



## **RAPORT TRIMESTRIAL 1 IULIE – 30 SEPTEMBRIE 2011**

Raportul trimestrial conform:	<b>Regulamentului CNVM nr. 1/2006</b>
Data raportului:	<b>24 octombrie 2011</b>
Denumirea societății emitente:	<b>Societatea de Investiții Financiare MUNTENIA SA</b>
Sediul social:	<b>București, Splaiul Unirii nr. 16, sector 4</b>
Numărul de telefon/fax:	<b>021-387.32.08/021-387.32.65</b>
Cod unic de înregistrare la O.R.C.:	<b>3168735</b>
Număr de ordine în Registrul Comerțului:	<b>J40/27499/1992</b>
Capital social subscris și vărsat:	<b>80.703.651,5 lei</b>
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise:	<b>BURSA DE VALORI BUCUREȘTI</b>

Societatea de Investiții Financiare MUNTENIA SA este un organism de plasament colectiv din categoria “Alte organisme de plasament colectiv” (AOPC), care funcționează în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, ale Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale republicată, cu respectarea reglementărilor CNVM și ale actului său constitutiv.

În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al SIF MUNTENIA SA 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. În perioada 01.07.2011 – 30.09.2011, SAI MUNTENIA INVEST SA a desfășurat activitatea de administrare a SIF MUNTENIA SA în conformitate cu prevederile contractului de administrare de investiții nr. 334/2221/05.04.2006 și ale Programului de administrare a SIF MUNTENIA SA pentru anul 2011, aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor din data de 28.04.2011.

**Societatea de Administrare a Investițiilor  
MUNTENIA INVEST SA**

Autorizată prin Decizia CNVM nr. D6924/17.07.1997  
Reautorizată prin Decizia CNVM nr. 110/13.01.2004  
Înscrisă în Registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006

Adresa: Splaiul Unirii 16, Sector 4, București, România  
Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09

Activitățile specifice privind depozitarea activelor financiare ale SIF MUNTENIA SA au fost asigurate de către depozitarul BANCA ROMÂNĂ PENTRU DEZVOLTARE – GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA. Această activitate a fost derulată în conformitate cu prevederile legale în vigoare, ale contractului de depozitare și în conformitate cu instrucțiunile transmise de către SAI MUNTENIA INVEST SA.

Serviciile specifice privind evidența acționarilor și acțiunilor SIF MUNTENIA SA au fost asigurate în perioada de raportare de către societatea de registru DEPOZITARUL CENTRAL SA București.

# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999

administrata de

**S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.**

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,  
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

## ANALIZA ACTIVITĂȚII SIF MUNTENIA SA

### ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI SIF MUNTENIA SA

În trimestrul III 2011, SAI MUNTENIA INVEST SA a desfășurat activitatea de administrare a SIF MUNTENIA SA cu respectarea obiectivului general, aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor din data de 28.04.2011, și anume: menținerea SIF MUNTENIA SA ca un fond balansat diversificat cu o creștere echilibrată care asigură venituri moderate la un grad de risc mediu.

Principalele obiective urmărite în trimestrul III 2011 au fost următoarele:

- consolidarea poziției financiare a SIF MUNTENIA SA pe piețele de capital din țară, prin 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.

În tabelul următor este prezentată evoluția valorii și ponderii subportofoliilor ce compun portofoliul global al SIF MUNTENIA SA în perioada 30.06.2011-30.09.2011, calculate conform Regulamentului CNVM nr.15/2004:

	30.06.2011		30.09.2011		Variație 30.06.2011-30.09.2011	
	lei	% din total activ	lei	% din total activ	lei	%
Disponibilități	5.603.559	0,38	4.824.577	0,35	-778.982	-13,90
Acțiuni cotate	801.548.240	53,88	698.464.245	51,37	-103.083.995	-12,86
Acțiuni necotate	487.574.097	32,77	483.844.953	35,58	-3.729.144	-0,76
Obligațiuni cotate	408.335	0,03	377.123	0,03	-31.212	-7,64
Obligațiuni necotate	23.814.025	1,60	24.120.684	1,77	306.659	1,29
Produse structurate	22.006.122	1,48	22.243.792	1,64	237.670	1,08
Titluri de participare ale OPC	23.291.973	1,57	21.511.967	1,58	-1.780.006	-7,64
Depozite bancare	105.389.941	7,08	91.781.862	6,75	-13.608.079	-12,91
Alte active	18.110.774	1,22	12.531.517	0,92	-5.579.257	-30,81
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>1.487.747.066</b>	100,00	<b>1.359.700.720</b>	100,00	<b>-128.046.346</b>	<b>-8,61</b>
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>118.229.654</b>	7,95	<b>92.423.398</b>	6,80	<b>-25.806.256</b>	<b>-21,83</b>
<b>ACTIV NET</b>	<b>1.369.517.412</b>	92,05	<b>1.267.277.322</b>	93,20	<b>-102.240.090</b>	<b>-7,47</b>

La data de 30.09.2011, valoarea activului net al SIF MUNTENIA SA, calculată de către SAI MUNTENIA INVEST SA și certificată de depozitar conform Regulamentului CNVM nr.15/2004, a fost de 1.267.277.322 lei, în scădere față de 30.06.2011 cu 7,47% și anume cu 102.240.090 lei.

Scăderea valorii activului net al SIF MUNTENIA SA înregistrată în trimestrul III 2011 se datorează reducerii valorii subportofoliilor de acțiuni cotate și necotate, obligațiuni cotate, titluri de participare ale OPC, disponibilități, depozite bancare și alte active.

# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999

administrata de

**S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.**

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,  
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

## ADMINISTRAREA SUBPORTOFOLIULUI DE ACȚIUNI

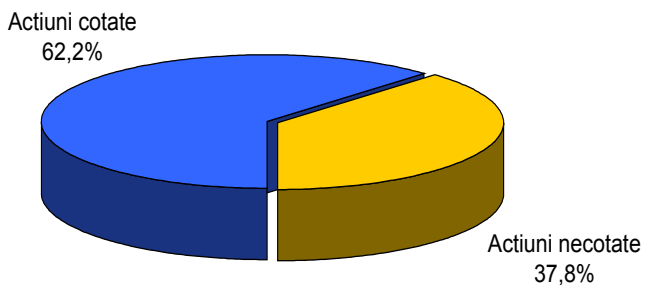
La data de 30.09.2011, valoarea subportofoliului de acțiuni a fost de 1.182.309.198 lei. În perioada de raportare, valoarea acestui subportofoliu a scăzut cu 8,29%.

În trimestrul III 2011, numărul total de societăți comerciale din portofoliul SIF MUNTENIA SA a scăzut de la 208 la 205.

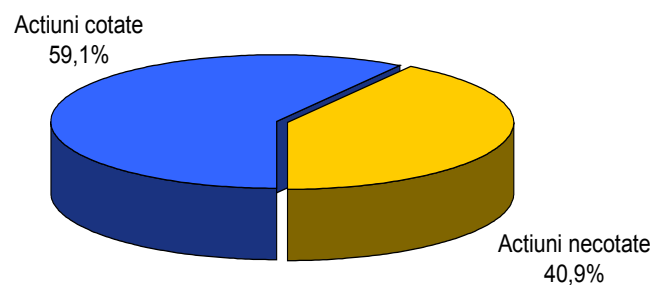
În tabelul următor este prezentată evoluția în trimestrul III 2011 a valorii de activ net a diferitelor categorii de acțiuni ce compun acest subportofoliu:

	30.06.2011	30.09.2011	Variație	
			lei	%
<b>Acțiuni cotate, din care:</b>	<b>801.548.240</b>	<b>698.464.245</b>	<b>-103.083.995</b>	<b>-12,86</b>
▪ cotate BVB	493.901.381	422.251.664	-71.649.717	-14,51
▪ cotate BVB-BER	278.415.438	255.525.340	-22.890.098	-8,22
▪ cotate la SIBEX	2.621.083	2.329.723	-291.360	-11,12
▪ cotate și netranzaționate niciodată	6.548	5.958	-590	-9,02
▪ cotate și netranzaționate în ultimele 90 zile	26.603.790	18.351.560	-8.252.230	-31,02
<b>Acțiuni necotate, din care:</b>	<b>487.574.097</b>	<b>483.844.953</b>	<b>-3.729.144</b>	<b>-0,76</b>
▪ necotate dar tranzaționate BVB	2.087.162	4.010.854	1.923.692	92,17
▪ închise	485.486.935	479.834.099	-5.652.836	-1,16
<b>TOTAL</b>	<b>1.289.122.337</b>	<b>1.182.309.198</b>	<b>-106.813.139</b>	<b>-8,29</b>

Structura subportofoliului Acțiuni la 30.06.2011



Structura subportofoliului Acțiuni la 30.09.2011



**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.**

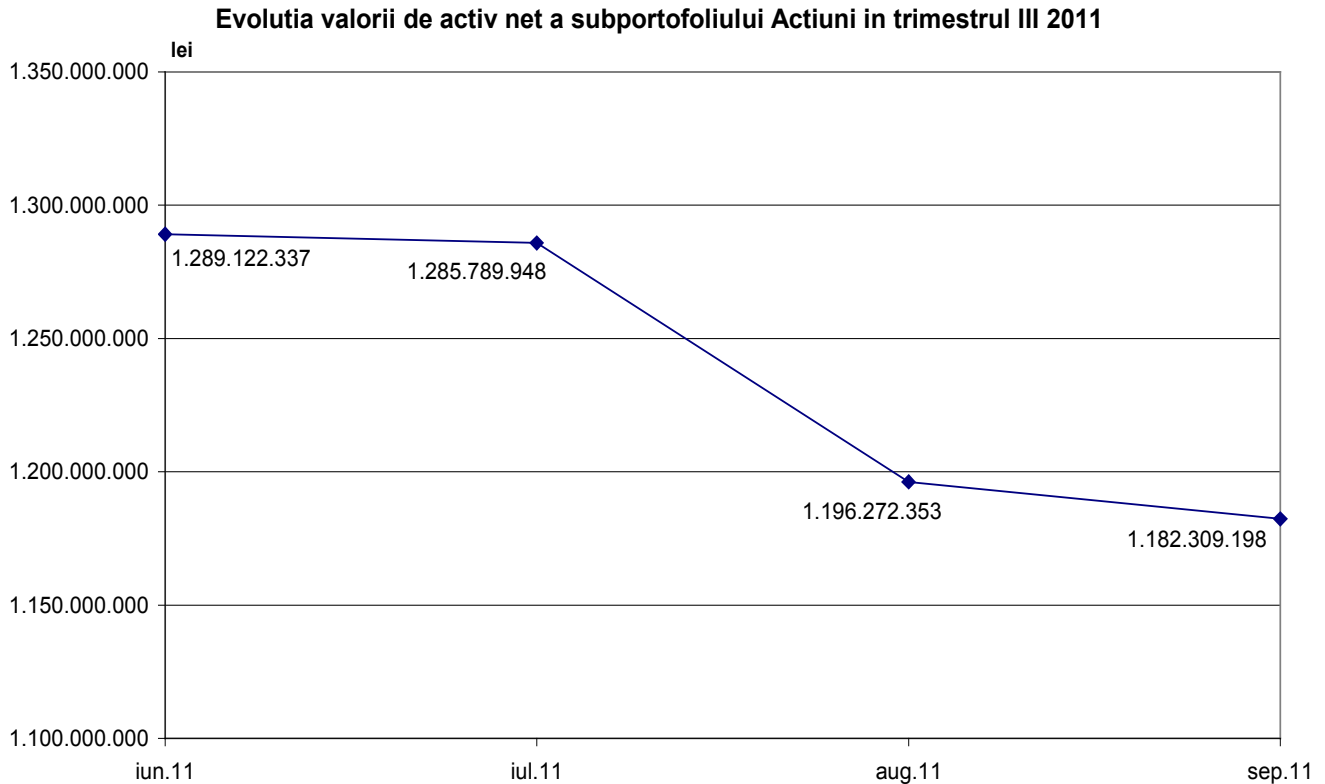
Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999

administrata de

**S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.**

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,  
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

Graficul următor prezintă evoluția valorii de activ net a subportofoliului de acțiuni în perioada 30.06.2011 – 30.09.2011 :



Evoluția structurii subportofoliului de acțiuni al SIF MUNTENIA SA, funcție de sectorul de activitate, este prezentată în tabelul de mai jos:

Sector de activitate	30.06.2011		30.09.2011	
	Valoare de activ net (lei)	Pondere %	Valoare de activ net (lei)	Pondere %
AGR-Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	55.530.127	4,31	51.865.216	4,39
MID-Industria extractivă	16.296.614	1,26	14.480.631	1,22
FOD-Industria alimentară	454.621	0,04	413.266	0,03
PAP-Industria celulozei, hârtiei și cartonului	2.063.337	0,16	1.918.152	0,16
CHE-Industria chimică și petrochimică	16.371.675	1,27	20.672.495	1,75
MNM-Industria materialelor de construcții	75.607.432	5,87	74.776.633	6,32
BMI-Siderurgie, metalurgie	0	0,00	0	0,00
MEQ-Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	52.289.966	4,06	55.979.629	4,73
MOT-Alte activități industriale	0	0,00	0	0,00
CST-Construcții	46.472.253	3,60	44.035.059	3,72
RWH-Comerț (cu ridicata și amănuntul). Turism și restaurante	114.551.701	8,89	87.942.384	7,44
TRS-Transport, depozitare, comunicații	39.519.086	3,07	2.659.184	0,22
FNS-Activități financiare, bancare și de asigurări	775.060.304	60,12	699.520.288	59,17
RES-Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	54.679.924	4,24	91.816.197	7,77
CPE-Cercetare	31.310.953	2,43	27.622.142	2,34
SOC-Alte activități de servicii	8.914.344	0,69	8.607.922	0,73
<b>TOTAL</b>	<b>1.289.122.337</b>	<b>100,00</b>	<b>1.182.309.198</b>	<b>100,00</b>

# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999

administrata de

**S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.**

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,  
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

Situația privind clasificarea pachetelor de acțiuni deținute de către SIF MUNTENIA SA după ponderea pe care acestea o dețin în capitalul social al emitenților este prezentată în tabelul următor:

Ponderea deținută de pachetele de acțiuni în cap. soc. al emitenților	30.06.2011			30.09.2011		
	Nr. soc.	Val. de activ net lei	%	Nr. soc.	Val. de activ net lei	%
≤5%	65	478.660.687	37,13	65	408.029.904	34,51
5-33%	118	553.283.188	42,92	115	540.909.516	45,75
33-50%	6	24.582.726	1,91	6	24.272.661	2,05
>50%	19	232.595.736	18,04	19	209.097.117	17,69

## SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI COTATE

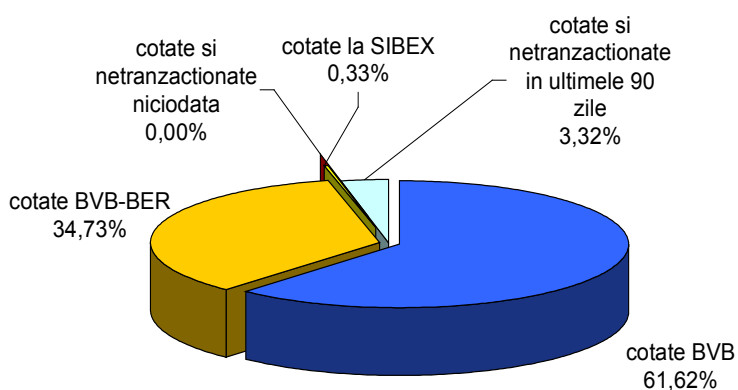
La data de 30.09.2011, valoarea subportofoliului de acțiuni cotate a fost de 698.464.245 lei. În perioada de raportare, valoarea acestui subportofoliu a scăzut cu 12,86%.

În trimestrul III 2011, numărul emitenților la care SIF MUNTENIA SA deținea pachete de acțiuni cotate a scăzut de la 94 la 93.

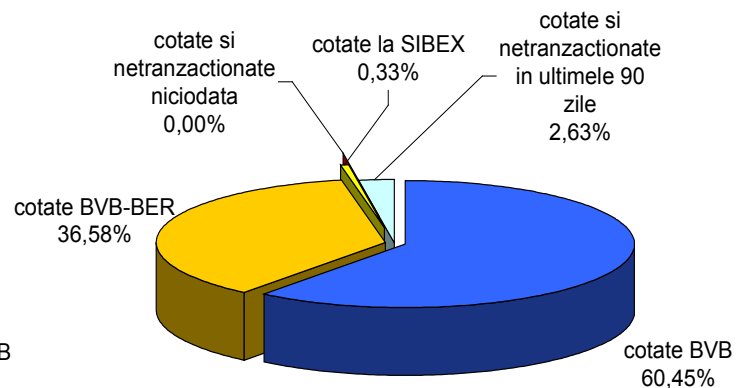
În tabelul următor este prezentată evoluția în trimestrul III 2011 a valorii de activ net a pachetelor de acțiuni ce compun subportofoliul de acțiuni cotate.

	30.06.2011	30.09.2011	Variație	
			lei	%
<b>Acțiuni cotate, din care:</b>	<b>801.548.240</b>	<b>698.464.245</b>	<b>-103.083.995</b>	<b>-12,86</b>
▪ cotate BVB	493.901.381	422.251.664	-71.649.717	-14,51
▪ cotate BVB-BER	278.415.438	255.525.340	-22.890.098	-8,22
▪ cotate la SIBEX	2.621.083	2.329.723	-291.360	-11,12
▪ cotate și netranzactionate niciodată	6.548	5.958	-590	-9,02
▪ cotate și netranzactionate în ultimele 90 zile	26.603.790	18.351.560	-8.252.230	-31,02

Actiuni cotate la 30.06.2011



Actiuni cotate la 30.09.2011



# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999

administrata de

**S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.**

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,  
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

Scăderea valorii subportofoliului de acțiuni cotate BVB se datorează în principal diminuării valorii juste a acțiunilor BRD-GSG SA și SSIF BROKER SA.

Scăderea valorii subportofoliului de acțiuni cotate BVB-BER se datorează în principal vânzării pachetului deținut la SC CONPET SA Ploiești, precum și diminuării valorii juste a acțiunilor SC BUCUR SA BUCUREȘTI și SC MINDO SA DOROHOI.

Scăderea valorii subportofoliului de acțiuni cotate SIBEX se datorează reducerii valorii juste a acțiunilor SC SIBEX-SIBIU STOCK EXCHANGE SA.

Scăderea valorii subportofoliului de acțiuni cotate și netranzaționate niciodată se datorează reducerii valorii juste a acțiunilor SC EMAT SA JILAVA.

Scăderea valorii subportofoliului de acțiuni cotate și netranzaționate în ultimele 90 de zile se datorează în principal trecerii acțiunilor SC GALGROS SA GALAȚI, SC COMCEREAL SA PRAHOVA și SC ROMFOR SA BOLDEȘTI-SCĂIENI la categoria acțiuni cotate și tranzaționate BVB-BER.

Principalele evenimente care au avut loc pe parcursul trimestrului III 2011 în cadrul subportofoliului de acțiuni cotate al SIF MUNTENIA SA au fost:

1. Vânzarea integrală a pachetului de acțiuni deținut de SIF MUNTENIA SA la SC CONPET SA PLOIEȘTI, profitul obținut fiind de 25.629.110 lei, la o valoare a tranzacției de 27.116.122 lei.
2. Achiziții din piață ale unor pachete de acțiuni:

<b>Societatea comercială</b>	<b>Suma investită</b>
BRD-GSG SA	1.924.567
BANCA TRANSILVANIA SA	825.872
SSIF BROKER SA	753.502
FONDUL PROPRIETATEA SA	5.228.700

Suma totală investită în cadrul acestor achiziții din piață a fost de 8.732.641 lei.

# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999

administrata de

**S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.**

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,  
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

## SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI NECOTATE

La data de 30.09.2011, valoarea subportofoliului de acțiuni necotate a fost de 483.844.953 lei. În perioada de raportare, valoarea acestui subportofoliu a scăzut cu 0,76%.

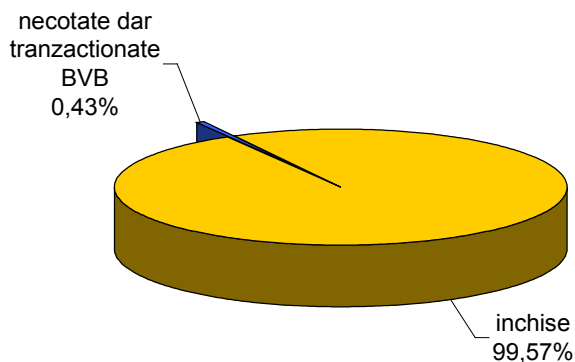
În trimestrul III 2011, numărul emitenților la care SIF MUNTENIA SA deținea pachete de acțiuni necotate a scăzut de la 114 la 112.

În tabelul următor este prezentată evoluția în trimestrul III 2011 a valorii de activ net a pachetelor de acțiuni ce compun subportofoliul de acțiuni necotate.

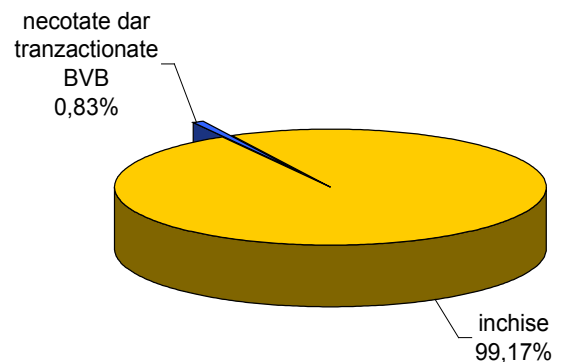
	30.06.2011	30.09.2011	Variație	
			lei	%
<b>Acțiuni necotate, din care:</b>	<b>487.574.097</b>	<b>483.844.953</b>	<b>-3.729.144</b>	<b>-0,76</b>
▪ Necotate dar tranzacționate BVB	2.087.162	4.010.854	1.923.692	92,17
▪ închise	485.486.935	479.834.099	-5.652.836	-1,16

Scăderea valorii subportofoliului de acțiuni la societăți închise se datorează în principal reducerii valorii juste a acțiunilor BCR SA, SC SEMINA SA ALBEȘTI și SC ENERGOCONSTRUCȚIA SA BUCUREȘTI.

**Actiuni necotate la 30.06.2011**



**Actiuni necotate la 30.09.2011**



Principalele evenimente care au avut loc pe parcursul trimestrului III 2011 în cadrul subportofoliului de acțiuni necotate al SIF MUNTENIA SA au fost:

1. Vânzarea integrală a pachetului deținut de SIF MUNTENIA SA la SC OVIDIU SA BUCUREȘTI, profitul obținut fiind de 606.045 lei, la o valoare a tranzacției de 639.165 lei;
2. Efectuarea unui vărsământ la majorarea de capital social prin aport în numerar la SC MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA PITEȘTI, suma investită fiind de 3.000.000 lei.

# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999

administrata de

**S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.**

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,  
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

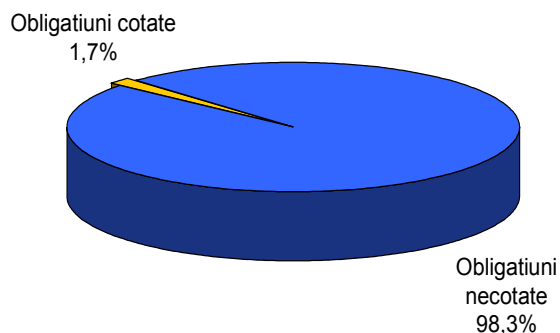
## ADMINISTRAREA SUBPORTOFOLIULUI DE OBLIGAȚIUNI

La data de 30.09.2011, valoarea de activ net a subportofoliului de obligațiuni a fost de 24.497.807 lei. În perioada de raportare, valoarea acestui subportofoliu a crescut cu 1,14%.

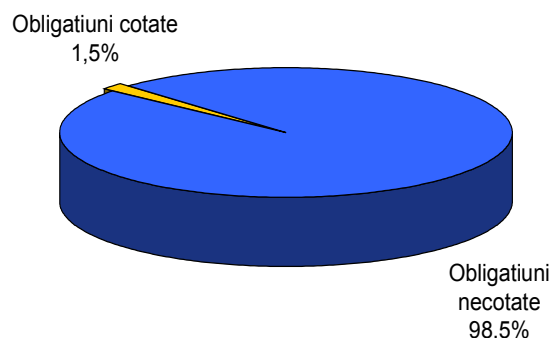
În tabelul de mai jos este prezentată evoluția în trimestrul III 2011 a valorii de activ net a diferitelor categorii de obligațiuni care compun acest subportofoliu:

	30.06.2011	30.09.2011	Variație	
			lei	%
<b>Obligațiuni cotate, din care:</b>	<b>408.335</b>	<b>377.123</b>	<b>-31.212</b>	<b>-7,64</b>
▪ Obligațiuni municipale	408.335	377.123	-31.212	-7,64
<b>Obligațiuni necotate, din care:</b>	<b>23.814.025</b>	<b>24.120.684</b>	<b>306.659</b>	<b>1,29</b>
▪ Obligațiuni municipale	107.517	100.881	-6.636	-6,17
▪ Obligațiuni corporative	23.706.508	24.019.803	313.295	1,32
<b>TOTAL</b>	<b>24.222.360</b>	<b>24.497.807</b>	<b>275.447</b>	<b>1,14</b>

Structura subportofoliului obligațiuni la 30.06.2011



Structura subportofoliului obligațiuni la 30.09.2011



Scăderea valorii subportofoliilor de obligațiuni municipale cotate și necotate se datorează faptului că SIF MUNTENIA SA a încasat în contul acestor obligațiuni cupoane din principal în sumă de 31.200 lei, precum și cupoane de dobândă în sumă de 15.339 lei.

Totodată, SIF MUNTENIA SA a încasat în contul obligațiunilor SC VALEA CU PEȘTI SA, scadente în ianuarie 2011, ultimul cupon din principal în valoare de 500.000 lei, precum și ultimul cupon de dobândă și penalități în sumă de 74.321 lei.

La data de 30.09.2011, valoarea totală a principalului investit în obligațiuni a fost de 21.212.550 lei. În trimestrul III 2011, SIF MUNTENIA SA nu a achiziționat obligațiuni.



# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999

administrata de

**S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.**

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,  
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

## **ADMINISTRAREA SUBPORTOFOLIULUI DE PRODUSE STRUCTURATE COTATE PE O PIAȚĂ REGLEMENTATĂ DINTR-UN STAT MEMBRU U.E.**

În tabelul următor este prezentată evoluția în trimestrul III 2011 a subportofoliului de produse structurate cotate pe o piață reglementată dintr-un stat membru U.E.

	30.06.2011	30.09.2011	Variație	
			Lei	%
BEST EXPRESS	11.497.133	11.629.432	132.299	1,15
MULTI ASSET OPTIMIZER	10.508.989	10.614.360	105.371	1,00
<b>TOTAL</b>	<b>22.006.122</b>	<b>22.243.792</b>	<b>237.670</b>	<b>1,08</b>

În trimestrul III 2011, valoarea de activ net a subportofoliului de produse structurate cotate pe o piață reglementată dintr-un stat membru U.E. a crescut cu 1,08%.

## **ADMINISTRAREA SUBPORTOFOLIULUI ACTIVE CU GRAD MARE DE LICHIDITATE**

La data de 30.09.2011, valoarea de activ net a subportofoliului de active cu grad mare de lichiditate a fost de 118.118.406 lei. În trimestrul III 2011, valoarea acestui subportofoliu a scăzut cu 12,04%.

În tabelul următor este prezentată evoluția în trimestrul III 2011 a valorii de activ net a subportofoliului Active cu grad mare de lichiditate:

	30.06.2011	30.09.2011	Variație	
			lei	%
Disponibilități	5.603.559	4.824.577	-778.982	-13,90
Titluri de participare ale OPCVM și/sau AOPC	23.291.973	21.511.967	-1.780.006	-7,64
Depozite bancare	105.389.941	91.781.862	-13.608.079	-12,91
<b>TOTAL</b>	<b>134.285.473</b>	<b>118.118.406</b>	<b>-16.167.067</b>	<b>-12,04</b>

Scăderea valorii activelor cu grad mare de lichiditate are în principal următoarele cauze:

- Plăți de dividende cuvenite acționarilor SIF MUNTENIA SA în sumă de 26.117.328 lei;
- Achiziții din piață ale unor pachete de acțiuni în valoare totală de 8.732.641 lei;
- Plăți în sumă totală de 4.653.981 lei către furnizori ai SIF MUNTENIA SA;
- Plata impozitului pe dividendele distribuite, aferente exercițiului financiar 2010, în valoare de 3.420.182 lei;
- Vărsământ la o majorare de capital social în valoare de 3.000.000 lei.

În trimestrul III 2011, veniturile totale din dobânzi la depozite bancare în lei și valută au fost în sumă totală de 1.773.036 lei.

Rata medie a dobânzii pentru depozitele bancare în lei constituite de SIF MUNTENIA SA în trimestrul III 2011 a fost de 6,53% p.a.

# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999

administrata de

**S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.**

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,  
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

## EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET

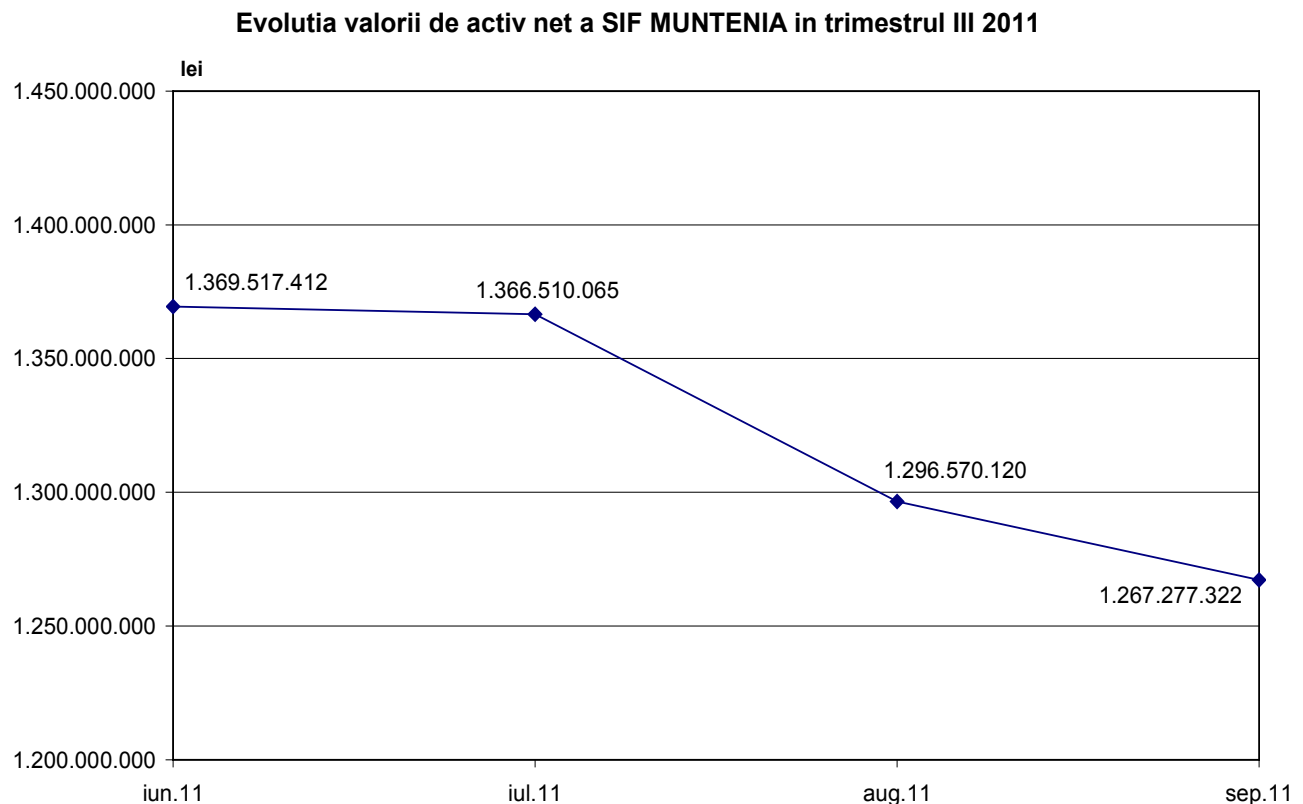
La data de 30.09.2011, valoarea activului net al SIF MUNTENIA SA, calculată de către SAI MUNTENIA INVEST SA și certificată de depozitar conform Regulamentului CNVM nr.15/2004, a fost de 1.267.277.322 lei. În trimestrul III 2011, valoarea activului net al SIF MUNTENIA SA a scăzut cu 7,47%.

În tabelul următor este prezentată evoluția valorilor activului total, datoriilor totale și activului net ale SIF MUNTENIA SA în perioada 30.06.2011 – 30.09.2011, calculate conform Regulamentului CNVM nr.15/2004:

	30.06.2011	30.09.2011	Variație	
			Lei	%
TOTAL ACTIV	1.487.747.066	1.359.700.720	-128.046.346	-8,61
TOTAL DATORII	118.229.654	92.423.398	-25.806.256	-21,83
<b>ACTIV NET</b>	<b>1.369.517.412</b>	<b>1.267.277.322</b>	<b>-102.240.090</b>	<b>-7,47</b>

La data de 30.09.2011, valoarea activului net unitar al SIF MUNTENIA SA a fost de 1,5703 lei/acțiune. Această valoare este mai mică cu 0,1267 lei decât valoarea de 1,6970 lei/acțiune înregistrată la 30.06.2011.

Valoarea de activ net a SIF MUNTENIA SA a evoluat în perioada 30.06.2011–30.09.2011 conform graficului de mai jos:



# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999

administrata de

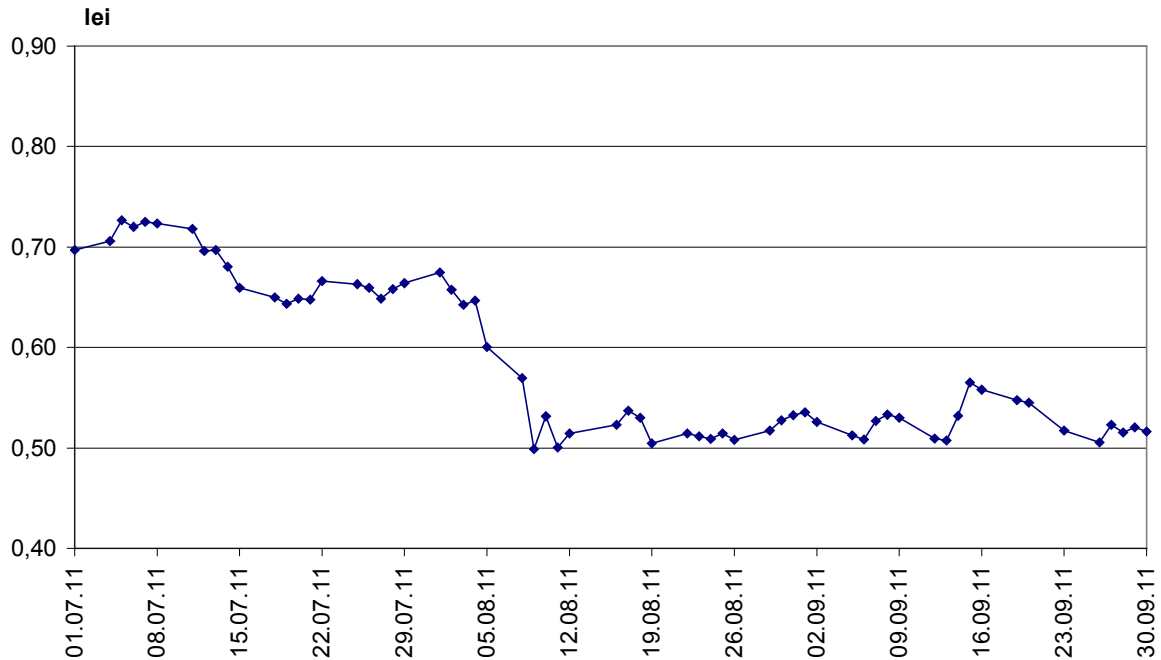
**S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.**

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,  
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

## TRANZACȚIONAREA ACTIUNILOR SIF4

În graficul de mai jos este prezentată evoluția în trimestrul III 2011 a prețului mediu de tranzacționare al acțiunilor SIF4 la Bursa de Valori București:

**Evoluția prețului mediu al acțiunilor SIF4 la BVB în trimestrul III 2011**



## ÎNCASAREA DIVIDENDELOR CUVENITE SIF MUNTENIA SA

În tabelul următor este prezentată Situația centralizată privind încasarea dividendelor cuvenite SIF MUNTENIA SA la data de 30.09.2011:

Dividend cuvenit conform bilanțuri emitenți la 01.07.2011		Încasări în perioada 01.07.2011 - 30.09.2011 (lei)			Rest de plată la 30.09.2011 la suma conform bilanțuri emitenți (lei)
Exercițiul Financiar	Lei	din suma conform bilanțuri emitenți	din actualizări	Total	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(3)+(4)	(6)=(2)-(3)
Total restante	4.322.493	5.000	0	5.000	4.317.493
Aferente 2010	5.137.700	1.775.945	1	1.775.946	3.361.755
<b>Total general</b>	<b>9.460.193</b>	<b>1.780.945</b>	<b>1</b>	<b>1.780.946</b>	<b>7.679.248</b>

În trimestrul III 2011, SIF MUNTENIA SA a încasat în contul dividendelor ce i se cuveneau suma de 1.780.946 lei, din care 1.775.946 lei reprezintă dividende aferente exercițiului financiar 2010.

# SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999

administrata de

**S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.**

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,  
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

## **DISTRIBUIREA DIVIDENDELOR CUVENITE ACȚIONARILOR SIF MUNTENIA SA**

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor SIF MUNTENIA SA din data de 28.04.2011 a hotărât distribuirea de dividende aferente exercițiului financiar 2010 în sumă brută 0,081 lei/acțiune, cu suportarea de către acționari a cheltuielilor de distribuire. Începând cu data de 1 august 2011, SIF MUNTENIA SA a început distribuirea sumelor cuvenite acționarilor ca dividende pentru exercițiul financiar 2010.

În trimestrul III 2011, distribuirea dividendelor către acționarii SIF MUNTENIA SA s-a făcut prin patru modalități:

- prin casierie;
- prin mandate poștale;
- prin virament bancar;
- prin unitățile teritoriale ale BCR.

În tabelul următor este prezentată situația dividendelor nete distribuite în trimestrul III 2011 către acționarii SIF MUNTENIA SA:

	lei				
<b>Exercițiul financiar</b>	<b>Casierie</b>	<b>Mandate poștale</b>	<b>Virament bancar</b>	<b>BCR</b>	<b>Total</b>
2007	3.820	9.130	21.697	119.346	153.993
2008	2.564	5.935	25.160	136.329	169.988
2009	5.031	7.250	90.711	278.601	381.593
2010	174.909	27.355	20.938.617	4.270.873	25.411.754
<b>Total</b>	<b>186.324</b>	<b>49.670</b>	<b>21.076.185</b>	<b>4.805.149</b>	<b>26.117.328</b>

În trimestrul III 2011, SIF MUNTENIA SA a distribuit dividende acționarilor săi în sumă totală de 26.117.328 lei, din care:

- 25.411.754 lei, dividende aferente exercițiului financiar 2010;
- 705.574 lei, dividende aferente exercițiilor financiare 2007-2009.

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.**

Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999

administrata de

**S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.**

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,  
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

## SITUAȚIA ECONOMICO-FINANCIARĂ A SIF MUNTENIA SA

Situațiile financiare ale SIF MUNTENIA SA pentru data de 30.09.2011 sunt întocmite în conformitate cu prevederile Directivei a IV-a a C.E.E., prevăzute în Regulamentul nr.4/2011 aprobat prin Ordinul Președintelui CNVM nr.13/2011.

Situațiile financiare ale SIF MUNTENIA SA întocmite pentru data de 30.09.2011 nu sunt auditate.

În tabelul de mai jos este prezentat bilanțul SIF MUNTENIA SA la data de 30.09.2011:

<b>Denumire indicator</b>		<b>lei</b>	
		<b>01.01.2011</b>	<b>30.09.2011</b>
Imobilizări necorporale		976	175
Imobilizări corporale		11.468	6.573
Imobilizări financiare		1.328.757.428	1.241.654.288
Active imobilizate – total		1.328.769.872	1.241.661.036
Stocuri		4.097	3.537
Creanțe		17.178.414	11.664.667
Investiții financiare pe termen scurt		157.314.793	96.861.326
Casa și conturi la bănci		1.676.047	4.824.577
Active circulante – total		176.173.351	113.354.107
Cheltuieli în avans		18.075	27.327
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an		94.363.175	92.423.398
Active circulante, respectiv datorii curente nete		81.828.251	20.958.036
Total active minus datorii curente		1.410.598.123	1.262.619.072
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an		-	-
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli		105.482.211	105.221.946
Venituri în avans		-	-
Capital social		80.703.652	80.703.652
Rezerve din reevaluare	Sold C	719	719
	Sold D	-	-
Rezerve		1.158.280.996	1.063.444.784
Rezultat reportat	Sold C	-	-
	Sold D	5.289.231	-
Rezultatul exercițiului	Sold C	71.419.776	13.247.971
	Sold D	-	-
Repartizarea profitului		-	-
Total capitaluri proprii		1.305.115.912	1.157.397.126

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.**

Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,  
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei  
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999

administrată de

**S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.**

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,  
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

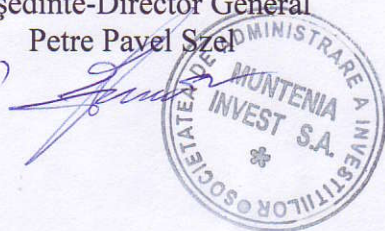
În tabelul de mai jos este prezentat Contul de profit și pierdere al SIF MUNTENIA SA la data de 30.09.2011:

Denumire indicator		lei	
		30.09.2010	30.09.2011
Venituri din activitatea curentă		85.532.648	74.346.726
Cheltuieli din activitatea curentă		57.161.784	57.389.956
Rezultatul curent	- Profit	28.370.864	16.956.770
	- Pierdere	-	-
Venituri din activitatea extraordinară		-	-
Cheltuieli din activitatea extraordinară		-	-
Rezultatul extraordinar		-	-
Venituri totale		85.532.648	74.346.726
Cheltuieli totale		57.161.784	57.389.956
Rezultatul brut	- Profit	28.370.864	16.956.770
	- Pierdere	-	-
Cheltuieli cu impozitul pe profit		32.250	3.708.799
Rezultatul exercițiului financiar	- Profit	28.338.614	13.247.971
	- Pierdere	-	-

În continuare sunt prezentați principalii indicatori economico-financiar ai SIF MUNTENIA SA la data de 30.09.2011:

Denumire indicator	Formula	30.09.2011
Indicatorul lichidității curente	Active curente/Datorii curente	1,227
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat / Capital propriu x 100 Capital împrumutat / Capital angajat x 100	Societatea nu are credite contractate
Viteza de rotație a debitelor – clienții	Sold mediu clienți / Cifra de afaceri x 270	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0,06
Rentabilitatea capitalului angajat	Profitul înaintea rezultatului financiar și impozitului pe profit/Capitalul angajat	1,47%
Rezultatul pe acțiune	Profit net atribuibil acționarilor/ Numărul acțiunilor ordinare existente în timpul anului	0,0164
Raportul dintre prețul pe piață al acțiunii și rezultatul pe acțiune	Prețul de piață al acțiunii la 30 septembrie /Rezultatul pe acțiune	31,07

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



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

