

**SAI Muntenia Invest S.A.**

**Situații Financiare**

**la 31 decembrie 2015**

**Întocmite în conformitate cu Norma nr.  
39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor  
contabile conforme cu Standardele  
Internaționale de Raportare Financiară,  
aplicabile entităților autorizate, reglementate  
și supravegheate de Autoritatea de  
Supraveghere Financiară din Sectorul  
Instrumentelor și Investițiilor Financiare**

## **Cuprins**

Raportul auditorului independent

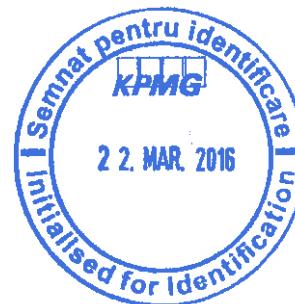
Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale  
rezultatului global 1

Situația poziției financiare 2

Situația modificărilor capitalurilor proprii 3

Situația fluxurilor de trezorerie 4 – 5

Note la situațiile financiare 6 – 43



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

În LEI	Notă	2015	2014
Venituri din activitatea de administrare	12	17.414.816	27.477.536
Alte venituri		-	5.780
Cheltuieli cu personalul	7	(9.026.748)	(7.660.343)
Venituri / (Cheltuieli) nete cu provizioane pentru riscuri și cheltuieli	8	1.060.564	(1.003.490)
Alte cheltuieli operaționale	9	(3.474.748)	(6.014.665)
<b>Rezultatul activităților de exploatare</b>		<b>5.973.884</b>	<b>12.804.818</b>
Venituri din dividende nete	10	7.007	27.275
Venituri din dobânzi		456.170	484.181
Pierdere din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	11	(35.376)	(92.460)
Cheltuieli nete din constituirea ajustărilor pentru deprecierea activelor financiare		-	(150)
<b>Venituri financiare nete</b>		<b>427.801</b>	<b>418.846</b>
<b>Profit înainte de impozitare</b>		<b>6.401.685</b>	<b>13.223.664</b>
Cheltuiala netă cu impozitul pe profit	24	(1.005.425)	(2.128.072)
<b>Profit Net</b>	25	<b>5.396.260</b>	<b>11.095.592</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
<b>Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere</b>			
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat		(541)	-
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		<b>(541)</b>	<b>-</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>5.395.719</b>	<b>11.095.592</b>

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 21 martie 2016.

Florica TRANDAFIR  
Vicepreședinte CA-Director



Întocmit,

33B EXPERT AUDIT S.R.L.

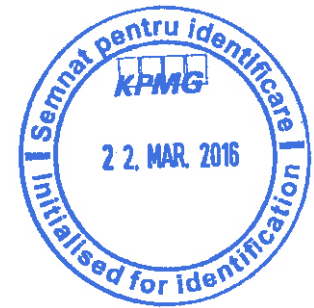
Persoană juridică autorizată, membră CECCAR

Nr. de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000

Adriana – Anișoara BADIU, Administrator



Notele de la pagina 6 la pagina 43 fac parte integrantă din situațiile financiare.



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Situația poziției financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

În LEI	Notă	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
<b>Active</b>			
Numerar	13	2.490.457	9.346.265
Depozite plasate la bănci	14	14.567.138	6.039.333
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	15.1	172.056	207.432
Active financiare disponibile în vederea vânzării	15.2	6.518	6.210
Imobilizări corporale	16	241.655	330.698
Imobilizări necorporale	17	95.980	180.699
Alte active	18	1.819.409	11.658.428
Creanțe privind impozitul pe profitul amânat	19	219.990	390.529
<b>Total active</b>		<b>19.613.203</b>	<b>28.159.594</b>
<b>Datorii</b>			
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	20	1.288.608	2.349.172
Datorii comerciale		203.848	570.488
Alte datorii	21	581.064	2.160.960
<b>Total datorii</b>		<b>2.073.520</b>	<b>5.080.620</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	22	2.348.960	2.348.960
Rezultat reportat		14.946.264	20.485.014
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării		4.459	5.000
Rezerve legale	23	240.000	240.000
<b>Total capitaluri proprii</b>	26	<b>17.539.683</b>	<b>23.078.974</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>		<b>19.613.203</b>	<b>28.159.594</b>

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 21 martie 2016.

Florica TRANDAFIR  
Vicepreședinte CA-Director



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 43 fac parte integrantă din situațiile financiare.



## SAI MUNTENIA INVEST

### Situația modificărilor capitalurilor proprii

În LEI

	Capital social	Rezultat reportat	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	Rezerve legale	Total
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b>2.348.960</b>	<b>14.322.082</b>	<b>5.000</b>	<b>240.000</b>	<b>16.916.042</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei:</b>					
Profit net al exercițiului financiar	-	11.095.592	-	-	11.095.592
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat	-	-	-	-	-
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>					
<b>Contribuții de la și distribuirii către acționari</b>					
Dividende distribuite acționarilor	-	(4.932.660)	-	-	(4.932.660)
<b>Total tranzacții cu acționarii</b>	-	<b>(4.932.660)</b>	-	-	<b>(4.932.660)</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>2.348.960</b>	<b>20.485.014</b>	<b>5.000</b>	<b>240.000</b>	<b>23.078.974</b>
<b>Sold la 1 ianuarie 2015</b>	<b>2.348.960</b>	<b>20.485.014</b>	<b>5.000</b>	<b>240.000</b>	<b>23.078.974</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei:</b>					
Profit net al exercițiului financiar	-	5.396.260	-	-	5.396.260
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat	-	-	(541)	-	(541)
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>					
<b>Contribuții de la și distribuirii către acționari</b>					
Dividende distribuite acționarilor	-	(10.935.010)	-	-	(10.935.010)
<b>Total tranzacții cu acționarii</b>	-	<b>(10.935.010)</b>	-	-	<b>(10.935.010)</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2015</b>	<b>2.348.960</b>	<b>14.946.264</b>	<b>4.459</b>	<b>240.000</b>	<b>17.539.683</b>

Florica TRANDAFIR  
Vicepreședinte CA-Director



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 43 fac parte integrantă din situațiile financiare.

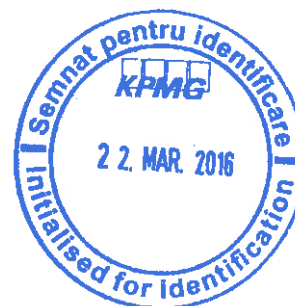


**SAI MUNTENIA INVEST SA**  
**Situația fluxurilor de trezorerie**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015*

<i>În LEI</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activități de exploatare</b>		
Încasări din activitatea de exploatare	27.493.639	21.400.000
Plăți către furnizori	(3.610.258)	(5.729.037)
Avans antecontract	-	7.086.920
Plăți salarii și contribuții de asigurări sociale	(9.080.083)	(7.781.636)
Comisioane bancare	(8.038)	(7.171)
Impozit pe profit plătit	(2.468.966)	(1.223.784)
Plăți reprezentând sponsorizări și taxe poștale	(114.019)	(68.650)
Plăți efectuate cu deplasări externe și interne	(31.356)	(51.634)
Plăți pentru impozite și taxe locale	(2.002)	(2.110)
<b>Numerar net din activități de exploatare</b>	<b>12.178.917</b>	<b>13.622.898</b>
<b>Activități de investiții</b>		
Plăți pentru achiziții imobilizări corporale și necorporale	(35.087)	(372.895)
Dobânzi încasate	450.916	468.172
Dividende încasate	7.007	27.275
Plasamente nete din depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	(9.990.000)	-
<b>Numerar net (utilizat în) / din activități de investiții</b>	<b>(9.567.164)</b>	<b>122.552</b>
<b>Activități de finanțare</b>		
Acordări de împrumuturi	(4.472.700)	-
Încasări din împrumuturi	4.472.700	213.267
Dividende plătite inclusiv impozit	(10.935.010)	(4.932.660)
<b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>	<b>(10.935.010)</b>	<b>(4.719.393)</b>
<b>Creșterea / (Descreșterea) netă în numerar și echivalente de numerar</b>	<b>(8.323.257)</b>	<b>9.026.057</b>
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	15.315.693	6.289.636
<b>Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>6.992.436</b>	<b>15.315.693</b>

Notele de la pagina 6 la pagina 43 fac parte integrantă din situațiile financiare.

**SAI MUNTENIA INVEST SA**  
**Situația fluxurilor de trezorerie**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015*



**Numerarul și echivalentele de numerar cuprind:**

<i>În LEI</i>	Notă	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Numerar în casierie	13	3.778	2.802
Conturi curente la bănci	13	2.485.658	9.312.891
<b>Total numerar</b>		<b>2.489.436</b>	<b>9.315.693</b>
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	14	4.503.000	6.000.000
<b>Total numerar și echivalente de numerar</b>		<b>6.992.436</b>	<b>15.315.693</b>

Florica TRANDAFIR  
 Vicepreședinte CA-Director

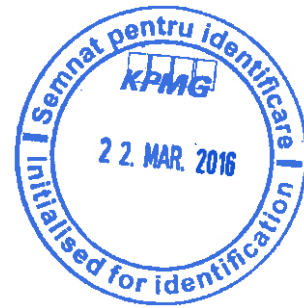


Întocmit,  
 3B EXPERT AUDIT S.R.L.  
 Persoană juridică autorizată, membră CECCAR  
 Nr. de înregistrare în organismul profesional A158/26.01.2000  
 Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

*Adriana Badiu*



Notele de la pagina 6 la pagina 43 fac parte integrantă din situațiile financiare.



# SAI MUNTENIA INVEST SA

## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

### 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 contractelor de administrare încheiate cu Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. și cu Fondul Deschis de Investiții Plus Invest.

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

Auditul statutar pentru exercițiul financiar 2015 a fost efectuat de KPMG Audit SRL. Auditorul a prestat exclusiv servicii de audit financiar. Onorariul auditorului financiar pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 este de 53.160 lei.

### 2. Bazele întocmirii

#### (a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr.39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, ca singur set de Situații financiare.

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite de societatea ce deține controlul, acționarul majoritar fiind SIF Banat Crișana S.A., cu sediul social în Calea Victoriei nr.35A, Arad, județul Arad, în conformitate cu Regulamentul nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002 și Norma ASF nr.39. Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2014 pot fi consultate pe site-ul societății-mamă [www.sif1.ro](http://www.sif1.ro).

Data de 31 decembrie 2015 este data tranziției la IFRS ca bază contabilă, dată la care prin retratare au fost efectuate și înregistrate în contabilitate operațiunile determinate de trecerea de la Regulamentul 4/2011 aprobat prin Ordinul CNVM nr.13/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a-IV-a a Comunităților Economice Europene, la Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Principalele operațiuni de retratare constau în:

- 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”;
- ajustări de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare, în conformitate cu IAS 39 - „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”;
- ajustări ale situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoare brută;





## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 2. Bazele întocmirii (continuare)

##### (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 profit sau pierdere și activele financiare disponibile în vederea vânzării, 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.

##### (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.

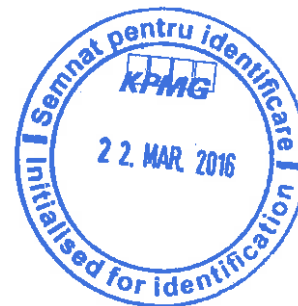
Estimările și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare dacă revizuirea afectează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



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 2. Bazele întocmirii (continuare)

##### (f) Continuitatea activității (continuare)

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 S.A. (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.

#### 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

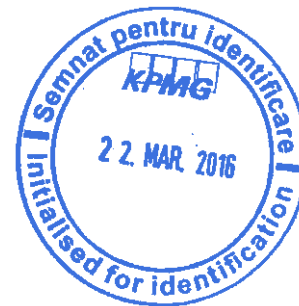
Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în monedă funcțională la cursul din ziua respectivă. Câștigurile 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 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 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 2015	31 decembrie 2014	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,5245	1: LEU 4,4821	+ 0,95%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,1477	1: LEU 3,6868	+ 12,50%

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%



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 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 exercițiului financiar (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 și depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile (elemente din Notele 13 și 14).

##### (e) Active și datorii financiare

###### (i) Clasificare

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

*Active sau datorii financiare la valoare justă prin profit sau pierdere*

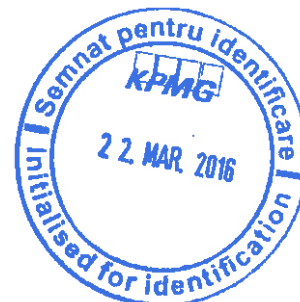
Această categorie include active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie financiară sunt clasificate în această categorie dacă au fost achiziționate 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 2015 Societatea deține active financiare clasificate în această categorie (Nota 15).

*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 2015

#### 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 în vederea vânzării*

Activele financiare disponibile în vederea vânzării sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept credite și creanțe, investiții deținute până la scadență, sau active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Ulterior recunoașterii inițiale, activele financiare disponibile în vederea vânzării 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 în vederea vânzării, sunt recunoscute direct în capitalurile proprii. În momentul în care activul este derecunoscut, câștigul sau pierderea cumulată este transferată în profit sau pierdere.

Activele financiare disponibile în vederea vânzării 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 2015 Societatea deține active financiare clasificate în această categorie (Nota 15).

###### (ii) Recunoaștere

Activele și datoriile sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condițiile respectivelui 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.

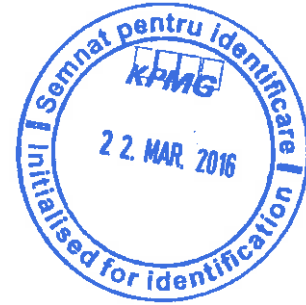
Veniturile și cheltuielile sunt prezentate net numai atunci când este permis de standardele contabile, sau pentru profitul și pierderea rezultate dintr-un grup de tranzacții similare cum ar fi cele din activitatea de tranzacționare a Societății.

###### (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 participanți 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 2015

#### 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 profit sau 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 2015 și 31 decembrie 2014 nu au existat transferuri între ierarhiile de valoare justă.

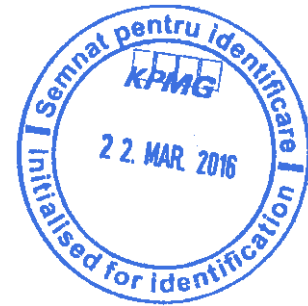
Activele financiare disponibile în vederea vânzării pentru care nu există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

##### (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 2015

#### 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 profit sau 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 profit sau pierdere.

##### *Active financiare disponibile în vederea vânzării*

În cazul activelor financiare disponibile în vederea vânzării, atunci când o scădere în valoarea justă a unui activ financiar disponibil în vederea vânzării 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 profit sau pierdere chiar dacă activul financiar nu a fost încă derecunoscut.

Pierderile din deprecierea activelor recunoscute în profit sau pierdere aferente unor participații clasificate ca fiind disponibile în vederea vânzării nu pot fi reluate în profit sau 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 profit sau 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.

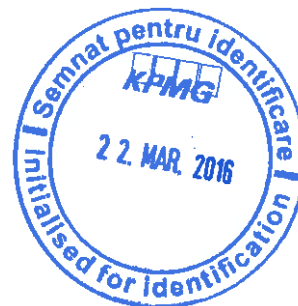
Valoarea pierderii cumulate care este reluată din conturile de capitaluri proprii în conturile de profit sau pierdere va fi diferența dintre costul de achiziție (net de rambursările de principal și amortizare) și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din deprecierea aceluși activ financiar recunoscută anterior în profit sau 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 2015



### 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

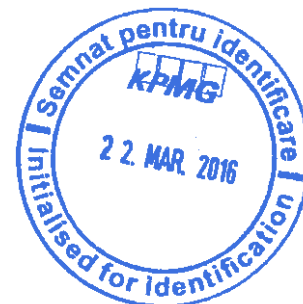
##### (i) Recunoaștere și evaluare

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 profit sau 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 2015

#### 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 poziția financiară împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultate dintr-o asemenea operațiune sunt incluse în profitul sau pierderea curentă.

##### (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 profit sau 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 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

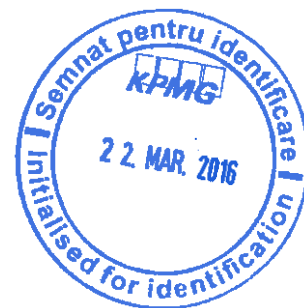
Imobilizările necorporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din poziția financiară împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultate dintr-o asemenea operațiune sunt incluse în profitul sau pierderea curentă.



# SAI MUNTENIA INVEST SA

## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015



### 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 profit sau pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximumul 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 poziția financiară 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 profit sau 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

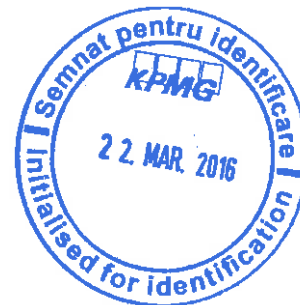
Veniturile din dividende sunt recunoscute în profit sau pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri.

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 2015 și 2014 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 2015*



**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 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 profit sau 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.

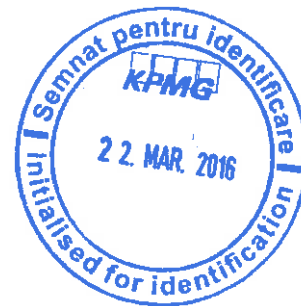
Impozitul pe profit este recunoscut în profit sau pierdere, sau în capitaluri proprii dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

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 2015 și la 31 decembrie 2014, 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 2015 și la 31 decembrie 2014 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 2015*



**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 2015 și la 31 decembrie 2014 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.

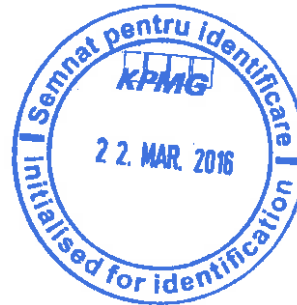
**(r) Evenimente ulterioare**

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 2015

#### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

##### (f) 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 2015 și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare:

##### A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeană

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

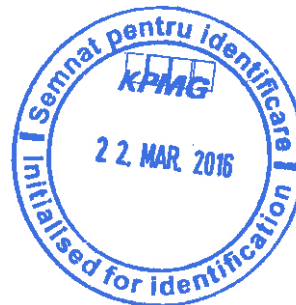
Definiția materialității a fost modificată pentru a clarifica aplicabilitatea acesteia asupra situațiilor financiare în ansamblu și asupra fiecărei cerințe de prezentare din cadrul unui standard. De asemenea, au fost aduse amendamente în ce privește ordinea notelor din situațiile financiare și clarificarea 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 individuale.

##### c) 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 individuale întrucât nu aplică amortizarea pe bază de venituri.



**SAI MUNTENIA INVEST SA**  
**Note la situațiile financiare**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015*

**3. Politici contabile semnificative (continuare)**

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

**A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeană (continuare)**

**d) 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 individuale.

**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.

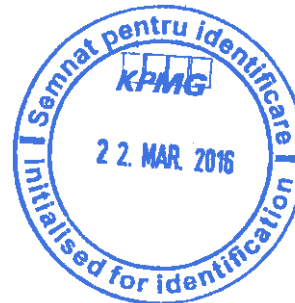
Activele financiare vor fi clasificate utilizându-se una din două metode de evaluare: la cost amortizat și la valoarea justă. Un activ financiar poate fi evaluat la cost amortizat numai dacă următoarele două condiții sunt îndeplinite: activele să fie deținute în cadrul unui model de afaceri al companiei 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 profit sau pierdere, cu excepția investițiilor în instrumente de capital care nu sunt deținute pentru tranzacționare, 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 individuale.



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 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.

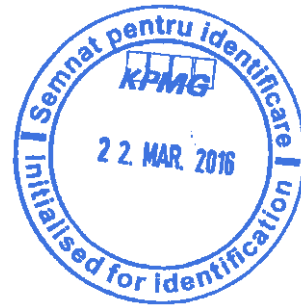
###### (ii) Riscul de rată a dobânzii

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 2015 și 31 decembrie 2014, majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Activele purtătoare de dobândă sunt sumele plasate în depozite în sumă de 14.493.000 lei la 31 decembrie 2015 respectiv 6.000.000 lei la 31 decembrie 2014. 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 +/-144.930 lei la 31 decembrie 2015 respectiv +/-60.000 lei la 31 decembrie 2014.



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 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 2015 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 2015

#### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

##### (b) Riscul de credit (continuare)

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în sumă de 19.014.801 lei la 31 decembrie 2015 și în sumă de 27.206.269 lei la 31 decembrie 2014 și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	2015	2014
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci</i>		
Volksbank România S.A.	217	290
Garanti Bank S.A.	1.071	16
Banca Transilvania S.A.	1.007	1.007
Marfin Bank S.A. (Nota 14)	8.066.625	6.040.329
Banca Carpatica S.A.	835	175
Raiffeisen Bank S.A.	-	9.612
Credit Europe Bank S.A. (Nota 13)	1.407.746	121.278
Banca Feroviară S.A. (Nota 14)	2.535.354	9.210.090
Libra Bank S.A. (Nota 13, 14)	5.040.962	-
<b>Total</b>	<b>17.053.817</b>	<b>15.382.796</b>
<i>Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (Nota 15.1)</i>		
Active financiare deținute pentru tranzacționare	172.056	207.432
<b>Total</b>	<b>172.056</b>	<b>207.432</b>
<i>Active financiare disponibile în vederea vânzării (Nota 15.2)</i>		
Acțiuni cotate la valoarea justă	2.140	6.210
Acțiuni cotate la cost	4.378	-
<b>Total</b>	<b>6.518</b>	<b>6.210</b>
<i>Debitori diverși și alte creante (Nota 18)</i>		
Clienți	1.450.159	11.527.536
Debitori diverși	274.123	34.303
Provizioane pentru depreciere debitori diverși	(34.303)	(34.303)
Creante cu bugetul statului	43.327	33.022
Împrumuturi acordate	49.104	49.273
<b>Total</b>	<b>1.782.410</b>	<b>11.609.831</b>
<b>Total expunere</b>	<b>19.014.801</b>	<b>27.206.269</b>



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 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 datorilor 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 2015 și 31 decembrie 2014:

<i>în LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilă
<b>31 decembrie 2015</b>					
<b>Active financiare</b>					
Numerar	2.490.457	2.490.457	-	-	-
Depozite plasate la bănci	14.567.138	14.567.138	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	172.056	172.056	-	-	-
Active financiare disponibile în vederea vânzării	6.518	6.518	-	-	-
Alte active	1.782.410	1.736.366	-	-	46.044
<b>Total active financiare</b>	<b>19.018.579</b>	<b>18.972.535</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.044</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Datorii comerciale	203.848	203.848	-	-	-
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	1.288.608	-	1.288.608	-	-
Alte datorii	485.881	485.881	-	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>1.978.337</b>	<b>689.729</b>	<b>1.288.608</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Excedent de lichiditate</b>	<b>17.040.242</b>	<b>18.282.806</b>	<b>(1.288.608)</b>	<b>-</b>	<b>46.044</b>

Activele fără maturitate prestabilă la 31 decembrie 2015 sunt în sumă de 46.044 lei (garanție acordată societății Voluthema Property Developer S.A.).

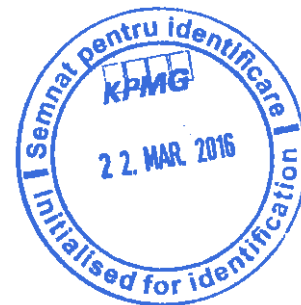
## SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare  
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

### 4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare) (c) Riscul de lichiditate (continuare)

	Valoare contabilă				
În LEI	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilă	
<b>31 decembrie 2014</b>					
<b>Active financiare</b>					
Numerar	9.346.265	-	-	-	-
Depozite plasate la bănci	6.039.333	-	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	207.432	-	-	-	-
Active financiare disponibile în vederea vânzării	6.210	-	-	-	-
Alte active	11.609.831	-	-	-	46.565
<b>Total active financiare</b>	<b>27.209.071</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.565</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Datorii comerciale	570.488	-	-	-	-
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	2.349.172	2.349.172	-	-	-
Alte datorii	432.546	-	-	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>3.352.206</b>	<b>2.349.172</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Excedent de lichiditate</b>	<b>23.856.865</b>	<b>26.159.472</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.565</b>

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



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 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

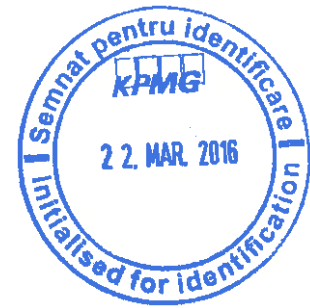
Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare sau din cauza unor factori externi cum ar 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) Adekvarea 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.



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 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, ecarturi 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 2015

#### 5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

##### *Evaluarea instrumentelor financiare (continuare)*

Prețurile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibili pe piața 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 profit sau pierdere, Societatea a aplicat la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 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.

Tablelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2015 comparativ cu 31 decembrie 2014:

## SAI MUNTENIA INVEST SA

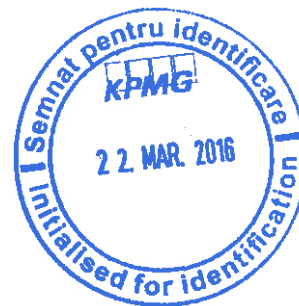
### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015



#### 6. Active si datorii financiare (continuare)

Nota	Desemnate la valoare justă	Disponibile în vederea vânzării	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
<b>31 decembrie 2015</b>					
<i>în LEI</i>					
13	-	-	2.490.457	2.490.457	2.490.457
14	-	-	14.567.138	14.567.138	14.567.138
15.1	172.056	-	-	172.056	172.056
15.2	-	6.518	-	6.518	6.518
18	-	-	1.782.410	1.782.410	1.782.410
	<b>172.056</b>	<b>6.518</b>	<b>18.840.005</b>	<b>19.018.579</b>	<b>19.018.579</b>
21	-	-	203.848	203.848	203.848
	-	-	485.881	485.881	485.881
	-	-	689.729	689.729	689.729
	<b>172.056</b>	<b>6.518</b>	<b>18.150.276</b>	<b>18.328.850</b>	<b>18.328.850</b>
<b>31 decembrie 2014</b>					
<i>în LEI</i>					
13	-	-	9.346.265	9.346.265	9.346.265
14	-	-	6.039.333	6.039.333	6.039.333
15.1	207.432	-	-	207.432	207.432
15.2	-	6.210	-	6.210	6.210
18	-	-	11.609.831	11.609.831	11.609.831
	<b>207.432</b>	<b>6.210</b>	<b>26.995.429</b>	<b>27.209.071</b>	<b>27.209.071</b>
21	-	-	570.488	570.488	570.488
	-	-	432.546	432.546	432.546
	-	-	1.003.034	1.003.034	1.003.034
	<b>207.432</b>	<b>6.210</b>	<b>25.992.395</b>	<b>26.206.037</b>	<b>26.206.037</b>



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 7. Cheltuieli cu personalul

##### a) Salarizarea directorilor, administratorilor și salariaților

Numărul mediu de salariați și cheltuielile cu personalul realizat în anul 2015 comparativ cu 2014:

	2015	2014
Număr mediu de salariați	34	50
Membrii Consiliului de Administrație	4	5
<b>Cheltuieli cu personalul</b>	<b>Lei</b>	<b>Lei</b>
Salarii plătite sau de plătit aferente exercițiului	5.217.184	4.016.559
Indemnizația Consiliului de Administrație	2.394.279	2.130.603
Cheltuieli cu tichetele de masă acordate salariaților	71.744	71.256
Contribuția la Fondul de Pensii Facultativ ING OPTIM	24.255	25.410
Cheltuieli cu asigurările sociale	1.319.286	1.416.515
<b>Total Cheltuieli cu personalul</b>	<b>9.026.748</b>	<b>7.660.343</b>

##### b) Salarizarea directorilor și administratorilor

Indemnizațiile brute ale administratorilor Societății au fost acordate, în anul 2015, în sumă totală de 2.094.279 lei, respectiv în sumă totală de 2.130.603 lei în anul 2014.

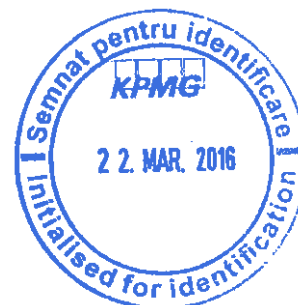
Pentru directorul general al Societății, salariile brute acordate în anul 2015 au fost în sumă totală de 1.421.250 lei, față de 582.772 lei acordate în 2014.

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

În LEI	2015	2014
Venituri din reluire provizioane de riscuri și cheltuieli (Nota 20)	1.806.233	1.196.510
Cheltuieli din constituire provizioane de riscuri și cheltuieli (Nota 20)	(745.669)	(2.200.000)
<b>Venituri / (Cheltuieli) nete</b>	<b>1.060.564</b>	<b>(1.003.490)</b>



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 9. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	2015	2014
Cheltuieli cu materialele	62.869	78.506
Cheltuieli privind prestările externe, impozite și taxe, donații (i)	3.203.030	5.755.494
Ajustări valori imobilizări corporale și necorporale	208.849	180.665
<b>Total</b>	<b>3.474.748</b>	<b>6.014.665</b>

(i) Cheltuieli privind prestările externe, impozite și taxe, donații includ, în principal, cheltuielile cu serviciile efectuate de către Grupul Financiar Muntenia în sumă de 826.396 lei (2014: 3.300.000 lei), cheltuieli cu onorariile avocaților în sumă de 354.400 lei (2014: 254.530 lei), cheltuieli cu servicii de consultanță și audit intern/statutar în sumă de 930.124 lei (2014: 939.791 lei), cheltuieli cu chiria în sumă de 565.058 lei (2014: 617.641 lei) și cheltuieli de mentenanță IT, prestări servicii, cotizații, telecomunicații, contracte sediu, comisioane bancare în sumă de 346.257 lei (2014: 419.244 lei).

#### 10. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor primite aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 au fost de 16% (2014: 16%).

<i>În LEI</i>	2015	2014
Dividende brute	8.342	32.470
Impozit pe dividende	1.335	5.195
<b>Dividende nete</b>	<b>7.007</b>	<b>27.275</b>

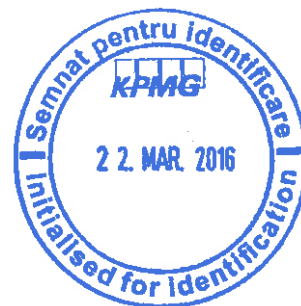
#### 11. Pierdere din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	2015	2014
Pierdere din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare	(35.376)	(92.460)
<b>Total</b>	<b>(35.376)</b>	<b>(92.460)</b>

#### 12. Venituri din activitatea de administrare

Veniturile din activitatea de administrare sunt aferente administrării Societății de Investiții Financiare Muntenia S.A., organism de plasament colectiv înființat în 1996 care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile comerciale și Legii 297/2004 privind piața de capital, înregistrat la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/27499/92, Cod de identificare fiscală: 3168735 și aferente Fondului Deschis de Investiții Plus Invest este un organism de plasament în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) având ca stat de origine România, constituit prin contract de societate civilă fără personalitate juridică conform prevederilor art. 1491-1531 ale Codului Civil Român și care funcționează în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 32/2012 și ale Regulamentului 15/2004.





## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 12. Venituri din activitatea de administrare (continuare)

Veniturile din activitatea de administrare a SIF Muntenia S.A. în valoare de 17.400.000 lei (2014: 27.477.536 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 (2014: 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 la 31 decembrie 2014, în baza contractului de administrare încheiat între părți.

Veniturile din activitatea de administrare a FDI Plus Invest sunt în valoare de 14.816 lei.

#### 13. Numerar

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Numerar în casierie	3.778	2.802
Conturi curente la bănci (i)	2.485.658	9.312.891
Creanțe atașate	1.021	30.572
<b>Total numerar</b>	<b>2.490.457</b>	<b>9.346.265</b>

(i) La 31 decembrie 2015 Societatea deține un cont de economii deschis la Credit Europe Bank în valoare de 1.406.725 lei și la Libra Bank în valoare de 1.074.226 lei.

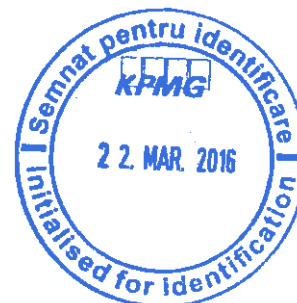
La 31 decembrie 2014 Societatea deține un cont de economii deschis la Banca Comercială Feroviară în valoare de 9.179.773 lei.

#### 14. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni (i)	4.503.000	6.000.000
Depozite bancare cu scadență mai mare de 3 luni și mai mică de un an (ii)	9.990.000	-
Creanțe atașate	74.138	39.333
<b>Total depozite plasate la bănci</b>	<b>14.567.138</b>	<b>6.039.333</b>

(i) La 31 decembrie 2015 Societatea deține depozite la termen cu scadență mai mică de 3 luni la Marfin Bank constituite în data de 23 noiembrie 2015 cu scadență în 25 ianuarie 2016 în valoare de 2.003.000 lei, depozite la termen la Libra Bank constituite în data de 03 noiembrie 2015 cu scadență în 11 ianuarie 2016 în valoare de 1.500.000 lei; constituite în data de 23 noiembrie 2015 cu scadență în 11 ianuarie 2016 în valoare de 1.000.000 lei;

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 scadență în 3 martie 2015,



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 14. Depozite plasate la bănci (continuare)

(ii) La 31 decembrie 2015 Societatea deține depozite la termen cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an la Marfin Bank constituite în data de 29 septembrie 2015 cu scadența în 29 ianuarie 2016 în valoare de 2.521.000 lei, constituite în data de 03 noiembrie 2015 cu scadența în 04 martie 2016 în valoare de 3.500.000 lei; depozite la termen la Libra Bank constituite în data de 29 septembrie 2015 cu scadența în 01 februarie 2016 în valoare de 1.450.000 lei și un depozit la termen la Banca Feroviară constituit în data de 25 septembrie 2015 cu scadența în 25 martie 2016 în valoare de 2.519.000 lei.

#### 15. Active financiare

##### 15.1 Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Active financiare deținute pentru tranzacționare	172.056	207.432
<b>Total active</b>	<b>172.056</b>	<b>207.432</b>

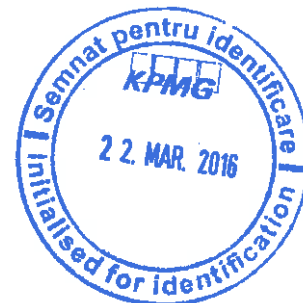
La 31 decembrie 2015 și la 31 decembrie 2014 Societatea deține acțiuni tranzacționabile pe piața reglementată la Nuclearelectrica S.A..

##### 15.2 Active financiare disponibile în vederea vânzării

<i>În LEI</i>	Notă	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Acțiuni evaluate la valoarea justă (i)		2.140	6.210
Acțiuni evaluate la cost (ii)		4.378	-
<b>Total active</b>		<b>6.518</b>	<b>6.210</b>

(i) La 31 decembrie 2015 Societatea deține acțiuni la societatea Turism Felix S.A. (TUFE). La 31 decembrie 2014 Societatea deține acțiuni la societatea Turism Felix S.A. (TUFE) și acțiuni la societatea Eforie S.A. (EFO). 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.

(ii) La 31 decembrie 2015 Societatea deține acțiuni la societatea Eforie S.A. (EFO), pentru care nu a existat o piață activă, în 2015. Valoarea la 31 decembrie 2015 este determinată de costul lor de 53.294 lei diminuat cu ajustări pentru depreciere în valoare de 48.916 lei.



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 15. Active financiare (continuare)

##### 15.2 Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)

###### Mișcarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării

<i>În LEI</i>	Nota	Acțiuni evaluate la valoarea justă	Acțiuni evaluate la cost	Total
Valoare justă la 1 ianuarie 2014		6.360	-	6.360
Transfer între categorii		-	-	-
Pierdere din depreciere		150	-	150
Modificarea valorii juste		-	-	-
<b>Valoare justă la 31 decembrie 2014</b>		<b>6.210</b>	<b>-</b>	<b>6.210</b>
Transfer între categorii		(4.725)	4.725	-
Pierdere din depreciere		(347)	347	-
Modificarea valorii juste		308	-	308
<b>Valoare justă la 31 decembrie 2015</b>		<b>2.140</b>	<b>4.378</b>	<b>6.518</b>



**SAI MUNTENIA INVEST SA**  
**Note la situațiile financiare**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015*

**16. Imobilizări corporale**

<i>În LEI</i>	<b>Instalații tehnice și mașini</b>	<b>Alte instalații, utilaje și mobilier</b>	<b>Total</b>
<b>Cost</b>			
La 1 ianuarie 2015	623.875	185.098	808.973
Achiziții	18.526	6.182	24.708
Ieșiri	11.743	2.787	14.530
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>630.658</b>	<b>188.493</b>	<b>819.151</b>
<b>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</b>			
La 1 ianuarie 2015	314.119	164.156	478.275
Cheltuiala cu amortizarea	103.026	10.725	113.751
Ieșiri	11.743	2.787	14.530
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>405.402</b>	<b>172.094</b>	<b>577.496</b>
<b>Valoare netă contabilă</b>			
<b>La 1 ianuarie 2015</b>	<b>309.756</b>	<b>20.942</b>	<b>330.698</b>
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>225.256</b>	<b>16.399</b>	<b>241.655</b>

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

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





**SAI MUNTENIA INVEST SA**  
**Note la situațiile financiare**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015*

**18. Alte active**

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014</b>
Clienți *)	1.450.159	11.527.536
Debitori diverși	274.123	34.303
Ajustări pentru depreciere debitori diverși	(34.303)	(34.303)
Creanțe în legătură cu bugetul de stat și buget asigurări sociale	43.327	33.022
Cheltuieli în avans	20.766	18.980
Stocuri	16.233	29.617
Împrumuturi acordate **)	49.104	49.273
<b>Total alte active</b>	<b>1.819.409</b>	<b>11.658.428</b>

\*) La 31 decembrie 2015 clienții reprezintă comisionul lunar de administrare al SIF Muntenia S.A., în valoare de 1.450.000 lei, precum și comisionul lunar de administrare al FDI Plus Invest în valoare de 159 lei.

La 31 decembrie 2014 clienții reprezintă comisionul lunar de administrare a SIF Muntenia S.A., în valoare de 1.450.000 lei precum și un comision de performanță în valoare de 10.077.536 lei.

\*\*\*) La 31 decembrie 2015, împrumuturile acordate reprezintă: sume acordate de Societate către Muntenia Trading S.A. în baza convenției 13/2006 de 215.162 lei pentru care s-au constituit ajustări pentru depreciere până la nivelul recuperabil al creanței având în vedere posibilitățile de recuperare reduse, garanția acordată societății Voluthema Property Developer S.A. în baza contractului 713/39454/2014 în valoare de 46.044 lei și garanția acordată în baza contractului de locațiune 1199/55929/2015 în valoare de 3.060 lei .

\*\*\*) La 31 decembrie 2014, împrumuturile acordate reprezintă: sume acordate de Societate către Muntenia Trading S.A. în baza convenției 13/2006 de 215.162 lei pentru care s-au constituit ajustări pentru depreciere până la nivelul recuperabil al 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.



**SAI MUNTENIA INVEST SA**  
**Note la situațiile financiare**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015*

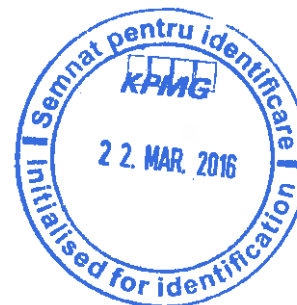
**19. Creanțe privind impozitul pe profitul amânat**

<i>În LEI</i>	Notă	Active	Datorii	Net
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	20	-	1.288.608	1.288.608
Active financiare disponibile în vederea vânzării		5.308	57.333	52.025
Ajustări pentru depreciere debitori diverși	18	-	34.303	34.303
<b>Total</b>		<b>5.308</b>	<b>1.380.244</b>	<b>1.374.936</b>
<b>Creanțe privind impozitul pe profit amânat</b>				<b>219.990</b>
<b>Cheltuiala cu impozitul pe profit amânat în 2015</b>	<b>24</b>			<b>(169.690)</b>
<b>Datorie cu impozitul pe profit amânat pe seama capitalurilor proprii</b>				<b>(849)</b>

**31 Decembrie 2014**

<i>În LEI</i>	Notă	Active	Datorii	Net
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	20	-	2.349.172	2.349.172
Active financiare disponibile în vederea vânzării		-	57.333	57.333
Ajustări pentru depreciere debitori diverși	18	-	34.303	34.303
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>2.440.808</b>	<b>2.440.808</b>
<b>Creanțe privind impozitul pe profit amânat</b>				<b>390.529</b>
<b>Venit cu impozitul pe profit amânat în 2014</b>	<b>24</b>			<b>160.582</b>

**SAI MUNTENIA INVEST SA**  
**Note la situațiile financiare**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015*



**20. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli**

La 31 decembrie 2015 provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt pentru prime ce urmează a se acorda personalului în cursul anului 2016 din profitul net realizat, conform reglementărilor contabile statutare în vigoare, în valoare de 842.939 lei și pentru litigii de muncă în valoare de 445.669 lei.

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

Mișcarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli poate fi analizată astfel:

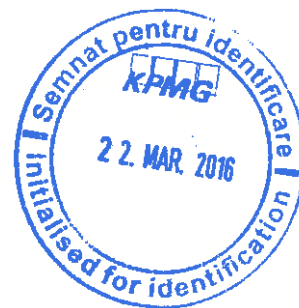
<i>În LEI</i>	Notă	2015	2014
<b>La 1 ianuarie</b>		<b>2.349.172</b>	<b>1.345.682</b>
Constituire de provizion	8	(745.669)	(2.200.000)
Reluare de provizion	8	1.806.233	1.196.510
<b>La 31 decembrie</b>		<b>1.288.608</b>	<b>2.349.172</b>

**21. Alte datorii**

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Datorii legate de salariați	485.881	432.546
Datorii cu impozitul pe profit curent	95.183	1.728.414
<b>Total</b>	<b>581.064</b>	<b>2.160.960</b>



**SAI MUNTENIA INVEST SA**  
**Note la situațiile financiare**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015*



**22. Capital social**

Conform Registrului Acționarilor, structura acționariatului la 31 decembrie 2015 este următoarea:

<b>Acționari</b>	<b>Număr acțiuni</b>	<b>Valoare deținere (lei)</b>	<b>Cota de deținere (%)</b>
SIF Banat Crișana	119.952	1.199.520	99,96%
Grupul Financiar Muntenia	24	240	0,02%
Boncota Anca	12	120	0,01%
Manciulescu Rodica	12	120	0,01%
<b>Total</b>	<b>120.000</b>	<b>1.200.000</b>	<b>100,00%</b>

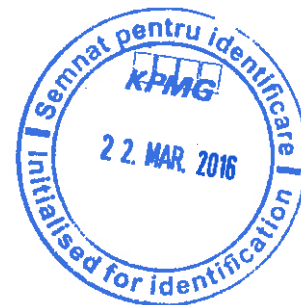
Conform Registrului Acționarilor, structura acționariatului la 31 decembrie 2014 este următoarea:

<b>Acționari</b>	<b>Număr acțiuni</b>	<b>Valoare deținere (lei)</b>	<b>Cota de deținere (%)</b>
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%
<b>Total</b>	<b>120.000</b>	<b>1.200.000</b>	<b>100,00%</b>

Pe parcursul exercițiilor financiare 2015 și 2014 Societatea nu a emis noi acțiuni. Societatea nu figurează cu acțiuni răscumpărabile.

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

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2015</b>	<b>31 decembrie 2014</b>
Capital social conform RCR	1.200.000	1.200.000
Efectul hiperinflației - IAS 29	1.148.960	1.148.960
<b>Capital social retratat</b>	<b>2.348.960</b>	<b>2.348.960</b>



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 23. 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 2015 și 31 decembrie 2014 este de 240.000 lei. Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

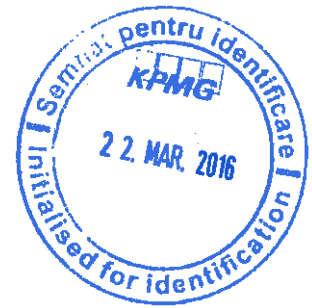
#### 24. Cheltuiala netă cu impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	Notă	2015	2014
Impozit pe profit curent		835.735	2.288.654
(Cheltuială) / Venit cu impozitul pe profitul amânat	19	(169.690)	160.582
<b>Total</b>		<b>1.005.425</b>	<b>2.128.072</b>

Reconcilierea profitului înainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit:

<i>În LEI</i>	2015	2014
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>6.401.685</b>	<b>13.223.664</b>
<b>Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2014: 16%)</b>	<b>1.024.270</b>	<b>2.115.786</b>
<b>Efectul asupra impozitului pe profit al:</b>		
Cheltuielilor nedeductibile	140.463	364.608
Veniturilor neimpozabile	(288.997)	(191.740)
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(40.000)	-
Înregistrării și reluării diferențelor temporare	169.690	(160.582)
<b>Impozitul pe profit</b>	<b>1.005.425</b>	<b>2.128.072</b>

Începând cu exercițiul financiar 2015, la stabilirea profitului impozabil veniturile și cheltuielile sunt cele înregistrate în contabilitate potrivit reglementărilor contabile conforme cu IFRS din care se scad veniturile neimpozabile și se adaugă cheltuielile nedeductibile conform prevederilor din Codul fiscal.



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 25. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale

Societatea a identificat, în exercițiile financiare 2015 și 2014, următoarele părți aflate în relații speciale cu care s-au desfășurat tranzacții:

- SIF Banat-Crișana S.A. - Societate-mamă. Consiliul de Administrație al SIF Banat Crișana S.A. poate schimba Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A..
- SIF Muntenia S.A.
- Grupul Financiar Muntenia S.A.
- Voluthema Property Developer S.A.
- Muntenia Trading S.A.
- Semrom Oltenia S.A.
- SIF Imobiliare PLC

#### Personalul cheie de conducere

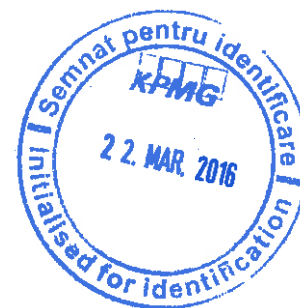
31 decembrie 2015

- Membrii Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A.: Dănuț Florin Buzatu, Florica Trandafir, Sorin Florian Boldi, Daniel-Silviu Stoicescu;

#### i) Cumpărări de servicii / împrumuturi acordate / comision administrare

În LEI	2015	2014
Grupul Financiar Muntenia S.A.	826.396	3.300.000
Voluthema Property Developer S.A.	554.406	674.357
SIF Muntenia S.A.	5.500	-
<b>Total cumpărări de servicii părți afiliate</b>	<b>1.386.302</b>	<b>3.974.357</b>
Semrom Oltenia S.A.	-	200.000
SIF Imobiliare PLC	4.472.700	-
<b>Total împrumuturi acordate</b>	<b>-</b>	<b>200.000</b>
SIF Muntenia S.A.	17.400.000	27.477.536
<b>Total comision administrare</b>	<b>17.400.000</b>	<b>27.477.536</b>

În cursul anului 2015 a fost acordat un împrumut societății SIF Imobiliare PLC, cu o rată a dobânzii de 3,5% pe an, care a fost rambursat în același an.



## SAI MUNTENIA INVEST SA

### Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

#### 25. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale (continuare)

##### ii) Solduri rezultate din tranzacții cu părți afiliate

###### *Solduri creditoare cu părți afiliate*

Datorii comerciale	2015	2014
Grupul Financiar Muntenia S.A.	-	275.000
Voluthema Property Developer S.A.	746	648
SIF Muntenia S.A.	8.068	-
<b>Total datorii comerciale cu părți afiliate</b>	<b>8.814</b>	<b>275.648</b>

###### *Solduri debitoare cu părți afiliate*

Creanțe comerciale	2015	2014
Voluthema Property Developer S.A.	46.044	46.565
Muntenia Trading S.A.	215.162	215.162
SIF Banat-Crișana S.A.	14.431	-
<b>Total creanțe cu părți afiliate</b>	<b>275.637</b>	<b>261.727</b>
SIF Muntenia S.A.	1.450.000	11.527.536
<b>Total creanțe comerciale - comision administrare</b>	<b>1.450.000</b>	<b>11.527.536</b>

Pentru detalii referitoare la tranzacțiile cu personalul cheie de conducere vedeți Nota 7.

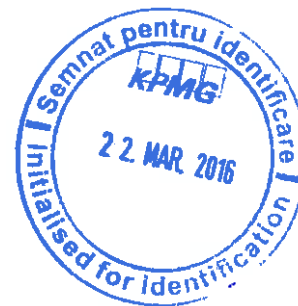
La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 există creanțe depreciate integral, în relația cu Muntenia Trading S.A. și s-au acordat garanții pentru chirie în relația cu Voluthema Property Developer.

#### 26. Evenimente ulterioare

Prin Autorizația nr.6/14.01.2016 ASF a autorizat modificarea componenței conducerii Societății prin numirea doamnei Gabriela Grigore în funcția de Director General.

Pe data de 2 februarie 2016, AGOA SAI Muntenia Invest S.A. a hotărât revocarea domnului Florin Dănuț Buzatu din funcția de membru al CA SAI Muntenia Invest S.A.. Pe data de 3 februarie 2016, Consiliul de administrație SAI Muntenia Invest S.A. a aprobat revocarea domnului Florin Dănuț Buzatu din funcția de Vicepreședinte al CA și director, și a aprobat alegerea doamnei Florica Trandafir în funcția de Vicepreședinte al Consiliului de administrație SAI Muntenia Invest S.A..

**SAI MUNTENIA INVEST SA**  
**Note la situațiile financiare**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015*



**26. Evenimente ulterioare (continuare)**

În AGOA din data de 2 februarie 2016 s-a aprobat modificarea Actului Constitutiv al SAI MUNTENIA INVEST S.A., în care s-a completat art.28 unde se specifică faptul că în absența Președintelui, Vicepreședintele este însărcinat cu îndeplinirea funcției acestuia.

Florica TRANDAFIR  
Vicepreședinte CA-Director



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

