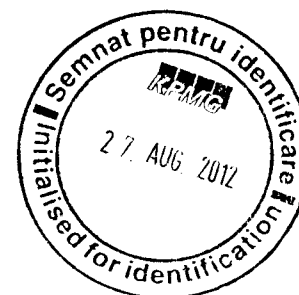


Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011



17. Active și datorii financiare (continuare)

(b) Active financiare disponibile pentru vânzare (continuare)

(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, Depozitarul Sibex SA, Banca Transilvania, Transilvania Leasing IFN S.A., Cemacon SA, Raiffeisen Bank SA, Banca Comerciala Romana, 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: Depozitarul Central, Conpet SA, Fondul Proprietatea, 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, precum și de achiziții în numerar efectuate la o serie de societăți considerate de importanță strategică pentru Grup cum ar fi: Petrom SA, Banca Transilvania, Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri, Banca Comercială Carpatica, Banca Română Pentru Dezvoltare, 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, Prospecțiuni SA, Ovidiu SA, radieri de societăți cum ar fi: Cilezo SA, Fulgerul SA, Editip SA și diminuarea de capital social la: Upetrolam SA.

Ieșirile de acțiuni din cursul anului 2010 reprezintă vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi: Banca Româna pentru Dezvoltare - GSG SA București, Comat Auto SA București, Geosat Intercom SA Târnăveni, radieri de societăți cum ar fi: Nutrisol SA, MLM Network SA, Agroindustrială Ivănești SA, Transport Colentina SA, Agroindustrială SA Lehliu, Pomicola SA Băicoi și Refractara SA Baru Mare.

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

(c) Investiții deținute până la scadență

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Titluri de stat (i)	-	563.359
Total	-	563.359

Titlurile de stat la 31 decembrie 2010 sunt emise de către Ministerul Finanțelor Publice, sunt denumite în RON, au scadența finală în luna februarie 2011 iar rata de dobândă aferentă este de 7,50% p.a.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

17. Active și datorii financiare (continuare)

(d) Credite și creanțe

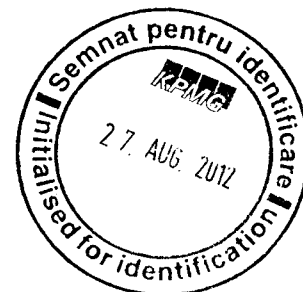
La 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010 Grupul deținea următoarele credite și creanțe:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Creanțe comerciale	43.363.453	33.519.897
Obligațiuni corporative - RON	517.573	4.442.666
Obligațiuni municipale - RON	404.310	677.049
Certificate de trezorerie	2.653.471	716.386
Alte creanțe	4.823.386	4.733.021
Minus provizion pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-14.550.231	-14.285.991
Total	<u>37.211.962</u>	<u>29.803.027</u>

Provizionul pentru deprecierea creditelor și creanțelor la 31 decembrie 2011 cuprinde provizioane înregistrate de SIF pentru obligațiunile deținute în portofoliu în valoare de 410.334 lei (31 decembrie 2010: 3.659.200 lei), respectiv provizioane înregistrate de filiale pentru clienți și debitori diverși în valoare de 14.139.897 lei (31 decembrie 2010: 10.626.792 lei).

Mișcarea provizionului este prezentată în tabelul de mai jos:

1 ianuarie 2010	11.044.649
Constituire provizion pentru deprecierea creditelor și creanțelor	3.241.342
31 decembrie 2010	<u>14.285.991</u>
Reluare provizion pentru deprecierea creditelor și creanțelor	264.240
31 decembrie 2011	<u>14.550.231</u>



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

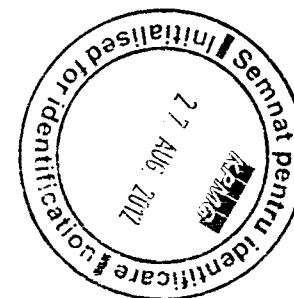
17. Active și datorii financiare (continuare)

(e) Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Grupului la data de 31 decembrie 2011:

<i>În LEI</i>	Tranzacționabile	Desemnate la valoare justă	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
31 decembrie 2011						
Numerar și depozite la bănci	-	-	-	213.290.044	213.290.044	213.290.044
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	22.813.497	-	-	-	22.813.497	22.813.497
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	-	825.968.166	-	825.968.166	825.968.166
Investiții deținute până la scadență	-	-	-	-	-	-
Credite și creanțe	-	-	-	37.211.962	37.211.962	37.228.128
Dividende de plată	-	-	-	-79.038.965	-79.038.965	-79.038.965
Alte datorii financiare*	-	-	-	-82.361.268	-82.361.268	-82.361.268
Împrumuturi	-	-	-	-27.091.009	-27.091.009	-27.091.009
	22.813.497	-	825.968.166	62.010.764	910.792.428	910.808.594

* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

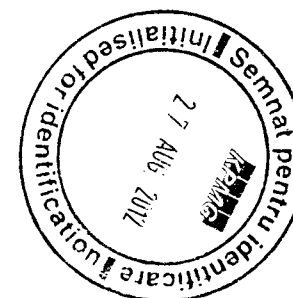
17. Active și datorii financiare (continuare)

(e) Clasificări contabile și valori juste (continuare)

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Grupului la data de 31 decembrie 2010:

<i>În LEI</i>	Tranzacționabile	Desemnate la valoarea justă	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
31 decembrie 2010						
Numerar și depozite la bănci	-	-	-	222.036.861	222.036.861	222.036.861
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	39.573.873	-	-	-	39.573.873	39.573.873
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	-	1.176.488.836	-	1.176.488.836	1.176.488.836
Investiții deținute până la scadență	-	-	-	563.359	563.359	563.359
Credite și creanțe	-	-	-	29.803.027	29.803.027	29.819.193
Dividende de plată	-	-	-	-76.980.504	-76.980.504	-76.980.504
Alte datorii financiare*	-	-	-	-58.401.747	-58.401.747	-58.401.747
Împrumuturi	-	-	-	-32.795.737	-32.795.737	-32.795.737
	39.573.873	-	1.176.488.836	84.225.260	1.300.287.970	1.300.305.463

* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

18. Stocuri

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Mărfuri în stoc	9.715.590	7.263.457
Materii prime, materiale și ambalaje	5.937.866	5.063.779
Produse finite și producție în curs	7.186.985	8.472.331
Total	22.840.441	20.799.567

În cursul anului 2011, a fost recunoscută drept cheltuială o diminuare a valorii stocurilor în sumă de 4.375.473 lei (2010: 5.951.526 lei).

19. Investiții în asociați

La data de 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010, Grupul deținea următoarea investiție în asociați:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Sin S.A.	2.393.747	2.439.626
Total	2.393.747	2.439.626

Sumarul informațiilor financiare ale asociatului a fost următorul:

<i>În LEI</i>	2011	2010
Active totale	11.978.401	11.984.017
Datorii totale	-2.296.218	-2.124.827
Active nete	9.682.183	9.859.190
Venituri totale	208.310	241.349
Cheltuieli totale	-387.316	-588.318
Profit sau pierdere	-179.006	-346.969

Participația Grupului în asociat este de 25,63%.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

20. Investiții imobiliare

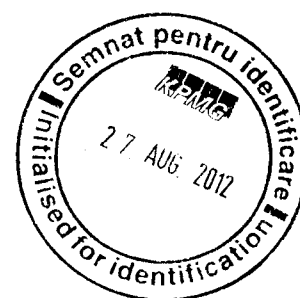
În LEI

1 ianuarie 2010	39.756.599
Achiziții	1.524.851
Transfer de la imobilizări corporale	72.169.743
Transfer la imobilizări corporale	-1.225.256
Modificări ale valorii juste	-8.531.343
31 decembrie 2010	103.694.594
Achiziții	-
Transfer de la imobilizări corporale	-
Transfer la imobilizări corporale	-
Modificări ale valorii juste	-
31 decembrie 2011	103.694.594

În cursul anului 2010, a fost transferat de la imobilizările corporale terenuri aflate în patrimoniul Bucur S.A., care urmează să facă obiectul unor dezvoltări imobiliare. De asemenea, au fost transferate la imobilizări corporale spațiile comerciale pe care Bucur S.A. a încetat să le mai închirieze către terți.

La 31 decembrie 2011, Grupul a recunoscut ca investiții imobiliare clădirea și terenul aferent din Splaiul Unirii nr. 16, București, un teren aflat în localitatea Ciolpani, Județul Ilfov, aflate în patrimoniul Voluthema Property Developer S.A., precum și terenurile din patrimoniul Bucur S.A. transferate de la imobilizări corporale.

În cursul anului 2011 nu s-au constatat modificări semnificative ale valorii juste determinate la 31 decembrie 2010.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

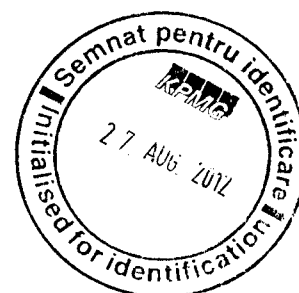
21. Imobilizări necorporale

În LEI

	Fond comercial	Alte imobilizări necorporale	Total
<i>Cost</i>			
La 1 ianuarie 2010	2.327.593	1.750.560	4.078.153
Achiziții	-	252.556	252.556
Achiziții în cadrul unor combinări de întreprinderi	-	10.929	10.929
Ieșiri	-	-66.166	-66.166
La 31 decembrie 2010	2.327.593	1.947.879	4.275.472
Achiziții	-	864.993	864.993
Achiziții în cadrul unor combinări de întreprinderi	-	-	-
Ieșiri	-	-112.027	-112.027
La 31 decembrie 2011	2.327.593	2.700.845	5.028.438

În LEI

	Fond comercial	Alte imobilizări necorporale	Total
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>			
La 1 ianuarie 2010	2.327.593	857.049	3.184.642
Cheltuiala cu amortizarea	-	328.745	328.745
Ieșiri	-	-37.771	-37.771
La 31 decembrie 2010	2.327.593	1.148.023	3.475.616
Cheltuiala cu amortizarea	-	367.743	367.743
Ieșiri	-	-110.079	-110.079
La 31 decembrie 2011	2.327.593	1.405.687	3.733.280
<i>Valoare netă contabilă</i>			
La 31 decembrie 2010	-	799.856	799.856
La 31 decembrie 2011	-	1.295.158	1.295.158

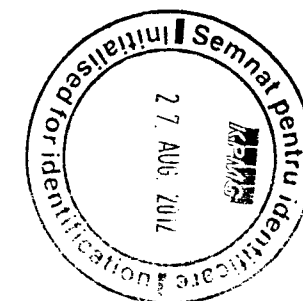


Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

22. Imobilizări corporale

<i>În LEI</i>			Echipamente și alte mijloace fixe	Imobilizări corporale în curs	Total
<i>Cost sau valoare reevaluată</i>	Terenuri	Construcții			
La 1 ianuarie 2010	297.984.590	119.047.838	58.792.117	36.713.024	512.537.569
Achiziții	2.097.922	71.784	2.885.175	19.355.328	24.410.209
Achiziții în cadrul unor combinări de întreprinderi	9.772.002	2.700.583	10.533.138	26.091	23.031.814
Reevaluări	-23.681.485	12.602.674	-	-	-11.078.811
Transferuri de la investiții imobiliare	-	1.225.256	-	-	1.225.256
Transferuri la investiții imobiliare	-72.169.743	-	-	-	-72.169.743
Transferuri de la imobilizări în curs	-	12.160.698	15.199.995	-27.360.693	-
Ieșiri	-1.955.482	-1.927.814	-3.909.289	-529.000	-8.321.585
La 31 decembrie 2010	212.047.804	145.881.019	83.501.136	28.204.749	469.634.708
Achiziții	2.185.927	1.064.816	22.776.436	25.076.388	51.103.567
Achiziții în cadrul unor combinări de întreprinderi	-	-	-	-	-
Reevaluări	2.257.176	19.065	-	-	2.276.241
Transferuri de la investiții imobiliare	-	-	-	-	-
Transferuri la investiții imobiliare	-	-	-	-	-
Transferuri de la imobilizări în curs	-	6.276.776	1.946.212	-8.222.988	-
Ieșiri	-1.698.267	-8.863.127	-9.891.082	-20.502.354	-40.954.830
La 31 decembrie 2011	214.792.640	144.378.548	98.332.703	24.555.795	482.059.687

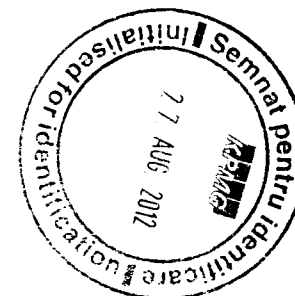


Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

22. Imobilizări corporale (continuare)

<i>În LEI</i>	Terenuri	Construcții	Echipamente și alte mijloace fixe	Imobilizări corporale în curs	Total
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>					
La 1 ianuarie 2010	11.009.213	35.377.871	30.686.301	1.610.043	78.683.427
Cheltuiala cu amortizarea	-	5.750.793	8.891.904	-	14.642.697
Reevaluări	-	-14.291.538	-	-	-14.291.538
Pierderi din depreciere	8.219.405	331.684	2.531.763	-103.004	10.979.848
Ieșiri	-110.959	-554.771	-2.672.103	-	-3.337.834
La 31 decembrie 2010	19.117.658	26.614.038	39.437.864	1.507.039	86.676.600
Cheltuiala cu amortizarea	-	10.010.054	13.686.445	-	23.696.499
Reevaluări	-	-4.042.434	-	-	-4.042.434
Pierderi din depreciere	-148.155	-1.616.511	-767.654	-	-2.532.320
Ieșiri	-	-512.470	-8.650.022	-	-9.162.492
La 31 decembrie 2011	18.969.503	30.452.678	43.706.634	1.507.039	94.635.853
<i>Valoare netă contabilă</i>					
La 31 decembrie 2010	192.930.146	119.266.980	44.063.272	26.697.710	382.958.109
La 31 decembrie 2011	195.823.138	113.925.871	54.626.068	23.048.757	387.423.833



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

22. Imobilizări corporale (continuare)

Pierderile din depreciere recunoscute în contul de profit și pierdere au fost clasificate în cadrul cheltuielilor cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor.

Valoarea contabilă a imobilizărilor corporale ipotecate sau gajate în cadrul contractelor de împrumut contractate de entitățile Grupului sau pentru datoriile comerciale la 31 decembrie 2011 se ridică la 57.893.050 lei (31 decembrie 2010: 51.512.914 lei).

Terenurile și construcțiile au fost reevaluate la 31 decembrie 2010 de evaluatori independenți, pe baza următoarelor metode:

- Metoda comparației de piață pentru terenuri;
- Metoda veniturilor, cu o rată medie de capitalizare de 11%, coroborată cu metoda costurilor, în cazul construcțiilor.

În cazul în care terenurile și construcțiile ar fi fost evaluate pe baza modelului costului istoric, valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2011 ar fi fost:

- terenuri: 60.658.363 lei (31 decembrie 2010: 59.058.797 lei);
- construcții: 76.184.524 lei (31 decembrie 2010: 77.066.930 lei).

23. Alte active

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Avansuri acordate furnizorilor	6.357.238	12.320.462
Active biologice (i)	7.308.509	5.218.868
Creanțe privind impozitul pe profit amânat (vezi nota 27)	1.443.656	685.121
Subvenții de primit	2.429.867	4.266.707
TVA de recuperat	1.662.849	862.258
Total	19.202.119	23.353.416

