

SAI Muntenia Invest S.A.

Situații Financiare
la 31 decembrie 2014
Întocmite în conformitate cu
Standardele Internaționale
de Raportare Financiară adoptate de
Uniunea Europeană

Cuprins

Raportul auditorului independent

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1
Situația poziției financiare	2
Situația modificărilor capitalurilor proprii	3
Situația fluxurilor de trezorerie	4 – 5
Note la situațiile financiare	6 – 42



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (372) 377 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Raportul Auditorului Independent

Catre Actionari,
SAI Muntenia Invest S.A.

Am auditat situatiile financiare anexate ale societatii SAI Muntenia Invest S.A. ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2014, situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Responsabilitatea auditorului

Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra situatiilor financiare ale Societatii. Noi am efectuat auditul conform Standardelor de Audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.

Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

Consideram ca evidentele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

In opinia noastra, situatiile financiare anexate ale SAI Muntenia Invest S.A. prezinta fidel, in toate aspectele semnificative, pozitia financiara a Societatii la data de 31 decembrie 2014, precum si rezultatul operatiunilor sale si fluxurile de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana.



Alte aspecte

Acest raport este adresat exclusiv actionarilor Societatii, in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarilor Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii acesteia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru raportul asupra situatiilor financiare sau pentru opinia formata.

Pentru si in numele KPMG Audit SRL:

Greco Tudor-Alexandru

inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 2368/22.01.2008



inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 9/2001

Bucuresti, 29 mai 2015



SAI MUNTENIA INVEST SA

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

În LEI	Notă	2014	2013
Venituri din activitatea de administrare SIF Muntenia	12	27.477.536	21.400.120
Alte venituri		5.780	63.683
Cheltuieli cu personalul	7	(7.660.343)	(8.877.138)
Cheltuieli / (Venituri) nete cu provizioane pentru riscuri și cheltuieli	8	(1.003.490)	154.318
Alte cheltuieli operaționale	9	(6.014.665)	(7.819.273)
Rezultatul activităților de exploatare		12.804.818	4.921.710
Venituri din dividende		27.275	84.146
Venituri din dobânzi		484.181	708.345
Pierdere din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare	10	(92.460)	(268)
Câștig din vânzarea activelor	11	-	82.643
Cheltuieli / (Venituri) nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor financiare	13	(150)	222
Venituri financiare nete		418.846	875.088
Profit înainte de impozitare		13.223.664	5.796.798
Cheltuiala netă cu impozitul pe profit	25	2.128.072	888.864
Profit Net	26	11.095.592	4.907.934
Total rezultat global aferent perioadei		11.095.592	4.907.934

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 29 mai 2015.

Gabriel Filimon
Director General



Întocmit,
3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Persoană juridică autorizată, membră CECCAR
Nr. de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator



Notele de la pagina 6 la pagina 42 fac parte integrantă din situațiile financiare.



SAI MUNTENIA INVEST SA

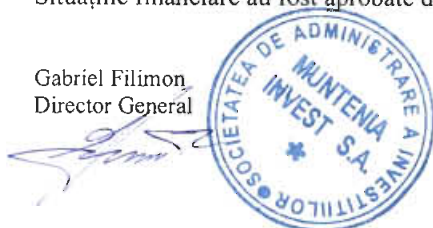
Situația poziției financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

În LEI	Notă	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Active			
Numerar	14	9.346.265	664.655
Depozite plasate la bănci	15	6.039.333	5.694.852
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	16.1	207.432	299.892
Active financiare disponibile pentru vânzare	16.2	6.210	6.360
Imobilizări corporale	17	330.698	47.638
Imobilizări necorporale	18	180.699	271.530
Alte active	19	11.658.428	12.867.174
Creanțe privind impozitul pe profitul amânat	20	390.529	229.947
Total active		28.159.594	20.082.048
Datorii			
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	21	2.349.172	1.345.682
Datorii comerciale		570.488	602.281
Alte datorii	22	2.160.960	1.218.043
Total datorii		5.080.620	3.166.006
Capitaluri proprii			
Capital social	23	2.348.960	2.348.960
Rezultat reportat		20.485.014	14.322.082
Rezerve din evaluare la valoare justă		5.000	5.000
Rezerve legale	24	240.000	240.000
Total capitaluri proprii	27	23.078.974	16.916.042
Total datorii și capitaluri proprii		28.159.594	20.082.048

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 29 mai 2015.

Gabriel Filimon
Director General



Întocmit,
3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Persoană juridică autorizată, membră CECCAR
Nr. de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 6 la pagina 42 fac parte integrantă din situațiile financiare.





SAI MUNTENIA INVEST

Situația modificărilor capitalurilor proprii

<i>În LEI</i>	Capital social	Rezultat reportat	Rezerve din evaluare la valoare justă	Rezerve legale	Total
Sold la 1 ianuarie 2013	2.348.960	14.227.482	5.000	240.000	16.821.442
Total rezultat global aferent perioadei:					
Profit net al exercițiului financiar		4.907.934			4.907.934
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Contribuții de la și distribuiri către acționari					
Dividende distribuite acționarilor		(4.813.334)			(4.813.334)
Total tranzacții cu acționarii		(4.813.334)			(4.813.334)
Sold la 31 decembrie 2013	2.348.960	14.322.082	5.000	240.000	16.916.042
Sold la 1 ianuarie 2014	2.348.960	14.322.082	5.000	240.000	16.916.042
Total rezultat global aferent perioadei:					
Profit net al exercițiului financiar		11.095.592			11.095.592
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Contribuții de la și distribuiri către acționari					
Dividende distribuite acționarilor		(4.932.660)			(4.932.660)
Total tranzacții cu acționarii		(4.932.660)			(4.932.660)
Sold la 31 decembrie 2014	2.348.960	20.485.014	5.000	240.000	23.078.974

Notele de la pagina 6 la pagina 42 fac parte integrantă din situațiile financiare.



SAI MUNTENIA INVEST SA
Situația fluxurilor de trezorerie
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

<i>În LEI</i>	2014	2013
Activități de exploatare		
Încasări din activitatea de exploatare	21.400.000	21.400.000
Plăți către furnizori	(5.729.037)	(7.280.887)
Avans antecontract	7.086.920	(7.086.920)
Plăți salarii și contribuții de asigurări sociale	(7.781.636)	(8.683.487)
Comisioane bancare	(7.171)	(8.770)
Impozit pe profit plătit	(1.223.784)	(740.715)
Plăți reprezentând sponsorizări și taxe poștale	(68.650)	(123.295)
Plăți efectuate cu deplasări externe și interne	(51.634)	(75.124)
Plăți pentru impozite și taxe locale	(2.110)	(1.324)
Numerar net din / utilizat în activități de exploatare	13.622.898	(2.600.522)
Activități de investiții		
Plăți pentru achiziții imobilizări corporale și necorporale	(372.895)	(197.097)
Încasări din vânzări de imobilizări corporale și necorporale	-	63.165
Plăți pentru achiziții active financiare	-	(300.160)
Dobânzi încasate	468.172	653.870
Încasări nete din vânzări de active financiare	-	1.604.957
Dividende încasate	27.275	84.146
Numerar net din activități de investiții	122.552	1.908.881
Activități de finanțare		
Acordări de împrumuturi	-	(1.000.000)
Încasări din împrumuturi	213.267	1.330.355
Dividende plătite inclusiv impozit	(4.932.660)	(4.813.334)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(4.719.393)	(4.482.979)
Creșterea / (Descreșterea) netă în numerar și echivalente de numerar	9.026.057	(5.174.620)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	6.289.636	11.464.256
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	15.315.693	6.289.636

Notele de la pagina 6 la pagina 42 fac parte integrantă din situațiile financiare.



SAI MUNTENIA INVEST SA
Situația fluxurilor de trezorerie
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind:

<i>În LEI</i>	Notă	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Numerar în casierie	14	2.802	1.099
Conturi curente la bănci	14	9.312.891	643.537
Total numerar		9.315.693	644.636
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	15	6.000.000	5.645.000
Total numerar și echivalente de numerar		15.315.693	6.289.636

Notele de la pagina 6 la pagina 42 fac parte integrantă din situațiile financiare.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

1. Entitatea care raportează

SAI Muntenia Invest SA („Societatea”) este societatea de administrare a investițiilor înființată în 1997 care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile comerciale și Legii 297/2004 privind piața de capital.

Societatea are sediul social în Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, București, România.

Conform statutului, domeniul principal de activitate al Societății este prestarea de servicii specifice privind administrarea de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCMV) și activitate de administrare a altor organisme de plasament colectiv (AOPC), cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 și a legislației secundare elaborate de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.), în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F).

Societatea desfășoară activitatea pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii în Registrul Acționarilor.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”) adoptate de Uniunea Europeană.

Evidențele contabile ale Societății sunt menținute în lei, în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”). Aceste conturi au fost retratate pentru a reflecta diferențele existente între conturile conform RCR și cele conform IFRS. În mod corespunzător, conturile conform RCR au fost ajustate, în cazul în care a fost necesar, pentru a armoniza aceste situații financiare, în toate aspectele semnificative, cu IFRS.

Modificările cele mai importante aduse situațiilor financiare întocmite în conformitate cu RCR pentru a le alinia cerințelor IFRS adoptate de Uniunea Europeană sunt:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări ale elementelor de active, datorii și capitaluri proprii, în conformitate cu IAS 29 - „Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste” datorită faptului că economia românească a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat, în conformitate cu IAS 12 „Impozitul pe profit”;
- cerințele de prezentare în conformitate cu IFRS.

Aceste situații financiare au fost pregătite pe baza standardelor în vigoare la data de 31 decembrie 2014.

(b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul Poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

(c) Bazele evaluării

Situațiile financiare sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere și activele financiare disponibile pentru vânzare, cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 5.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

2. Bazele întocmirii (continuare)

(d) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Societății consideră că moneda funcțională, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul. Situațiile financiare sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Societății a ales-o ca monedă de prezentare.

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Judecățile și ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Estimările și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

Judecățile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Nota 4 și Nota 5.

(f) Continuitatea activității

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Societatea își va continua activitatea și în viitorul previzibil.

Conducerea Societății a analizat implicațiile dependenței afacerii față de un singur client până la 31.12.2014, (datorată efectului reglementărilor în vigoare) în contextul condițiilor actuale de piață, drept pentru care a luat în administrare și fondul deschis de investiții PLUS INVEST. Pe baza acestor analize, a contractului de administrare în vigoare, a actului constitutiv al fondului administrat și luând în considerare diligențele efectuate de către Societate pentru protejarea intereselor acesteia, conducerea consideră că Societatea va putea să își continue activitatea în viitorul previzibil și prin urmare aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare este justificată.

În data de 12.12.2014, Societatea a primit Avizul ASF nr.256/11.12.2014 prin care s-a avizat înlocuirea SAI Broker S.A., în calitate de administrator al fondului deschis de investiții PLUS INVEST, cu SAI Muntenia Invest SA.(Societatea). Documentele modificate ale Fondului au fost autorizate de ASF prin Autorizația nr.56/9 aprilie 2015.

(g) Modificări ale politicilor contabile

Metodele și politicile contabile semnificative prezentate în nota 3 au fost aplicate în mod consecvent de către Societate de-a lungul perioadelor de raportare prezentate în aceste situații financiare.

Societatea a adoptat următoarele standarde IFRS începând cu data de 1 ianuarie 2014, fără impact semnificativ asupra situațiilor financiare:

* Amendamente la IAS 32 - Instrumente financiare: Prezentare referitoare la compensarea activelor și datoriilor financiare;

* Amendamente la IAS 36 - Deprecierea activelor, Prezentarea informațiilor privind sumele recuperabile pentru activele nefinanciare;

* Amendamente la IFRS 13 - Măsurarea la valoarea justă: amendamentele clarifică faptul că datoriile și creanțele pe termen scurt care nu au o dobândă atașată pot fi prezentate în nota de valori juste la valoarea facturată dacă efectul discountului nu este unul semnificativ.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare.

(a) Filialele și entitățile asociate

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Controlul există atunci când Societatea are puterea de a conduce, în mod direct sau indirect, politicile financiare și operaționale ale unei entități pentru a obține beneficii din activitatea acesteia. La momentul evaluării controlului sunt luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Societatea poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale.

(b) Tranzacții în monedă străină

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în monedă funcțională la cursul din ziua respectivă. Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denumite în monedă străină sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor. Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare cum ar fi participațiile deținute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,4821	1: LEU 4,4847	- 0,06%
Dolar american (USD)	1: LEU 3,6868	1: LEU 3,2551	+ 13,26%

Valuta	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,4847	1: LEU 4,4287	+ 1,26%
Dolar american (USD)	1: LEU 3,2551	1: LEU 3,3575	- 3,05%



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației

În conformitate cu IAS 29 și IAS 21, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii bilanțului (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al prețurilor de la data achiziției sau a contribuției).

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%.

Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Societate a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004. Așadar, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situațiilor financiare până la data de 31 decembrie 2003.

Astfel, valorile exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 sunt tratate ca bază pentru valorile contabile raportate în aceste situații financiare și nu reprezintă valori evaluate, cost de înlocuire, sau oricare altă măsurare a valorii curente a activelor sau a prețurilor la care tranzacțiile ar avea loc în acest moment.

Societatea a ajustat capitalul social (element nemonetar) pentru a fi exprimat în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 (Nota 23). Imobilizările corporale și necorporale achiziționate până la 31 decembrie 2003 sunt ne semnificative, amortizate integral drept pentru care nu au fost inflatare.

(d) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar includ: numerarul efectiv, conturi curente și depozite constituite la bănci (inclusiv depozitele blocate și dobânzile aferente depozitelor bancare).

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci, depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile (elemente din Nota 14 și 15).

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

Active sau datorii financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere

Această categorie include active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare clasificate la valoare justă prin contul de profit și pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie financiară sunt clasificate în această categorie dacă au fost achiziționate în principal cu scop speculativ sau dacă au fost desemnate în această categorie de către conducerea Societății.

Instrumentele financiare derivate sunt clasificate ca fiind deținute pentru tranzacționare dacă nu reprezintă instrumente utilizate pentru contabilitatea de acoperire.

La 31 decembrie 2014 Societatea deține active financiare clasificate în această categorie (Nota 16).

Investiții deținute până la scadență

Investițiile deținute până la scadență reprezintă acele active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile și scadență fixă, pe care Societatea are intenția fermă și posibilitatea de a le păstra până la scadență. Investițiile deținute până la scadență sunt măsurate la cost amortizat prin metoda dobânzii efective minus pierderi din depreciere.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(i) Clasificare (continuare)

Credite și creanțe

Creditele și creanțele sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât cele pe care Societatea intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat.

Active financiare disponibile pentru vânzare

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept credite și creanțe, investiții deținute până la scadență, sau active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

Ulterior recunoașterii inițiale, activele financiare disponibile pentru vânzare pentru care există o piață activă sunt măsurate la valoare justă iar modificările de valoare justă, altele decât pierderile din depreciere, precum și câștigurile și pierderile rezultate din variația cursului de schimb aferent elementelor monetare disponibile pentru vânzare, sunt recunoscute direct în capitalurile proprii. În momentul în care activul este derecunoscut, câștigul sau pierderea cumulată este transferată în contul de profit și pierdere.

Activele financiare disponibile pentru vânzare pentru care nu există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

La 31 decembrie 2014 Societatea deține active financiare clasificate în această categorie (Nota 16).

(ii) *Recunoaștere*

Activele și datoriile sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele și datoriile financiare sunt măsurate la momentul recunoașterii inițiale la valoare justă plus costurile de tranzacționare direct atribuibile, cu excepția investițiilor în acțiuni a căror valoare justă nu a putut fi determinată în mod credibil și care sunt recunoscute inițial la cost.

(iii) *Compensări*

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în bilanț doar atunci când există un drept legal de compensare și dacă există intenția decontării lor pe o bază netă sau dacă se intenționează realizarea activului și stingerea datoriei în mod simultan.

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate net numai atunci când este permis de standardele contabile, sau pentru profitul și pierderea rezultate dintr-un grup de tranzacții similare cum ar fi cele din activitatea de tranzacționare a Societății.

(iv) *Evaluarea la cost amortizat*

Costul amortizat al unui activ sau datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurată după recunoașterea inițială, mai puțin plățile de principal, la care se adaugă sau din care se scade amortizarea cumulată până la momentul respectiv folosind metoda dobânzii efective, mai puțin reducerile aferente pierderilor din depreciere.

(v) *Evaluarea la valoarea justă*

Valoarea justă este prețul care ar fi primit ca urmare a vânzării unui activ sau prețul care ar fi plătit pentru a transfera o datorie printr-o tranzacție normală între participanții la piață la data evaluării, care are loc pe o piață principală (piața cu cel mai mare volum și nivel de activitate) sau, în absența unei piețe principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Societatea are acces la acea dată. Valoarea justă a unei datorii reflectă efectul riscului nerespectării obligațiilor (riscul de non-performanță).



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(v) Evaluarea la valoarea justă (continuare)

Atunci când sunt disponibile, Societatea măsoară valoarea justă a unui instrument utilizând prețul cotelat pe o piață activă pentru acest instrument. O piață este considerată activă în cazul în care tranzacțiile cu activul sau datoria au loc cu o frecvență și un volum suficiente pentru a furniza constant informații pentru stabilirea prețului.

În cazul în care nu există un preț cotelat pe o piață activă, Societatea utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea de date de intrare observabile relevante și minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile. Tehnica de evaluare aleasă încorporează toți factorii pe care participanții de pe piață i-ar lua în considerare în stabilirea prețului unei tranzacții.

Cea mai bună dovadă a valorii juste a unui instrument financiar la recunoașterea inițială este prețul tranzacției - adică valoarea justă a contraprestației primită sau dată. Dacă Societatea determină că valoarea justă la recunoașterea inițială diferă de prețul tranzacției iar valoarea justă este evidentă fie prin existența unei cotații pe o piață activă pentru un activ sau o datorie similare, fie printr-o tehnică de evaluare bazată pe intrări observabile în piață, atunci instrumentul respectiv este inițial măsurat la valoare justă. Ulterior, diferența dintre valoarea justă și prețul de tranzacționare este amortizată în contul de profit și pierdere pe durata de viață a instrumentului financiar.

Activele financiare și pozițiile lungi sunt măsurate la prețul de cumpărare (bid). Datoriile și pozițiile scurte sunt măsurate la prețul de vânzare (ask). Când Societatea are poziții de risc care pot fi acoperite, prețurile medii din piață pot fi folosite să măsoare poziția de risc, iar ajustările prețurilor de vânzare sau cumpărare sunt aplicate doar în cazul pozițiilor nete deschise.

Societatea recunoaște transferurile între nivelurile de ierarhie a valorii juste la sfârșitul perioadei de raportare în care a avut loc transferul.

La 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 nu au existat transferuri între ierarhiile de valoare justă.

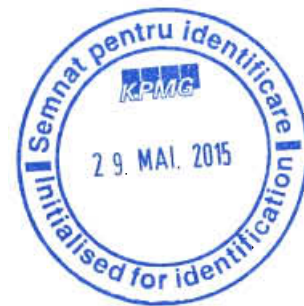
Activele financiare disponibile pentru vânzare pentru care nu există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

(vi) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

La data închiderii exercițiului financiar, Societatea analizează dacă există vreun indiciu obiectiv potrivit căruia un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat. Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat dacă și numai dacă există indicii obiective cu privire la deprecierea apărută ca rezultat al unui sau mai multor evenimente ce au avut loc după recunoașterea inițială a activului ("eveniment generator de pierdere"), iar evenimentul sau evenimentele generatoare de pierdere au un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare ale activului financiar sau grupului de active financiare care poate fi estimat în mod credibil.

Dacă există indicii obiective că a avut loc o pierdere din deprecierea investițiilor deținute până la scadență sau a creditelor și creanțelor înregistrate la cost amortizat, atunci pierderea este măsurată ca diferență între valoarea contabilă a activului și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând metoda dobânzii efective activului financiar la momentul inițial.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(vi) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare (continuare)

Dacă un credit, o creanță sau o investiție deținută până la scadență are o rată variabilă a dobânzii, rata de actualizare pentru evaluarea oricărei pierderi din amortizare este rata variabilă curentă a dobânzii, specificată în contract. Valoarea contabilă a activului este diminuată prin folosirea unui cont de ajustări pentru depreciere. Cheltuiala cu pierderea din depreciere se recunoaște în contul de profit și pierdere.

Dacă într-o perioadă următoare un eveniment care a avut loc ulterior momentului recunoașterii deprecierei determină reducerea pierderii din depreciere, pierderea din depreciere recunoscută anterior este reluată fie direct, fie prin folosirea unui cont de ajustări pentru depreciere. Reducerea pierderii din depreciere se recunoaște în contul de profit și pierdere.

Active financiare disponibile pentru vânzare

În cazul activelor financiare disponibile pentru vânzare, atunci când o scădere în valoarea justă a unui activ financiar disponibil pentru vânzare a fost recunoscută direct în capitalurile proprii și există dovezi obiective că activul este depreciat, pierderea cumulată ce a fost recunoscută direct în capitalurile proprii va fi reluată din conturile de capitaluri proprii și recunoscută în contul de profit și pierdere chiar dacă activul financiar nu a fost încă derecunoscut.

Pierderile din deprecierea activelor recunoscute în contul de profit și pierdere aferente unor participații clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare nu pot fi reluate în contul de profit și pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unei participații depreciate crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în alte elemente ale rezultatului global.

Dacă există indicii obiective cu privire la o pierdere din deprecierea unei participații nelistate care nu este prezentată la valoare justă deoarece valoarea justă nu poate fi măsurată în mod credibil, sau cu privire la un activ financiar derivat care este legat sau care urmează a fi decontat printr-un astfel de instrument nelistat, valoarea pierderii din depreciere este măsurată ca diferența dintre valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata de rentabilitate internă curentă a pieței pentru un activ financiar similar. Aceste pierderi din depreciere nu sunt reluate în contul de profit și pierdere.

Pentru a determina dacă un activ este depreciat, Societatea ia în considerare evenimentele generatoare de pierderi relevante, cum ar fi scăderea semnificativă și pe termen lung a valorii juste sub cost; condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a activului; condițiile financiare și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului, etc.

Valoarea pierderii cumulate care este reluată din conturile de capitaluri proprii în contul de profit și pierdere va fi diferența dintre costul de achiziție (net de rambursările de principal și amortizări) și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din deprecierea aceluși activ financiar recunoscută anterior în contul de profit și pierdere.

Date fiind limitările intrinseci ale metodologiilor aplicate și incertitudinea semnificativă a evaluării activelor pe piețele internaționale și locale, estimările Societății pot fi revizuite semnificativ după data aprobării situațiilor financiare.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(vii) Derecunoaștere

Societatea derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră, sau atunci când Societatea a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente celui activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

Orice interes în activele financiare transferate reținut de Societate sau creat pentru Societate este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Societatea derecunoaște o datorie financiară atunci când s-au încheiat obligațiile contractuale sau atunci când obligațiile contractuale sunt anulate sau expiră.

(f) Alte active și datorii financiare

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus orice pierderi din depreciere.

(g) Active clasificate ca deținute pentru vânzare

Activele clasificate ca deținute pentru vânzare sunt evaluate la valoarea cea mai mică dintre valoarea contabilă și valoarea justă minus costurile de vânzare.

Activele imobilizate și grupurile destinate cedării sunt clasificate ca deținute pentru vânzare dacă valoarea lor contabilă va fi recuperată în principal printr-o operațiune de vânzare, și nu prin utilizarea lor continuă. Această condiție este considerată ca fiind îndeplinită numai atunci când vânzarea este probabilă și se estimează că va fi finalizată în nu mai mult de un an de la data clasificării, iar activele sunt disponibile pentru o vânzare imediată, așa cum acestea se prezintă la momentul respectiv. Schimbul de active este considerat a fi o vânzare în scopul clasificării ca deținute pentru vânzare numai în cazul în care acel schimb are o substanță economică.

(h) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la cost. Costul unui element de imobilizări corporale este format din prețul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preț de natură comercială și oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condiția necesare pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul dorit de conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajații care rezultă direct din construcția sau achiziționarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile inițiale de livrare și manipulare, costurile de instalare și asamblare, onorariile profesionale. După recunoașterea inițială, o imobilizare corporală este contabilizată la cost minus amortizarea cumulată și orice pierderi din depreciere cumulate (Nota 3j).

Imobilizările corporale sunt clasificate de către Societate în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

- Echipamente, instalații tehnice și mașini;
- Mijloace de transport;
- Mobilier și alte imobilizări corporale.

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează în contul de profit și pierdere atunci când apar, iar îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(h) Imobilizări corporale (continuare)

(ii) Amortizarea imobilizărilor corporale

Amortizarea este calculată folosindu-se metoda liniară de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor, după cum urmează:

Echipamente, instalații tehnice și mașini	3-20 ani
Mijloace de transport	3-6 ani
Mobilier și alte imobilizări corporale	3-15 ani

Metodele de amortizare, duratele utile de viață estimate precum și valorile reziduale sunt revizuite de către conducerea Societății la fiecare dată de raportare.

(iii) Vânzarea / casarea imobilizărilor corporale

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultate dintr-o asemenea operațiune sunt incluse în contul de profit și pierdere curent.

(i) Imobilizări necorporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările necorporale sunt evaluate inițial la cost. După recunoașterea inițială, o imobilizare necorporală este contabilizată la cost minus amortizarea cumulată și orice pierderi din depreciere cumulate (Nota 3j).

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul căruia îi sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuielile pentru deprecierea fondului comercial și mărcile generate intern, sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în momentul în care sunt suportate.

(ii) Amortizarea imobilizărilor necorporale

Amortizarea este calculată pentru costul activului sau o altă valoare care substituie costul, minus valoarea reziduală. Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările necorporale, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare; această modalitate reflectând cel mai fidel modul preconizat de consumare a beneficiilor economice încorporate în activ.

Duratele de viață utile estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt următoarele:

Programe informatice	1-3 ani
Alte imobilizări necorporale	1- 5 ani

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la fiecare sfârșit de an financiar și sunt ajustate corespunzător.

(iii) Vânzarea/ casarea imobilizărilor necorporale

Imobilizările necorporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultate dintr-o asemenea operațiune sunt incluse în contul de profit și pierdere curent.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(j) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

Valoarea contabilă a activelor Societății care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitelor amânate, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.

O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar și care este independent față de alte active și alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în contul de profit și pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea aceluia activ sau unități. Pentru determinarea valorii nete de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. Pierderea din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierderea din depreciere se reia doar în cazul în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare și depreciere, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

(k) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social. Costurile incrementale direct atribuibile unei emisiuni de acțiuni ordinare sunt deduse din capital, net de efectele impozitării.

(l) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în bilanț atunci când pentru Societate se naște o obligație legată de un eveniment trecut și este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație și se poate face o estimare rezonabilă a valorii obligației. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice datoriei respective.

(m) Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzile

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în contul de profit și pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează plățile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață așteptată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) la valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

(n) Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri.

În cazul dividendelor primite sub forma acțiunilor ca alternativă la plata în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la nivelul numerarului ce ar fi fost primit, în corespondență cu creșterea participației aferente.

În exercițiile financiare 2014 și 2013 Societatea nu a înregistrat venituri din dividende aferente acțiunilor primite fără contraprestație în bani atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca o cheltuială curentă cu impozitul pe profit.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în contul de profit și pierdere pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale. Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute ca și cheltuială atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele ce se așteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt sau scheme de participare a personalului la profit în condițiile în care Societatea are în prezent o obligație legală sau implicită de a plăti acele sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

(ii) Planuri de contribuții determinate

Societatea efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale.

Toți angajații Societății sunt membri și de asemenea au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului român (un plan de contribuții determinate al Statului). Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al perioadei atunci când sunt efectuate. Societatea nu are alte obligații suplimentare.

Societatea este angajată într-un sistem de pensii facultative începând cu anul 2007, în limita a 660 de lei, anual, pentru fiecare angajat. Societatea nu este angajată în nici un alt sistem de beneficii post pensionare. Societatea nu are obligația de a presta servicii ulterioare foștilor sau actualilor salariați.

(iii) Beneficiile angajaților pe termen lung

Obligația netă a Societății în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare.

Societatea nu are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării.

(p) Impozitul pe profit

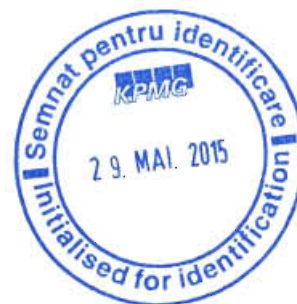
Impozitul pe profit aferent exercițiului cuprinde impozitul curent și impozitul amânat. Impozitul pe profit curent include impozitul pe veniturile din dividendele recunoscute la valoare brută.

Impozitul pe profit este recunoscut în contul de profit și pierdere, sau în capitaluri proprii dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

Impozitul curent este impozitul de plătit aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicabile la data bilanțului și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 și la 31 decembrie 2013, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2014 și la 31 decembrie 2013 a fost de 16%.

Impozitul amânat este determinat folosind metoda bilanțului pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora folosită pentru raportare în situațiile financiare. Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(p) Impozitul pe profit (continuare)

aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării. Cota de impozit pe profit utilizată la calculul impozitului curent și amânat este la 31 decembrie 2014 și la 31 decembrie 2013 de 16%.

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanța este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat se compensează dacă există un drept legal de a compensa datoriile privind impozitul curent cu creanțele privind impozitul curent și acestea se raportează la impozitul perceput de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate impozabilă, sau pentru entități impozabile diferite ale căror datorii și creanțe privind impozitul curent urmează să se compenseze sau să se realizeze în același timp.

Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

(q) Dividende

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu RCR și este diferit de profitul reflectat în aceste situații financiare, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, din cauza diferențelor între RCR și IFRS.

(r) Evenimente ulterioare

Situațiile financiare reflectă evenimentele ulterioare sfârșitului de an, evenimente care furnizează informații suplimentare despre poziția Societății la data raportării sau cele care indică o posibilă încălcare a principiului continuității activității (evenimente ce determină ajustări). Evenimentele ulterioare sfârșitului de an ce nu constituie evenimente ce determină ajustări sunt prezentate în note atunci când sunt considerate semnificative.

(s) Părți afiliate

Diferite entități sau persoane sunt considerate a fi în relații speciale cu Societatea și în cazul în care una din părți, fie prin proprietate, fie prin drepturi contractuale, relații familiale sau alte situații similare pot controla direct sau indirect cealaltă parte, sau o pot influența în mod semnificativ în luarea unor decizii financiare sau operaționale.

Tranzacțiile între părți afiliate reprezintă un transfer de resurse sau obligații între părți afiliate indiferent dacă implică un preț sau nu.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Standarde și interpretări noi care nu sunt încă în vigoare

Un număr de standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor nu sunt încă în vigoare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare:

A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeană

a) IFRIC 21 – Taxe guvernamentale (data intrării în vigoare: perioade anuale care au ca dată de început 17 iunie 2014 sau ulterior)

Interpretarea oferă detalii suplimentare în ce privește data la care o astfel de obligație ar trebui reflectată în contabilitate, ca o datorie. În conformitate cu această interpretare, data recunoașterii obligației ar trebui să fie data efectuării acelei activități care generează obligația de plată. Datoria ar trebui recunoscută pe măsura efectuării activității.

Societatea este în proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea IFRIC 21 în situațiile financiare.

b) Modificări anuale ale IFRS (ciclurile 2010-2012 și 2011-2013, majoritatea aplicabile perioadelor anuale începând cu 1 februarie 2015)

Amendamentele introduc 11 modificări asupra 9 standarde. Mai jos sunt prezentate amendamentele care ar putea avea impact asupra activității Societății:

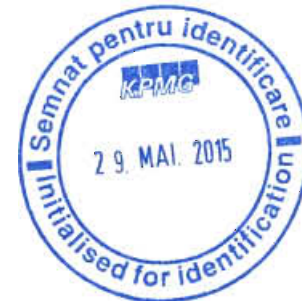
- IFRS 8 – Raportarea pe segmente: amendamentele introduc cerințe de prezentare a judecăților efectuate în scopul prezentării agregate a segmentelor de raportare;
- IFRS 13 – Măsurarea la valoare justă: amendamentele clarifică faptul că datoriile și creanțele pe termen scurt care nu au o dobândă atașată pot fi prezentate în nota de valori juste – la valoarea facturată, dacă efectul discountului nu este unul semnificativ;
- IAS 16 și IAS 38 – clarifică modul retrării amortizării acumulate la momentul reevaluării;
- IAS 24 – extinde definiția entităților afiliate
- IFRS 7 – Prezentarea instrumentelor financiare: amendamentele clarifică implicarea continuă într-un activ transferat.

B. Standarde care nu au fost încă adoptate de Uniunea Europeană

a) IFRS 9 Instrumente Financiare (data intrării în vigoare: perioade anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2018)

Acest standard înlocuiește prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare” privind clasificarea și evaluarea activelor financiare, cu excepția aspectelor referitoare la contabilitatea de acoperire, în privința căreia entitățile vor putea alege între a aplica vechile prevederi IAS 39 sau a aplica IFRS 9.

Activele financiare vor fi clasificate utilizându-se una din două metode de evaluare: la cost amortizat și la valoarea justă. Un activ financiar poate fi evaluat la cost amortizat numai dacă următoarele două condiții sunt îndeplinite: activele să fie deținute în cadrul unui model de afaceri al companiei al cărui obiectiv este gestionarea pe bază de randament contractual și fluxuri de numerar la date specificate conform termenilor contractuali să fie reprezentate doar de principal și dobândă. Câștigurile sau pierderile ulterioare din modificările de valoare ale activelor măsurate la valoarea justă sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere, cu excepția investițiilor în instrumente de capital care nu sunt deținute pentru tranzacționare,



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Standarde și interpretări noi care nu sunt încă în vigoare (continuare)

B. Standarde care nu au fost încă adoptate de Uniunea Europeană (continuare)

a) IFRS 9 Instrumente Financiare (data intrării în vigoare: perioade anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2018) (continuare)

pentru care standardul permite la recunoașterea inițială măsurarea la valoarea justă cu recunoașterea modificărilor de valoare ulterioare în rezultatul global. Modelul pierderii întâmplare din IAS 39 este înlocuit cu modelul pierderii așteptate. Totodată, cerințele de prezentare sunt substanțiale.

Societatea este în proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea IFRS 9 în situațiile financiare.

b) IFRS 15 – Venituri din contracte cu clienții (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2017)

Standardul emis în 28 mai 2014 înlocuiește IAS 11, IAS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 și SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clienții, altele decât cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiză al contractelor cu clienții și două abordări de recunoaștere a veniturilor - la un moment în timp sau pe durata contractului, în funcție de momentul îndeplinirii obligației conform contractului.

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare.

c) Amendamente la IAS 1 (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)

Definiția materialității a fost modificată pentru a clarifica aplicabilitatea acesteia asupra situațiilor financiare în ansamblu și asupra fiecărei cerințe de prezentare din cadrul unui standard. De asemenea, au fost aduse amendamente în ce privește ordinea notelor din situațiile financiare și clarificarea faptului că entitățile au flexibilitate în ce privește prezentarea politicilor contabile în notele explicative.

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare.

d) Amendamente la IAS 16 și IAS 38 – Clarificarea metodelor acceptabile de depreciere și amortizare (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)

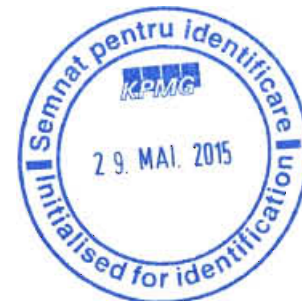
Amendamentele interzic amortizarea bazată pe venituri pentru imobilizările corporale și introduc restricții asupra aplicabilității acestei metode pentru imobilizările necorporale.

Societatea nu consideră ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare întrucât nu aplică amortizarea pe bază de venituri.

e) Amendamente la IAS 27 (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)

Amendamentele permit unei entități să evalueze filialele, asociații și asociațiile în participațiune în situațiile financiare individuale utilizând metoda punerii în echivalență.

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

4. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea investițională conduce la expunerea Societății la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează. Principalele riscuri la care Societatea este expusă sunt:

- riscul de piață (riscul de rată a dobânzii, riscul valutar și riscul de preț);
- riscul de lichiditate;
- riscul de credit;
- riscul aferent impozitării;
- riscul aferent mediului economic;
- riscul operațional.

Strategia generală de administrare a riscurilor urmărește maximizarea profitului Societății raportat la nivelul de risc la care acesta este expus și minimizarea potențialelor variații adverse asupra performanței financiare a Societății.

Societatea utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expusă. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

(a) Riscul de piață

Riscul de piață este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat, ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor, ratelor de dobândă și a cursurilor de schimb ale valutilor.

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

Societatea este expusă riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere și activelor financiare disponibile pentru vânzare. Societatea administrează acest risc prin menținerea unui portofoliu de investiții diversificat.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Societatea se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratei dobânzii pe piață influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe.

La datele de 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013, majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Activele purtătoare de dobândă sunt sumele plasate în depozite și împrumuturile acordate în sumă de 6.000.000 lei (depozite: 6.000.000 lei) la 31 decembrie 2014 respectiv 5.845.000 lei (depozite: 5.645.000 lei plus împrumuturile acordate 200.000 lei) la 31 decembrie 2013. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt.

Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de +/- 1% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de +/-60.000 lei la 31 decembrie 2014 respectiv +/-58.450 lei la 31 decembrie 2013.

SAI MUNTENIA INVEST SA
Note la situațiile financiare
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea este expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar, însă nu are o politică formalizată de acoperire a riscului valutar. Activele și pasivele financiare ale Societății la 31 decembrie 2014 sunt denumite în moneda națională.

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Societatea este expusă riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare și a altor creanțe.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în sumă de 27.206.269 lei la 31 decembrie 2014 și în sumă de 19.467.275 lei la 31 decembrie 2013 și poate fi analizată după cum urmează:

În LEI	2014	2013
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci</i>		
Volksbank România S.A.	290	5.695.833
Garanti Bank S.A.	16	517
Banca Transilvania S.A.	1.007	1.064
Marfin Bank S.A. (Nota 15)	6.040.329	-
Banca Carpatica S.A.	175	53.132
Raiffeisen Bank S.A.	9.612	6.849
Credit Europe Bank S.A.	121.278	601.013
Banca Feroviară S.A. (Nota 14)	9.210.090	-
Total	15.382.796	6.358.408
<i>Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (Nota 16.1)</i>		
Active financiare deținute pentru tranzacționare	207.432	299.892
Total	207.432	299.892
<i>Active financiare disponibile pentru vânzare (Nota 16.2)</i>		
Acțiuni cotate evaluate la valoarea justă	6.210	6.360
Total	6.210	6.360
<i>Debitori diverși și alte creante (Nota 19)</i>		
Clienți	11.527.536	5.450.000
Debitori diverși	34.303	35.627
Provizioane pentru depreciere debitori diverși	(34.303)	(34.303)
Creante cu bugetul statului	33.022	20.522
Împrumuturi acordate	49.273	243.849
Avans antecontract	-	7.086.920
Total	11.609.831	12.802.615
Total expunere	27.206.269	19.467.275

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ce rezultă din imposibilitatea de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri excesive sau pierderi ce nu pot fi suportate de către Societate.

Structura activelor și datoriilor financiare a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013:

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilă
31 decembrie 2014					
Active financiare					
Numerar	9.346.265	9.346.265	-	-	-
Depozite plasate la bănci	6.039.333	6.039.333	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	207.432	207.432	-	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	6.210	6.210	-	-	-
Alte active	11.609.831	11.563.266	-	-	46.565
Total active financiare	27.209.071	27.162.506	-	-	46.565
Datorii financiare					
Datorii comerciale	570.488	570.488	-	-	-
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	2.349.172	2.349.172	-	-	-
Alte datorii	432.546	432.546	-	-	-
Total datorii financiare	3.352.206	3.352.206	-	-	-
Excedent de lichiditate	23.856.865	23.810.300	-	-	46.565

Activele fără maturitate prestabilă la 31 decembrie 2014 sunt în sumă de 46.565 lei (garanție acordată societății Voluthema Property Developer S.A.).

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

<i>În Lei</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2013					
Active financiare					
Numerar	664.655	664.655	-	-	-
Depozite plasate la bănci	5.694.852	5.694.852	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	299.892	299.892	-	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	6.360	6.360	-	-	-
Alte active	12.802.615	12.758.766	-	-	43.849
Total active financiare	19.468.374	19.424.525	-	-	43.849
Datorii financiare					
Datorii comerciale	602.281	602.281	-	-	-
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	1.345.682	1.345.682	-	-	-
Alte datorii	554.499	554.499	-	-	-
Total datorii financiare	2.502.462	2.502.462	-	-	-
Excedent de lichiditate	16.965.912	16.922.063	-	-	43.849

Activele fără maturitate prestabilită la 31 decembrie 2013 sunt în sumă de 43.849 lei (garanție acordată societății Voluthema Property Developer S.A.).



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(d) Riscul aferent impozitării

Legislația fiscală românească prevede reguli detaliate și complexe suferind mai multe modificări în ultimii ani. Interpretarea textului și procedurile practice de punere în aplicare a legislației fiscale ar putea varia, existând riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate altfel de către autoritățile fiscale comparativ cu tratamentul Societății. Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări și pot acoperi nu numai aspecte fiscale, dar și alte aspecte legale și regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Societatea să continue să fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii de noi reglementări fiscale.

(e) Riscul aferent mediului economic

Conducerea Societății nu poate previziona toate efectele potențialelor crize financiare sau economice care vor avea impact asupra sectorului financiar din România și nici potențialul impact al acestora asupra prezentelor situații financiare. Conducerea Societății consideră că a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Societății în condițiile curente de piață.

(f) Riscul operațional

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare sau din cauza unor factori externi cum ar fi condițiile economice, schimbări pe piața de capital, progrese tehnologice. Riscul operațional este inerent tuturor activităților Societății.

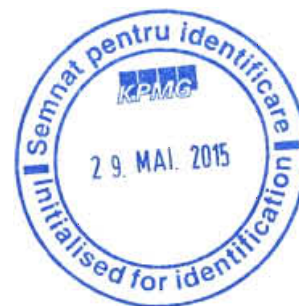
Politicile definite pentru administrarea riscului operațional au luat în considerare fiecare tip de evenimente ce poate genera riscuri semnificative și modalitățile de manifestare a acestora, pentru a elimina sau diminua pierderile de natură financiară sau reputațională.

(g) Adecvarea capitalurilor

Societatea trebuie să respecte cerințele privind încadrarea capitalului inițial în conformitate cu prevederile art. 57 din Legea 297/2004 privind piața de capital și cerințele privind fondurile proprii în conformitate cu prevederile art. 16 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor.

Societatea are obligația transmiterii către Autoritatea de Supraveghere Financiară („A.S.F.”) de rapoarte semestriale, conținând situația capitalurilor proprii, până cel târziu în data de 25 a lunii următoare aferentă perioadei de raportare. Forma și conținutul rapoartelor semestriale sunt aprobate prin Regulamentul C.N.V.M. nr. 9/2004.

Capitalurile proprii, calculate în conformitate cu Reglementările Contabile Românești (“RCR”), conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F. și cu Legea contabilității nr.82/1991, republicată cu modificările și completările ulterioare, se ridicau la 22.688.445 lei la 31 decembrie 2014 (la 31 decembrie 2013: 16.686.095 lei).



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

Conducerea discută dezvoltarea, selecția, prezentarea și aplicarea politicilor contabile semnificative și a estimărilor.

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Pentru instrumente financiare rar tranzacționate și pentru care nu există o transparență a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse nivele de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul financiar respectiv. Vezi, de asemenea, "Evaluarea instrumentelor financiare" mai jos.

Provizioane pentru deprecierea creanțelor

Evaluarea pentru depreciere a creanțelor este efectuată la nivel individual și se bazează pe cea mai bună estimare a conducerii privind valoarea prezentă a fluxurilor de numerar care se așteaptă a fi primite. Pentru estimarea acestor fluxuri, conducerea face anumite estimări cu privire la situația financiară a contrapartidei. Fiecare activ depreciat este analizat individual. Precizia provizioanelor depinde de estimarea fluxurilor de numerar viitoare pentru contrapartidele specifice.

Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

Evaluarea instrumentelor financiare

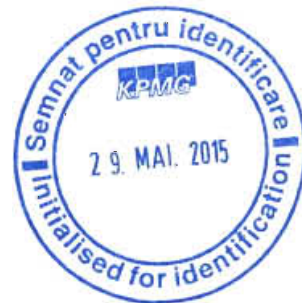
Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

- Nivel 1: Prețul de piață cotate pe o piață activă pentru un instrument identic.
- Nivel 2: Tehnici de evaluare bazate pe elemente observabile. Această categorie include instrumente evaluate folosind: prețul de piață cotate pe piețele active pentru instrumente similare; prețuri cotate pentru instrumente similare de pe piețe considerate mai puțin active; sau alte tehnici de evaluare în care elementele pot fi observabile direct sau indirect din statisticile de piață.
- Nivel 3: Tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente neobservabile. Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Această categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determină valoarea justă folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea netă prezentă și modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte tehnici de evaluare. Ipotezele și datele folosite în tehnicile de evaluare includ rate de dobândă fără risc și rate de referință, ecarteri de credit și alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligațiunilor și capitalului, cursuri de schimb valutar, indici ai prețului de capital și volatilități și corelații previzionate.

Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justă care să reflecte prețul instrumentelor financiare la data raportării, preț care ar fi determinat în condiții obiective de către participanții la piață.

Societatea folosește modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piață și solicită foarte puține estimări și analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare și pentru care nu sunt necesare ajustări bazate pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente).



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Evaluarea instrumentelor financiare (continuare)

Prețurile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibili pe piață pentru instrumente de capital. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimărilor și analizelor din partea conducerii și incertitudinea asociată determinării valorii juste. Gradul de disponibilitate a prețurilor de piață observabile și a datelor de intrare variază în funcție de produse și piețe și este supus schimbărilor care decurg din evenimente specifice și din condițiile generale ale piețelor financiare.

Pentru acțiuni care nu au un preț de piață cotel pe o piață activă Societatea folosește modele de evaluare care sunt, de obicei, derivate din modele cunoscute de evaluare. Parte din sau totalitatea datelor semnificative de intrare în aceste modele pot să nu fie observabile în piață și sunt derivate din prețurile pieței sau sunt estimate pe baza ipotezelor. Modelele de evaluare care necesită elemente de intrare neobservabile cer într-o mai mare măsură un grad ridicat de analiză și estimare din partea conducerii pentru determinarea valorii juste. Analiza și estimarea din partea conducerii intervin în special la selecționarea modelului adecvat de evaluare, la determinarea fluxurilor viitoare de numerar ale instrumentului financiar, la determinarea probabilității de neîndeplinire a obligațiilor de către contrapartidă și a plăților în avans și la selectarea unor rate de actualizare potrivite.

Pentru estimarea valorii juste a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare și a activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere, Societatea a aplicat la 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 **metode de evaluare de nivel 1**.

6. Active și datorii financiare

Având în vedere faptul că activele și datoriile financiare ale Societății sunt pe termene foarte scurte (vezi Nota (4c)) Societatea a considerat că valoarea contabilă a activelor și datoriilor financiare deținute la cost amortizat aproximează valoarea justă a acestora. Astfel, în vederea prezentării în situațiile financiare a valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea nu a considerat necesară folosirea unor tehnici de evaluare a valorii juste.

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2014 comparativ cu 31 decembrie 2013:

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



6. Active si datorii financiare (continuare)

În LEI

	2014					
	Nota	Desemnate la valoare justă	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar	14			9.346.265	9.346.265	9.346.265
Depozite plasate la bănci	15			6.039.333	6.039.333	6.039.333
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	16.1	207.432			207.432	207.432
Active financiare disponibile pentru vânzare	16.2		6.210		6.210	6.210
Alte active financiare	19			11.609.831	11.609.831	11.609.831
Total active financiare		207.432	6.210	26.995.429	27.209.071	27.209.071
Datorii comerciale				570.488	570.488	570.488
Alte datorii financiare	22			432.546	432.546	432.546
Total datorii financiare		-	-	1.003.034	1.003.034	1.003.034
Total active financiare nete		207.432	6.210	25.992.395	26.206.037	26.206.037

În LEI

	2013					
	Nota	Desemnate la valoare justă	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar	14			664.655	664.655	664.655
Depozite plasate la bănci	15			5.694.852	5.694.852	5.694.852
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	16.1	299.892			299.892	299.892
Active financiare disponibile pentru vânzare	16.2		6.360		6.360	6.360
Alte active financiare	19			12.802.615	12.802.615	12.802.615
Total active financiare		299.892	6.360	19.162.122	19.468.374	19.468.374
Datorii comerciale				602.281	602.281	602.281
Alte datorii financiare	22			554.499	554.499	554.499
Total datorii financiare		-	-	1.156.780	1.156.780	1.156.780
Total active financiare nete		299.892	6.360	18.005.342	18.311.594	18.311.594

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



7. Cheltuieli cu personalul

a) Salarizarea directorilor, administratorilor și salariaților

Numărul mediu de salariați și cheltuielile cu personalul realizat în anul 2014 comparativ cu 2013:

	2014	2013
Număr mediu de salariați	50	50
Membrii Consiliului de Administrație	5	5
Cheltuieli cu personalul	Lei	Lei
Salarii plătite sau de plătit aferente exercițiului	4.016.559	4.433.486
Indemnizația Consiliului de Administrație	2.130.603	2.578.785
Cheltuieli cu tichetele de masă acordate salariaților	71.256	101.778
Contribuția la Fondul de Pensii Facultativ ING OPTIM	25.410	34.540
Cheltuieli cu asigurările sociale	1.416.515	1.728.549
Total Cheltuieli cu personalul	7.660.343	8.877.138

b) Salarizarea directorilor și administratorilor

Indemnizațiile brute ale administratorilor Societății au fost acordate, în anul 2014, în sumă totală de 2.130.603 lei, respectiv în sumă totală de 2.578.785 lei în anul 2013.

Pentru directorul general al Societății, salariile brute acordate în anul 2014 au fost în sumă totală de 582.772 lei, față de 615.747 lei acordate în 2013.

Societatea nu figurează cu obligații contractuale către foști directori și administratori și nu a acordat avansuri (altele decât cele din salarii) sau credite actualilor directori și administratori.

Societatea nu are asumate obligații viitoare de natura garanțiilor în numele administratorilor.

8. Cheltuieli / (Venituri) nete cu provizioane pentru riscuri și cheltuieli

<i>În LEI</i>	2014	2013
Venituri din reluare provizioane de riscuri și cheltuieli	1.196.510	1.254.318
Cheltuieli din constituire provizioane de riscuri și cheltuieli	2.200.000	1.100.000
Cheltuieli / (Venituri) nete	(1.003.490)	154.318



SAI MUNTENIA INVEST SA
Note la situațiile financiare
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

9. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	2014	2013
Cheltuieli cu materialele	78.506	104.155
Cheltuieli privind prestările externe, impozite și taxe, donații (i)	5.755.494	7.574.582
Ajustări valori imobilizări corporale și necorporale	180.665	140.536
Total	6.014.665	7.819.273

(i) Cheltuieli privind prestările externe, impozite și taxe, donații includ, în principal, cheltuielile cu serviciile efectuate de către Grupul Financiar Muntenia în sumă de 3.300.000 lei (2013: 3.300.000 lei), cheltuieli cu onorariile avocaților în sumă de 254.530 lei (2013: 1.223.147 lei), cheltuieli cu servicii de consultanță și audit intern/statutar în sumă de 939.791 lei (2013: 1.369.018 lei), cheltuieli cu chiria în sumă de 617.641 lei (2013: 714.772 lei) și cheltuieli de mentenanță IT, prestări servicii, cotizații, telecomunicații, contracte sediu, comisioane bancare în sumă de 419.244 lei (2013: 714.021 lei).

10. Pierdere din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare

<i>In LEI</i>	2014	2013
Pierdere din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare	(92.460)	(268)
Total	(92.460)	(268)

11. Câștig din vânzarea activelor

<i>În LEI</i>	2014	2013
Câștiguri din vânzarea activelor financiare	-	82.643
Câștig net din vânzarea activelor	-	82.643

Valoarea contabilă a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, reprezentând acțiuni cotate achiziționate în scop speculativ, în exercițiul financiar 2013, la momentul vânzării a fost de 1.525.825 lei, iar câștigul din vânzare a fost de 82.643 lei.

În decursul anului 2014 nu au existat vânzări de active financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

12. Venituri din activitatea de administrare SIF Muntenia

Veniturile din activitatea de administrare a SIF Muntenia S.A. în valoare de 27.477.536 lei (2013: 21.400.000 lei) cuprind comisionul lunar de administrare determinat ca un procent din activul net lunar al SIF Muntenia S.A., în valoare de 17.400.000 lei (2013: 17.400.000 lei), precum și un comision de performanță care se încasează în funcție de evoluția activității fondului administrat, în valoare de 10.077.536 lei (2013: 4.000.000 lei), în baza contractului de administrare încheiat între părți.

13. Cheltuieli / (Venituri) nete din constituirea / (reluarea) ajustărilor pentru deprecierea activelor financiare

<i>În LEI</i>	2014	2013
Venituri din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor financiare	1.868	1.425
Cheltuieli cu ajustările pentru deprecierea activelor financiare	2.018	1.203
Cheltuieli / (Venituri) nete	(150)	222

14. Numerar

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Numerar în casierie	2.802	1.099
Conturi curente la bănci (i)	9.312.891	643.537
Creanțe atașate	30.572	20.019
Total numerar	9.346.265	664.655

(i) La 31 decembrie 2014 Societatea deține un cont de economii deschis la Banca Comercială Feroviară în valoare de 9.179.773 lei.

15. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Depozite bancare la vedere	6.000.000	5.645.000
Creanțe atașate	39.333	49.852
Total depozite plasate la bănci	6.039.333	5.694.852

La 31 decembrie 2014 Societatea deține un depozit la termen constituit în data de 3 noiembrie 2014 la Marfin Bank în valoare de 6.000.000 lei cu scadența în 3 martie 2015.

La 31 decembrie 2013 Societatea deține un depozit la termen constituit în data de 17 octombrie 2013 la Volksbank în valoare de 3.041.000 lei cu scadența în 17 ianuarie 2014 și un depozit la termen constituit în data de 11 noiembrie 2013 la Volksbank în valoare de 2.604.000 lei cu scadența în 11 februarie 2014.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

16. Active financiare

16.1 Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Active financiare deținute pentru tranzacționare	207.432	299.892
Total active	207.432	299.892

La 31 decembrie 2014 și la 31 decembrie 2013 Societatea deține acțiuni tranzacționabile pe piața reglementată de la Nuclearelectrica S.A..

16.2 Active financiare disponibile pentru vânzare

<i>În LEI</i>	Notă	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Acțiuni cotate evaluate la valoarea justă	a	6.210	6.360
Alte acțiuni evaluate la cost	b	-	-
Total active		6.210	6.360

a) La 31 decembrie 2014 Societatea deținea acțiuni cotate la societățile Eforie SA (EFO), Turism Felix SA (TUFE), la valoarea de cost de 58.543 lei (31 decembrie 2013: 58.543). Evaluarea acțiunilor la valoarea justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute la data bilanțului cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare. Pierderea de valoare s-a înregistrat pe baza contului de profit și pierdere (Nota 13).

b) La 1 ianuarie 2013, Societatea deținea 26 de acțiuni la Muntenia Trading S.A. în valoare de 260 lei, procent deținere 0,1%. Muntenia Trading este înființată în anul 1999 cu sediul în Splaiul Unirii nr.16, sector 4, înregistrat la ORC sub numărul J40/9644/1999, CUI 12371088, cu obiect principal de activitate "Intermedieri în comerțul cu produse diverse". În cursul anului 2013 acțiunile au fost vândute.

Mișcarea activelor financiare disponibile pentru vânzare

<i>În LEI</i>	Nota	a	b	Total
Valoare justă la 1 ianuarie 2013		6.137	260	6.397
Intrări		-	-	-
Ieșiri		-	260	260
Reluare depreciere / Pierdere din depreciere	13	(223)	-	(223)
Valoare justă la 31 decembrie 2013		6.360	-	6.360
Intrări		-	-	-
Ieșiri		-	-	-
Reluare depreciere / Pierdere din depreciere	13	150	-	150
Valoare justă la 31 decembrie 2014		6.210	-	6.210



SAI MUNTENIA INVEST SA
Note la situațiile financiare
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

17. Imobilizări corporale

<i>În LEI</i>	2014		
	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
Cost			
La 1 ianuarie 2014	273.786	171.319	445.105
Achiziții	351.978	13.779	365.757
Ieșiri	1.889	-	1.889
La 31 decembrie 2014	623.875	185.098	808.973
Amortizare cumulată și pierderi din depreciere			
La 1 ianuarie 2014	242.742	154.725	397.467
Cheltuiala cu amortizarea	73.266	9.431	82.697
Ieșiri	1.889	-	1.889
La 31 decembrie 2014	314.119	164.156	478.275
Valoare netă contabilă			
La 1 ianuarie 2014	31.044	16.594	47.638
La 31 decembrie 2014	309.756	20.942	330.698

În cursul anului 2014 s-a achiziționat un autoturism în valoare de 351.978 lei.

<i>În LEI</i>	2013		
	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
Cost			
La 1 ianuarie 2013	498.357	182.331	680.688
Achiziții	20.993	5.180	26.173
Ieșiri	245.564	16.192	261.756
La 31 decembrie 2013	273.786	171.319	445.105
Amortizare cumulată și pierderi din depreciere			
La 1 ianuarie 2013	468.519	157.081	625.600
Cheltuiala cu amortizarea	19.787	13.658	33.445
Ieșiri	245.564	16.014	261.578
La 31 decembrie 2013	242.742	154.725	397.467
Valoare netă contabilă			
La 1 ianuarie 2013	29.838	25.250	55.088
La 31 decembrie 2013	31.044	16.594	47.638

În cursul anului 2013 ieșirile în valoare de 245.564 lei reprezintă vânzări de autoturisme.



SAI MUNTENIA INVEST SA
Note la situațiile financiare
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

18. Imobilizări necorporale

<i>În LEI</i>	2014	
	Imobilizări necorporale	Total
Cost		
La 1 ianuarie 2014	496.861	496.861
Achiziții	7.138	7.138
Ieșiri	10.062	10.062
La 31 decembrie 2014	493.937	493.937
Amortizare cumulată și pierderi din deprecieri		
La 1 ianuarie 2014	225.331	225.331
Cheltuiala cu amortizarea	97.969	97.969
Ieșiri	10.062	10.062
La 31 decembrie 2014	313.238	313.238
Valoare netă contabilă		
La 1 ianuarie 2014	271.530	271.530
La 31 decembrie 2014	180.699	180.699

<i>În LEI</i>	2013	
	Imobilizări necorporale	Total
Cost		
La 1 ianuarie 2013	498.938	498.938
Achiziții	12.127	12.127
Ieșiri	14.204	14.204
La 31 decembrie 2013	496.861	496.861
Amortizare cumulată și pierderi din deprecieri		
La 1 ianuarie 2013	132.445	132.445
Cheltuiala cu amortizarea	107.090	107.090
Ieșiri	14.204	14.204
La 31 decembrie 2013	225.331	225.331
Valoare netă contabilă		
La 1 ianuarie 2013	366.493	366.493
La 31 decembrie 2013	271.530	271.530



SAI MUNTENIA INVEST SA
Note la situațiile financiare
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

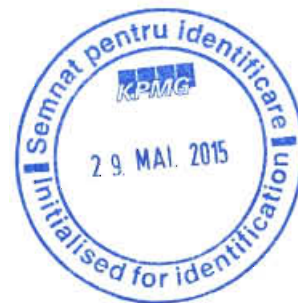
19. Alte active

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Clienți	11.527.536	5.450.000
Debitori diverși	34.303	35.627
Ajustări pentru depreciere debitori diverși	(34.303)	(34.303)
Creanțe în legătură cu bugetul de stat și buget asigurări sociale	33.022	20.522
Cheltuieli în avans	18.980	50.234
Stocuri	29.617	14.325
Împrumuturi acordate *)	49.273	243.849
Avans antecontract **)	-	7.086.920
Total alte active	11.658.428	12.867.174

*) La 31 decembrie 2014, împrumuturile acordate reprezintă: sume acordate de Societate către Muntenia Trading S.A. în baza convenției 13/2006 de 215.161 lei pentru care s-au constituit ajustări pentru depreciere până la nivelul creanței având în vedere posibilitățile de recuperare reduse și garanția acordată societății Voluthema Property Developer S.A. în baza contractului 713/39454/2014 în valoare de 46.565 lei.

La 31 decembrie 2013, împrumuturile acordate reprezintă: sume acordate de Societate către Muntenia Trading S.A. în baza convenției 13/2006 de 215.161 lei pentru care s-au constituit ajustări pentru depreciere până la nivelul creanței având în vedere posibilitățile de recuperare reduse și garanția acordată societății Voluthema Property Developer S.A. în baza contractului 8/2008 de 87.698 lei, în 2008, rămas în sold la 31 decembrie 2013 suma de 43.849 lei și suma acordată societății Semrom Oltenia S.A. în baza contractului 21749/2013 de 500.000 lei rămas în sold la 31 decembrie 2013 de 200.000 lei.

***) Suma de 7.086.920 lei reprezintă avans plătit în vederea achiziționării unui imobil, tranzacție anulată în 2014 prin returnarea avansului.



SAI MUNTENIA INVEST SA
Note la situațiile financiare
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

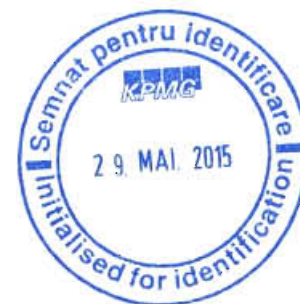
20. Creanțe privind impozitul pe profitul amânat

31 decembrie 2014

<i>În LEI</i>	Notă	Active	Datorii	Net
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	21	-	2.349.172	2.349.172
Ajustări pentru deprecierea activelor financiare	16.2	-	57.333	57.333
Ajustări pentru depreciere debitori diverși	19	-	34.303	34.303
Total		-	<u>2.440.808</u>	<u>2.440.808</u>
Creanțe privind impozitul pe profit amânat				<u><u>390.529</u></u>
Venit cu impozitul pe profit amânat în 2014	25			<u><u>160.582</u></u>

31 decembrie 2013

<i>În LEI</i>	Notă	Active	Datorii	Net
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	21	-	1.345.682	1.345.682
Ajustări pentru deprecierea activelor financiare	16.2	-	57.183	57.183
Ajustări pentru depreciere debitori diverși	19	-	34.303	34.303
Total		-	<u>1.437.168</u>	<u>1.437.168</u>
Creanțe privind impozitul pe profit amânat				<u><u>229.947</u></u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit amânat în 2013	25			<u><u>(24.726)</u></u>



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

21. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

La 31 decembrie 2014 și la 31 decembrie 2013, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt pentru prime ce urmează a se acorda personalului în cursul anului 2015 (respectiv 2014) din profitul net realizat, conform reglementărilor contabile statutare în vigoare.

Mișcarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli poate fi analizată astfel:

<i>În LEI</i>	Notă	2014	2013
La 1 ianuarie		1.345.682	1.500.000
Constituire de provizion	8	2.200.000	1.100.000
Reluare de provizion	8	1.196.510	1.254.318
La 31 decembrie		2.349.172	1.345.682

22. Alte datorii

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Datorii legate de salariați	432.546	554.499
Datorii cu impozitul pe profit curent	1.728.414	663.544
Total	2.160.960	1.218.043



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

23. Capital social

Conform Registrului Acționarilor, structura acționariatului la 31 decembrie 2014 este următoarea:

Acționari	Număr acțiuni	Valoare deținere (lei)	Cota de deținere (%)
Grupul Financiar Muntenia	30.000	300.000	25,00%
SIF Banat Crișana	89.976	899.760	74,98%
Boncota Anca	12	120	0,01%
Manciulescu Rodica	12	120	0,01%
Total	120.000	1.200.000	100,00%

În baza Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 19 august 2013, structura acționariatului la 31 decembrie 2013 este următoarea:

Acționari	Număr acțiuni	Valoare deținere (lei)	Cota de deținere (%)
Grupul Financiar Muntenia	59.951	599.510	49,96%
SIF Banat Crișana	60.001	600.010	50,00%
Grigore Dan	12	120	0,01%
Ionescu Catalina	12	120	0,01%
Boncota Anca	12	120	0,01%
Manciulescu Rodica	12	120	0,01%
Total	120.000	1.200.000	100,00%

Pe parcursul exercițiilor financiare 2014 și 2013 Societatea nu a emis noi acțiuni. Societatea nu figurează cu acțiuni răscumpărabile.

Reconcilierea capitalului social conform IFRS cu cel conform RCR este prezentat în tabelul de mai jos:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Capital social conform RCR	1.200.000	1.200.000
Efectul hiperinflației - IAS 29	1.148.960	1.148.960
Capital social retratat	2.348.960	2.348.960

SAI MUNTENIA INVEST SA
Note la situațiile financiare
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



23. Capital social (continuare)

Structura capitalului social

Document/dată majorare capital social	Valoare majorare capital social	Sursa - Fonduri	Sursa - Numerar	Nr./Data OP	Valoarea OP
Statut/12.05.1997	46.200		46.200	82/23.05.2001	84.450
AGAE/11.08.1999	188.150	188.150		82/22.05.2001	300.000
AGAE/09.04.2001	965.650	331.200	634.450	77/16.05.2001	250.000
Total capital social	1.200.000	519.350	680.650		634.450

Retratate capital social

Data majorării capitalului social	Valoarea	Indici de inflație	Capital social retratat
mai 1997	46.200	6,88	317.856
august 1999	188.150	2,84	534.346
mai 2001 (data plății și înregistrării ORC)	965.650	1,55	1.496.758
Total	1.200.000		2.348.960

24. Rezerva legală

Conform cerințelor legale Societatea a constituit rezerve legale în cuantum de 5% din profitul brut înregistrat conform RCR până la nivelul de 20% din capitalul social statutar. Valoarea rezervei legale la 31 decembrie 2014 și 31.12.2013 este de 240.000 lei. Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

25. Cheltuiala netă cu impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	Notă	2014	2013
Impozit pe profit curent		2.288.654	864.138
Venit / (Cheltuială) cu impozitul pe profitul amânat	20	160.582	(24.726)
Total		2.128.072	888.864



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

26. Reconcilierea profitului determinat conform RCR cu cel determinat conform IFRS

<i>În LEI</i>	Notă	2014	2013
Profit net conform RCR		<u>10.935.010</u>	<u>4.932.660</u>
Venit / (Cheltuiala) cu impozitul pe profit amânat	20	<u>160.582</u>	<u>(24.726)</u>
Profit net conform IFRS		<u>11.095.592</u>	<u>4.907.934</u>

27. Reconcilierea capitalurilor proprii determinate conform RCR cu cele determinate conform IFRS

<i>În LEI</i>	Notă	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Capitaluri proprii conform RCR		<u>22.688.445</u>	<u>16.686.095</u>
Diferențele dintre profitul determinat conform IFRS și profitul determinat conform RCR	20	160.582	(24.726)
Modificări rezultat net nerepartizat		229.947	254.673
Capital propriu conform IFRS		<u>23.078.974</u>	<u>16.916.042</u>

28. Tranzacții cu părți afiliate

Societatea a identificat, în exercițiile financiare 2014 și 2013, următoarele părți aflate în relații speciale cu care s-au desfășurat tranzacții:

- Grupul Financiar Muntenia S.A.
- Voluthema Property Developer S.A.
- Muntenia Medical Competences S.A.
- SIF Muntenia S.A.
- Semrom Oltenia S.A.



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

28. Tranzacții cu părți afiliate (continuare)

i) Cumpărări de servicii/împrumuturi acordate/comision administrare

<i>În LEI</i>	2014	2013
Grupul Financiar Muntenia S.A.	3.300.000	3.300.000
Voluthema Property Developer S.A.	674.357	730.184
Total cumpărări de servicii părți afiliate	3.974.357	4.030.184
Muntenia Medical Competences S.A.	-	500.000
Semrom Oltenia S.A.	200.000	500.000
Total împrumuturi acordate	200.000	1.000.000
SIF Muntenia S.A.	27.477.536	21.400.000
Total comision administrare	27.477.536	21.400.000

ii) Solduri rezultate din tranzacții cu părți afiliate

Solduri creditoare cu părți afiliate

Datorii comerciale	2014	2013
Grupul Financiar Muntenia S.A.	275.000	275.000
Voluthema Property Developer S.A.	648	56.321
Total datorii comerciale cu părți afiliate	275.648	331.321

Solduri debitoare cu părți afiliate

Creanțe comerciale	2014	2013
Voluthema Property Developer S.A.	46.565	43.849
Muntenia Trading S.A.	215.162	215.162
Semrom Oltenia S.A.	-	200.000
Total creanțe cu părți afiliate	261.727	459.011
SIF Muntenia S.A.	11.527.536	5.450.000
Total creanțe comerciale - comision administrare	11.527.536	5.450.000



SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

29. Evenimente ulterioare

Prin Instrucțiunea nr. 2/06.08.2014 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (Instrucțiunea ASF nr. 2/2014) se dispune ca de la 1 ianuarie 2015 evidența contabilă se va ține conform cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, adoptate potrivit procedurii prevăzute de art. 6 alin. (2) din Regulamentul (CE) nr. 1.606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea standardelor internaționale de contabilitate.

În ședința din 25.02.2015, Consiliul Autorității de Supraveghere Financiară a aprobat amânarea obligației de implementare a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară pentru data de 1 ianuarie 2016 pentru entitățile din piața de capital.

În data de 12.12.2014 SAI Muntenia Invest a primit de la Autoritatea de Supraveghere Financiară Avizul 256/11.12.2014 privind înlocuirea administratorului SAI Broker al FDI Plus Invest cu SAI Muntenia Invest, la cererea acesteia. Ca urmare, în data de 6 ianuarie 2015 a fost semnat procesul verbal de predare primire a tuturor documentelor Fondului. Conform Avizului menționat mai sus, SAI Broker și-a pierdut calitatea de administrator al Fondului în data de 09.01.2015, dată la care SAI Muntenia Invest a înaintat la A.S.F. procesul verbal semnat cu SAI Broker și documentele modificate ale Fondului. La data întocmirii prezentelor situații financiare, A.S.F. a soluționat cererea de autorizare a documentelor modificate ale Fondului prin Autorizația nr.56/9 aprilie 2015.

În data de 6 aprilie 2015 a fost semnat certificatul de finalizare aferent transferului celei de-a treia tranșe de acțiuni SAI Muntenia Invest S.A. de la Grupul Financiar Muntenia la SIF Banat Crisana S.A.. Ca urmare, SIF Banat Crisana S.A. deține 99,96% din capitalul social al SAI Muntenia Invest S.A., 0,04% fiind deținut de alți acționari. Menționăm că această structură a acționariatului SAI Muntenia Invest S.A. a fost autorizată de ASF prin Autorizația nr.66/28 aprilie 2015.

Gabriel Filimon
Director General



Întocmit,
3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Persoană juridică autorizată, membră CECCAR
Nr. de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

