

**Note la situațiile financiare separate**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011*



**6. Venituri din dividende**

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2011 au fost de 16% și zero (2010: 16%, 10% și zero). Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată în tabelul de mai jos:

<i>În LEI</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
BRD - GSG S.A.	5.179.756	10.160.458
Primcom S.A.	3.348.820	-
Conpet S.A.	3.208.093	1.651.348
Metav SA.	1.685.187	-
Semrom Muntenia S.A.	-	7.448.468
Altele	4.438.258	4.689.451
<b>Total</b>	<b><u>17.860.115</u></b>	<b><u>23.949.725</u></b>

**7. Venituri din dobânzi**

<i>În LEI</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	9.405.823	5.419.432
creanțelor	1.836.844	1.995.768
Venituri din dobânzi aferente investițiilor deținute până la scadență	6.411	1.075.005
<b>Total</b>	<b><u>11.249.078</u></b>	<b><u>8.490.205</u></b>

**8. Câștig net din vânzarea activelor**

<i>În LEI</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Câștig net din vânzarea activelor financiare	225.428.890	92.781.795
<b>Total</b>	<b><u>225.428.890</u></b>	<b><u>92.781.795</u></b>

Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile pentru vânzare evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 494.716 lei (2010: 3.927.089 lei), iar pierderea din vânzare a fost de -344.714 lei (2010: câștig 1.223.645 lei).

Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile pentru vânzare evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 6.546.313 lei (2010: 4.946.181 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 213.846.861 lei (2010: 90.871.369 lei).



## Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

### 9. Câștig/(pierdere) net/(a) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

<i>În LEI</i>	2011	2010
(Pierdere neta)/ Câștig net din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare	-6.596.769	10.991.304
Câștig net din reevaluarea instrumentelor financiare derivate de tip EMTN	1.544.269	2.150.318
<b>Total</b>	<b>-5.052.501</b>	<b>13.141.622</b>

### 10. Pierderi din deprecierea activelor

<i>În LEI</i>	2011	2010
Pierderi din deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare (Nota 15b)	72.018.128	22.561.037
(Reluări ale deprecierei)/ Pierderi din deprecierea altor active (Nota 17)	-3.474.555	283.936
<b>Total</b>	<b>68.543.573</b>	<b>22.844.973</b>

### 11. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	2011	2010
Cheltuieli cu prestațiile externe	1.280.114	1.261.092
Cheltuieli cu comisioanele	1.606.156	1.734.470
Taxe de custodie	229.493	316.402
Cheltuieli cu salariile și alte cheltuieli cu personalul	351.750	229.569
Costuri de tranzacționare	211.021	724.433
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	374.014	212.972
Alte cheltuieli operaționale	397.601	266.273
<b>Total</b>	<b>4.450.149</b>	<b>4.745.211</b>

Alte cheltuieli operaționale cuprind cheltuieli de transport și telecomunicații, alte impozite și taxe, etc. Numărul mediu de salariați pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2011 a fost de 4 (2010: 4).

**Note la situațiile financiare separate**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011*



**12. Impozitul pe profit**

<i>În LEI</i>	2011	2010
<b>Impozit pe profit curent</b>		
Impozitul pe profit curent (16%)	17.831.017	12.368.327
Impozitul pe dividende (10%)	1.931.304	1.645.784
	<b>19.762.321</b>	<b>14.014.111</b>
<b>Cheltuieli/(Venituri) din impozitul pe profit amânat</b>		
Dividende de încasat	-	-18.059
Active financiare disponibile pentru vânzare	-9.847.616	-2.784.790
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-808.400	3.496.756
Provizioane pentru alte active, credite și creanțe	555.928	-96.208
	<b>-10.100.088</b>	<b>597.699</b>
<b>Total</b>	<b>9.662.234</b>	<b>14.611.812</b>

Reconcilierea profitului înainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit în contul de profit și pierdere:

<i>În LEI</i>	2011	2010
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>156.195.585</b>	<b>91.883.682</b>
<b>Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2010: 16%)</b>	<b>24.991.294</b>	<b>14.701.389</b>
<b>Efectul asupra impozitului pe profit al:</b>		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	-617.299	-1.915.436
Cheltuielilor nedeductibile	15.448.090	425.252
Veniturilor neimpozabile	-29.056.910	-
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	-119.186	-71.455
Efectul fiscal al altor diferențe permanente	-983.756	1.439.811
Pierderii fiscale	-	-
Plății de impozit minim	-	32.250
<b>Impozitul pe profit</b>	<b>9.662.234</b>	<b>14.611.812</b>

**Note la situațiile financiare separate**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011*



**13. Numerar și echivalente de numerar**

<i>În LEI</i>	31-Dec-11	31-Dec-10
Numerar	894	4.930
Conturi curente	3.843.178	1.688.518
<b>Numerar si echivalente de numerar</b>	<b>3.844.072</b>	<b>1.693.448</b>

Conturile curente deschise la bănci sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate.

**14. Depozite plasate la bănci**

<i>În LEI</i>	31-Dec-11	31-Dec-10
Depozite bancare la vedere (i)	158.468.949	145.952.824
Creanțe atașate	-	552.568
Depozite blocate	15.518	15.518
<b>Total depozite plasate la bănci</b>	<b>158.484.467</b>	<b>146.520.910</b>

(i) Depozitele bancare la vedere sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate.

**15. Active financiare**

*a) Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere*

<i>În LEI</i>	31-Dec-11	31-Dec-10
Active financiare deținute pentru tranzacționare	11.105.622	17.702.392
Instrumente Societe Generale (i)	11.707.875	21.871.481
<b>Total</b>	<b>22.813.497</b>	<b>39.573.873</b>

**Note la situațiile financiare separate**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011*



**15. Active financiare (continuare)**

*a) Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere (continuare)*

În luna noiembrie 2006, Societatea a efectuat investiții în sumă totală de 7.500.000 USD în instrumente financiare de tipul EMTN (European Medium Term Notes) emise de SGA Societe Generale Acceptance N.V. și cotate pe piața reglementată din Luxemburg, din care:

- Multi Asset Optimizer - 375 de unități la valoarea totală de 3.750.000 USD, cu scadența în anul 2012.

Valoarea acestor EMTN-uri se determină pe baza performanțelor unui coș de 9 indici bursieri de pe piețe externe.

În vederea eliminării riscului valutar, în luna mai 2009 SIF Muntenia SA a optat pentru restructurarea produselor Multi Asset Optimizer emise de SGA Societe Generale Acceptance N.V., în următoarele condiții:

- schimbarea monedei de denominare a produselor, respectiv trecerea de la USD la LEI și schimbarea activelor pe seama cărora au fost structurate produsele, fără a avea loc operațiuni de vânzare-cumpărare;
- garantarea capitalului investit la valoarea nominală actuală de 11.707.875 lei pentru fiecare produs, reprezentând 3.750.000 USD la cursul de 3,1221 lei/USD;
- menținerea datei maturității.

După restructurare, valoarea EMTN-urilor se determină pe baza unui coș de 2 indici Standard & Poor's.

*b) Active financiare disponibile pentru vânzare*

<i>În LEI</i>	<b>31-Dec-11</b>	<b>31-Dec-10</b>
Acțiuni evaluate la valoare justă	791.086.405	1.104.937.994
Unități de fond evaluate la valoare justă	21.692.192	22.898.332
Total active financiare disponibile pentru vânzare - masurate la valoare justă (Nota 5)	<b>812.778.597</b>	<b>1.127.836.326</b>
Acțiuni evaluate la cost	207.146.870	251.570.290
<b>Total</b>	<b>1.019.925.467</b>	<b>1.379.406.616</b>

Evaluarea acțiunilor la valoare 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. La datele de 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010, categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în Banca Comercială Română S.A., BRD - Groupe Societe Generale S.A. și Erste Bank. Valoarea justă a acțiunilor deținute în Banca Comercială Română S.A. a fost determinată prin metoda comparației cu instrumente similare (Erste Bank) pentru care există un preț de piață observabil iar la data de 31 decembrie 2011, utilizând informațiile din contractul încheiat cu Erste Group Bank AG (vezi nota 24 (d)).

## Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011



### 15. Active financiare (continuare)

#### b) Active financiare disponibile pentru vânzare (continuare)

Mișcarea activelor financiare disponibile pentru vânzare în exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2011 respectiv 31 decembrie 2010 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Total
31 decembrie 2009	<b>1.237.271.417</b>	<b>253.472.305</b>	<b>19.290.169</b>	<b>1.510.033.891</b>
Variația netă în cursul perioadei (ii)	16.579.166	15.798.347	2.667.427	35.044.940
Transfer între categorii (iii)	322.784	-322.784	-	-
Pierderi din depreciere	-4.967.927	-17.377.579	-215.531	-22.561.037
Modificarea valorii juste	-144.267.445	-	1.156.268	-143.111.178
31 decembrie 2010	<b>1.104.937.994</b>	<b>251.570.290</b>	<b>22.898.333</b>	<b>1.379.406.617</b>
Variația netă în cursul perioadei (ii)	150.224.530	16.356.430	2.239.108	168.820.068
Transfer între categorii (iii)	14.644.394	-14.644.394	-	-
Pierderi din depreciere	-23.911.907	-46.135.457	-1.970.765	-72.018.128
Modificarea valorii juste	-454.808.606	-	-1.474.484	-456.283.090
31 decembrie 2011	<b>791.086.405</b>	<b>207.146.870</b>	<b>21.692.192</b>	<b>1.019.925.467</b>

## **Note la situațiile financiare separate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011*

### **15. Active financiare (continuare)**

#### *b) Active financiare disponibile pentru vânzare (continuare)*

(i) Intrările de acțiuni în cursul anului 2011 reprezintă participări la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu, cum ar fi : Sibex SA, Muntenia Medical Competences SA, Depozitarul Sibex SA, Banca Transilvania, Unisem SA, Transilvania Leasing IFN S.A., Cemacon SA, Raiffeisen Bank SA, Banca Comerciala Romana, Firos SA, Broker SA, Isorast Technology SA, Depozitarul Central SA, achiziții în numerar efectuate la o serie de societăți considerate de importanță strategică pentru Societate cum ar fi: Transchim SA, Depozitarul Central, Conpet SA, Fondul Proprietatea, Banca Transilvania, BRD-GSG, SSIF Broker SA, precum și valoarea acțiunilor Erste Group Bank AG obținute prin participarea la majorarea capitalului social al Erste Group Bank AG, prin aportul în natură al unui portofoliu de acțiuni deținute la Banca Comercială Română SA.

Intrările de acțiuni în cursul anului 2010 reprezintă participări la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu, cum ar fi : Semrom Oltenia SA, Mindo SA Dorohoi, Transchim SA, Unisem SA precum și de achiziții în numerar efectuate la o serie de societăți considerate de importanță strategică pentru Societate cum ar fi: Petrom SA, Banca Transilvania, Sibex SA, Banca Comerciala Carpatica, BRD-GSG, Fondul Proprietatea și SSIF Broker SA..

Ieșirile de acțiuni din cursul anului 2011 reprezintă: scoaterea din gestiune a portofoliului de acțiuni Banca Comercială Română ce a constituit aportul în natură la majorarea capitalului social al Erste Bank AG, vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi : Fondul Proprietatea, Trocadero SA, Agricom Borcea SA, BRD-GSG, Petrom SA, Conpet SA, Prospectiuni SA, Ovidiu SA, radieri de societăți cum ar fi : Cilezo SA, Fulgerul SA, Editip SA și diminuarea de capital social la: Upetrolam SA și Voluthema Property Developer SA.

Ieșirile de acțiuni din cursul anului 2010 reprezintă vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi : Banca Româna pentru Dezvoltare - GSG SA, Comat Auto SA București, Geccat Intercom SA Târnăveni, radieri de societăți cum ar fi : Nutrisol SA, MLM Network SA, Agroindustrială Ivanești SA, Complex Turistic și Agreement SA, Transport Colentina SA, Agroindustrială SA Lehliu, Pomicola SA Băicoi, Refractara SA Baru Mare și diminuarea de capital social la SC Voluthema Property Developer SA.

(ii) În cursul exercițiilor financiare încheiate la datele de 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010 piața unor acțiuni deținute de Societate a devenit activă, astfel că a fost posibilă determinarea valorii juste a acestora. De asemenea, piața unor acțiuni deținute de Societate a devenit inactivă, valoarea justă nemaiputând fi determinată în mod credibil.



**Note la situațiile financiare separate**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011*



**15. Active financiare (continuare)**

*c) Credite și creanțe*

<i>În LEI</i>	31-Dec-11	31-Dec-10
Obligațiuni corporative - alte valute	18.543.289	17.343.696
Obligațiuni corporative - RON	10.675.403	10.281.254
Obligațiuni municipale - RON	448.967	677.049
Minus provizion pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-410.334	-3.659.200
<b>TOTAL</b>	<b><u>29.257.324</u></b>	<b><u>24.642.799</u></b>
<b>din care scadente peste un an:</b>		
Obligațiuni corporative - alte valute	15.118.950	14.996.800
Obligațiuni corporative - RON	5.500.000	5.500.000
Obligațiuni municipale - RON	320.000	444.800

Provizioanele pentru depreciere constituite sunt aferente societăților emitente Siderca Călărași S.A., Prompt 4 S.A. și Navol Oltenița S.A.

*d) Investiții deținute până la scadență*

**Investiții deținute până la scadența**

<i>În LEI</i>	31-Dec-11	31-Dec-10
Titluri de stat (i)	-	563.359
<b>Total</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>563.359</u></b>

(i) Titlurile de stat la 31 decembrie 2010 sunt emise de către Ministerul Finanțelor Publice, sunt denominate în RON, au avut scadența finală în luna februarie 2011 iar rata de dobândă aferenta a fost de 7,50% p.a.



**Note la situațiile financiare separate**  
*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011*



**16. Imobilizări corporale**

<i>În LEI</i>	<b>Instalații tehnice și mașini</b>	<b>Alte instalații, utilaje și mobilier</b>	<b>Total</b>
<i>Cost</i>			
La 1 ianuarie 2011	50.038	9.127	59.165
Achiziții	9.229	-	9.229
Ieșiri	-2.115	-	-2.115
<b>La 31 decembrie 2011</b>	<b>57.152</b>	<b>9.127</b>	<b>66.279</b>
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>			
La 1 ianuarie 2011	41.830	5.867	47.697
Cheltuiala cu amortizarea	5.400	1.233	6.633
Ieșiri	-2.115	-	-2.115
<b>La 31 decembrie 2011</b>	<b>45.115</b>	<b>7.100</b>	<b>52.215</b>
<i>Valoare netă contabilă</i>			
<b>La 1 ianuarie 2011</b>	<b>8.208</b>	<b>3.260</b>	<b>11.468</b>
<b>La 31 decembrie 2011</b>	<b>12.037</b>	<b>2.027</b>	<b>14.064</b>

**Note la situațiile financiare separate**  
 pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011



**16. Imobilizări corporale (continuare)**

<i>În LEI</i>	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
<i>Cost</i>			
La 1 ianuarie 2010	44.908	13.452	58.360
Achiziții	5.130	-	5.130
Ieșiri	-	-4.325	-4.325
<b>La 31 decembrie 2010</b>	<b>50.038</b>	<b>9.127</b>	<b>59.165</b>
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>			
La 1 ianuarie 2010	35.293	8.958	44.251
Cheltuiala cu amortizarea	6.537	1.233	7.770
Ieșiri	-	-4.324	-4.324
<b>La 31 decembrie 2010</b>	<b>41.830</b>	<b>5.867</b>	<b>47.697</b>
<i>Valoare netă contabilă</i>			
<b>La 1 ianuarie 2010</b>	<b>9.615</b>	<b>4.494</b>	<b>14.109</b>
<b>La 31 decembrie 2010</b>	<b>8.208</b>	<b>3.260</b>	<b>11.468</b>

**17. Alte active**

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Debitori diverși	4.182.581	5.342.894
Dividende de încasat	176.775	179.843
Alte active	23.450	23.148
Minus provizioane pentru deprecierea debitorilor diverși	-4.158.843	-4.381.465
Minus provizioane pentru deprecierea dividendelor de încasat	-176.775	-179.843
<b>Total</b>	<b>47.188</b>	<b>984.577</b>



## Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

### 17. Alte active (continuare)

Provizionul pentru deprecierea debitorilor diverși și pentru dividendele de încasat poate fi analizat după cum urmează:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
<b>La 1 ianuarie</b>	<b>4.561.308</b>	<b>4.275.457</b>
Constituire/ (Reluare) de provizion (Nota 10)	-222.622	106.047
Constituire de provizion (Nota 10)	-3.068	179.804
<b>La 31 decembrie</b>	<b>4.335.619</b>	<b>4.561.308</b>

### 18. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Dividende de plată aferente anului 2006	-	24.562.328
Dividende de plată aferente anului 2007	23.276.731	23.677.727
Dividende de plată aferente anului 2008	13.331.136	13.804.407
Dividende de plată aferente anului 2009	13.380.723	14.124.291
Dividende de plată aferente anului 2010	28.613.650	-
<b>Total dividende de plată</b>	<b>78.602.240</b>	<b>76.168.753</b>

Dividendele de plată neridicate în termen de 3 ani de la data declarării se prescriu conform legii și sunt transferate de Societate în capitalurile proprii.