

## 1. ACTIVE IMOBILIZATE

## a) Imobilizări necorporale

	lei	
	Concesiuni, brevete, licențe, mărci și alte imobilizări necorporale	Total
<b>Cost</b>		
Sold la 1 ianuarie 2010	10.968	10.968
Creșteri prin achiziții	-	-
Reduceri	(949)	(949)
<b>Sold la 31 decembrie 2010</b>	<b>10.019</b>	<b>10.019</b>
<b>Depreciere cumulată</b>		
Sold la 1 ianuarie 2010	8.114	8.114
Depreciere înregistrată în cursul exercițiului	1.878	1.878
Reduceri	(949)	(949)
<b>Sold la 31 decembrie 2010</b>	<b>9.043</b>	<b>9.043</b>
<b>Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2010</b>	<b>2.854</b>	<b>2.854</b>
<b>Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2010</b>	<b>976</b>	<b>976</b>



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010

1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

b) Imobilizări corporale

			lei
	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
<b>Cost/evaluare</b>			
Sold la 1 ianuarie 2010	44.908	13.452	58.360
Creșteri prin achiziții	5.129	-	5.129
Reduceri	-	(4.324)	(4.324)
<b>Sold la 31 decembrie 2010</b>	<b>50.037</b>	<b>9.128</b>	<b>59.165</b>
<b>Depreciere cumulată</b>			
Sold la 1 ianuarie 2010	35.293	8.958	44.251
Deprecierea înregistrată în cursul exercițiului	6.537	1.233	7.770
Reduceri	-	(4.324)	(4.324)
<b>Sold la 31 decembrie 2010</b>	<b>41.830</b>	<b>5.867</b>	<b>47.697</b>
<b>Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2010</b>	<b>9.615</b>	<b>4.494</b>	<b>14.109</b>
<b>Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2010</b>	<b>8.207</b>	<b>3.261</b>	<b>11.468</b>

La data de 31 decembrie 2009 și 31 decembrie 2010, Societatea nu avea imobilizări corporale gajate sau aflate în custodie la terți.



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA  
 NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE  
 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010



1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

e) Imobilizări financiare

	lei	
	31 decembrie 2009	31 decembrie 2010
Acțiuni (i)	1.403.813.377	1.251.997.018
Produce Societe Generale și Barclays (ii)	29.721.163	21.871.481
Obligațiuni Erste Bank (iii)	9.000.000	-
Obligațiuni pe termen lung (iv)	15.468.300	20.941.600
Unități de fond (v)	19.290.169	33.931.811
<b>Total titluri deținute ca imobilizări financiare</b>	<b>1.477.293.009</b>	<b>1.328.741.910</b>
Alte creanțe imobilizate, din care:	15.536	15.518
- garanții și alte creanțe	15.536	15.518
<b>Total imobilizări financiare</b>	<b>1.477.308.545</b>	<b>1.328.757.428</b>

Evoluția titlurilor deținute ca imobilizări financiare pentru anul 2009 este prezentată mai jos :

						lei
	Acțiuni	Produce Societe Generale și Barclays	Erste Bank	Obligațiuni pe termen lung	Unități de fond	Total
	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	
<b>Cost / evaluare</b>						
Sold la 1 ianuarie 2009	1.423.390.778	31.256.500	9.000.000	9.378.131	16.735.059	1.489.760.468
Intrări	32.740.416	-	-	9.778.324	16.080.783	58.599.523
Ieșiri	(11.113.945)	-	-	(3.966.830)	(10.724.772)	(25.404.442)
Câștig din modificarea valorii juste / Câștig din diferențe de curs	36.787.592	2.159.250	-	278.675	242.586	39.066.998
<b>Sold la 31 decembrie 2009</b>	<b>1.481.804.841</b>	<b>33.415.750</b>	<b>9.000.000</b>	<b>15.468.300</b>	<b>22.333.656</b>	<b>1.562.022.547</b>
<b>Ajustări pentru investiții depreciate</b>						
Sold la 1 ianuarie 2009	72.586.323	4.762.844	-	-	6.286.575	83.635.742
Creșteri	35.404.729	2.353.436	-	-	901.813	38.659.978
Reduceri	(29.999.588)	(3.421.693)	-	-	(4.144.901)	(37.566.182)
<b>Sold la 31 decembrie 2009</b>	<b>77.991.464</b>	<b>3.694.587</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.043.487</b>	<b>84.729.538</b>
<b>Valoare contabilă netă la 1 ianuarie 2009</b>	<b>1.350.804.455</b>	<b>26.493.656</b>	<b>9.000.000</b>	<b>9.378.131</b>	<b>10.448.484</b>	<b>1.406.124.726</b>
<b>Valoare contabilă netă la 31 decembrie 2009</b>	<b>1.403.813.377</b>	<b>29.721.163</b>	<b>9.000.000</b>	<b>15.468.300</b>	<b>19.290.169</b>	<b>1.477.293.009</b>

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010

1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

c) Imobilizări financiare (continuare)

Evoluția titlurilor deținute ca imobilizări financiare pentru anul 2010 este prezentată mai jos :

						lei
	Acțiuni	Produse Societe Generale și Barclays	Erste Bank	Obligațiuni pe termen lung	Unități de fond	Total
	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	
<b>Cost / evaluare</b>						
Sold la 1 ianuarie 2010	1.481.804.841	33.415.750	9.000.000	15.468.300	22.333.656	1.562.022.547
Intrări	48.189.302	-	-	5.500.000	33.511.077	87.200.379
Ieșiri	(57.096.616)	(10.000.000)	(9.000.000)	(224.800)	(16.300.027)	(92.621.443)
Câștig/(pierdere) din modificarea valorii juste /Câștig/(pierdere) din diferențe de curs	(133.724.924)	-	-	198.100	1.156.267	(132.370.557)
<b>Sold la 31 decembrie 2010</b>	<b>1.339.172.603</b>	<b>23.415.750</b>	<b>-</b>	<b>20.941.600</b>	<b>40.700.973</b>	<b>1.424.230.926</b>
<b>Ajustări pentru investiții depreciate</b>						
Sold la 1 ianuarie 2010	77.991.464	3.694.587	-	-	3.043.487	84.729.538
Creșteri	40.536.188	3.372.313	-	-	5.915.550	49.824.051
Reduceri	(31.352.067)	(5.522.631)	-	-	(2.189.875)	(39.064.573)
<b>Sold la 31 decembrie 2010</b>	<b>87.175.585</b>	<b>1.544.269</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.769.162</b>	<b>95.489.016</b>
<b>Valoare contabilă netă la 1 ianuarie 2010</b>	<b>1.403.813.377</b>	<b>29.721.163</b>	<b>9.000.000</b>	<b>15.468.300</b>	<b>19.290.169</b>	<b>1.477.293.009</b>
<b>Valoare contabilă netă la 31 decembrie 2010</b>	<b>1.251.997.018</b>	<b>21.871.481</b>	<b>-</b>	<b>20.941.600</b>	<b>33.931.811</b>	<b>1.328.741.910</b>

Imobilizările financiare reprezentând acțiuni cotate și necotate deținute de SIF Muntenia SA sunt prezentate în tabelul de mai jos în funcție de controlul pe care îl exercită și cota de participare deținută, la valoarea contabilă netă. Entitățile afiliate sunt prezentate în nota explicativă nr.22.

	lei	
	31 decembrie 2009	31 decembrie 2010
Acțiuni deținute la entitățile afiliate (rd. 12 bilanț)	267.164.827	259.965.995
Interese de participare (rd. 14 bilanț)	152.780.061	144.034.356
Titluri deținute ca imobilizări financiare	983.868.489	847.996.667
<b>Total acțiuni</b>	<b>1.403.813.377</b>	<b>1.251.997.018</b>



**1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)****c) Imobilizări financiare (continuare)**

Titlurile și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări, din rândul 16 Bilanț, la valoarea contabilă netă, sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	<b>31 decembrie 2009</b>	<b>lei 31 decembrie 2010</b>
Titluri deținute ca imobilizări financiare	983.868.489	847.966.667
Produse Societe Generale și Barclays	29.721.163	21.871.481
Erste Bank	9.000.000	-
Obligațiuni pe termen lung	15.468.300	20.941.600
Unități de fond	19.290.169	33.931.811
<b>Total acțiuni</b>	<b>1.057.348.121</b>	<b>924.741.559</b>

Ajustările pentru pierderea de valoare înregistrate de Societate în anul 2010 (aferele titlurilor deținute ca imobilizări) au fost constituite pentru diferența dintre valoarea justă (calculată conform Regulamentului CNVM 15/2004, cu aplicare de la 1 iulie 2005) și valoarea de deținere, atunci când aceasta este mai mică decât valoarea de deținere, și când există indicii că activul financiar respectiv este depreciat.

(i) Intrările de titluri deținute ca imobilizări financiare în cursul anului 2010 reprezintă participări la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu, cum ar fi : Semrom Oltenița SA, , Semina SA Albești, Mindo SA Dorohoi, Isorast Tehnology SA, Transchim SA, Ortho Vita Med SA Pitești, ICPE SA, Compania de Librării SA, Banca Comerciala Romana SA, Energoconstrucția SA, Vrancart SA, Depozitarul Sibex SA, Bucur SA, Contor Grup SA și conversia obligațiunilor deținute la Avicola SA București în acțiuni.

Ieșirile de titluri deținute ca imobilizări financiare din cursul anului 2010 reprezintă vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi : BRD - GSG SA București, Comat Auto SA București, Gecsat Intercom SA Târnăveni, radieri de societăți cum ar fi : Nutrisol SA, MLM Network SA, Agroindustrială Ivanești SA, Complex Turistic și Agreement SA, Transport Colentina SA, Agroindustrială SA Lehliu, Pomicola SA Băicoi, Refractara SA Baru Mare, diminuarea de capital social la SC Voluthema Property Developer SA și transferul unor pachete de acțiuni din portofoliu de imobilizări financiare într-un portofoliu de acțiuni în vederea realizării unui profit într-un termen scurt.

(ii) SIF Muntenia deține investiții cu o valoare nominală totală de 23.415.750 lei în instrumente financiare de tipul EMTN-urilor (European Medium Term Notes) emise de SGA Societe Generale Acceptance N.V. și cotate pe piața reglementată din Luxemburg, achiziționate în noiembrie 2006 la prețul de 7.500.000 USD, din care:

Best Express - 375 de unități la valoarea totală de 3.750.000 USD, cu scadența în anul 2011;  
Multi Asset Optimizer - 375 de unități la valoarea totală de 3.750.000 USD, cu scadența în anul 2012.





**1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)**

**c) Imobilizări financiare (continuare)**

Valoarea acestor EMTN-uri se determină astfel:

- Best Express - pe baza unui coș de 15 acțiuni listate pe burse externe;
- Multi Asset Optimizer - pe baza unui coș de 9 indici bursieri de pe piețe externe.

În vederea eliminării riscului valutar, în luna mai 2009 SIF Muntenia SA a optat pentru restructurarea produselor Best Express și Multi Asset Optimizer emise de SGA Societe Generale Acceptance N.V., în următoarele condiții:

- schimbarea monedei de denominare a produselor, respectiv trecerea de la USD la LEI și schimbarea activelor pe seama cărora au fost structurate produsele, fără a avea loc operațiuni de vânzare-cumpărare;
- garantarea capitalului investit la valoarea nominală actuală de 11.707.875 lei pentru fiecare produs, reprezentând 3.750.000 USD la cursul de 3,1221 lei/USD;
- menținerea datei maturității.

Dupa restructurare, valoarea EMTN-urilor se determină pe baza unui coș de 2 indici Standard & Poor's.

Societatea evaluează în contabilitate aceste titluri conform Regulamentului 15/2004 pe baza cotațiilor oferite pentru data bilanțului de B.R.D. – Groupe Societe Generale S.A. (Nota 11.F).

SIF Muntenia a deținut investiții în sumă totală de 10.000.000 lei în instrumente financiare de tipul EMTN-urilor (European Medium Term Notes) emise de Barclays Bank PLC și cotate pe piața reglementată din Luxemburg, achiziționate în luna decembrie 2007. Instrumentul achiziționat a avut scadența în data de 29 decembrie 2010. Valoarea instrumentului s-a determinat pe baza performanțelor unui coș de 15 valute din țări cu piață emergentă din America de Sud, Europa Centrală și de Est și Asia. Societatea a înregistrat în contabilitate aceste titluri conform Regulamentului 15/2004 pe baza cotațiilor oferite de Barclays Bank PLC.

(iii) SIF Muntenia a efectuat în iunie 2008 investiții în sumă totală de 9.000.000 lei în obligațiuni corporative cu rata dobânzii variabilă emise de Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG și cotate pe piața reglementată din Viena. Instrumentul financiar achiziționat a avut scadența în data de 10 aprilie 2010.

(iv) Intrările de obligațiuni deținute ca imobilizări financiare în cursul anului 2010 reprezintă achiziții de obligațiuni emise de societatea Semina SA Albești, un număr de 2.200.000 obligațiuni la un preț de 2,5 lei pe obligațiune în valoare totală de 5.500.000 lei. Obligațiunile sunt dematerializate, nominative, garantate, cu o dobândă fixă și au scadența în 29 decembrie 2012.

Societatea recunoaște principalul obligațiunilor scadente în anul financiar următor în "Alte investiții financiare pe termen scurt" (Nota 18). Ieșirile de obligațiuni deținute ca imobilizări financiare din cursul anului 2010 reprezintă transferuri către "Alte investiții financiare pe termen scurt" pentru obligațiunile scadente în anul financiar următor.

La 31 decembrie 2010, obligațiunile deținute ca imobilizări financiare de SIF Muntenia SA, la valoarea justă de 20.941.600 lei, sunt: obligațiuni emise de Semina SA Albești în valoare de 5.500.000 lei, obligațiuni emise de Ortho Vita Med în valoare de 14.996.800 lei, obligațiuni municipale cotate Municipiul Lugoj în valoare de 344.800 lei și obligațiuni municipale necotate Oraș Horezu în valoare de 100.000 lei.



## 1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

### c) Imobilizări financiare (continuare)

(v) Intrările în cursul anului 2010 sunt reprezentate de achiziții de unități de fond emise de Fondul Închis de Investiții Aviva Investors Properties RO în sumă de 2.033.409 lei, de Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Monetar în sumă de 8.424.016 lei, de Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort Seria 2 în sumă de 8.510.029 lei și de societatea închisă de investiții SC Fondul Proprietatea SA în sumă de 9.800.000 lei.

În cursul anului 2010, conform Avizului CNVM nr.34/18.08.2010, SC Fondul Proprietatea SA s-a clasificat în categoria alte organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.) de tip special. Urmare acestui fapt, SIF Muntenia SA a reclasificat deținerea sa la SC Fondul Proprietatea SA din "Titluri deținute ca imobilizări financiare" în "Unități de fond deținute pe o perioadă mai mare de un an". Din data de 25 ianuarie 2011 titlurile emise de Fondul Proprietatea SA s-au tranzacționat pe piața reglementată administrată de BVB, Sectorul Titluri de Capital, Categoria I Acțiuni. Începând cu aceasta dată titlurile deținute la SC Fondul Proprietatea SA au fost reclasificate în imobilizări financiare – acțiuni.

Ieșirile în cursul anului 2010 reprezintă răscumpărarea integrală a unităților de fond emise de Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Strategii Valutare în sumă de 7.876.011 lei și de Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Monetar în sumă de 8.424.016 lei.

La 31 decembrie 2010 SIF Muntenia SA deține unități de fond evaluate la valoarea de 33.931.811 lei din care: la fonduri deschise de investiții (Certinvest Obligațiuni (fost Orizont), Certinvest Prudent (fost Capital Plus), Certinvest Dinamic (fost Intercapital), Active Dinamic, BRD Obligațiuni (fost Concerto), Star Next, Star Focus, Raiffeisen Confort, Raiffeisen Confort Seria 2) în valoare de 18.052.044 lei și la fonduri închise de investiții (Certinvest Leader (fost Aviva Investors Leader), Certinvest Properties RO (fost Aviva Investors Properties RO), SC Fondul Proprietatea SA) în valoare de 15.879.767 lei.

