

PROGRAMUL DE ADMINISTRARE

SI

BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI 2011

Contextul economic

Situația internațională

Uniunea Europeană va avea în 2011 o revenire economică fragilă, cea mai bună evoluție având-o Germania. (economia germană a raportat în 2010 cea mai mare creștere economică de după reunificare – 3,6%). Pentru tot anul 2010, PIB a crescut cu 1,7% atât în zona euro (EA16) cât și în UE 27. Balanța comercială a zonei euro a înregistrat un surplus de 0,7 mld euro față de 16,6 mld euro în 2009. EU 27 a înregistrat un deficit de 143,3 mld eur în 2010, comparat cu +108,1 mld în 2009.

Într-o serie de țări europene numite generic **PIIGS**¹, este în desfășurare o criză a datoriei suverane corelată cu deficite fiscale ridicate. Este acordată asistență financiară de către Comisia Europeană și FMI.

Și **SUA** se confruntă cu problemele legate de supraîndatorare. S-a încercat ieșirea din criză prin injectarea de lichiditate suplimentară în sistem prin programele de quantitative easing. Prin deprecierea dolarului american, se produce un export de inflație, care a dus la astăzi "Războiul valutelor". Din punct de vedere a dezvoltării economiei, viziunea cea mai răspândită este "New normal" – adică o revenire economică dificilă, cu randamente mai mici decât cele din perioada de exuberanță irațională care a precedat spargerea bulei care a dus la criza actuală.

Țările **BRIC**² sunt în pericol de supraîncălzire. Se încearcă evitarea de către China – printr-un mix de politici, mărirea dobânzilor, curbarea posibilei bule pe imobiliar. Pe de altă parte, în 2010 China a devenit a doua economie a lumii din punct de vedere al Produsului Intern Brut total, depășind Japonia.

¹ PIIGS: Portugalia, Irlanda, Italia, Grecia, Spania

² BRIC: Brazilia, Rusia, India, China

Din 2010 a început să se manifeste **o bulă a prețurilor pe mărfuri/commodities**, în special metale și alimentare, posibil petrol. Creșterea prețurilor la produsele alimentare de bază a dus la revoltele din **Oriental mijlociu**. Importante din punct de vedere internațional sunt Egiptul (care contează atât din punct de vedere economic, cât și din punct de vedere al posibilității apariției unor probleme cu canalul Suez) și țările producătoare și exportatoare de petrol din zonă.

Japonia – Dezastrul de la începutul lui martie 2011 induce efecte economice globale cu multiple ramificații, care nu pot fi cuantificate în acest moment cu credibilitate.

Prognoza macroeconomică 2011

Economia globală va înregistra o creștere cu 3,3% în 2011, după ce anul trecut a urcat cu 3,9%, se arată într-un raport recent al Băncii Mondiale. Pentru 2012, estimările BM arată o creștere a economiei globale cu 3,6%.

Țările în curs de dezvoltare sunt așteptate să înregistreze o creștere economică de 7% în 2010, de 6% în 2011 și de 6,1% în 2012, depășind statele bogate, pentru care se estimează un avans de 2,8% în 2010, de 2,4% în 2011 și de 2,7% în 2012.

Prognozele sunt în curs de revizuire în sensul scăderii după cele mai recente evenimente cu impact negativ (creșterea prețului petrolului și problemele legate de energia nucleară)

Produsul intern brut. România

Relansarea creșterii economice în România este un proces dificil; dezechilibrele macroeconomice acumulate au fost importante. Reluarea creșterii economice este condiționată în principal de creșterea cererii externe pentru bunurile și serviciile produse în România, în principal de evoluția economică a UE, principalul partener comercial. Chiar dacă se va relua creșterea economică prin reluarea creșterii PIB, și se va ieși tehnic din recesiune, efectele crizei vor persista o perioadă.

Pe plan intern, anul 2011 va fi marcat în continuare de prudența populației în consumul intern.

În luna ianuarie 2011, tendința de reechilibrare a deficitului comercial a continuat. De asemenea, execuția bugetului general consolidat în ianuarie 2011 a înregistrat excedent. Va continua încercarea de reechilibrare a bugetului de stat, ajustarea contului curent, reducerea arieratelor statului, a autorităților locale și a companiilor cu capital de stat, reducerea evaziunii fiscale.

Acordurile cu FMI și CE sunt de tip preventiv, iar cel cu Banca Mondială este o continuare a împrumuturilor vizând restrukturari importante în cîteva domenii - sănătate și educație. Sumele sunt de circa 3,6 mld euro de la FMI și 1,4 mld euro de la UE. Sunt sume care stau potențial la dispozitia Romaniei, ele vor fi trase doar în caz de necesitate.

Prognozele de ritm de creștere a PIB în 2011 variază între **2%** - Institutul de la Viena pentru Studii Economice Internationale (WIIW), **1,5%** - FMI, COFACE, Bugetul de stat și **0,1%** - Oxford Economics Group.

O inflație mai ridicată față de ținta BNR poate eroda creșterea reală a PIB, care s-ar putea situa în zona 1% creștere pozitivă în 2011.

Inflație

În luna decembrie 2010, rata anuală a inflației IPC s-a situat la nivelul de 7,96 %.

Pe măsură ce efectele majorării TVA se estompează, se anticipatează o reducere graduală a ratei anuale a inflației în 2011, aceasta fiind prognosată de BNR să ajungă la nivelul de 3,6 % la sfârșitul lui 2011. Riscuri de abatere în sus fata de traiectorie pot să apară datorită continuării crizei datoriilor suverane, inflației mai ridicate din zona euro, prețului petrolului, prețului alimentelor pe pietele internationale, cursului EUR/USD, dinamicii prețurilor administrative.

În Romania, inflația este mai mare decât în zona euro și EU iar în urmatorii ani diferența va continua să fie în jur de 2-3%. Pentru 2011, **prognoza pentru rata anuală a inflației este de 5%.**

Piața financiară și de capital din România

Rezervele internaționale ale României (valute plus aur) la 31 decembrie 2010 au fost de 35.950 milioane euro, față de 36.322 milioane euro la 30 noiembrie 2010. În 2010, BNR a micșorat dobânda-cheie de la 8% la 6,25%, încercând ca prin ieftinirea creditelor acordate de băncile comerciale care ar fi urmat să fie stimulată economia. Creditarea nu a fost oprită, ci doar mult încetinită. În 2009, precum și în 2010 creditul neguvernamental a crescut, însă foarte lent. Masa monetară M3 a crescut în cursul anului 2010 cu 6,9% (-1% în termeni reali).

Sistemul bancar

Un element foarte important pentru lichiditatea sistemului bancar în 2011 este renunțarea la **acordul de la Viena** (*în august 2009 la Viena s-a semnat o scrisoare bilaterală de angajament, grupurile-mama ale principalelor nouă bănci cu capital străin - Erste Bank, Raiffeisen International, Volksbank, UniCredit, Societe Generale, Eurobank EFG, National Bank of Greece, Alpha Bank și Piraeus Bank - au decis în acel moment să-si mențină nivelul expunerii pe piața locală la +/-5% față de nivelul din martie 2009 și a ratei de solvabilitate de peste 10% Cele nouă grupuri bancare detin peste 70% din piata din Romania*)

Solvabilitatea sistemului bancar este satisfăcătoare, dar sistemul se confruntă cu un exces de lichiditate. Banii nu intră în finanțarea companiilor. Pentru creditele neperformante existente, au început să apară tot mai multe executări silite. Băncile se confruntă cu o lipsă acută de potențiali împrumuțăți de calibru calitativ bun. (lipsa cererii solvabile). Pentru creditele deja acordate, mai ales pe fondul spargerii bulei din imobiliare (care duce și la dificultăți în obținerea unor refinanțări mai avantajoase la creditele existente) a apărut o criză a colateralului – garanțiile nu mai acoperă sumele rămase de rambursat.

Cele mai semnificative (din punct de vedere al cotei de piață) bănci din România sunt **BCR** (19% în 2009 și 19,8% în 2010) și **BRD GSG** (14% în 2009 și 13,8% în 2010). În 2010 BCR a mai recăstigat din cota de piață pe care o pierduse în ultimii ani, dar din punct de vedere al profitului BRD s-a prezentat mai bine.

SIF Muntenia este acționar semnificativ la ambele bănci, care reprezintă cea mai mare parte din valoarea de activ net a SIF, iar dividendele acestora au constituit până în 2009 cea mai importantă sursă de profit.

Dobânzile previzionate vor ramâne la un nivel destul de ridicat și în 2011. BNR nu va reduce prea mult rata de referință.

Valoarea previzionată a dobânzilor (la lei) în 2010 afectează SIF Muntenia din două puncte de vedere:

- **Dobânzile pasive**, la depozite și overnight stau la baza previziunii veniturilor de piață monetară pentru disponibilitățile în lei. Se poate previziona o **dobândă medie pentru SIF Muntenia sub 7% (~6,8%)**
- **Dobânzile active**, la care băncile comerciale acordă credite societăților comerciale. Au valori mult mai mari decât cele pasive. Dobânzile la împrumuturile în lei ar putea fi la un nivel de 12%.

Curs valutar

Elemente care vor avea efect asupra cursului leului în 2011, pe lângă evoluția generală a economiei:

- Politica BNR de țintire a inflației care va încerca menținerea unei stabilități și predictibilități a cursului valutar;
- Acordul precautionary cu FMI;
- Nivelul foarte ridicat al rezervelor BNR;
- Cotațiile Credit Default Swaps- în evidență îmbunătățire în ultimele 6 luni;
- Devalorizarea cursului pentru dolarul american și euro.

Valoarea cursului euro leu previzionată pentru sfârșitul anului 2011 este **între 4 și 4,3 lei**.

Piața de capital

Piața de capital din România nu este folosită la adevărata sa valoare ca sursă de finanțare a societăților, noțiunea de "bursă" are chiar o conotație negativă, fiind asociată cu speculația. După maximele din 2007, volumul și valoarea tranzacțiilor au scăzut mai mult de jumătate. 2010 a fost marcat de aversiunea față de risc a investitorilor, pe seama incertitudinilor din planul macroeconomic intern și extern. Piața are o adâncime redusă, nu cuprinde decât foarte puțini emitenți cu capitalizare și free float atractiv. Sectoarele cele mai performante ale economiei naționale sunt slab reprezentate prin emitenți.

Elemente de noutate cu importanță în evoluția pieței de capital din România pentru 2011:

Dezvoltarea unor investitori instituționali români importanți, alții decât SIF -urile.

Fondurile de pensii private obligatorii (pilon II) și facultative (pilon III) au ajuns la plasamente de peste 100 mil euro pe Bursa de la București, și au început să devină actori importanți ai pieței de capital, cu perspective de creștere și în anul 2011.

Fondul Proprietatea.

Volumul și valoarea tranzacțiilor pe Bursa de Valori București au crescut după introducerea acestui nou emitent, reprezentativ pentru o latură a economiei României care era slab sau deloc reprezentată până acum cu emitenți cotați.

Alte listări/privatizări anunțate:

- Petrom (SNP), ofertă publică secundară, circa 10% din pachetul deținut de stat.

- Transelectrica (TEL) și Transgaz (TGN) mărirea free floatului probabil prin ofertă publică secundară.
- Ofertă publică inițială (IPO) Romgaz spre sfârșitul anului 2011 sau începutul anului 2012).

Modernizarea mecanismelor și instrumentelor financiare cotate.

- Implementarea conturilor globale și împrumutul de instrumente financiare (short-selling).
- Diversificarea „ofertei” de valori mobiliare prezente pe piața de capital locală, coroborată cu un grad mai ridicat de sofisticare al instrumentelor oferite investitorilor.

Au fost reluate discuțiile despre fuziunea BVB SIBEX, care se va decide la sfârșitul lunii aprilie 2011.

OBIECTIVE STRATEGICE PRIORITARE SIF MUNTEDIA

SIF Muntenia este o societate de investiții financiare de tip închis, constituită în conformitate cu prevederile Legii 133/1996, încadrată în categoria “Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC), în conformitate cu prevederile Legii nr. 297-2004, cu o politica de investiții diversificată. Este poziționată în principal pe piața românească, principalele sale active sunt plasamente în acțiuni, cu grad mediu de risc și plasamente temporare de lichiditate în instrumente cu venit fix.

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

Strategia care va fi urmărită în 2011 va continua tendințele din 2010, de prudențialitate, preferând investițiile cu randamente medii, mai puțin riscante.

Obiectivul general al administrării este menținerea SIF Muntenia ca un fond balansat diversificat, care să îmbine o creștere echilibrată care asigură venituri moderate la un grad de risc mediu.

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

Obiective care vor fi urmărite în 2011:

- Consolidarea poziției financiare a SIF MUNTEDIA 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.

DIRECTII DE ACȚIUNE ÎN 2011

Strategia care va fi urmărită în 2011 va continua tendințele din 2009 și 2010, de prudențialitate, preferând investițiile cu randamente medii, mai puțin riscante.

- Menținerea calității activelor din portofoliu prin promovarea prioritară a obiectivelor de securitate financiară și de evitare a scăderii eficienței proiectelor investiționale aflate în curs de realizare;
- Operațiuni speculative și investiții pe termen mediu combinate cu o politică de dezinvestire adecvată, care să ducă la creșterea calității activelor care compun portofoliul SIF Muntenia, precum și creșterea lichidității portofoliului;
- Reducerea ponderii sectorului finanțier, creșterea ponderii sectorului energetic clasic și regenerabil;
- Susținerea cu prioritate a societăților cu potențial la care SIF Muntenia este acționar majoritar pentru a traversa perioada crizei. Utilizarea de finanțări alternative, accesarea fondurilor europene, asocieri ale afacerilor din portofoliu, eventuale renunțări sau punere în stand by a unor proiecte investiționale;
- Respectarea regulilor prudentiale și a procedurilor de gestionare a riscului în întreaga activitate investițională. Pentru contracararea influențelor negative pe care le anunță 2011 și atenuarea șocurilor, se vor implementa metode de diminuare a riscurilor, se vor echilibra veniturile provenite din plasamentele monetare cu cele din plasamentele investiționale în valori mobiliare. Se va urmări creșterea ponderii valorilor mobiliare cotate pe piețe organizate în total active;
- Gestionarea activă a strategiei proprii de protejare și consolidare a imaginii S.I.F.Muntenia în contextul actual al crizei finanțiere și economice.

Administrarea portofoliului

Activitatea de administrare a portofoliului se înscrie în cadrul legal specific, care se adaptează la prevederile Directivelor europene în domeniu. Se are în vedere respectarea principiilor de prudențialitate specifice investițiilor finanțiere promovate de către SIF Muntenia, fie că ele sunt impuse de lege sau de organismul de reglementare CNVM, fie că ele au rezultat din experiența practică a administratorului în acest domeniu.

În cadrul activității de **administrare a portofoliului**, vom întreprinde o serie de activități care să permită aprecierea calitativa a acestuia, prin creșterea performanțelor finanțiere a emitenților.

Principalele activități desfășurate în acest sens vor fi:

- Analiza riguroasa a rezultatelor economico-financiare, a bugetelor de venituri și cheltuieli și a programelor de investiții propuse;
- Monitorizarea operațiunilor specifice din activitatea societăților comerciale; modificări de capital social, fuziuni, divizări, gajări, realizarea de programe de restructurare etc.;

- Promovarea în cadrul societăților din portofoliu a principiilor guvernării corporative pentru a impune condiții și practici manageriale performante.

Administrarea subportofoliului Acțiuni

Prioritatea activității de administrare rămâne în continuare administrarea subportofoliului Acțiuni, care reprezintă atât din punct de vedere al valorii de activ cât și din punct de vedere al veniturilor cea mai importantă deținere a SIF Muntenia.

Reducerea temporara a expunerii pe sectorul bancar este motivată de necesitatea reducerii ponderii unui singur sector de activitate în portofoliu. Expunerea ridicată a portofoliului pe sectorul financiar bancar a fost benefică pentru performanța portofoliului atât timp cât performanțele participațiilor pe care SIF Muntenia le deținea la companii din acest sector de activitate erau mult mai bune decât alte investiții pe piața de capital din România. Acum, sectorul bancar se confruntă cu o situație mai dificilă, previziunile privind reluarea creditării sunt pesimiste, se confruntă cu riscul de suprareglementare și impozitare, un randament scăzut al dividendelor pe perioada creșterii provizioanelor.

Este vizată reducerea expunerilor din societățile nelistate/societățile listate și cu lichiditate scăzută, care nu prezintă potențial de creștere pe termen mediu/lung, urmărindu-se și păstrarea ponderii valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare neadmise la tranzacționare la cel mult 20% din total active (riscul de portofoliu definit prin art. 188 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004)

Subportofoliul Acțiuni cotate pe piețe organizate

- Vor continua eforturile de „deschidere” al acestui subportofoliu, prin susținerea trecerii la cota BVB a unor societăți care până acum erau cotate pe RASDAQ;
- Identificarea și valorificarea oportunităților oferite de piețele organizate de capital pentru investiri/dezinvestiri pe termen scurt și mediu;
- Prețuri “interesante”, tranzacții speculative;
- Diversificare Romania/UE;
- Creșterea ponderii activelor deținute pe sectorul energetic, inclusiv prin participarea la privatizările pe Bursa.

Subportofoliul Acțiuni necotate pe piețe organizate

- Investiții în firme inovative producătoare/ utilizatoare de noi tehnologii;
- Finanțare de tip “private equity” în sectoare cu potențial de creștere ale economiei;
- Reducerea expunerii pe societățile nelistate/care nu prezintă potențial de creștere pe termen mediu/lung și pentru respectarea încadrării în riscul de portofoliu conform art. 188 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

Administrarea subportofoliului Instrumente financiare cu venit fix

Acest subportofoliu cuprinde obligațiuni atât corporative cât și municipale, titluri de stat și depozite bancare.

- Contribuie la reducerea riscului global al portofoliului;
- Au un grad mai ridicat de stabilitate și prognoza a veniturilor;
- Sunt mai lichide;
- Pe fondul variațiilor dramatice înregistrate de cotațiile acțiunilor cotate pe piețe de capital, își conservă mai bine valoarea și constituie un factor stabilizator.

Administrarea subportofoliului Alte Active

Acest subportofoliu cuprinde titluri de participare la OPCVM și produse financiare complexe.

- Contribuie la reducerea riscului global al portofoliului;
- Asigura o acoperire parțială a riscului valutar.

Protejarea și consolidarea imaginii S.I.F.Muntenia

Guvernarea corporativă

Administratorul SIF Muntenia a decis să adere la regulile și principiile de guvernare corporativă din Codul de Guvernare Corporativă al BVB. Respectarea Codului de Guvernare Corporativă asigură acuratețea și transparența procesului decizional al societății și permite acces egal pentru toți acționarii la informațiile relevante, fiind un mijloc sigur și puțin costisitor pentru creșterea gradului de atractivitate al SIF Muntenia.

Pe website-ul www.sifmuntenia.ro vor fi diseminate informații cu privire la politica de guvernare corporativă a SIF Muntenia.

Administrarea performanță a portofoliului

SIF MUNTENIA SA este un A.O.P.C. administrat de SAI MUNTENIA INVEST SA, societate de administrare a investițiilor autorizată de CNVM. Contractul de administrare a fost aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor și este revizuit periodic atât în ceea ce privește alinierea la condițiile impuse de reglementările legale cât și în ceea ce privește obligațiile SAI MUNTENIA INVEST SA. Anual, Consiliul Reprezentanților Acționarilor și reprezentanții SAI MUNTENIA INVEST SA renegociază criteriile de performanță și valoarea comisionului cuvenit SAI MUNTENIA INVEST SA.

Protejarea drepturilor acționarilor

SIF Muntenia este un organism de plasament colectiv cu un număr de peste 6 milioane de acționari (persoane fizice și juridice). Administratorul SIF MUNTENIA SA ia măsurile necesare pentru protejarea și facilitarea exercitării drepturilor acționarilor și pentru a le asigura acestora accesul neîngrădit la toate drepturile ce decurg din proprietatea asupra valorilor mobiliare pe care

le dețin. Administratorul SIF MUNTENIA SA are o poziție echidistantă față de toți acționarii, asigurându-le un acces continuu și nediscriminatoriu la informații și la drepturile bănești ce li se cuvin.

Societatea sprijină organizarea/participă la întâlnirile cu investitorii (analisti financiari, brokeri etc.) și participă la road-show-urile organizate cu scopul promovării imaginii firmei și atragerii de noi investitori. Lunar, SIF Muntenia informează piața și investitorii despre rezultatele și activitatea sa prin punerea la dispoziție a situației activelor, iar trimestrial, semestrial și anual situațiile financiare întocmite în conformitate cu Directiva a IV-a CEE.

Responsabilitatea socială

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

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

FUNDAMENTAREA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI 2011

Taxele si impozitele anticipate sunt calculate conform reglementarilor fiscale legale cunoscute.
Nu au fost estimate elemente sau influențe pentru care nu exista informații certe.

Venituri

Dividende

Trebuie să se țină seama, la dimensionarea acestui tip de venituri, de necesitatea crescută în această perioadă a societăților comerciale de a crește volumul investițiilor, (finanțarea prin creditare de la bănci este dificilă) prin reinvestirea profitului, ceea ce va putea duce pentru multe din ele la o masă mai redusă a dividendelor.

Tendința de scădere a profiturilor din sistemul bancar continuă. Astfel, rezultatele anunțate de către BCR și BRD pentru anul 2010 au scăderi semnificative, iar BCR a anunțat deja ca nu intenționează să distribuie dividende.

Venituri din tranzacții cu valori mobiliare

Acestea cuprind atât venituri realizate din investiții efectuate cu scop speculativ, obținute prin folosirea oportunităților sesizate pe piețele organizate de capital pentru investiri / dezinvestiri pe termen scurt, cât și venituri realizate prin valorificarea unor investiții ajunse la maturitate în condiții de eficiență. În 2011, acestea vor constitui principala sursă pentru realizarea veniturilor. Se estimeaza accelerarea tranzacțiilor pe piața de capital.

Pe de altă parte, vânzarea unor participații va trebui țină cont și obiectivul **“Creșterea calității activelor din portofoliu”**. Aceasta înseamnă că se va urmări și vânzarea unor pachete reziduale de acțiuni la societăți comerciale neinteresante, chiar dacă profitabilitatea unor asemenea tranzacții va fi mai redusă. Ca urmare, se va asigura atât o creștere a gradului de lichiditate, cât și a calității portofoliului SIF Muntenia, prin investirea sumelor obținute în instrumente financiare mai performante.

Venituri din piața monetară

Pentru estimarea acestui element al veniturilor s-a ținut cont de evoluția prognozată a fluxurilor de numerar 2011 și ratele prognozate ale dobânzilor bancare. Estimările pot dифeри substantiale în funcție de evoluția pieței monetare cat și de necesarul pentru investiții, corelat cu evoluția pieței de capital.

Cheltuieli

Cheltuielile cu finalizarea insolvențelor financiare - reprezintă valoarea participațiilor care ies din portofoliu ca urmare a finalizării procesului de faliment prin radiera acestora de la ORC.

Provizioane

Se va menține și în anul 2011 înregistrarea prin Contul de profit și pierdere a ajustării la valoare justă a instrumentelor financiare definite conform Ordinului CNVM nr. 75/2005 și, nu se va utiliza tratamentul alternativ permis prin Ordinul CNVM nr. 11/2009, care permite înregistrarea acestor ajustări (provizioane) prin conturile de capitaluri proprii.

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

Profit

Profitul brut prevăzut în proiectul Bugetului de Venituri și Cheltuieli pe 2011 este de 65 milioane lei, reprezentând 77,6% din profitul brut obținut în anul 2010.

SIF MUNTENIA S.A.

prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Președinte-Director General

Petre Pavel Szel



BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI AL SIF MUNTENIA PENTRU 2011

Lei

	Realizat 2010	Prevăzut 2011	Prevăzut 2011/ Realizat 2010
VENITURI	164.057.134,33	102.000.000	62,17%
1. Dividende	22.257.625,73	8.000.000	35,94%
2. Din tranzacții valori mobiliare	92.479.031,79	70.000.000	75,69%
3. Din titluri de plasament	1.995.767,52	1.000.000	50,11%
4. Din piața monetară	6.387.389,03	10.000.000	156,56%
5. Alte venituri	1.829.773,21	13.000.000	710,47%
6. Venituri financiare privind provizioanele	39.107.547,05		0,00%
CHELTUIELI	80.269.030,85	37.000.000	46,09%
1. Administrare SAI Muntenia Invest S.A.	18.300.000,00	17.400.000	95,08%
2. Comisioane și taxe	1.807.676,99	1.800.000	99,58%
3. Finalizări insolvențe judiciare	3.053.710,00	12.000.000	392,96%
4. Furnizorii de servicii	1.678.444,25	1.850.000	110,22%
5. Alte cheltuieli financiare	1.211.073,94	1.300.000	107,34%
6. Cheltuieli CRA	1.798.185,65	2.650.000	147,37%
7. Cheltuieli financiare privind provizioanele	52.419.940,02		0,00%
REZULTAT BRUT	83.788.103,48	65.000.000	77,58%

SIF MUNTENIA S.A.

prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Președinte-Director General

Petre Pavel Szel