

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

8. Achiziții și vânzări de filiale

(a) Achiziții de filiale

Pe parcursul anului 2011 numărul și structura filialelor din cadrul Grupului nu au suferit modificări.

(b) Vânzări de filiale

În cursul anului 2011 Grupul nu a pierdut controlul în niciuna din filialele considerate anterior în cadrul perimetrului de consolidare.

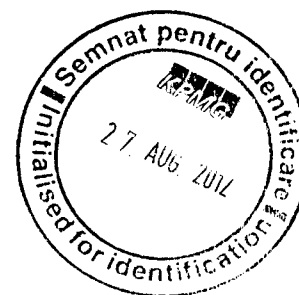
În cursul anului 2010, a avut loc radierea filialei Complex Turistic și Agreement S.A., care nu a desfășurat activități de la înființarea sa.

9. Venituri operaționale

<i>În LEI</i>	2011	2010
Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor (a)	157.703.896	134.207.539
Venituri din investiții (b)	40.860.945	39.759.360
Câștiguri nete din instrumente financiare (c)	219.540.594	106.487.545
Total	418.105.434	280.454.443

(a) Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor

<i>În LEI</i>	2011	2010
Vânzarea mărfurilor	56.334.901	50.801.670
Vânzarea producției	59.305.178	55.140.415
Prestarea serviciilor	35.458.733	21.462.962
Subvenții de exploatare	6.605.084	6.802.491
Total	157.703.896	134.207.539



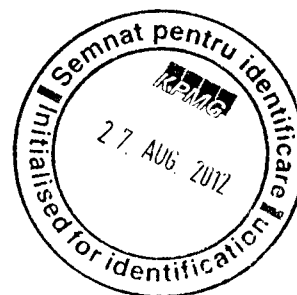
Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

(b) Venituri din investiții

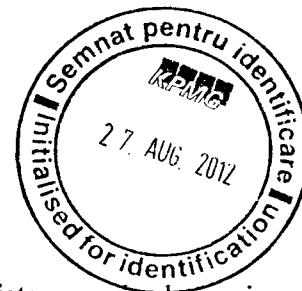
În LEI	2011	2010
Venituri din dividende	17.850.824	15.692.624
Venituri din chirii	9.589.314	11.438.032
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	12.985.066	10.909.361
Venituri din dobânzi aferente creditelor și creanțelor	299.990	498.036
Venituri din dobânzi aferente investițiilor deținute până la scadență	6.411	1.075.005
Venituri din refacturarea utilităților aferente investițiilor imobiliare	129.341	146.302
Total	40.860.945	39.759.360

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cota de impozitare a dividendelor aferentă perioadei 1 ianuarie 2010 – 30 iunie 2010 a fost de 10%, iar cea aferentă perioadei 1 iulie 2010 – 31 decembrie 2011 a fost de 16%. Dividendele declarate de societățile la care Grupul a deținut mai mult de 10% din capitalul social pentru o perioadă mai mare de doi ani înainte de data declarării nu sunt impozitate.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011



9. Venituri operaționale (continuare)

(b) Venituri din investiții (continuare)

Veniturile din chirii sunt generate de contracte de leasing operațional încheiate pe perioade cuprinse între 1 an și 5 ani. Acestea se referă în principal la clădirile deținute de Grup și care sunt clasificate la 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010 ca investiții imobiliare (a se vedea Nota 20).

(c) Câștiguri nete din instrumente financiare

<i>În LEI</i>	2011	2010
Câștig net din vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	224.593.094	93.345.923
Câștig/(Pierdere) netă din reevaluarea acțiunilor achiziționate în scop speculativ	-6.596.769	10.991.303
Câștig net din reevaluarea instrumentelor financiare derivate de tip EMTN	1.544.269	2.150.318
Total	219.540.594	106.487.545

Costul istoric al activelor financiare disponibile pentru vânzare evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 494.716 lei (2010: 3.927.089 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 144.445 lei (2010: 1.223.645 lei).

Costul istoric al activelor financiare disponibile pentru vânzare evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 6.546.313 lei (2010: 95.817.550), iar câștigul din vânzare a fost de 213.846.861 lei (2010: 90.871.369).

10. Alte venituri și câștiguri

<i>În LEI</i>	2011	2010
Câștig net din achiziția de întreprinderi (Nota 7)	-	3.118.846
Câștig net/ (Pierdere netă) din vânzarea imobilizărilor corporale și a investițiilor imobiliare	-557.196	-63.174
Alte venituri operaționale	4.983.601	4.722.630
Câștig net/ (Pierdere netă) din variația cursului de schimb valutar	-1.423.417	-271.843
Total	3.002.988	7.506.458

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

11. Variația stocurilor și producția capitalizată

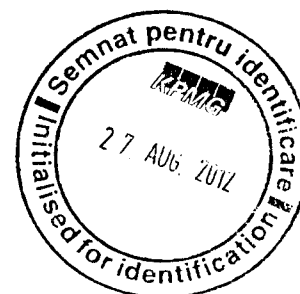
<i>În LEI</i>	2011	2010
Variația stocurilor	4.748.835	1.031.647
Producția capitalizată	-	955.080
Total	4.748.835	1.986.727

12. Cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	2011	2010
Cheltuieli cu materii prime, materiale și mărfuri (a)	93.825.675	74.310.269
Cheltuieli cu prestațiile externe (b)	52.225.030	45.506.059
Cheltuieli cu salarii și alte cheltuieli cu personalul	40.434.695	36.438.421
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor (Nota 21, 22)	21.531.923	25.951.290
Total	208.017.322	182.206.039

(a) Cheltuieli cu materii prime, materiale și mărfuri

<i>În LEI</i>	2011	2010
Materii prime și materiale	52.150.464	38.027.537
Mărfuri	41.675.211	36.282.732
Total	93.825.675	74.310.269



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

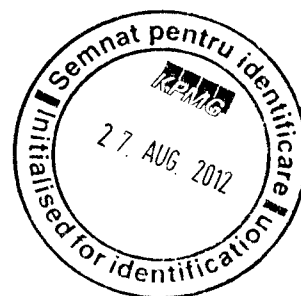
12. Cheltuieli operaționale (continuare)

(b) Cheltuieli cu prestațiile externe

<i>În LEI</i>	2011	2010
Comisioane de administrare	18.900.000	18.300.000
Transport	1.606.711	1.370.212
Alte comisioane	788.753	400.191
Întreținere și reparații	1.048.090	1.614.209
Cheltuieli cu comunicațiile	1.025.875	797.548
Protocol, reclamă și publicitate	1.622.000	1.022.846
Costuri de tranzacționare	211.021	670.665
Servicii bancare	576.289	617.717
Taxe de custodie	229.493	316.402
Alte servicii	26.216.797	20.396.267
Total	52.225.030	45.506.059

13. Pierderi din deprecierea activelor

<i>În LEI</i>	2011	2010
Pierderi din deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare (Reluări din ajustări pentru)/ Pierderi din deprecierea altor active	60.577.873	18.993.104
	5.086.749	9.192.868
Total	65.664.622	28.185.972



Note la situațiile financiare consolidate

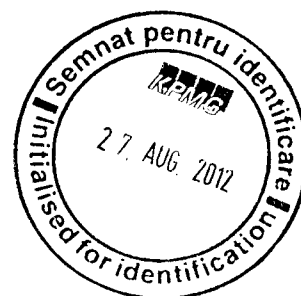
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

14. Alte cheltuieli

<i>În LEI</i>	2011	2010
Pierdere netă din reevaluarea la valoare justă a investițiilor imobiliare (Nota 20)	-	8.531.343
Cheltuieli cu utilitățile	7.351.106	6.959.041
Cheltuieli cu alte impozite și taxe	3.485.709	3.566.348
Cheltuieli cu chiriile	4.623.019	4.730.474
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	1.453.158	1.056.808
Modificarea valorii juste a activelor biologice (Nota 23 (i))	-3.997.308	-5.330.572
Cota parte din pierderea asociaților	45.879	346.969
Constituiiri/(Reluări) de provizioane pentru riscuri și cheltuieli	10.009.205	-2.067.975
Alte cheltuieli operaționale	15.244.334	7.306.575
Total	38.215.102	25.099.011

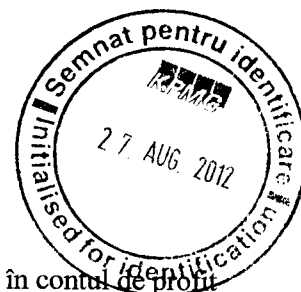
15. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	2011	2010
Impozitul pe profit curent	20.768.993	15.318.827
Cheltuieli cu/(Venituri din) impozitul pe profit amânat	-12.005.105	1.791.603
Total	8.763.888	17.110.431



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011



15. Impozitul pe profit (continuare)

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

<i>În LEI</i>	2011	2010
Profit înainte de impozitare	104.570.712	50.953.556
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16%	16.731.314	8.152.569
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	-617.299	-1.915.436
Sumelor de natura veniturilor	19.369	39.335
Deducerilor	0	0
Cheltuielilor nedeductibile	17.815.329	3.765.301
Veniturilor neimpozabile	-29.432.672	-25.505
Efectului fiscal al altor diferențe permanente	-710.318	4.506.169
Sumelor reprezentand sponsorizare în limite legale	-119.186	-71.455
Pierderilor fiscale nerecunoscute	5.077.350	2.618.956
Impozitului minim	-	40.497
Impozitul pe profit	8.763.888	17.110.431

16. Numerar și depozite la bănci

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Numerar în casierie	207.327	235.651
Conturi curente la bănci	13.646.987	15.046.143
Depozite bancare cu scadență originală mai mică de 3 luni	177.489.793	183.460.550
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an	20.029.811	21.883.080
Depozite blocate	336.894	447.950
Creanțe atașate	1.579.232	963.488
Total numerar și depozite la bănci	213.290.044	222.036.861

Conturile curente și depozitele bancare, altele decât cele blocate, sunt în permanență la dispoziția Grupului și nu sunt restricționate.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

17. Active și datorii financiare

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

În LEI	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Active financiare deținute pentru tranzacționare	11.105.622	17.702.392
Instrumente Societe Generale (i)	11.707.875	21.871.481
Total	22.813.497	39.573.873

În luna noiembrie 2006, Grupul 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:

- Best Express - 375 de unități la valoarea totală de 3.750.000 USD, care au avut scadența în anul 2011;
- 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 Grupul 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.



Note la situațiile financiare consolidate

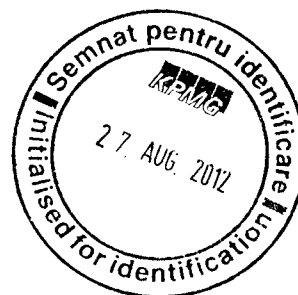
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

17. Active și datorii financiare (continuare)

(b) Active financiare disponibile pentru vânzare

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Acțiuni evaluate la valoare justă	715.111.175	1.008.897.002
Unități de fond evaluate la valoare justă	22.892.192	22.898.333
Total active financiare disponibile pentru vânzare - măsurate la valoare justă	738.003.367	1.031.795.335
Acțiuni evaluate la cost	87.964.799	144.693.502
Total	825.968.166	1.176.488.837

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 pentru care există un preț de piață observabil (BRD GSG la 31 decembrie 2010) iar la data de 31 decembrie 2011, utilizând informațiile din contractul încheiat cu Erste Group Bank AG (vezi Nota 32).



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

17. Active și datorii financiare (continuare)

(b) Active financiare disponibile pentru vânzare (continuare)

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

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Alte active financiare	Total
31 decembrie 2009	1.165.212.440	151.756.443	19.290.169	-	1.336.259.052
Variația netă în cursul perioadei (i)	-2.074.826	8.752.265	2.667.427	-	9.344.866
Transfer între categorii (ii)	322.784	-322.784	0	-	0
Câștiguri/ (Pierderi) din deprecieri	-3.285.150	-15.492.423	-215.531	-	-18.993.104
Modificarea valorii juste	-151.278.246	0	1.156.268	-	-150.121.978
31 decembrie 2010	1.008.897.002	144.693.502	22.898.333	-	1.176.488.836
Variația netă în cursul perioadei (i)	149.785.651	-948.077	3.439.108	-	152.276.682
Transfer între categorii (ii)	14.644.394	-14.644.394	-	-	0
Câștiguri/ (Pierderi) din deprecieri	-17.470.875	-41.136.233	-1.970.765	-	-60.577.873
Modificarea valorii juste	-440.744.996	0	-1.474.484	-	-442.219.480
31 decembrie 2011	715.111.176	87.964.799	22.892.192	-	825.968.165

