

**SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA SA****NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE  
LA 30 IUNIE 2011****7. ACȚIUNI**

Structura acționariatului la 31 decembrie 2010 este prezentată astfel:

				lei
	Număr de acționari	Număr de acțiuni	Suma	Procentaj (%)
Persoane fizice	6.025.527	550.695.402	55.069.540	68,24
Persoane juridice	408	256.341.113	25.634.112	31,76
<b>Total</b>	<b>6.025.935</b>	<b>807.036.515</b>	<b>80.703.652</b>	<b>100,00</b>

Structura capitalului social pe limite de deținere a acțiunilor la 31 decembrie 2010 este prezentată astfel:

				lei
Limite de acțiuni deținute	Număr de acționari	Număr de acțiuni	Procentaj (%)	
1 – 500	5.898.691	242.447.386	30,04	
501 – 1.000	13.916	11.136.174	1,38	
1.001 – 10.000	111.494	191.899.001	23,78	
10.001 – 50.000	1.306	27.336.951	3,39	
>50.000	528	334.217.003	41,41	
<b>Total</b>	<b>6.025.935</b>	<b>807.036.515</b>	<b>100,00</b>	

Toate acțiunile sunt comune, au fost subscribe și sunt plătite integral la 31 decembrie 2010.

Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/acțiune.

Prin actul constitutiv este interzisă dobândirea de acțiuni care să conducă la o deținere mai mare de 1% din totalul capitalului social ori al drepturilor de vot. Conform legislației în vigoare, în cazul în care un acționar va deține acțiuni într-un procent mai mare de 1% 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.

Prezentarea structurii acționariatului la 30.06.2011 nu este relevantă.

**SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE  
LA 30 Iunie 2011**

**8. INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII, ADMINISTRATORII ȘI DIRECTORII**

**a) Salarizarea directorilor, administratorilor și a altor salariați**

	<b>30 iunie 2010</b>	<b>30 iunie 2011</b>
Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor ("C.R.A.")	510.187	713.146
Salariați	113.397	118.099
<b>Cheltuiala cu salariile</b>	<b>623.584</b>	<b>831.245</b>

	<b>Lei</b>	
<b>Salarii de plată la sfârșitul perioadei</b>	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>30 iunie 2011</b>
Salariați	5.377	4.615
<b>Total</b>	<b>5.377</b>	<b>4.615</b>

**b) Salariați**

Numărul mediu de angajați în timpul exercițiului financiar a fost după cum urmează:

	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>30 iunie 2011</b>
Membrii C.R.A	11	11
Salariați	4	4
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>15</b>

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE  
LA 30 IUNIE 2011

9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO – FINANCIARI

1. Indicatori de lichiditate

	31 decembrie 2010	30 iunie 2011
a) Indicatorul lichidității curente Active curente / Datorii curente	1,867	1,167
b) Indicatorul lichidității imediate (Active curente – Stocuri) / Datorii curente	1,867	1,167
c) Rata capacității de plată (Casa și conturi la bănci + Investiții pe termen scurt) / Datorii curente	1,685	1,016

2. Indicatori de risc

Societatea nu a calculat indicatorul gradului de îndatorare (a) și indicatorul privind acoprirea dobânzilor(b) întrucât nu a avut angajate credite.

c) Rata de îndatorare globală Datorii totale / Active totale	0,063	0,080
d) Rata solvabilității generale Active totale / Datorii curente	15,949	12,559

3. Indicatori de activitate (indicatori de gestiune)

	31 decembrie 2010	30 iunie 2011
a) Viteza de rotație a creditelor – furnizor (zile) Sold mediu furnizori/Achiziții de bunuri fără servicii*365	8,94	N/A
b) Viteza de rotație a activelor imobilizate Cifra de afaceri / Active imobilizate	0,12	N/A
c) Viteza de rotație a activelor totale Cifra de afaceri / Total active	0,11	N/A

Pentru societățile de investiții financiare indicatorul cifra de afaceri se consideră a fi totalul veniturilor curente.

**SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE  
LA 30 Iunie 2011**

**9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO – FINANCIARI (CONTINUARE)**

**4. Indicatori de profitabilitate**

	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>30 iunie 2011</b>
a) Rentabilitatea capitalului angajat (%)		
Profitul înainte rezultatului financiar și impozitului pe profit / Capitalul angajat	6,42	N/A
b) Rentabilitatea economică (Profit net / Active totale)*100	4,75	N/A
c) Rentabilitatea financiară (Profit net / Capital propriu)*100	5,47	N/A

**5. Fondul de rulment total (FR)**

	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>30 iunie 2011</b>
(Capitaluri proprii + împrumuturi pe termen lung) - Active imobilizate	-23.653.960	-85.518.252

**6. Necesarul de fond de rulment (NFR)**

	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>30 iunie 2011</b>
(Stocuri + Creanțe) - Datorii curente	-77.180.664	-100.382.889

**7. Trezoreria netă (TN)**

	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>30 iunie 2011</b>
FR-NFR	53.526.704	14.864.637

**8. Randamentul dividendului**

	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>30 iunie 2011</b>
Dividend brut pe acțiune / Preț pe acțiune	0,127	N/A

**9. Rata de alocare a dividendelor**

	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>30 iunie 2011</b>
Dividend brut pe acțiune / Profit pe acțiune	0,915	N/A

9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICI – FINANCIARI (CONTINUARE)

10. Indicatori privind rezultatul pe acțiune

a) Rezultatul pe acțiune

Rezultatul pe acțiune de bază este calculat prin împărțirea rezultatului net atribuibil acționarilor la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare în circulație pe parcursul anului, mai puțin acțiunile răscumpărate de către Societate în cursul anului. Nu au existat acțiuni ordinare potențial diluante pe parcursul semestrului I 2011.

	31 decembrie 2010	30 iunie 2011
Profit net atribuibil acționarilor (lei)	71.419.776	N/A
Media ponderată a acțiunilor ordinare existente în timpul anului (lei)	807.036.515	N/A
<b>Profit de baza și diluat pe acțiune (în lei per acțiune)</b>	<b>0,09</b>	

b) Raportul dintre prețul pe piață al acțiunii și rezultatul pe acțiune

	31 decembrie 2010	30 iunie 2011
Prețul de închidere pe piață al acțiunii (lei)	0,64	N/A
Rezultatul pe acțiune (lei)	0,09	N/A
<b>Raportul dintre prețul pe piață al acțiunii și rezultatul pe acțiune</b>	<b>7,28</b>	

N/A – La 30 iunie 2011 calculul indicatorilor economico-financiari nu este relevant.

## 10. ALTE INFORMAȚII

### a) Informații cu privire la prezentarea Societății

Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. („Societatea”) a fost înființată ca societate de investiții financiare în România, în baza Legii nr. 133/1996 și a fost înregistrată în București, în noiembrie 1996.

Adresa sediului oficial al Societății este următoarea: Splaiul Unirii nr. 16, București.

Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A., ca societate mamă, va întocmi situații financiare consolidate la 31 decembrie 2010 care vor fi disponibile pe site-ul societății [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro).

Conform statutului, domeniul principal de activitate al Societății este:

- administrarea și gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare;
- efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;
- mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și persoane juridice și plasarea lor în valori mobiliare.

Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia – Invest S.A.

Acțiunile Societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria I, cu indicativul SIF 4, începând cu data de 01.11.1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de S.C. Depozitarul Central SA București.

Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de S.C. B.R.D. – Groupe Societe Generale S.A. București – societate autorizată de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

### b) Informații privind relațiile Societății cu filiale, societăți asociate sau cu alte societăți în care se dețin titluri de participare strategice

Detaliile privind tranzacțiile cu părțile afiliate și natura relațiilor cu acestea sunt prezentate în Nota 21.

**SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA SA**

**NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE  
LA 30 IUNIE 2011**

**10. ALTE INFORMAȚII (CONTINUARE)**

**c) Informații referitoare la impozitul pe profitul curent**

	<b>lei</b>	
	<b>30 iunie 2010</b>	<b>30 iunie 2011</b>
Profit brut	35.547.489	10.151.735
Elemente similare veniturilor	-	-
Elemente similare cheltuielilor	-	-
Deduceri	-	-
Venituri neimpozabile	(49.458.793)	(30.526.347)
Cheltuieli nedeductibile	14.076.589	20.390.127
<b>Profit impozabil</b>	<b>165.286</b>	<b>15.516</b>
<b>Impozit pe profit calculat, din care:</b>	<b>26.446</b>	<b>2.483</b>
Sume reprezentând sponsorizare în limite legale	5.289	497
<b>Impozit pe profit curent calculat la 30 iunie</b>	<b>21.157</b>	<b>1.986</b>
Impozit minim	10.750	-
Impozit pe profit datorat semestrul I din care:	<b>31.907</b>	<b>1.986</b>
- impozit minim	10.750	-
- impozit pe profit	21.157	1.986

În perioada 01 mai 2009 - 30 septembrie 2010 Societatea a fost sub incidența impozitului minim introdus prin O.U.G. nr. 34/2009, care modifică și completează Legea nr. 571/2003 privind Codul Fiscal, art.18 modificat și completat prin O.U.G. 22/2010.

**d) Cifra de afaceri**

Cifra de afaceri include veniturile totale din activitatea curentă. Ponderea cea mai importantă în totalul veniturilor o dețin veniturile din investiții financiare cedate și veniturile din dividende încasate.

**e) Onorariile plătite auditorilor**

Societatea a plătit în primul semestru al anului 2011 onorarii aferente auditării situațiilor financiare statutare la 31.12.2010 în valoare de 64.744 lei.

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE  
LA 30 Iunie 2011

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI

Situația portofoliului la 31 decembrie 2010

				lei	
Denumire	Număr emitenți	Valoare contabilă de achiziție	Valoare calculată conform Notei 6	Diferențe	
<b>A</b>	<b>Acțiuni cotate pe o piață reglementată din România, din care:</b>	<b>95</b>	<b>298.503.698</b>	<b>727.117.617</b>	<b>(428.613.919)</b>
	tranzacționate BVB	17	92.342.755	401.371.604	(309.028.849)
	tranzacționate BVB-BER	47	189.286.187	305.601.490	(116.315.303)
	cotate și netranzacționate în ultimele 90 zile	30	16.859.153	20.137.507	(3.278.354)
	cotate și netranzacționate niciodată	1	15.603	7.016	8.587
<b>B</b>	<b>Acțiuni necotate pe o piață reglementată din România, din care:</b>	<b>117</b>	<b>325.597.874</b>	<b>534.109.729</b>	<b>(208.511.855)</b>
	închise	114	321.764.136	530.406.187	(208.642.051)
	necotate, dar tranzacționate BVB	3	3.833.738	3.703.542	130.196
<b>A+B</b>	<b>Acțiuni (Nota 1c) (i)</b>	<b>212</b>	<b>624.101.572</b>	<b>1.261.227.346</b>	<b>(637.125.774)</b>
<b>C</b>	<b>Obligațiuni municipale, din care:</b>	<b>3</b>	<b>669.600</b>	<b>677.049</b>	<b>(7.449)</b>
	cotate pe o piață reglementată din România	2	569.600	573.964	(4.364)
	necotate pe o piață reglementată din România	1	100.000	103.085	(3.085)
<b>D</b>	<b>Obligațiuni corporative, din care:</b>	<b>3</b>	<b>20.996.800</b>	<b>21.280.265</b>	<b>(283.466)</b>
	cotate pe o piață reglementată din România	0	0	0	0
	necotate pe o piață reglementată din România	3	20.996.800	21.280.265	(283.465)
<b>C+D</b>	<b>Obligațiuni (*)</b>	<b>6</b>	<b>21.666.400</b>	<b>21.957.314</b>	<b>(290.914)</b>
<b>E</b>	<b>Titluri de participare OPCVM</b>	<b>12</b>	<b>38.882.081</b>	<b>33.931.811</b>	<b>4.950.270</b>
<b>F</b>	<b>Produse Societe Generale, Barclays</b>	<b>2</b>	<b>23.415.750</b>	<b>21.871.481</b>	<b>1.544.269</b>
<b>G</b>	<b>Alte active sau instrumente financiare</b>	<b>3</b>	<b>563.359</b>	<b>563.359</b>	<b>0</b>
	<b>Total (**)</b>		<b>708.629.162</b>	<b>1.339.551.311</b>	<b>(630.922.149)</b>

(\*) Pentru obligațiunile Ortho Vita Med cursul utilizat este de 1EUR=4,2848 lei;

(\*\*) Situația portofoliului este egală cu titlurile deținute ca imobilizări financiare, Nota 1c), plus investiții financiare pe termen scurt, Nota 18.

Diferența de 3.372.807 lei dintre valoarea contabilă a portofoliului și valoarea poziției "acțiuni" din activ net este determinată de:

- înregistrarea unei ajustări suplimentare pentru societatea Vulturul SA Comarnic în suma de 3.459.397 lei;
- înregistrarea portofoliului de acțiuni deținut ca investiție financiară pe termen scurt conform Notei 6, rezultând o diferență în plus de 86.590 lei.

Diferența de 2.346.896 lei dintre valoarea contabilă a portofoliului și valoarea poziției "obligațiuni" din activ net este determinată de înregistrarea unei ajustări suplimentare pentru dobândă convenită la 31 decembrie 2010, aferentă obligațiunilor emise de Muntenia Medical Competences (Ortho Vita Med)SA.



NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE  
LA 30 Iunie 2011

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI (CONTINUARE)

Situația portofoliului la 30 iunie 2011

Denumire	Număr emitenți	Valoare contabilă de achiziție	Valoare calculată conform Notei 6	Diferențe
<b>A Acțiuni cotate pe o piață reglementată din România, din care:</b>	<b>94</b>	<b>338.373.866</b>	<b>800.626.717</b>	<b>(462.252.851)</b>
tranzacționate BVB, SIBEX	18	121.261.754	496.522.464	(375.260.709)
tranzacționate BVB-BER	43	193.401.369	277.493.915	(84.092.546)
cotate și netranzacționate în ultimele 90 zile	32	23.695.140	26.603.790	(2.908.650)
cotate și netranzacționate niciodată	1	15.603	6.548	9.054
<b>B Acțiuni necotate pe o piață reglementată din România, din care:</b>	<b>114</b>	<b>334.242.046</b>	<b>487.574.097</b>	<b>(153.332.051)</b>
închise	111	330.408.309	485.486.935	(155.078.626)
necotate, dar tranzacționate BVB	3	3.833.738	2.087.162	1.746.576
<b>A+B Actiuni ( Nota 1c) (i) si Nota 18 (i)</b>	<b>208</b>	<b>672.615.912</b>	<b>1.288.200.814</b>	<b>(615.584.902)</b>
<b>C Obligațiuni municipale, din care:</b>	<b>2</b>	<b>507.200</b>	<b>507.200</b>	<b>-</b>
cotate pe o piață reglementată din România	1	407.200	407.200	-
necotate pe o piață reglementată din România	1	100.000	100.000	-
<b>D Obligațiuni corporative, din care:</b>	<b>2</b>	<b>20.819.350</b>	<b>20.319.350</b>	<b>500.000</b>
cotate pe o piață reglementată din România		-	-	-
necotate pe o piață reglementată din România <sup>(*)</sup>	2	20.819.350	20.319.350	500.000
<b>C+D Obligațiuni</b>	<b>4</b>	<b>21.326.550</b>	<b>20.826.550</b>	<b>500.000</b>
<b>E Titluri de participare – unitati de fond</b>	<b>17</b>	<b>26.577.567</b>	<b>23.291.973</b>	<b>3.285.594</b>
<b>F Produse Societe Generale, Barclays</b>	<b>2</b>	<b>23.415.750</b>	<b>23.415.750</b>	<b>-</b>
<b>G Titluri de stat</b>				
<b>Total<sup>(**)</sup></b>		<b>743.935.779</b>	<b>1.355.735.088</b>	<b>(611.799.308)</b>

(\*) Pentru obligațiunile Ortho Vita Med cursul utilizat este de 1 EUR=4,2341 lei.

(\*\*) Situația portofoliului este egală cu titlurile deținute ca imobilizări financiare, Nota 1c), plus investiții financiare pe termen scurt, Nota 18. Diferența de 1.255.828 lei dintre valoarea contabilă a portofoliului și valoarea poziției "acțiuni" din activ net este determinată de:

- înregistrarea unei ajustări suplimentare pentru societatea Vulturul SA Comarnic în suma de 921.523 lei;
- înregistrarea portofoliului de acțiuni deținut ca investiție financiară pe termen scurt conform Notei 6, rezultând o diferență în plus de 334.305 lei.

Diferența de 2.833.541 lei dintre valoarea contabilă a portofoliului și valoarea poziției "obligațiuni" din activ net este determinată de înregistrarea unei ajustări suplimentare pentru dobândă cuvenită la 30 iunie 2011, aferentă obligațiunilor emise de Muntenia Medical Competences (fosta Ortho Vita Med)SA.

Entitățile afiliate sunt prezentate în nota explicativă nr. 22

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE  
LA 30 Iunie 2011

12. SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE

Situația depozitelor bancare la data de 31 decembrie 2010 este prezentată în tabelul de mai jos:

DENUMIRE	VALOAREA DEPOZITULUI			DOBÂNDĂ		DOBÂNDĂ ATAȘATĂ LA 31.12.2010	PONDERE ÎN TOTAL (%)	DATA	
	SIMBOL CONT	SCADENȚA (*) < 60 ZILE	SCADENȚA (*) > 60 ZILE	%	DOBÂNDĂ LA SCADENȚĂ			CONSTITUIRII	SCADENȚEI
BRD MCC	2678.0211	10.009.080	0	2,50%	2.085	695	0,09%	31.12.2010	03.01.2011
Banca Carpatica Decebal	- 2678.0411	0	5.135.000	8,15%	105.486	76.821	4,32%	26.10.2010	26.01.2011
Banca Carpatica Decebal	- 2678.0411	0	5.127.000	8,15%	105.321	75.557	4,31%	27.10.2010	27.01.2011
BCR - Dividende	2678.0611	173.796	0	0,49%	2	2	0,00%	31.12.2010	01.01.2011
BCR - Unirea	2678.0612	0	6.245.000	8,20%	128.023	14.225	5,24%	22.12.2010	22.03.2011
BCR - Unirea	2678.0612	0	14.780.000	8,20%	302.990	30.299	12,40%	23.12.2010	23.03.2011
Alpha Bank	2678.0911	10.180.000	0	8,15%	70.465	50.007	2,88%	10.12.2010	10.01.2011
Alpha Bank	2678.0911	0	30.000.000	8,00%	591.781	26.301	24,21%	28.12.2010	28.03.2011
Piraeus Bank	2678.1111	0	13.013.000	8,15%	271.032	138.462	11,09%	15.11.2010	15.02.2011
Piraeus Bank	2678.1111	0	11.179.600	8,15%	154.387	93.645	6,32%	25.11.2010	25.01.2011
Garanti Bank	2678.1811	0	5.231.700	8,00%	103.201	11.467	4,22%	22.12.2010	22.03.2011
Garanti Bank	2678.1811	0	30.000.000	8,00%	591.781	26.301	24,21%	28.12.2010	28.03.2011
Alpha Bank	2678.0921	4.530.319	0	4,35%	16.737	8.099	0,68%	17.12.2010	17.01.2011
Alpha Bank	2678.0931	348.329	0	3,00%	859	687	0,04%	08.12.2010	07.01.2011
<b>Total depozite</b>		<b>25.241.524</b>	<b>120.711.300</b>		<b>2.444.150</b>	<b>552.568</b>	<b>100,00%</b>		

(\*) Scadența este termenul dintre data constituirii și data maturității depozitelor

Depozitele bancare deținute se află la libera dispoziție a Societății și nu sunt grevate de sarcini.

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA SA

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE  
LA 30 Iunie 2011

12. SITUAȚIA DEPOZITELOR BANCARE (CONTINUARE)

Situația depozitelor bancare la data de 30 iunie 2011 este prezentată în tabelul de mai jos:

DENUMIRE	VALOAREA DEPOZITULUI			DOBÂNDA		DOBÂNDĂ ATAȘATĂ LA 30.06.2011	PONDERE ÎN TOTAL (%)	DATA	
	SIMBOL CONT	SCADENȚA (*) < 60 ZILE	SCADENȚA (*) > 60 ZILE	%	DOBÂNDĂ LA SCADENȚĂ			CONSTITUIRII	SCADENȚEI
Banca Carpatica Decebal	- 50883.0411	0	5.500.000	7,30%	37.397	72.600	3,71%	26.04.2011	26.07.2011
Banca Carpatica Decebal	- 50883.0411	6.500.000	0	7,00%	100.100	11.219	9,93%	22.06.2011	22.07.2011
Banca Carpatica Decebal	- 50883.0411	10.000.000	0	7,00%	57.534	7.671	5,71%	27.06.2011	27.07.2011
BCR - Dividende	50883.0611	212.782	0	1,80%	11	11	0,00%	30.06.2011	01.07.2011
Volskbank	50883.1211	3.900.000	0	7,00%	23.186	10.471	2,30%	17.06.2011	18.07.2011
Volskbank	50883.1211	15.300.000	0	7,00%	93.896	23.474	9,31%	23.06.2011	25.07.2011
Volskbank	50883.1211	5.300.000	0	7,00%	31.510	7.115	3,12%	24.06.2011	25.07.2011
Transilvania	50883.0811	0	28.200.000	6,90%	497.260	16.215	49,31%	28.06.2011	28.09.2011
GE Garanti Bank	50883.1811	30.000.000	0	7,00%	166.849	5.753	16,55%	30.06.2011	29.07.2011
GE Garanti Bank	50883.0931	322.142	0	2,40%	635	487	0,06%	08.06.2011	08.07.2011
<b>Total depozite</b>		<b>71.534.924</b>	<b>33.700.000</b>		<b>1.008.379</b>	<b>155.017</b>	<b>100,00%</b>		

(\*) Scadența este termenul dintre data constituirii și data maturității depozitelor

Depozitele bancare deținute se află la libera dispoziție a Societății și nu sunt gravate de sarcini