

SAI Muntenia Invest S.A.

**Situații Financiare Separate
la 31 decembrie 2010
Întocmite în conformitate cu
Standardele Internaționale
de Raportare Financiară adoptate de
Uniunea Europeană**

Cuprins

Raportul auditorului independent

Contul de profit și pierdere	1
Bilanțul contabil	2
Situația modificărilor capitalurilor proprii	3
Situația fluxurilor de numerar	4 – 5
Note la situațiile financiare	6 – 34

Raportul

Auditorului Independent

Raport asupra situatiilor financiare

Am auditat situatiile financiare anexate ale SAI MUNTENIA INVEST S.A, care cuprind bilantul contabil incheiat la 31 decembrie 2010, precum si contul de profit si pierdere, situatia modificarilor in capitalurile proprii si situatia fluxurilor de numerar pentru anul incheiat la data respectiva, impreuna cu un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

Responsabilitatea pentru intocmirea si prezentarea corecta a acestor situatii financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara apartine conducerii Societatii. Aceasta responsabilitate include: proiectarea, implementarea si mentinerea unui control intern relevant pentru pregatirea si prezentarea corecta a situatiilor financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii; selectarea si aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimari contabile rezonabile in circumstantele date.

Responsabilitatea auditorului

Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul in conformitate cu Standardele Internationale de Audit. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu contin denaturari semnificative.

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

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

S.C. EVAL EXPERT S.R.L. PITESTI

Societate de audit financiar membra a Camerei Auditorilor Financiari din Romania, autorizatie nr. 8/2001; de evidenta si expertiza contabila membra a CECCAR, autorizatie nr. 5960/2008; de consultanta fiscala membra a Camerei Consultantilor Fiscali, autorizatie nr. 308/2008; de evaluare membra ANEVAR, autorizatie F10/0365/2010; auditor agreat CNVM

Opinia

In opinia noastra, situatiile financiare prezinta cu fidelitate, sub toate aspectele semnificative, pozitia financiara a SAI MUNTENIA INVEST S.A la 31 decembrie 2010, precum si performanta sa financiara, fluxurile de trezorerie pentru anul incheiat la aceasta data, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

Alte aspecte

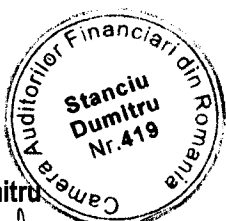
Acest raport este intocmit conform Standardelor Internationale de Raportare Financiara, pentru a putea raporta actionarilor Societatii si la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii acesteia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formata.

Stanciu Dumitru

Partener de audit

In numele S.C. EVAL EXPERT S.R.L.

Inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 8/2001



30 iunie 2011

S.C. EVAL EXPERT S.R.L. PITESTI

Societate de audit financiar membra a Camerei Auditorilor Financiari din Romania, autorizatie nr. 8/2001; de evidenta si expertiza contabila membra a CECCAR, autorizatie nr. 5960/2008; de consultanta fiscala membra a Camerei Consultantilor Fiscali, autorizatie nr. 308/2008; de evaluare membra ANEVAR, autorizatie F10/0365/2010; auditor agreat CNVM

SAI MUNTENIA INVEST SA

Contul de profit și pierdere

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

În LEI	Notă	2010	2009	2008
Venituri				
Venituri din activitatea de administrare SIF Muntenia (cont 704)		18.300.000	17.580.105	16.889.985
Venituri din dobânzi (cont 766)		754.054	876.925	478.753
Venituri din dividende (cont 761)	5	0	13.766	1.823
Câștig din vânzarea activelor (cont 762/2008;764-664)	6	-390.943		45.342
Câștig net din diferența de curs valutar (cont765-665)	7	34	281	-768
Alte venituri		75.359	7.719	390.562
Total venituri		18.738.504	18.478.796	17.805.697
Cheltuieli				
Cheltuieli cu personalul		6.994.602	5.731.052	4.679.195
Pierdere netă pentru provizioane pentru riscuri și cheltuieli (cont 6812-7812)	8	361.891	455.998	-233.307
Alte cheltuieli operaționale	9	8.327.591	7.524.519	9.196.673
Pierdere netă din deprecierea activelor (cont 686-786+6814-7814)	10	-391.274	-422.604	1.275.774
Total cheltuieli		15.292.810	13.288.965	14.918.335
Profit înainte de impozitare		3.445.694	5.189.831	2.887.362
Impozit pe profit	23	524.180	829.794	291.921
Profit net al exercițiului financiar	24	2.921.514	4.360.037	2.595.441
Rezultatul pe acțiune				
De bază	25	24,35	36,33	21,63
Diluat	25	24,35	36,33	21,63

Situațiile financiare separate au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 27.06.2011.

Petre Pavel Szel
Președinte-Director General



3B Expert Audit SRL
Administrator

Handwritten signature



Notele de la pagina 6 la pagina 34 fac parte integrantă din situațiile financiare.

SAI MUNTENIA INVEST SA

Bilanțul contabil

la 31 decembrie 2010

În LEI	Notă	2010	2009	2008
Active				
Numerar și echivalent de numerar	11	353.761	2.057.195	213.634
Depozite plasate la bănci	12	10.213.790	6.237.040	2.391.075
Active financiare	13	3.049.892	3.296.011	6.435.414
Imobilizări corporale	14	65.675	105.587	237.091
Imobilizări necorporale	15	274.001	10.776	11.546
Alte active	16	2.451.185	3.952.378	1.579.872
Creanțe privind impozitul pe profitul amânat	18	272.316	277.018	291.771
Total active		16.680.620	15.936.005	11.160.403
Datorii				
Datorii comerciale (401, 404, 408)		365.835	684.146	434.089
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	17	1.213.022	850.000	393.554
Alte datorii	19	898.471	1.120.081	411.019
Total datorii		2.477.328	2.654.227	1.238.662
Capitaluri proprii				
Capital social	20	2.348.960	2.348.960	2.348.960
Profit cumulată	21	11.614.332	10.692.818	7.332.781
Rezerve legale	22	240.000	240.000	240.000
Total capitaluri proprii	26	14.203.292	13.281.778	9.921.741
Total datorii și capitaluri proprii		16.680.620	15.936.005	11.160.403

Situațiile financiare separate au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 27.06.2011.

Petre Pavel Szel
Președinte-Director General



3B Expert Audit SRL
Administrator

C. Koclu



Notele de la pagina 6 la pagina 34 fac parte integrantă din situațiile financiare.

SAI MUNTENIA INVEST

Situația modificărilor capitalurilor proprii pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

<i>În LEI</i>	Capital social	Profit cumulată	Rezerve legale	Total
Sold la 01.01.2008	2.348.960	5.337.340	240.000	7.926.300
Profitul net al exercițiului		2.595.441		
Repartizare dividende		-600.000		
Sold la 31.12.2008	2.348.960	7.332.781	240.000	9.921.741
Profit net al exercițiului		4.360.037		
Repartizare dividende		-1.000.000		
Sold la 31.12.2009	2.348.960	10.692.818	240.000	13.281.778
Profit net al exercițiului		2.921.514		
Repartizare dividende		-2.000.000		
Sold la 31.12.2010	2.348.960	11.614.332	240.000	14.203.292

SAI MUNTENIA INVEST SA

Situația fluxurilor de numerar

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

În LEI	Notă	2010	2009	2008
Activități de exploatare				
Încasări din activitatea de exploatare		19.891.006	15.007.023	15.736.051
Plăți către furnizori		-8.406.596	-5.711.583	-9.375.567
Plăți salarii și contribuții de asigurări sociale		-6.842.591	-6.734.141	-4.549.893
Comisioane și dobânzi bancare		-10.112	-10.908	-11.589
Impozit pe profit plătit		-755.969	-170.217	-270.599
Plăți reprezentând sponsorizări și taxe poștale		-160.050	-45.323	-219.928
Plăți efectuate cu deplasări externe și interne		-75.808	-28.162	-97.380
Plăți pentru impozite și taxe locale		-24.214	-76.952	-77.621
Numerar net din activități de exploatare		3.615.666	2.229.737	1.133.474
Activități de investiții				
Plăți pentru achiziții imobilizări corporale și necorporale		-336.158	-	-64.449
Plăți achiziții unități de fond		-	-	-1.000.000
Încasări creanțe debitori		1.131	1.558	37507
Dobânzi încasate		791.309	880.606	389.376
Dividende încasate		-	13.767	1.823
Încasări nete din vânzări de acțiuni		245.217	-	120.706
Numerar net din activități de investiții		701.499	895.931	-515.037
Activități de finanțare				
Dividende plătite inclusiv impozit		-2.000.000	-1.000.000	-600.808
Numerar net din activități de finanțare		-2.000.000	-1.000.000	-600.808
Cresterea netă în numerar și echivalente de numerar		2.317.165	2.125.668	17.629
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		8.206.537	6.080.869	6.063.240
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie		10.523.702	8.206.537	6.080.869

SAI MUNTENIA INVEST SA

Situația fluxurilor de numerar

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

<i>În LEI</i>	Notă	2010	2009	2008
Numerar în casierie		679	3.617	10.705
Conturi curente la bănci		353.082	2.053.578	202.929
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni		10.121.500	6.063.645	2.214.000
Creanțe atașate		48.441	85.697	89.377
Titluri de stat		-	-	3.563.858
Numerar și echivalente de numerar		10.523.702	8.206.537	6.080.869

Reconcilierea numerarului și echivalentelor de numerar cu bilanțul contabil:

<i>În LEI</i>		2010	2009	2008
Numerar și echivalente de numerar	11	353.761	2.057.195	213.634
Depozite plasate la bănci	12	10.213.790	6.237.040	2.391.075
Mai puțin depozitele blocate	12	-43.849	-87.698	-87.698
Titluri de stat	13	-	-	3.563.858
Numerar și echivalente de numerar în situația fluxurilor de numerar		10.523.702	8.206.537	6.080.869

Notele de la pagina 6 la pagina 34 fac parte integrantă din situațiile financiare.

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

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 C.N.V.M.

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

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

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare separate au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”) adoptate de Uniunea Europeană. Aceste situații financiare separate reprezintă primele situații financiare ale Societății întocmite în conformitate cu cerințele IFRS 1. Data tranziției la IFRS a fost 1 ianuarie 2008, prin urmare Societatea a prezentat informații comparative complete la 31 decembrie 2009 și 31 decembrie 2008.

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

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

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

(b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare separate sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul bilanțului contabil și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul contului de profit și pierdere, 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 separate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere și activele financiare

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

2. Bazele întocmirii (continuare)

(c) Bazele evaluării (continuare)

disponibile pentru vânzare, cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric, cu excepția investițiilor imobiliare care sunt prezentate la valoare justă.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 3.

(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 lei. Situațiile financiare separate 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. Estimările 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 3.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare separate precum și asupra bilanțului de deschidere IFRS întocmit la 1 ianuarie 2008 în scopul tranziției la IFRS.

(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.

Până la 31 decembrie 2010 Societatea deține o singură filială SSIF București Global Invest SA, persoană juridică română înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului București sub numărul J40/2245/2004, CUI 16145768, cu sediul social în Splaiul Unirii, nr. 16, sector 4, București, societate care a intrat în procedură de lichidare voluntară.

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(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 denominate în monedă străină sunt recunoscute în contul de profit și pierdere cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor. Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare cum ar fi participațiile deținute la valoare justă prin contul de profit și pierdere sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,2848	1: LEU 4,2282	+ 1,33%
Dolar american (USD)	1: LEU 3,2045	1: LEU 2,9361	+ 9,14%

Valuta	31 decembrie 2009	31 decembrie 2008	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,2282	1: LEU 3,9852	+ 6,09%
Dolar american (USD)	1: LEU 2,9361	1: LEU 2,8342	+ 3,59%

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației

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

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

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

În scopul întocmirii situațiilor financiare separate la 31 decembrie 2010, Societatea a ajustat capitalul social (element nemonetar) pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 (Nota 20). Imobilizările corporale și necorporale achiziționate până la 31 decembrie 2003 sunt ne semnificative, amortizate integral drept pentru care nu au fost inflatate.

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(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, dobânzile aferente acestora și titlurile de stat deținute la 31 decembrie 2008.

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

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

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

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

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.

Credite și creanțe

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

Active financiare disponibile pentru vânzare

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

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

(ii) Recunoaștere

Activele și datoriile sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele și datoriile financiare sunt măsurate la momentul recunoașterii inițiale la valoare justă plus costurile de tranzacționare direct atribuibile, cu excepția

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(ii) *Recunoaștere (continuare)*

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 la 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 suma la care poate fi tranzacționat un activ sau decontată o datorie, între părți interesate și în cunoștință de cauză, în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții obiective la data evaluării.

Determinarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare se bazează pe cotațiile pe o piață activă. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate iar aceste prețuri reflectă tranzacții de piață efectuate regulat în condiții de piață obiective.

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

(vi) *Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare*

Active financiare măsurate la cost amortizat

La data fiecărui bilanț contabil, 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 unuia sau mai multor evenimente ce au avut loc după recunoașterea inițială a activului ("eveniment generator de pierderi"), 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 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 2010

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 provizion. Cheltuiala cu pierderea se recunoaște în contul de profit și pierdere.

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

Active financiare disponibile pentru vânzare

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

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

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

(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 acelui 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

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Active clasificate ca deținute pentru vânzare (continuare)

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.

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

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

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

(ii) Amortizare

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

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

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

(iii) Vânzarea/casarea imobilizărilor corporale

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

(i) 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.

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(i) Deprecierea activelor altele decât cele financiare (continuare)

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

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximum dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea aceluși 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.

(j) 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.

(k) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

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

(l) Venituri din dobânzi

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în contul de profit și pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact 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.

(m) Venituri din dividende

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

În cazul dividendelor primite sub forma acțiunilor ca alternativă la plata în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la nivelul numerarului ce ar fi fost primit, în corespondență cu creșterea participației aferente. Societatea nu înregistrează venituri din dividende aferente acțiunilor primite cu titlu gratuit atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

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

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(n) Venituri din chirii

Veniturile din chirii sunt generate de investițiile imobiliare închiriate de Societate sub forma contractelor de leasing operațional și sunt recunoscute în contul de profit și pierdere liniar pe toată perioada contractului.

(o) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

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

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

(ii) Planuri de contribuții determinate

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

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

Societatea nu este angajată în nici un sistem de pensii independent și, în consecință, nu are nici un fel de alte obligații în acest sens. 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) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Tranzacțiile în valută se înregistrează în moneda funcțională (leul), prin convertirea sumei în valută la cursul de schimb oficial comunicat de Banca Națională a României, valabil la data tranzacției.

La data bilanțului, elementele monetare exprimate în valută sunt convertite utilizându-se cursul de schimb de închidere.

Diferențele de curs care apar cu ocazia decontării elementelor monetare sau a convertirii elementelor monetare la cursuri diferite față de cele la care au fost convertite la recunoașterea inițială (pe parcursul perioadei) sau în situațiile financiare anterioare sunt recunoscute ca profit sau pierdere în perioada în care apar.

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(q) Impozitul pe profit

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

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

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

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010, rata impozitului pe profit a fost de 16% (31 decembrie 2009: 16%, 31 decembrie 2008: 16%). Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2010 a fost de 10% (31 decembrie 2009: 10%, 31 decembrie 2008: 10%).

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 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 2010 de 16% (31 decembrie 2009: 16%, 31 decembrie 2008: 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.

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

(r) Rezultatul pe acțiune

Societatea prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Societății la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

(s) 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 separate, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, din cauza diferențelor între RCR și IFRS.

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Garanții financiare

Garanțiile financiare sunt contracte prin care Societatea își asumă un angajament de a efectua plăți specifice către deținătorul garanției financiare pentru a compensa pierderea pe care deținătorul o suferă în cazul în care un debitor specific nu reușește să efectueze plata la scadență în conformitate cu termenii unui instrument de datorie.

Datoria aferentă garanțiilor financiare este recunoscută inițial la valoarea justă, și aceasta este amortizată pe durata de viață a garanției financiare. Datoria aferentă garanțiilor financiare este măsurată ulterior la valoarea cea mai mare dintre suma amortizată și valoarea actualizată a plăților (atunci când plata a devenit probabilă).

(u) Raportarea pe segmente

Un segment este o componentă distinctă a Societății care furnizează anumite produse sau servicii (segment de activitate) sau furnizează produse și servicii într-un anumit mediu geografic (segment geografic) și care este supus la riscuri și beneficii diferite de cele ale celorlalte segmente. La datele de 31 decembrie 2010, 31 decembrie 2009 și 31 decembrie 2008, Societatea nu a identificat segmente de activitate sau geografice raportabile semnificative.

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 expusă 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 valurilor.

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.

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(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 2010, 31 decembrie 2009 și 31 decembrie 2008, majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Societatea nu este afectată semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. 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.

(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. Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Societății sunt exprimate în moneda națională, celelalte valute în care se efectuează operațiuni fiind EUR și USD.

(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.

(c) Riscul de lichiditate

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

Structura activelor și datoriilor 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 2010, cât și pentru cele încheiate la 31 decembrie 2009 și 31 decembrie 2008.

(d) Riscul aferent impozitării

Sistemul fiscal din România este supus unor permanente schimbări și interpretări. În anumite situații, autoritățile fiscale pot adopta poziții diferite față de poziția Societății și pot calcula dobânzi și penalități fiscale. Deși impozitul aferent unei tranzacții poate fi minim, penalitățile pot fi mari, în funcție de interpretările autorităților fiscale, având în vedere că acestea se calculează aplicând procente în vigoare conform Codului de procedură fiscală. În România perioadele fiscale rămân deschise auditului fiscal timp de cinci ani.

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(e) Riscul aferent mediului economic

Criza de pe piețele financiare internaționale care a început în anul 2007, a continuat să se amplifice pe parcursul anului 2008 și 2009. Criza de pe piețele externe a avut un impact important și asupra României, cu precădere în lunile de la sfârșitul anului 2008 și pe parcursul anului 2009, 2010.

Creșterea aversiunii la risc a investitorilor de pe piața externă a fost urmată de deteriorarea semnificativă a atitudinii investitorilor străini față de România. Economia românească a fost percepută ca fiind foarte vulnerabilă datorită dezechilibrelor macroeconomice largi (deficitul de cont curent și deficitul bugetar).

Datorită dimensiunilor reduse ale Bursei de Valori București, din punctul de vedere al numărului de emitenți, capitalizării și a valorii medii a tranzacțiilor zilnice, piața românească de capital a fost mai sensibilă la creșterea aversiunii la risc a investitorilor străini. Bursa de Valori București se numără printre bursele din lume care au suferit cele mai severe scăderi în cursul anului 2008 ca urmare a efectelor pe care criza financiară le-a avut asupra emitenților din domeniul bancar, al asigurărilor și al societăților de intermediere, dar și-a mai revenit pe parcursul anului 2009, 2010.

După ce a fluctuat într-un interval îngust în prima jumătate a anului 2008, după ce s-a depreciat cu 6% în prima parte a anului 2009, leul s-a menținut la un curs relativ constant, cu ușoare fluctuații pe parcursul anului 2009, 2010. Ratele dobânzii la leu au scăzut ca urmare a descreșterilor succesive ale ratei dobânzii de politică monetară.

Ținând cont de evoluțiile recente din cadrul economic, cel mai probabil scenariu pentru 2011 este cel al unei decelerări importante a activității economice. În același timp, incertitudinea atașată evoluțiilor economice din perioada următoare este ridicată în acest moment.

Conducerea Societății efectuează periodic estimări cu privire la evenimentele care ar putea avea un impact asupra pieței de capital din România și la efectele pe care acestea le-ar putea avea asupra situațiilor financiare ale Societății.

Conducerea Societății estimează periodic efectele asupra poziției financiare și asupra rezultatelor anului următor pe care le-ar produce posibila scădere a lichidității pe piața financiară, deprecierea activelor financiare determinată de deteriorarea condițiilor de creditare și de volatilitatea crescută pe piața valutară și de capital. Conducerea Societății este de părere că sunt luate toate măsurile de susținere și dezvoltare a activității Societății în condițiile actuale.

(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 inherent 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.

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(g) Adecvarea capitalurilor

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

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

Capitalurile proprii ale Societății includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii se ridicau la 14.203.292 lei la 31 decembrie 2010 (31 decembrie 2009: 13.281.778 lei, 31 decembrie 2008: 9.921.741 lei).

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

5. Venituri din dividende

<i>În LEI</i>	2010	2009	2008
SIF Banat Crisana	-	780	1823
SIF Moldova	-	12987	-
Total	0	13767	1823

6. Câștig din vânzarea activelor

<i>În LEI</i>	2010	2009	2008
Câștig net din vânzarea acțiunilor cotate	-390.943	-	45.342
Total	-390.943	-	45.342

7. Câștig net din diferența de curs valutar

<i>În LEI</i>	2010	2009	2008
Venituri din diferențe de curs valutar reevaluare disponibil	176	395	166
Cheltuieli din diferențe de curs valutar reevaluare disponibil	142	114	934
Câștig net din diferențe de curs valutar	34	281	-768

8. Pierdere netă pentru provizioane pentru riscuri și cheltuieli

<i>În LEI</i>	2010	2009	2008
Venituri din reluare provizioane de riscuri și cheltuieli	838.109	394.002	608.307
Cheltuieli din reluare provizioane de riscuri și cheltuieli	1.200.000	850.000	375.000
Pierdere netă	361.891	455.998	-233.307

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

9. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	2010	2009	2008
Cheltuieli materiale	100.837	70.581	139.659
Cheltuieli privind prestările externe, impozite și taxe, donații	8.115.364	7.260.135	8.925.714
Ajustări valori imobilizări corporale și necorporale	111.390	193.803	131.300
Total	8.327.591	7.524.519	9.196.673

10. Pierdere netă din deprecierea activelor

<i>În LEI</i>	2010	2009	2008
Venituri reluare provizioane active financiare	642.512	487.434	
Cheltuieli constituire provizioane active financiare	251.238	62.979	1.270.381
Pierdere din creanțe (654)		1.851	5.393
Pierdere netă	-391.274	-422.604	1.275.774

11. Numerar și echivalent de numerar

<i>În LEI</i>	Notă	2010	2009	2008
Numerar în casierie		679	3.617	10.705
Conturi curente la bănci		353.082	2.053.578	202.929
Total numerar		353.761	2.057.195	213.634

12. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	Notă	2010	2009	2008
Depozite bancare la vedere (2678)		10.121.500	6.063.645	2.214.000
Creanțe atașate (2679)		48.441	85.697	89.377
Depozite blocate (26788-2969)	a	43.849	87.698	87.698
Total depozite plasate la bănci		10.213.790	6.237.040	2.391.075

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

12. Depozite plasate la bănci (continuare)

a) Sume acordate de Societate la Muntenia Trading în baza convenției 13/2006 de 215.161,97 lei pentru care s-a constituit provizion și suma acordată la Voluthema în baza contractului 8/2008 de 87.698 lei în 2008 rămas în sold la 31.12.2010, suma de 43.848,96 lei.

13. Active financiare disponibile pentru vânzare

În LEI	Notă	2010	2009	2008
Acțiuni evaluate la cost (261)	a	2.445.742	2.445.742	2.445.742
Acțiuni cotate evaluate la valoarea justă	b	5.430	219.225	112.565
Unități de fond evaluate la valoarea justă	c	598.460	630.784	312.989
Alte acțiuni evaluate la cost	d	260	260	260
Titluri de stat	e			3.563.858
Total active		3.049.892	3.296.011	6.435.414

a) Societatea deține 99.97% din acțiunile SSIF București Global Invest SA, filială care este în procedura de lichidare. Societatea deține un număr de 2.445.752 acțiuni la valoarea nominală de 1 lei/acțiune. Societatea nu a înregistrat pierderi pentru depreciere deoarece valoarea investită va fi recuperată la data lichidării. Activul societății rezultat în urma lichidării voluntare este de 3.728.639,62 lei din care 3.727.521 lei îi revin Societății în calitate de acționar majoritar.

b) La 31.12.2008 și la 31.12.2009, Societatea deținea acțiuni cotate la societățile Eforie SA (EFO), Felix SA (TUFE), SIF Banat Crișana (SIF1), SIF Moldova (SIF2), la valoarea de cost de 695.936 lei. La 31.12.2010, societatea deține acțiuni în același număr doar la Eforie SA și Felix SA. Evaluarea acțiunilor la valoarea justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute la data bilanțului cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare. Pierderea de valoare s-a înregistrat pe baza contului de profit și pierdere.

c) La 31.12.2008, 2009, 2010, Societatea deține unități de fond la fondul Active Dinamic la valoarea de cost de 1.000.000 lei, evaluată la valoarea justă determinată prin înmulțirea numărului unităților de fond la ultima cotație cu pretul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare.

d) Societatea deține 26 de acțiuni la Muntenia Trading SA în valoare de 260 lei, procent deținere 0,1%. Muntenia Trading este înființată în anul 1999 cu sediul în Splaiul Unirii nr.16, sector 4, înregistrat la ORC sub numărul J40/9644/1999, CUI 12371088, cu obiect principal de activitate "Intermedieri în comerțul cu produse diverse".

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

13. Active financiare disponibile pentru vânzare (continuare)

Mișcarea activelor financiare disponibile pentru vânzare

	a	b	c	d	e	Total
01.01.2008						
Valoare la cost	2.445.742	695.936	1.000.000	260	3.563.858	7.705.796
Intrări					3.669.069	3.669.069
leșiri					7.232.927	7.232.927
Pierderi din depreciere		-583.371	-687.011			-1.270.382
Valoare netă la 31.12.2008	2.445.742	112.565	312.989	260	0	2.871.556
Intrări						
leșiri						
Reluare depreciere		106.660	317.795			424.455
Valoare netă la 31.12.2009	2.445.742	219.225	630.784	260	0	3.296.011
Intrări						
leșiri		637.393				637.393
Reluare depreciere/pierdere		423.598	-32.324			391.274
Valoare netă la 31.12.2010	2.445.742	5.430	598.460	260	0	3.049.892

14. Imobilizări corporale

<i>În LEI</i>	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
Cost			
La 1 ianuarie 2010	414.156	631.641	1.045.797
Achiziții	40.625	11.389	52.014
leșiri		101.576	101.576
La 31 decembrie 2010	454.781	541.454	996.235
Amortizare cumulată și pierderi din depreciere			
La 1 ianuarie 2010	355.734	584.476	940.210
Cheltuiala cu amortizarea	66.000	25.926	91.926
leșiri		101.576	101.576
La 31 decembrie 2010	421.734	508.826	930.560
Valoare netă contabilă			
La 1 ianuarie 2010	58.422	47.165	105.587
La 31 decembrie 2010	33.047	32.628	65.675

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

14. Imobilizări corporale (continuare)

<i>În LEI</i>	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
Cost			
La 1 ianuarie 2009	414.156	598.476	1.012.632
Achiziții		42.988	42.988
leșiri		9.823	9.823
La 31 decembrie 2009	414.156	631.641	1.045.797
Amortizare cumulată și pierderi din deprecieri			
La 1 ianuarie 2009	361.120	414.421	775.541
Cheltuiala cu amortizarea		179.878	179.878
leșiri	5.386	9.823	15.209
La 31 decembrie 2009	355.734	584.476	940.210
Valoare netă contabilă			
La 1 ianuarie 2009	53.036	184.055	237.091
La 31 decembrie 2009	58.422	47.165	105.587

<i>În LEI</i>	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
Cost			
La 1 ianuarie 2008	414.156	581.414	995.570
Achiziții		49.608	49.608
leșiri		32.546	32.546
La 31 decembrie 2008	414.156	598.476	1.012.632
Amortizare cumulată și pierderi din deprecieri			
La 1 ianuarie 2008	192.764	434.044	626.808
Cheltuiala cu amortizarea	168.356	12.923	181.279
leșiri		32.546	32.546
La 31 decembrie 2008	361.120	414.421	775.541
Valoare netă contabilă			
La 1 ianuarie 2008	221.392	147.370	368.762
La 31 decembrie 2008	53.036	184.055	237.091

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

15. Imobilizări necorporale

<i>În LEI</i>	Imobilizări necorporale	Avansuri pentru imobilizări necorporale	Total
Cost			
La 1 ianuarie 2010	50.836		50.836
Achiziții	32.783	249.905	282.688
leșiri	13.503		
La 31 decembrie 2010	<u>70.116</u>	<u>249.905</u>	<u>320.021</u>
Amortizare cumulată și pierderi din depreciere			
La 1 ianuarie 2010	40.060		40.060
Cheltuiala cu amortizarea	19.463		19.463
leșiri	13.503		
La 31 decembrie 2010	<u>46.020</u>		<u>46.020</u>
Valoare netă contabilă			
La 1 ianuarie 2010	<u>10.776</u>		<u>10.776</u>
La 31 decembrie 2010	<u>24.096</u>	<u>249.905</u>	<u>274.001</u>

<i>În LEI</i>	Imobilizări necorporale	Avansuri pentru imobilizări necorporale	Total
Cost			
La 1 ianuarie 2009	32.296		32.296
Achiziții	18.540		18.540
leșiri			
La 31 decembrie 2009	<u>50.836</u>		<u>50.836</u>
Amortizare cumulată și pierderi din depreciere			
La 1 ianuarie 2009	20.750		20.750
Cheltuiala cu amortizarea	19.310		19.310
leșiri			
La 31 decembrie 2009	<u>40.060</u>		<u>40.060</u>
Valoare netă contabilă			
La 1 ianuarie 2009	<u>11.546</u>		<u>11.546</u>
La 31 decembrie 2009	<u>10.776</u>		<u>10.776</u>

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

15. Imobilizări necorporale (continuare)

În LEI	Imobilizări necorporale	Avansuri pentru imobilizări necorporale	Total
Cost			
La 1 ianuarie 2008	19.421		19.421
Achiziții	14.842		14.842
leșiri	1.967		1.967
La 31 decembrie 2008	32.296		32.296
Amortizare cumulată și pierderi din depreciere			
La 1 ianuarie 2008	10.652		10.652
Cheltuiala cu amortizarea	12.065		12.065
leșiri	1.967		1.967
La 31 decembrie 2008	20.750		20.750
Valoare netă contabilă			
La 1 ianuarie 2008	8.769		8.769
La 31 decembrie 2008	11.546		11.546

16. Alte active

	2010	2009	2008
Clienți	2.350.000	3.869.913	1.153.934
Debitori diverși	45.216	35.434	186.820
Provizioane pentru depreciere debitori diverși	-34.303	-35.434	-35.882
Creanțe în legătură cu bugetul de stat și buget asigurări sociale	28.300	33.850	235.370
Alte creanțe cu personalul (4282, 5328)	139	2.305	
Cheltuieli în avans	25.816	26.485	20.470
Stocuri	36.017	19.825	19.160
Total alte active	2.451.185	3.952.378	1.579.872

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

17. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

La 31.12.2008, Societatea figurează cu provizioane pentru riscuri și cheltuieli constituite pentru prime ce urmează a se acorda personalului din profitul net realizat și pentru o posibilă despăgubire de plată către un fost angajat. La 31.12.2009 și la 31.12.2010, provizioane pentru riscuri și cheltuieli sunt doar pentru prime ce urmează a se acorda personalului din profitul net realizat.

Mișcarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli poate fi analizată astfel:

<i>În LEI</i>	2010	2009	2008
La 1 ianuarie	<u>850.000</u>	<u>393.554</u>	<u>456.845</u>
Constituire de provizion	1.200.000	850.000	538.155
Reluare de provizion	836.978	393.554	601.446
La 31 decembrie	<u>1.213.022</u>	<u>850.000</u>	<u>393.554</u>

18. Creanțe privind impozitul pe profitul amânat

2010

<i>În LEI</i>	Notă	Active	Datorii	Net
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli			1.213.022	1.213.022
Provizioane pentru active financiare			454.653	454.653
Provizioane pentru debitori			34.303	34.303
Venituri din acțiuni dobândite gratuit				0
Total			<u>1.701.978</u>	<u>1.701.978</u>
Creanțe privind impozitul pe profit amânat				<u>272.316</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit amânat în 2010	23			<u>4.701</u>

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

18. Creanțe privind impozitul pe profitul amânat (continuare)

2009

<i>În LEI</i>	Notă	Active	Datorii	Net
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli			850.000	850.000
Provizioane pentru active financiare			845.927	845.927
Provizioane pentru debitori			35.434	35.434
Venituri din acțiuni dobândite gratuit				
Total			<u>1.731.361</u>	<u>1.731.361</u>
Creanțe privind impozitul pe profit amânat				<u>277.018</u>
Cheltuiala cu impozitul pe profit amânat în 2009	23			<u>14.753</u>

2008

<i>În LEI</i>	Notă	Active	Datorii	Net
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli			525.554	525.554
Provizioane pentru active financiare			1.270.381	1.270.381
Provizioane pentru debitori și alte provizioane			251.044	251.044
Venituri din acțiuni dobândite gratuit		223.412		-223.412
Total		<u>223.412</u>	<u>2.046.979</u>	<u>1.823.567</u>
Creanțe privind impozitul pe profit amânat				<u>291.771</u>
Venit cu impozitul amânat în 2008	23			<u>291.771</u>

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

19. Alte datorii

În LEI	2010	2009	2008
Datorii legate de salariați	683.168	655.133	367.711
Alte impozite și taxe (446, 447)	3.291	16.445	43.308
Datorii cu impozitul pe profit	212.012	448.503	
Total	898.471	1.120.081	411.019

20. Capital social

Capitalul social subscris și vărsat al Societății este de 1.200.000 lei, divizat în 120.000 acțiuni cu o valoare nominală de 10 lei/acțiune. Capitalul social depășește limita minimală stabilită prin prevederile Legii nr. 297/2004.

Structura acționariatului la 31.12.2010 este următoarea:

Acționari	Număr acțiuni	Valoare deținere (lei)	Cota de deținere (%)
Grupul Financiar Muntenia119.95	2	1.199.520	99,96%
Grigore Dan	12	120	0,01%
Ionescu Catalina	12	120	0,01%
Boncota Anca	12	120	0,01%
Manciulescu Rodica	12	120	0,01%
Total	120.000	1.200.000	100,00%

Nu s-au înregistrat schimbări în structura acționariatului Societății în anii 2008, 2009 și 2010. Pe parcursul exercițiilor financiare 2008, 2009 și 2010 Societatea nu a emis noi acțiuni. Societatea nu figurează cu acțiuni răscumpărabile.

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

20. Capital social (continuare)

În LEI	2010	2009	2008
Capital social conform RCR	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Efectul hiperinflației - IAS 29	1.148.960	1.148.960	1.148.960
Capital social retratat	2.348.960	2.348.960	2.348.960

Structura capitalului social

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

Retratate capital social

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

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

21. Profitul cumulat

În LEI	Notă	2010	2009	2008
Alte rezerve repartizate din profitul net determinat RCR		9.209.348	6.834.558	5.662.888
Pierdere din retratare la IFRS	20, 13	-925.548	-925.548	-925.548
Profit net al exercițiului	24	2.921.514	4.360.037	2.595.441
Profit net nerepartizat	a	409.018	423.771	
Total		11.614.332	10.692.818	7.332.781

a) Profitul net nerepartizat

Diminuare provizion, prime, retratat 2008 și nerepartizat (în RCR cont 1174)	132.000	132.000	
Majorare profit net 2008 prin includerea ajustării privind venitul din impozitul amânat.		291.771	
Majorare profit net 2008 prin includerea ajustării privind venitul din impozitul amânat, diminuat cu cheltuiala cu impozitul amânat aferent anului 2009 (291.771 - 14.753).	277018		
Total	409.018	423.771	

22. Rezerva legală

Conform cerințelor legale Societatea a constituit rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat conform RCR până la nivelul de 20% din capitalul social. Valoarea rezervei legale la 31.12.2008, 31.12.2009 și 31.12.2010 este de 240.000 lei. Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

23. Impozit pe profit

În LEI	Notă	2010	2009	2008
Impozit pe profit curent		519.478	815.041	583.692
Venit/Cheltuieli cu impozitul pe profitul amânat	18	4.702	14.753	-291.771
Total		524.180	829.794	291.921

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

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

În LEI	Notă	2010	2009	2008
Profit net conform RCR		<u>2.926.216</u>	<u>4.374.790</u>	<u>2.171.670</u>
Venit/Cheltuiala privind impozitul pe profit amânt	18	-4.702	-14.753	291.771
Diminuare provizion pentru prime din profit net pentru personal				132.000
Total diferențe		<u>-4.702</u>	<u>-14.753</u>	<u>423.771</u>
Profit net conform IFRS		<u>2.921.514</u>	<u>4.360.037</u>	<u>2.595.441</u>

25. Rezultatul pe acțiune

În LEI	2010	2009	2008
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	2.921.514	4.360.037	2.595.441
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	120.000	120.000	120.000
Rezultatul pe acțiune de bază	<u>24</u>	<u>36</u>	<u>22</u>

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de bază, întrucât Societatea nu a înregistrat acțiuni ordinare potențiale.

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

În LEI	Notă	2010	2009	2008
Capitaluri proprii conform RCR		<u>13.930.976</u>	<u>13.004.760</u>	<u>9.497.970</u>
Diferențele dintre profitul determinat conform IFRS și profitul determinat conform RCR	24	-4.702	-14.753	423.771
Modificări rezultat net nerepartizat		277.018	291.771	
Total modificări		<u>272.316</u>	<u>277.018</u>	<u>423.771</u>
Capital propriu conform IFRS		<u>14.203.292</u>	<u>13.281.778</u>	<u>9.921.741</u>

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

27. Fundamentarea tranziției la IFRS

În LEI	Notă	RCR - 2008	Impact IFRS	IFRS - 2008
Active				
Numerar și echivalent de numerar		213.634		213.634
Depozite plasate la bănci		2.391.075		2.391.075
Active financiare		6.435.414		6.435.414
Imobilizări corporale		237.091		237.091
Imobilizări necorporale		11.546		11.546
Alte active		1.579.872		1.579.872
Creanțe privind impozitul pe profitul amânat	18		291.771	291.771
Total active		10.868.632	291.771	11.160.403
Datorii				
Datorii comerciale (401, 404, 408)		434.089		434.089
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	a	525.554	-132.000	393.554
Alte datorii		411.019		411.019
Total datorii		1.370.662	-132.000	1.238.662
Capitaluri proprii				
Capital social	20	1.200.000	1.148.960	2.348.960
Profit cumulată	b	8.057.970	-725.189	7.332.781
Rezerve legale		240.000		240.000
Total capitaluri proprii		9.497.970	423.771	9.921.741
Total datorii și capitaluri proprii		10.868.632	291.771	11.160.403

a) În anul 2009 s-a ajustat provizionul pentru prime din profitul net pentru personal, constituit în 2008, cu 132.000 lei pe seama rezultatului reportat. La retratarea la IFRS, s-a diminuat provizionul în anul 2008 cu suma de 132.000 lei, majorându-se profitul realizat în 2008 cu 132.000 lei.

SAI MUNTENIA INVEST SA

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010

27. Fundamentarea tranziției la IFRS (continuare)

b) Profitul cumulat la 31.12.2008 este format din:

Rezerva constituită din profitul net	5.662.888		5.662.888
Rezerva reprezentând acțiuni cu titlu gratuit dobândite de la București Global Invest	223.412	-223.412	0
Retrată pe venituri valoarea acțiunilor cu titlu gratuit dobândite de la București Global Invest prin contul Rezultat reportat provenit din adoptarea pentru prima dată la IFRS		223.412	223.412
Efectul hiperinflației IAS 29 la capitalul social		-1.148.960	-1.148.960
Rezultatul exercițiului	<u>2.171.670</u>	<u>423.771</u>	<u>2.595.441</u>
Total	<u>8.057.970</u>	<u>-725.189</u>	<u>7.332.781</u>

28. Evenimente ulterioare datei bilanțului

Filiala SSIF București Global Invest SA, persoană juridică română înregistrată la ORCB sub nr. J40/2245/2004, CUI 16145768, cu sediul în Splaiul Unirii nr.16, sector 4, București, se află în curs de dizolvare voluntară. Având în vedere că SSIF București Global Invest SA a activat în cadrul pieței reglementate de CNVM, fiind-i aplicabil cadrul legal special al acestei piețe înaintea cadrului legal comun impus de Legea nr.31/1990 - legea societăților comerciale, etapele parcurse pentru dizolvarea voluntară au fost următoarele:

1.Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor SSIF București Global Invest SA din data de 29.07.2010 a hotărât după cum urmează:

Hotărârea nr.1/29.07.2010: - încetarea cu data de 02.08.2010 a activității de tranzacționare și începerea demersurilor pentru retragerea de la CNVM a autorizației de funcționare a societății.

Hotărârea nr.2/29.07.2010: - dizolvarea voluntară a societății în baza art.227, lit.d) din Legea nr.31/1990 și lichidarea societății la data comunicării de către CNVM a deciziei de retragere a autorizației de funcționare. Totodată, prin Hotărârea nr.2 a fost numit ca lichidator firma "Dascalescu &Co SPRL" și a fost stabilit onorariul lunar al acestuia.

2.CNVM a aprobat cererea SSIF de retragere a autorizației de funcționare prin Decizia CNVM nr.1620/15.12.2010.

3.Urmare obținerii Deciziei CNVM de retragere a autorizației de funcționare, a fost posibilă înregistrarea la ORCB a Hotărârii Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor nr.2/29.07.2010. Această hotărâre a fost publicată în Monitorul Oficial al României - partea a IV nr. 61 din data de 07.01.2011.

4.La data de 04.03.2011 a fost depus la ORCB specimenul de semnătură al lichidatorului.

5.La data de 15.06.2011 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară Acționarilor a filialei SSIF București Global Invest SA, adunare convocată de lichidatorul desemnat SCPI Dascalescu &Co SPRL Constanța care a hotărât repartizarea activului societății în conformitate cu prevederile art.268 coroborat cu art.62 din Legea 31/1990. Soldul contului de lichidare în valoare de 3.728.639,62 lei rămas după plata creditorilor și a cheltuielilor de lichidare, va fi repartizat acționarilor corespunzător cotei de participare. Societății îi revine suma de 3.727.521 lei.

Petre Pavel Szel
Președinte-Director General



3B Expert Audit SRL
Administrator

