

SIF Muntenia S.A.

**Situații Financiare Consolidate
la 31 decembrie 2008
Întocmite în conformitate cu
Standardele Internaționale
de Raportare Financiară adoptate de
Uniunea Europeană**

Cuprins

Raportul auditorului independent	
Contul de profit și pierdere consolidat	1
Bilanțul contabil consolidat	2-3
Situația modificărilor capitalurilor proprii consolidate	4-9
Situația fluxurilor de trezorerie consolidate	10-13
Note la situațiile financiare consolidate	14-102



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (741) 800.800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (741) 800 700
www.kpmg.ro

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Raportul Auditorilor Independenți

Către Acționari
SIF Muntenia S.A.

Raport asupra situațiilor financiare consolidate

- 1 Am auditat situațiile financiare consolidate anexate ale societății SIF Muntenia S.A. ("Societatea") și filialelor sale ("Grupul"), care cuprind bilanțul contabil consolidat la data de 31 decembrie 2008, contul de profit și pierdere consolidat, situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii și situația consolidată a fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul încheiat la această dată și un sumar al politicilor contabile semnificative și alte note explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare consolidate

- 2 Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană. Această responsabilitate include: proiectarea, implementarea și menținerea sistemului de control intern asupra întocmirii și prezentării fidele a unor situații financiare care să nu prezinte denaturări semnificative, datorate fie fraudei, fie erorii; selectarea și aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimări contabile rezonabile în circumstanțele date.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra situațiilor financiare consolidate ale Grupului. Cu excepția celor prezentate în paragrafele 6 și 7, noi am efectuat auditul conform Standardelor Internaționale de Audit adoptate de Camera Auditorilor Financiară din România. Aceste standarde cer ca noi să respectăm cerințele etice, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare consolidate nu cuprind denaturări semnificative.
- 4 Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare consolidate. Procedurile selectate depind de raționamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare consolidate, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare consolidate pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al entităților din Grup. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare consolidate luate în ansamblul lor.

- 5 Considerăm că evidențele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Bazele opiniei cu rezerve

- 6 Nu am participat la inventarierea fizică a stocurilor incluse în situațiile financiare consolidate ale Grupului în suma de 45.768.477 lei la data de 31 decembrie 2008 deoarece această dată a fost anterioară perioadei în care noi am fost angajați ca auditori ai situațiilor financiare consolidate ale Grupului. Nu am putut obține probe de audit suficiente și adecvate referitoare la stocurile cantitative și la condiția fizică a acestora prin aplicarea altor proceduri de audit. În consecință, nu am putut determina dacă sunt necesare ajustări în ceea ce privește sumele prezentate în situațiile financiare consolidate pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2008 la stocuri, variația stocurilor și producția capitalizată, cheltuieli cu materii prime, materiale și mărfuri, împozit pe profit, profit net și pierdere acumulată.
- 7 O sumă de 36.557.740 lei reprezentând venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor aferente uneia din filialele sale este înregistrată în anul 2008 la venituri operaționale în situațiile financiare consolidate ale Grupului. Rezultatul acestei filiale inclus în contul de profit și pierdere consolidat al anului 2008 este o pierdere în sumă de 1.740.740 lei. Nu am putut obține probe de audit suficiente și adecvate referitoare la veniturile din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor înregistrate de această filială. În consecință, nu am putut determina dacă sunt necesare ajustări în ceea ce privește sumele prezentate în situațiile financiare consolidate pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2008 la venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor, împozit pe profit, profit net și rezultat reportat.

Opinia cu rezerve

- 8 În opinia noastră, cu excepția efectelor unor ajustări care ar fi putut fi considerate necesare în situația în care am fi obținut probe de audit suficiente și adecvate în legătură cu aspectele menționate în paragrafele 6 și 7, situațiile financiare consolidate anexate ale SIF Muntenia S.A. redau o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare a Grupului la data de 31 decembrie 2008, precum și a rezultatului operațiunilor sale și a fluxurilor de numerar pentru exercițiul încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană.

Atragem atenția că nu am auditat bilanțul contabil consolidat la 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006 și contul de profit și pierdere consolidat, situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii și situația consolidată a fluxurilor de trezorerie pentru exercițiile financiare încheiate la aceste date, și notele aferente, prezentate în situațiile financiare consolidate anexate și, în consecință, nu exprimăm o opinie asupra lor.

Evidențierea unor aspecte

- 9 Fără a exprima alte rezerve, atragem atenția asupra notelor 25(b) și 30(a) la situațiile financiare consolidate, care prezintă faptul că la data de 31 decembrie 2008 Grupul este implicat într-un număr de litigii. Datorită existenței unei incertitudini inerente referitoare la modul de soluționare al acestor litigii, estimarea Conducerii referitoare la necesarul de provizioane pentru litigii la data de 31 decembrie 2008 ar putea fi diferită față de suma real necesară.

Alte aspecte

10 Acest raport este adresat exclusiv acționarilor Societății în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acționarilor Societății acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Societate și de acționarii acesteia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formată.

Pentru și în numele KPMG Audit SRL:

Toader Șerban-Cristian

KPMG Audit SRL

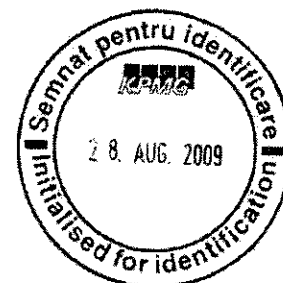


KPMG Audit SRL

înregistrat la Camera Auditorilor Financiari din România cu numărul 1502/2003

înregistrat la Camera Auditorilor Financiari din România cu numărul 9/2001

București, România
28 august 2009



Contul de profit și pierdere consolidat

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

În LEI	Notă	2008	2007	2006
			Neauditat	Neauditat
Venituri operaționale	8	290.153.599	254.040.412	260.084.396
Alte venituri și câștiguri	9	31.500.938	29.741.846	10.668.758
Variația stocurilor și producția capitalizată	10	38.183.683	19.417.251	22.583.527
Cheltuieli operaționale	11	-217.225.825	-222.584.169	-182.318.014
Pierderi din deprecierea activelor	12	-31.833.867	-7.173.818	-31.815.214
Alte cheltuieli	13	-22.451.931	-26.307.920	-26.997.848
Profit operațional		88.326.597	47.133.602	52.205.605
Cheltuieli de finanțare		-2.236.517	-1.973.957	-751.215
Profit înainte de impozitare		86.090.080	45.159.645	51.454.390
Impozitul pe profit	14	-14.410.774	-11.229.122	-3.102.130
Profit net		71.679.306	33.930.523	48.352.260
<i>Aferent</i>				
Acționarilor Societății		73.080.199	36.543.581	48.626.975
Interesului minoritar		-1.400.893	-2.613.058	-274.715
Rezultatul pe acțiune	29			
De bază	29	0,09	0,05	0,06
Diluat	29	0,09	0,05	0,06

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 28 august 2009 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

Petre Pavel Szel
Președinte-Director General



Cristina Stoian
Director Economic

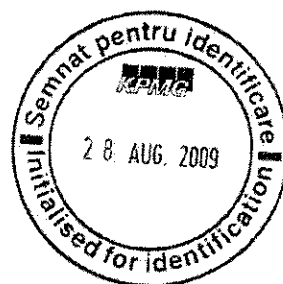
Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Bilanțul contabil consolidat

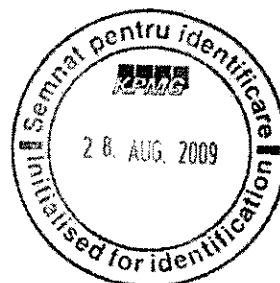
la 31 decembrie 2008

În LEI

	Notă	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007 Neauditat	31 decembrie 2006 Neauditat
Activ				
Numerar și depozite la bănci	15	99.653.322	118.078.652	70.610.118
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	16a	35.837.644	41.220.161	19.445.719
Active deținute pentru vânzare	17	-	27.906.948	89.688.949
Stocuri	18	45.768.477	24.498.193	28.894.604
Active financiare disponibile pentru vânzare	16b	936.726.730	2.937.744.816	2.251.009.521
Investiții deținute până la scadență	16c	48.867.881	-	-
Credite și creanțe	16d	19.441.445	28.425.944	28.914.680
Investiții în asociați	19	39.463.354	37.063.774	27.136.515
Investiții imobiliare	20	39.756.599	25.169.926	25.814.587
Imobilizări necorporale	21	3.523.904	411.961	194.442
Imobilizări corporale	22	386.812.217	401.951.272	186.192.859
Alte active	23	42.667.428	22.085.057	13.810.856
Total activ		1.698.519.001	3.664.556.704	2.741.712.850
Datorii				
Dividende de plată	24	94.014.232	90.253.477	86.533.580
Datorii comerciale și alte datorii	25	70.652.893	54.490.678	48.012.104
Împrumuturi	26	24.441.813	11.636.132	5.859.301
Datorii privind impozitul pe profit amânat	27	114.084.633	469.186.721	347.396.635
Total datorii		303.193.571	625.567.008	487.801.620



Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Bilanțul contabil consolidat (continuare)

la 31 decembrie 2008

În LEI	Notă	31 decembrie	31 decembrie	31 decembrie
		2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Capitaluri proprii				
Capitaluri proprii aferente acționarilor Societății				
Capital social	28a	883.997.669	883.997.669	883.997.669
Acțiuni proprii	28b	-1.817.719	-1.554.854	-1.350.697
Rezerve legale	28c	18.203.900	17.663.046	16.231.679
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	28d	621.998.791	2.320.467.284	1.770.518.814
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	22	191.043.322	175.081.616	112.571
Pierdere acumulată	28a	-410.602.736	-445.661.465	-458.453.010
		1.302.823.227	2.949.993.296	2.211.057.026
Interes minoritar		92.502.203	88.996.400	42.854.204
Total capitaluri proprii		1.395.325.430	3.038.989.696	2.253.911.230
Total datorii și capitaluri proprii		1.698.519.001	3.664.556.704	2.741.712.850

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 28 august 2009 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

Petre Pavel Szel
Președinte-Director General



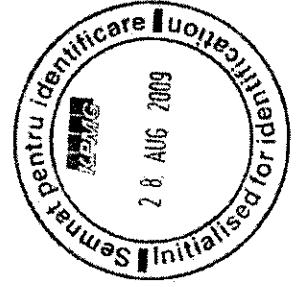
Cristina Stoian
Director Economic

Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve legale	Capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Pierdere acumulată	Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interes minoritar	Total
<i>in Lei</i>										
Sold la 1 Ianuarie 2006	883.997.669	-113.074	9.280.141	1.602.831.845	-	-	-473.516.023	2.022.480.558	40.986.630	2.063.467.188
Neauditat										
Modificarea netă a activelor financiare disponibile pentru vânzare	-	-	-	228.589.618	-	-	-	228.589.618	-	228.589.618
Transfer la vânzare din rezerva din reevaluarea instrumentelor disponibile pentru vânzare	-	-	-	-60.902.649	-	-	-	-60.902.649	-	-60.902.649
Suplusul din reevaluarea imobilizărilor corporale	-	-	-	-	112.571	-	-	112.571	19.106	131.677
Creșterea participăției în filiale prin achiziții de interes minoritar	-	-	-	-	-	-	2.581.317	2.581.317	-5.209.317	-2.628.000
Scăderea participăției în filiale, fără pierderea controlului	-	-	-	-	-	-	3.971.749	3.971.749	6.045.211	10.016.960
Dividende prescrite conform legii	-	-	-	-	-	-	15.206.378	15.206.378	-	15.206.378
Venituri și cheltuieli recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	-	167.686.969	112.571	112.571	21.759.444	189.558.984	855.000	190.413.984
Profitul exercițiului financiar	-	-	-	-	-	-	48.626.975	48.626.975	-274.715	48.352.260
Venituri și cheltuieli totale în perioadă	-	-	-	167.686.969	112.571	112.571	70.386.419	238.185.959	580.285	238.766.244

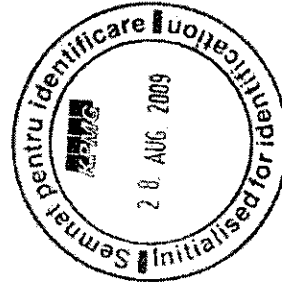


Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

	Capital social		Capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății				Pierdere acumulată	Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interes minoritar	Total
	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve legale	Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale					
<i>În LEI</i>										
Achiziția acțiunilor proprii	-	-1.237.623	-	-	-	-	-1.237.623	-	-	-1.237.623
Dividende declarate	-	-	-	-	-	-	-48.371.868	-92.027	-	-48.463.895
Transfer la rezerve legale	-	-	6.951.538	-	-	-	-	-	-	-
Aport de capital al interesului minoritar la filiale	-	-	-	-	-	-	-	210.100	210.100	210.100
Achiziția și infirmarea de filiale	-	-	-	-	-	-	-	1.205.410	1.205.410	1.205.410
Vânzarea de filiale	-	-	-	-	-	-	-	-36.194	-36.194	-36.194
Sold la 31 decembrie 2006	883.997.669	-1.350.697	16.231.679	1.770.518.814	112.571	-458.453.010	2.211.057.026	42.854.204	2.253.911.230	
Neauditat										

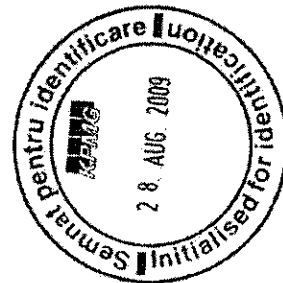


Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve legale	Capitaluri proprii atribuite acționarilor Societății	Pierdere acumulata	Total capitaluri proprii atribuite acționarilor Societății	Interes minoritar	Total
<i>în LEI</i>								
Sold la 1 ianuarie 2007	883.997.669	-1.350.697	16.231.679	1.770.518.814	-458.453.010	2.211.057.026	42.854.204	2.253.911.230
Ncaudat				112.571				
Modificarea netă a activelor financiare disponibile pentru vânzare	-	-	-	549.948.470	-	549.948.470	-	549.948.470
Surplusul din reevaluarea imobilizărilor corporale	-	-	-	-	-	174.969.046	41.878.317	216.847.363
Creșterea participației în filiale prin achiziții de interes minoritar	-	-	-	-	515.063	515.063	-575.340	-60.277
Cota parte din veniturile și cheltuielile recunoscute direct în capitalurile proprii ale asociaților	-	-	-	-	16.082.750	16.082.750	-	16.082.750
Dividende prescrise conform legii	-	-	-	-	17.520.311	17.520.311	-	17.520.311
Venituri și cheltuieli recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	-	549.948.470	34.118.124	759.035.640	41.202.978	800.338.618
Profitul exercițiului financiar	-	-	-	-	36.543.581	36.543.581	-2.613.058	33.930.523
Venituri și cheltuieli totale în perioadă	-	-	-	549.948.470	70.661.705	795.579.221	38.589.920	834.269.141

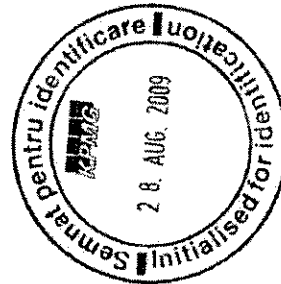


Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

În Lei	Capitaluri proprii atribuite acționarilor Societății						Interes minoritar	Total
	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve legale	Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	Rezerve din reevaluarea immobilizărilor corporale	Pierdere acumulată		
Achiziția acțiunilor proprii	-	-204.157	-	-	-	-	-204.157	-204.157
Dividende declarate	-	-	-	-	-	-56.438.793	-56.438.793	-56.913.462
Transfer la rezerve legale	-	-	1.431.367	-	-	-1.431.367	-	-
Aportul de capital al interesului minoritar la filiale	-	-	-	-	-	-	-	-
Achiziția și înființarea de filiale	-	-	-	-	-	-	-	14.343.242
Vânzarea de filiale	-	-	-	-	-	-	-	-6.416.296
Sold la 31 decembrie 2007	883.997.669	-1.554.854	17.663.046	2.320.467.284	175.081.617	-445.661.465	2.949.993.297	88.996.400
Neauditat								3.038.989.697

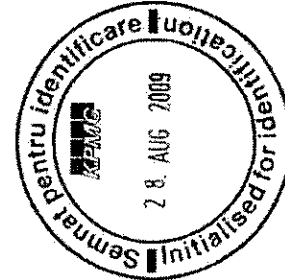


Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve legale	Capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Pierdere acumulata	Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interes minoritar	Total
<i>în LEI</i>									
Sold la 1 Ianuarie 2008	883.997.669	-1.554.854	17.663.046	2.320.467.284	175.081.617	-445.661.465	2.949.993.297	88.996.400	3.038.989.697
Ncaudat	-	-	-	-1.698.468.493	-	-	-1.698.468.493	-	-1.698.468.493
Modificarea netă a activelor financiare disponibile pentru vânzare	-	-	-	-	15.961.705	-	15.961.705	383.742	16.345.448
Surplusul din reevaluarea imobilizărilor corporale	-	-	-	-	-	910.847	910.847	-2.233.737	-1.322.890
Creșterea participăției în filiale prin achiziții de interes minoritar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cota parte din veniturile și cheltuielile recunoscute direct în capitalurile proprii ale asociațiilor	-	-	-	-	-	18.084.769	18.084.769	-	18.084.769
Dividende prescrite conform legii	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Venituri și cheltuieli recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	-	-1.698.468.493	15.961.705	18.995.616	-1.663.511.172	-1.849.994	-1.665.361.166
Profitul exercițiului financiar	-	-	-	-	-	73.080.199	73.080.199	-1.400.892	71.679.306
Venituri și cheltuieli totale în perioadă	-	-	-	-1.698.468.493	15.961.705	92.075.814	-1.590.430.973	-3.250.887	-1.593.681.860

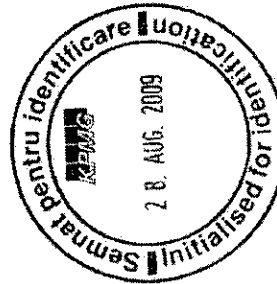


Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

	Capital social		Capitaluri proprii atribuite acționarilor Societății			Pierdere acumulata	Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interes minoritar	Total
	Acțiuni proprii	Rezerve legale	Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Rezerve din reevaluarea				
<i>In LEI</i>									
Achiziția acțiunilor proprii	-	-262.865	-	-	-	-262.865	-	-262.865	
Dividende declarate	-	-	-	-	-	-56.476.233	-	-56.476.233	
Transfer la rezerve legale	-	-	540.853	-	-	-540.853	-	-	
Aportul de capital al interesului minoritar la filiale	-	-	-	-	-	-	7.552.905	7.552.905	
Achiziția și înființarea de filiale	-	-	-	-	-	-	427.379	427.379	
Vânzarea de filiale	-	-	-	-	-	-	-1.223.594	-1.223.594	
Sold la 31 decembrie 2008	883.997.669	-1.817.719	18.203.900	621.598.791	191.043.322	-410.602.736	1.302.833.227	92.502.202	1.395.325.430

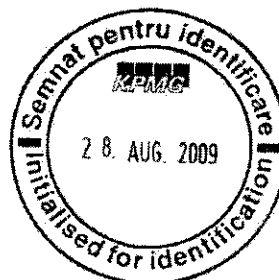


Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

În LEI	Notă	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Activități de exploatare				
Profit înainte de impozitare		86.090.081	45.159.645	51.454.390
<i>Ajustări:</i>				
Venituri din dividende	8b	-50.724.714	-39.527.886	-37.074.775
Venituri din dobânzi	8b	-20.201.915	-14.745.280	-8.107.835
(Câștig net)/ Pierdere netă din schimb valutar	9	-2.854.065	548.416	1.407.419
Câștig net din vânzarea imobilizărilor corporale și a investițiilor imobiliare	9	-8.383.642	-25.362.083	-3.452.187
Câștig net din reevaluarea la valoare justă a investițiilor imobiliare	9	-14.586.672	-	-2.523.011
Câștig net din achiziția de întreprinderi	9	-	-656.566	-512.639
Pierdere netă/ (Câștig net) din reevaluarea acțiunilor achiziționate în scop speculativ	8c	14.855.862	-8.664.411	-
Pierdere netă din reevaluarea instrumentelor financiare derivate	8c	4.023.161	928.402	-188.719
Pierderi din deprecierea altor active	12	-7.867.130	-5.082.518	908.087
Cota parte din pierderea asociaților	13	2.449.480	2.054.504	206.110
Cheltuieli cu provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	13	3.780.097	6.329.679	2.999.386
Pierderi din deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare	12	23.966.732	2.091.295	30.907.127
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor	21, 22	24.242.912	32.991.169	13.647.842
Cheltuieli cu dobânzile		2.236.517	1.973.957	751.215
(Câștig net)/ Pierdere netă din vânzarea filialelor		-1.093.052	3.160.782	-12.273.950
Alte venituri și cheltuieli nemonetare		-346.702	-	-

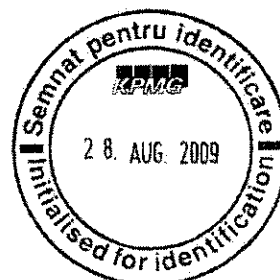


Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

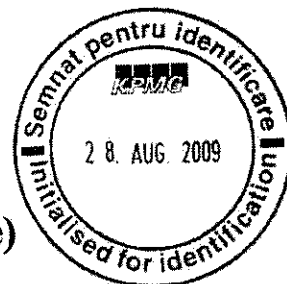
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

În LEI	Notă	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare				
Modificări ale activelor financiare la valoare justă		-10.663.006	-14.872.433	-20.494.500
Modificări ale activelor financiare disponibile pentru vânzare		-43.755.769	-33.682.730	-11.479.288
Modificări ale investițiilor deținute până la scadență		-47.883.607	-	-
Modificări ale creditelor și creanțelor		-4.120.477	-19.117.817	19.256.521
Modificări ale stocurilor		-9.502.946	9.754.218	2.902.917
Modificări ale activelor biologice		-934.627	254.954	-579.823
Modificări ale dividendelor de plată		-	-	847.665
Modificări ale datoriilor comerciale și ale altor datorii		12.514.624	-2.428.609	-1.693.515
Dividende încasate		45.049.972	38.637.332	34.683.318
Dobânzi încasate		19.271.459	14.180.405	7.655.042
Impozit pe profit plătit		-27.283.207	-11.700.552	-12.625.393
Numerar net din/(utilizat în) activități de exploatare		-11.720.633	-17.776.128	56.621.404



Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Activități de investiții				
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale		-23.049.916	-19.068.737	-15.726.573
Creșterea participației în filiale		-1.322.890	-60.277	-2.628.000
Aporturi în numerar la asociați		-4.849.060	-	-
Plăți pentru achiziții de filiale, nete de numerarul și echivalentele de numerar achiziționate	7	-1.430.117	2.975.633	-599.417
Scăderea participației în filiale, fără pierderea controlului		-	-	10.016.960
Încasări din vânzarea imobilizărilor și a investițiilor imobiliare		18.286.526	39.474.784	6.748.215
Încasări din vânzarea de filiale, nete de numerarul vândut		29.000.000	47.267.594	900.840
Pierderea controlului în filiale		-620.162	-	-
Numerar net din activități de investiții		16.014.381	70.588.998	-1.287.975
Activități de finanțare				
Dividende plătite		-34.630.709	-35.673.254	-27.989.751
Achiziția acțiunilor proprii		-262.865	-204.157	-1.237.623
Rambursări de împrumuturi pe termen lung		-	-	-1.136.714
Dobânzi plătite		-2.236.517	-1.973.957	-751.215
Plăți aferente contractelor de leasing financiar		-220.041	-91.676	-328.493
Modificarea împrumuturilor pe termen scurt		12.567.223	5.775.191	851.089
Aport de capital al interesului minoritar la filiale		7.552.905	5.183.200	260.100
Numerar net utilizat în activități de finanțare		-17.230.004	-26.984.653	-30.332.607
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar		-12.936.256	25.828.216	25.000.822
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		93.442.468	67.614.252	42.613.430
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie		80.506.212	93.442.468	67.614.252

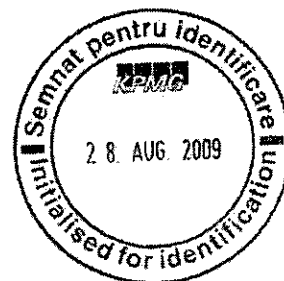
Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

Analiza numerarului și echivalentelor de numerar

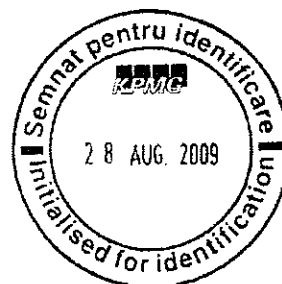
	<i>Notă</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Numerar în casierie	15	323.180	344.010	290.961
Conturi curente la bănci	15	2.983.688	28.499.899	16.642.139
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	15	76.338.979	64.150.501	50.381.586
Creanțe atașate		860.366	448.057	299.566
		80.506.212	93.442.468	67.614.252



Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



1. Entitatea care raportează

SIF Muntenia S.A. („Societatea”) este un organism de plasament colectiv înființat în 1996 care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile comerciale și Legii 297/2004 privind piața de capital.

Societatea are sediul social în Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, București, România.

Conform statutului, domeniile principale de activitate ale Societății sunt:

- administrarea și gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare;
- efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;
- mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și persoane juridice și plasarea lor în valori mobiliare.

Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia – Invest S.A.

Acțiunile Societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria I, cu indicativul SIF 4, începând cu data de 1 noiembrie 1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de S.C. Depozitarul Central S.A. București.

Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de BRD – Société Générale S.A. – societate autorizată de către Comisia Națională a Valoilor Mobiliare.

Situațiile financiare consolidate ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008 cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare “Grupul”) precum și interesele Grupului în entitățile asociate.

Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de către Societate, precum și de activitățile desfășurate de filiale constând în principal în comerțul cu cereale și semințe, închirierea de spații comerciale și de birouri, creșterea păsărilor, activități hoteliere, fabricarea fibrelor de sticlă, comerțul cu ridicata, producția materialelor de construcții, panificație etc.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”) adoptate de Uniunea Europeană. Aceste situații financiare consolidate reprezintă primele situații financiare ale Grupului întocmite în conformitate cu cerințele IFRS 1. Data tranziției la IFRS a fost 1 ianuarie 2006, prin urmare Grupul a prezentat informații comparative complete la 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006.

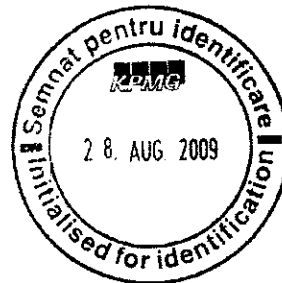
Grupul nu întocmește și nu a întocmit situații financiare consolidate în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”).

Evidențele contabile ale Societății și ale filialelor sale sunt menținute în lei, în conformitate cu 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 consolidate, în toate aspectele semnificative, cu IFRS.

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

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declarația de conformitate (continuare)

- 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 de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare, în conformitate cu IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”;
- ajustări ale contului de profit și pierdere pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoare brută;
- ajustări ale activelor biologice pentru evaluarea acestora la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare, în conformitate cu IAS 41 „Agricultura”;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă, în conformitate cu IAS 40 „Investiții imobiliare”;
- ajustări ale activelor imobilizate deținute pentru vânzare, pentru evaluarea acestora în conformitate cu IFRS 5 „Active imobilizate deținute pentru vânzare și activități întrerupte”;
- 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 consolidate sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Grupul a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul bilanțului contabil consolidat și o prezentare a cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul contului de profit și pierdere consolidat, 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 consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru instrumentele financiare derivate, activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere și activele financiare disponibile pentru vânzare, cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu a putut 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 și a activelor biologice și produselor agricole care sunt prezentate la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare.

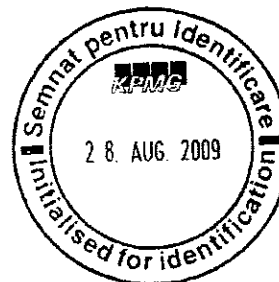
Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 4.

(d) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Grupului consideră că moneda funcțională, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul (RON sau lei). Situațiile financiare consolidate sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Grupului a ales-o ca monedă de prezentare.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



2. Bazele întocmirii (continuare)

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților semnificative

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 4.

3. Bazele consolidării

(a) Filialele

Filialele sunt entități aflate sub controlul Grupului. Controlul există atunci când Grupul 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 trebuie luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării acestuia. Politicile contabile ale filialelor Grupului au fost modificate în scopul alinierii acestora cu cele ale Grupului.

Lista investițiilor în filiale la 31 decembrie 2008, 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006 este prezentată la Nota 31.

(b) Entitățile asociate

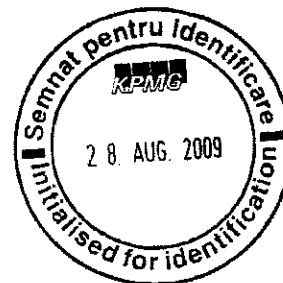
Entitățile asociate sunt acele societăți în care Grupul poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale.

Situațiile financiare consolidate includ cota-parte a Grupului din rezultatele entităților asociate pe baza metodei punerii în echivalență, de la data la care Grupul a început să exercite influență semnificativă și până la data la care această influență încetează. În cazul în care cota-parte a Grupului din pierderile entității asociate depășește valoarea contabilă a investiției, valoarea contabilă este redusă la valoarea zero iar pierderile ulterioare nu sunt recunoscute cu excepția situației în care Grupul are obligații legale sau constructive să efectueze plăți în numele entității asociate.

Participațiile în care Grupul deține între 20% și 50% din drepturile de vot, dar asupra cărora nu exercită o influență semnificativă sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



3. Bazele consolidării (continuare)

(b) Entitățile asociate (continuare)

Entitățile asociate sunt contabilizate prin metoda punerii în echivalență și sunt recunoscute inițial la cost. Investiția Grupului include fondul comercial identificat la achiziție din care se scad pierderile pentru depreciere acumulate. Situațiile financiare consolidate includ partea Grupului din venituri și cheltuieli și mișcările în capitalul entităților asociate, după ajustările de aliniere a politicilor contabile cu cele ale Grupului, de la data când influența semnificativă începe până când această influență semnificativă încetează. Când partea Grupului din pierderi este mai mare decât interesul în entitatea contabilizată prin metoda punerii în echivalență, valoarea contabilă a acestui interes (inclusiv orice investiții pe termen lung) este redusă la zero și recunoașterea pierderilor viitoare este întreruptă cu excepția cazului în care Grupul are o obligație sau a făcut plăți în numele entității în care a investit.

Lista investițiilor în entități asociate la 31 decembrie 2008 și 31 decembrie 2007 este prezentată la Nota 31.

(c) Tranzacții eliminate la consolidare

Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situațiile financiare consolidate. Profiturile nerealizate rezultate din tranzacțiile cu entități asociate sau controlate în comun sunt eliminate în limita procentului de participare a Grupului. Profiturile nerealizate rezultate în urma tranzacțiilor cu o entitate asociată sunt eliminate în contrapartidă cu investiția în entitatea asociată. Pierderile nerealizate sunt eliminate în mod identic cu profiturile nerealizate, dar numai în măsura în care nu există indicii de depreciere a valorii.

4. Politici contabile semnificative

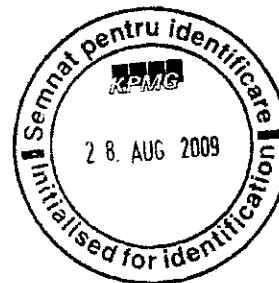
Politicile contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare consolidate precum și asupra bilanțului de deschidere IFRS întocmit la 1 ianuarie 2006 în scopul tranziției la IFRS. Politicile contabile au fost aplicate în mod consecvent de către toate entitățile Grupului.

Anumite informații comparative la 31 decembrie 2006 nu au fost prezentate în notele la situațiile financiare consolidate deoarece a fost impracticabilă obținerea acestor informații.

(a) 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. Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare, cum ar fi instrumentele financiare clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare sunt incluse în rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare.

Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(a) Tranzacții în monedă străină (continuare)

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 3,9852	1: LEU 3,6102	+ 10,39%
Dolar american (USD)	1: LEU 2,8342	1: LEU 2,4564	+ 15,38%

Valuta	31 decembrie 2007	31 decembrie 2006	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 3,6102	1: LEU 3,3817	+ 6,75%
Dolar american (USD)	1: LEU 2,4564	1: LEU 2,5676	- 4,33%

(b) 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 Grup 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 consolidate 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 consolidate 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 consolidate la 31 decembrie 2008, Grupul a ajustat următoarele elemente nemonetare pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003:

- capital social (a se vedea Nota 28a);
- active financiare disponibile pentru vânzare pentru care nu există o piață sau piața nu este activă;
- imobilizările corporale și necorporale.

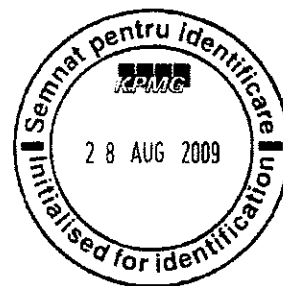
(c) Numerar și echivalente de numerar

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 și dobânzile aferente acestora.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

Grupul 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 Grupului.

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 Grupul 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 Grupul 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 avansuri, investiții deținute până la scadență sau active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

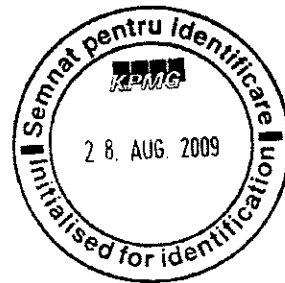
Ulterior recunoașterii inițiale, activele financiare disponibile pentru vânzare pentru care există o piață activă sunt măsurate la valoare justă iar modificările de valoare justă, altele decât pierderile din depreciere, precum și câștigurile și pierderile rezultate din variația cursului de schimb aferent 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 Grupul 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 investițiilor în acțiuni a căror valoare justă nu a putut fi determinată în mod credibil și care sunt recunoscute inițial la cost.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Active și datorii financiare (continuare)

(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 Grupului.

(iv) Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară sunt măsurate 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.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justă se determină folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizată netă, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparațiilor cu instrumente similare pentru care există un preț de piață observabil și alte metode de evaluare.

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă în mod credibil toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate precum și alți factori. Managementul consideră că aceste ajustări sunt necesare pentru prezentarea unei măsuri fidele a valorii instrumentelor financiare deținute la valoare justă în bilanț.

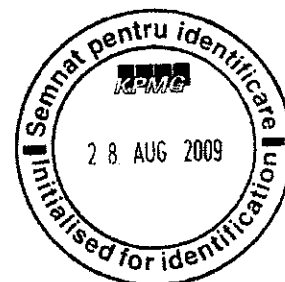
(vi) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

La data fiecărui bilanț contabil, Grupul analizează dacă există vreun indiciu obiectiv potrivit căruia un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat. Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat dacă și numai dacă există indicii obiective cu privire la deprecierea apărută ca rezultat al unui sau mai multor evenimente ce au avut loc după recunoașterea inițială a activului ("eveniment generator de pierderi"), iar evenimentul sau evenimentele generatoare de pierderi au un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare ale activului financiar sau grupului de active financiare care poate fi estimat în mod credibil.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Active și datorii financiare (continuare)

(vi) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare (continuare)

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 a activului financiar la momentul inițial.

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 de 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 aceluși activ financiar recunoscută anterior în contul de profit și pierdere.

Pierderile din deprecierea activelor recunoscute în contul de profit și pierdere aferente unor participații clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare nu pot fi reluate în contul de profit și pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unei participații depreciate crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în capitaluri proprii.

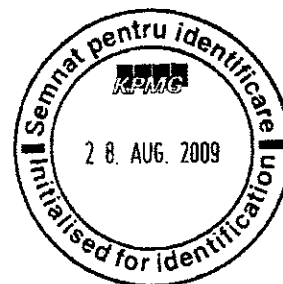
Dacă există indicii obiective cu privire la o pierdere din deprecierea unei participații nelistate care nu este prezentată la valoare justă deoarece valoarea justă nu poate fi măsurată în mod credibil, sau cu privire la un activ financiar derivat care este legat de sau care urmează a fi decontat printr-un astfel de instrument nelistat, valoarea pierderii din depreciere este măsurată ca diferența dintre valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata de rentabilitate internă curentă a pieței pentru un activ financiar similar. Aceste pierderi din depreciere nu sunt reluate în contul de profit și pierdere.

Pentru a determina dacă un activ este depreciat, Grupul ia în considerare evenimentele generatoare de pierderi relevante, cum ar fi scăderea semnificativă și pe termen lung a valorii juste sub cost; condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a activului; condițiile financiare și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului etc.

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

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Active și datorii financiare (continuare)

(vii) Derecunoaștere

Grupul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră, sau atunci când Grupul 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 Grup sau creat pentru Grup este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Grupul derecunoaște o datorie financiară atunci când s-au încheiat obligațiile contractuale sau atunci când obligațiile contractuale sunt anulate sau expiră.

(e) Alte active și datorii financiare

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus orice pierderi din depreciere.

(f) Active clasificate ca deținute pentru vânzare

Activele clasificate ca deținute pentru vânzare sunt evaluate la valoarea cea mai mică dintre valoarea contabilă și valoarea justă minus costurile de vânzare.

Activele imobilizate și grupurile destinate cedării sunt clasificate ca deținute pentru vânzare dacă valoarea lor contabilă va fi recuperată în principal printr-o operațiune de vânzare, și nu prin utilizarea lor continuă. Această condiție este considerată ca fiind îndeplinită numai atunci când vânzarea este probabilă și se estimează că va fi finalizată în nu mai mult de un an de la data clasificării, iar activele sunt disponibile pentru o vânzare imediată, așa cum acestea se prezintă la momentul respectiv.

Schimbul de active este considerat a fi o vânzare în scopul clasificării ca deținute pentru vânzare numai în cazul în care acel schimb are o substanță economică.

(g) Stocuri

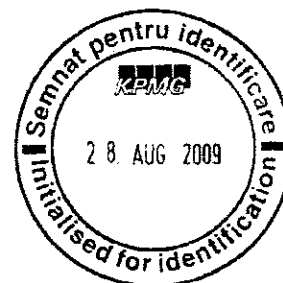
Stocurile sunt active deținute pentru a fi vândute în cadrul desfășurării normale a activității, active în curs de producție, care urmează a fi vândute în cadrul desfășurării normale a activității, sau active sub formă de materii prime, materiale și alte consumabile, ce urmează a fi folosite în procesul de producție sau pentru prestarea de servicii.

Stocurile sunt evaluate la valoarea cea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul stocurilor cuprinde toate costurile aferente achiziției și prelucrării, precum și alte costuri suportate pentru aducerea stocurilor în forma și în locul în care se găsesc în prezent. Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat, ce ar putea fi obținut în cadrul desfășurării normale a activității, mai puțin costurile estimate pentru finalizarea bunului și costurile estimate pentru efectuarea vânzării.

Costul stocurilor care nu sunt în mod normal fungibile și al bunurilor și serviciilor produse pentru și destinate unor comenzi distincte este determinat prin identificarea specifică a costurilor individuale. Pentru stocurile fungibile, costul este determinat cu ajutorul formulelor „primul intrat, primul ieșit” (FIFO) sau „cost mediu ponderat” (CMP).

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(h) Investiții imobiliare

Investițiile imobiliare sunt proprietăți imobiliare (terenuri, clădiri sau părți ale unei clădiri) deținute de către Grup în scopul închirierii sau pentru creșterea valorii sau ambele, și nu pentru:

- a fi utilizate în producția sau furnizarea de bunuri sau servicii sau în scopuri administrative; sau
- a fi vândute pe parcursul desfășurării normale a activității.

Anumite proprietăți includ o parte care este deținută pentru a fi închiriată sau cu scopul creșterii valorii și o altă parte care este deținută în scopul producerii de bunuri, prestării de servicii sau în scopuri administrative.

Dacă aceste părți pot fi vândute separat (sau închiriate separat în baza unui contract de leasing financiar), atunci ele sunt contabilizate separat. Dacă părțile nu pot fi vândute separat, proprietatea este tratată ca investiție imobiliară numai dacă partea utilizată în scopul producerii de bunuri, prestării de servicii sau în scopuri administrative este nesemnificativă.

(i) Recunoaștere

O investiție imobiliară este recunoscută ca activ dacă, și numai dacă:

- este posibilă generarea către Grup de beneficii economice viitoare aferente activului;
- costul activului poate fi determinat în mod credibil.

(ii) Evaluare

Evaluarea inițială

O investiție imobiliară este evaluată inițial la cost, inclusiv costurile de tranzacționare. Costul unei investiții imobiliare achiziționate este format din prețul de cumpărare al acesteia plus orice cheltuieli directe atribuibile (de exemplu, onorariile profesionale pentru prestarea serviciilor juridice, taxele de transfer ale proprietății și alte costuri de tranzacționare).

Evaluarea ulterioară

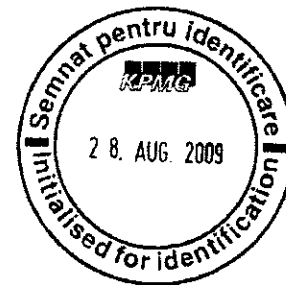
Politica contabilă a Grupului privind evaluarea ulterioară a investițiilor imobiliare este cea pe baza modelului valorii juste. Această politică este aplicată în mod uniform tuturor investițiilor imobiliare. Evaluarea valorii juste a investițiilor imobiliare este efectuată de evaluatori membri ai Asociației Naționale a Evaluatoilor din România (ANEVAR). Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, datorită diferențelor legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. În cazul în care astfel de informații nu sunt disponibile, sunt folosite metode de evaluare alternative cum ar fi cotații de preț recente din piețe mai puțin active sau proiecții ale valorii actualizate a venitului net din exploatare. Aceste evaluări sunt revizuite periodic de către conducerea Grupului.

Câștigurile sau pierderile rezultate în urma modificării valorii juste a investițiilor imobiliare sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al perioadei în care acestea se produc.

Valoarea justă a investițiilor imobiliare reflectă condițiile de piață la data bilanțului.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(h) Investiții imobiliare (continuare)

(iii) Transferuri

Transferurile la sau de la investiții imobiliare sunt făcute atunci și numai atunci când există o modificare în utilizarea respectivului activ.

Pentru transferul unei investiții imobiliare evaluate la valoare justă la imobilizări corporale, costul implicit al activului în scopul contabilizării sale ulterioare va fi valoarea sa justă de la data modificării utilizării.

(iv) Depreciere

Se aplică aceleași politici contabile ca și pentru imobilizări corporale (a se vedea politica contabilă 4 k).

(v) Derecunoaștere

Valoarea contabilă a unei investiții imobiliare este derecunoscută la cedare sau atunci când investiția este definitiv retrasă din folosință și nu se mai așteaptă beneficii economice viitoare din cedarea sa.

Câștigurile sau pierderile care rezultă din casarea sau vânzarea unei investiții imobiliare sunt recunoscute în contul de profit și pierdere atunci când aceasta este casată sau vândută.

(i) Active biologice și produse agricole

Activele biologice sunt evaluate la recunoașterea inițială și la fiecare dată a bilanțului la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare. Valoarea justă a activelor biologice este bazată pe condiția și localizarea lor curentă.

Costurile la punctul de vânzare includ comisioanele brokerilor și dealerilor, taxele impuse de organele de reglementare și bursele de mărfuri, taxele de transfer și cele vamale. Costurile la punctul de vânzare nu includ transportul și alte costuri necesare aducerii activelor pe piață.

Câștigurile și pierderile care apar la recunoașterea inițială a activelor biologice la valoarea justă mai puțin costurile estimate la punctul de vânzare, precum și la modificarea valorii juste minus costurile estimate la punctul de vânzare, sunt incluse în contul de profit și pierdere al perioadei în care se produc.

Produsele agricole recoltate sunt evaluate la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare la momentul recoltării.

(j) Imobilizări necorporale

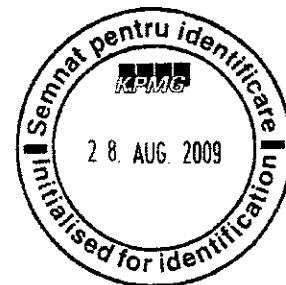
Fondul comercial achiziționat în contextul combinărilor de întreprinderi este recunoscut ca activ la data achiziției și este determinat ca diferență între costul combinării de întreprinderi și cota-parte a Grupului din valoarea justă netă a activelor, datoriilor și datoriilor contingente ale entității achiziționate. Fondul comercial se evaluează ulterior la cost minus pierderile cumulate provenite din depreciere.

Celelalte categorii de imobilizările necorporale achiziționate de Grup sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea acumulată și pierderile din depreciere cumulate.

Imobilizările necorporale dezvoltate intern sunt evidențiate la costul capitalizat, din care se deduce amortizarea cumulată și pierderile din depreciere cumulate.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Imobilizări corporale

Cheltuielile ulterioare cu imobilizările necorporale se capitalizează doar atunci când contribuie la sporirea beneficiilor economice viitoare care decurg din folosirea respectivelor active. Toate celelalte cheltuieli sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în momentul în care se realizează.

Amortizarea se recunoaște în contul de profit și pierdere liniar, pe toată durata de funcționare a activului, începând cu data la care acesta este pus în funcțiune. Imobilizările necorporale (cu excepția fondului comercial) sunt amortizate folosind metoda liniară pe o perioadă între 1 și 3 ani.

(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 orice 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 Grup în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

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

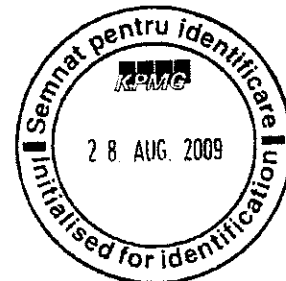
Terenurile și construcțiile sunt evidențiate la valoarea reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere. Reevaluarea terenurilor și construcțiilor este efectuată de evaluatori membri ai ANEVAR. Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, datorită diferențelor legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. În cazul în care astfel de informații nu sunt disponibile, sunt folosite metode de evaluare alternative cum ar fi cotații de preț recente din piețe mai puțin active sau proiecții ale valorii actualizate a venitului net din exploatare. Frecvența reevaluarilor este dictată de dinamica piețelor cărora le aparțin terenurile și construcțiile deținute de Grup.

Celelalte categorii de imobilizări corporale sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea acumulată și provizionul pentru deprecierea valorii (a se vedea politica contabilă 4 I).

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.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Imobilizări corporale (continuare)

(ii) Amortizare

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

Construcții	20-50 ani
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 Grupului 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 rezultată dintr-o asemenea operațiune este inclusă în contul de profit și pierdere curent.

(l) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

Valoarea contabilă a activelor Grupului care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitului amânat, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.

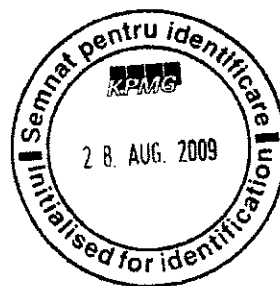
O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar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

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximumul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea aceluia activ sau unități. Pentru determinarea valorii nete de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. Pierderea din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierderea din depreciere se reia doar în cazul în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare și depreciere, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(m) Subvenții pentru investiții

Subvențiile pentru investiții sunt recunoscute în bilanț la valoarea inițiată acordată, atunci când există suficientă siguranță că acestea vor fi primite și că Grupul se va conforma condițiilor impuse la acordarea subvențiilor. Grupul a primit subvenții de investiții pentru achiziționarea de imobilizări corporale. Acestea sunt prezentate în bilanț ca datorii și sunt recunoscute în contul de profit și pierdere prin metoda liniară, pe duratele de viață ale activelor aferente lor.

(n) 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.

(o) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în bilanț atunci când pentru Grup 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.

(p) Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor

Veniturile din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor se înregistrează net de reducerile comerciale, taxa pe valoarea adăugată și alte taxe legate de cifra de afaceri.

Veniturile din vânzarea bunurilor sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în momentul în care riscurile și avantajele semnificative care decurg din proprietatea asupra bunurilor sunt transferate cumpărătorului, ceea ce se întâmplă cel mai adesea la livrarea acestora.

Veniturile din prestarea serviciilor sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în funcție de stadiul de execuție a acestora.

(q) 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.

(r) Venituri din dividende

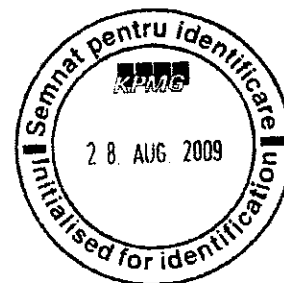
Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri.

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. Grupul 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 cheltuielă curentă cu impozitul pe profit.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(s) Venituri din chirii

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

(t) 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 Grupul are în prezent o obligație legală sau constructivă 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

Grupul 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. Grupul nu are alte obligații suplimentare.

Grupul nu este angajat în nici un sistem de pensii independent și, în consecință, nu are nici un fel de alte obligații în acest sens. Grupul nu este angajat în nici un alt sistem de beneficii post pensionare. Grupul nu are obligația de a presta servicii ulterioare foștilor sau actualilor salariați.

(iii) Beneficiile angajaților pe termen lung

Obligația netă a Grupului 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. Grupul nu are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării.

(u) Costurile îndatorării

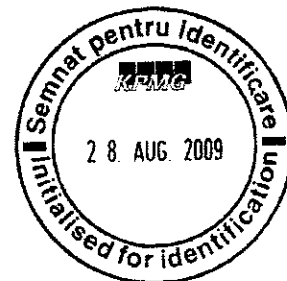
Costurile îndatorării sunt recunoscute în contul de profit ca cheltuială a perioadei în care au apărut.

(v) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Tranzacțiile în valută se înregistrează în moneda funcțională (leul), aplicându-se sumei în valută cursul de schimb 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.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(w) 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 exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2008, 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2008, 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006 a fost de 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 la 31 decembrie 2008, 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006 a fost de 16%.

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanța este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

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

(x) Rezultatul pe acțiune

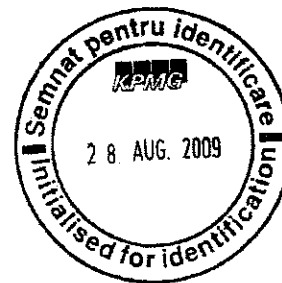
Grupul prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Grupului la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul 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.

(y) 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.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(z) Plăți de leasing

Plățile de leasing operațional sunt recunoscute în contul de profit și pierdere pe baza metodei liniare pe durata contractului de leasing. Facilitățile de leasing primite sunt recunoscute ca parte integrantă a cheltuielii totale de leasing, pe durata contractului de leasing. Cheltuiala cu leasingul operațional este recunoscută ca o componentă a cheltuielilor operaționale.

Plățile minime de leasing în cadrul contractelor de leasing financiar sunt împărțite proporțional între cheltuiala cu dobânda de leasing și reducerea datoriei de leasing. Cheltuiala cu dobânda de leasing este alocată fiecărei perioade de leasing în așa fel încât să producă o rată de dobândă constantă pentru datoria de leasing rămasă. Plățile de leasing contingente sunt recunoscute prin revizuirea plăților minime de leasing pentru perioadă de leasing rămasă când ajustarea de leasing este confirmată.

(aa) Garanții financiare

Garanțiile financiare sunt contracte prin care Grupul 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).

Detalii privind garanțiile financiare emise de Grup în favoarea terților la 31 decembrie 2008, 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006 sunt prezentate în Nota 5.

(bb) Raportarea pe segmente

Un segment este o componentă distinctă a Grupului 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.

Formatul principal de raportare pe segmente al Grupului este bazat pe segmente de activitate. Segmentele de activitate sunt determinate în baza structurii de administrare și de raportare internă a Grupului.

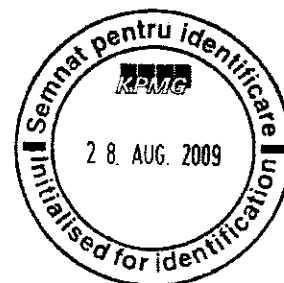
Transferurile între segmente s-au desfășurat în termeni comerciali și la prețuri de piață.

(cc) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare

Anumite standarde noi, amendamente și interpretări la standardele deja existente au fost publicate și sunt necesare a fi aplicate pentru perioadele începând cu 1 ianuarie 2009 sau perioadele ulterioare, iar Grupul nu le-a adoptat încă și prin urmare nu au fost aplicate la întocmirea acestor situații financiare consolidate:

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



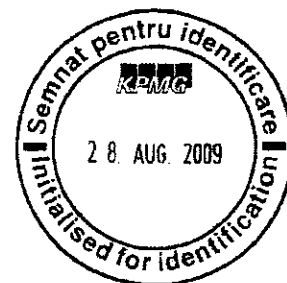
4. Politici contabile semnificative (continuare)

(cc) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare (continuare)

- Amendamente la IFRS 2 "Plata pe bază de acțiuni" și IFRS 3 (revizuit) "Combinări de întreprinderi" (aplicabile începând cu 1 iulie 2009). Amendamentele precizează că tranzacțiile efectuate sub control comun și contribuția unei entități la formarea unei entități controlate în comun sunt în afara scopului IFRS 2, fără a aduce atingere faptului că aceste tranzacții sunt în afara ariei de aplicabilitate a IFRS 3 (revizuit). Amendamentele la IFRS 2 și IFRS 3 (revizuit) nu au impact asupra acestor situații financiare consolidate; când vor intra în vigoare aceste amendamente vor fi aplicate prospectiv.
- IFRS 3 (revizuit) „Combinări de întreprinderi” (aplicabil începând cu 1 iulie 2009). Aria de aplicabilitate al standardului revizuit a fost modificată iar definiția afacerii a fost extinsă. Standardul revizuit include o serie de modificări potențial semnificative inclusiv:
 - toate elementele transferate de către cumpărător sunt recunoscute și măsurate la valoarea justă de la data achiziției, inclusiv contingentele transferate;
 - modificările ulterioare în contingentele transferate vor fi recunoscute în contul de profit și pierdere;
 - costurile de tranzacție, altele decât costurile de emiterie a acțiunilor și instrumentelor de îndatorare, vor fi recunoscute ca și cheltuieli;
 - cumpărătorul poate alege să măsoare orice interese fără control la valoarea justă la data achiziției (fond comercial total), sau la interesul proporțional din valoarea justă a activelor și datoriilor identificabile ale entității achiziționate.IFRS 3 (revizuit) nu are impact asupra acestor situații financiare consolidate; când va intra în vigoare aceste standard va fi aplicat prospectiv.
- Amendamente la IFRS 5 „Active imobilizate deținute pentru vânzare și operațiuni întrerupte” (aplicabile începând cu 1 ianuarie 2010). Amendamentele precizează că cerințele de prezentare pentru activele imobilizate sau grupurile destinate cedării clasificate ca deținute pentru vânzare și operațiunile întrerupte sunt specificate în cadrul IFRS. Aceste amendamente indică de asemenea că alte cerințele de prezentare ale altor standarde sunt aplicabile acelor active sau grupuri destinate cedării numai dacă respectivele standarde conțin cerințe de prezentare specifice pentru activele sau grupurile destinate cedării clasificate ca deținute pentru vânzare și operațiunile întrerupte. Impactul acestui standard a fost analizat de conducere și nu este semnificativ pentru Grup.
- IFRS 8 „Segmente operaționale” (aplicabil începând cu 1 ianuarie 2009). IFRS 8 înlocuiește IAS 14 „Raportarea pe segmente”. Acest standard nou introduce o „abordare a managementului”, în baza căreia informațiile pe segmente sunt prezentate în același mod ca și în raportările interne utilizate pentru stabilirea performanței și alocarea resurselor. Grupul va aplica IFRS 8 începând cu 1 ianuarie 2009. Impactul acestui standard este încă analizat de conducere.
- Amendamente la IFRS 8 “Segmente de activitate” (aplicabile începând cu 1 ianuarie 2010). Aceste amendamente precizează că prezentarea informației cu privire la total active detaliată pe segmente este necesară numai dacă această informație este în mod curent raportată către conducerea executivă. Impactul acestor amendamente este încă analizat de conducerea Grupului.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



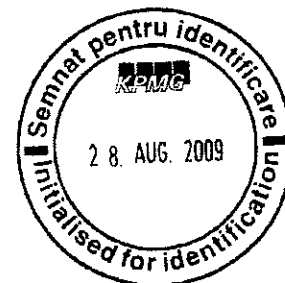
4. Politici contabile semnificative (continuare)

(cc) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare (continuare)

- IAS 1 (revizuit) „Prezentarea situațiilor financiare – prezentări ale capitalurilor” (aplicabil începând cu 1 ianuarie 2009). Standardul revizuit cere ca informațiile din situațiile financiare să fie grupate pe baza unor caracteristici comune și introduce situația rezultatului global. Elementele de venituri și cheltuieli și componentele rezultatului global pot fi prezentate fie într-o singură situație a rezultatului global cu subtotaluri, sau în două situații separate (o situație a contului de profit și pierdere urmat de o situație a rezultatului global). Grupul evaluează momentan dacă să prezinte o singură situație a rezultatului global, sau două situații separate.
- Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare” (aplicabile începând cu 1 ianuarie 2010). Conform acestor amendamente, clasificarea componentei de datorie a unui instrument convertibil în datorie pe termen scurt sau pe termen lung nu este afectată de termeni care ar putea, la opțiunea deținătorului instrumentului, să rezulte în decontarea datoriei prin emiterea de instrumente de capital. Impactul acestor amendamente este încă analizat de conducerea Grupului.
- Amendamente la IAS 7 „Situațiile fluxurilor de trezorerie” (aplicabile începând cu 1 ianuarie 2010). Aceste amendamente precizează că numai cheltuielile efectuate la momentul recunoașterii unui activ pot fi clasificate ca fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții. Impactul acestor amendamente a fost analizat de conducere și nu este semnificativ pentru Grup.
- Amendamente la IAS 17 „Contracte de leasing” (aplicabile începând cu 1 ianuarie 2010). Aceste amendamente anulează paragraful 14 care precizează că închirierea terenurilor cu o durată de viață nedeterminată este în mod normal clasificată ca leasing operațional, cu excepția cazului în care se anticipează transmiterea titlului de proprietate către locatar la sfârșitul contractului. Aceste amendamente precizează că închirierea unui teren pe o perioadă de câteva decenii sau mai mult poate fi clasificată ca leasing financiar chiar dacă la sfârșitul contractului de leasing nu se va transmite titlul de proprietate locatarului, pentru că în astfel de contracte cea mai mare parte a riscurilor și beneficiilor sunt transmise în mod locatarului iar valoarea actualizată a valorii reziduale a activului închiriat este considerată nesemnificativă. Impactul acestor amendamente a fost analizat de conducere și nu este semnificativ pentru Grup.
- Amendamente la IAS 18 „Venituri” (aplicabile începând cu 1 ianuarie 2010). Amendamentele precizează că o entitate acționează ca principal atunci când este expusă la riscuri și beneficii semnificative în legătură cu vânzarea de bunuri sau prestarea de servicii. Amendamentele includ de asemenea un număr de indicatori care trebuie analizați pentru a stabili dacă o entitate acționează ca agent sau ca principal. Impactul acestor amendamente a fost analizat de conducere și nu este semnificativ pentru Grup.
- IAS 23 (revizuit) „Costurile îndatorării” (aplicabil începând cu 1 ianuarie 2009). Standardul revizuit elimină opțiunea de a înregistra ca și cheltuială costurile îndatorării și solicită entității capitalizarea costurilor îndatorării care sunt direct atribuibile unui activ eligibil (un activ care necesită o perioadă substanțială de timp pentru a fi gata în vederea utilizării sau pentru vânzare). Impactul acestor amendamente este încă analizat de conducerea Grupului.
- Amendamente la IAS 27 „Situațiile financiare consolidate și individuale” (aplicabile începând cu 1 ianuarie 2009). Amendamentele elimină definiția de „metodă a costurilor” în prezent prevăzută în IAS 27 și în schimb cere ca toate dividendele unei filiale, unei entități controlate în comun sau unei entități asociate să fie recunoscute ca venituri în situațiile financiare separate ale investitorului când dreptul de a primi dividendul este stabilit. În plus, amendamentele oferă îndrumare în cazul în care venitul din dividende este considerat a fi un indicator de depreciere. Amendamentele la IAS 27 nu au impact asupra acestor situații financiare consolidate; când vor intra în vigoare aceste amendamentele vor fi aplicate prospectiv.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



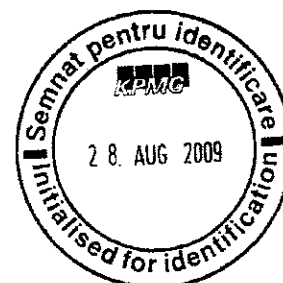
4. Politici contabile semnificative (continuare)

(cc) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare (continuare)

- IAS 27 (revizuit) „Situațiile financiare consolidate și individuale“ (aplicabil începând cu 1 ianuarie 2009). În standardul revizuit termenul de interes minoritar a fost înlocuit de interes fără control, și este definit ca “participația într-o filială care nu este atribuibilă, direct sau indirect unei societăți mamă”. Standardul revizuit modifică și contabilizarea interesului fără control, pierderea controlului într-o filială, și alocarea profitului sau pierderii și a altor rezultate globale între interesul cu sau fără control. IAS 27 (revizuit) nu are impact asupra acestor situații financiare consolidate; când va intra în vigoare acest standard va fi aplicat prospectiv.
- Amendamente la IAS 36 „Deprecierea activelor” (aplicabile începând cu 1 ianuarie 2010). IAS 36 a fost modificat pentru a preciza că cea mai mare unitate căreia i se poate aloca fond comercial este segmentul așa cum este el definit de IFRS 8, înainte aplicarea criteriilor de agregare definite de IFRS 8.12. Impactul acestui standard este încă analizat de conducere.
- Amendamente la IAS 38 „Imobilizări necorporale” (aplicabile începând cu 1 iulie 2009). Instrucțiunile conținute de acest standard cu privire la contabilizarea imobilizărilor necorporale achiziționate în cadrul unei combinări de întreprinderi sunt modificate ca o consecință a modificării IFRS 3 (revizuit). Amendamentele precizează că un activ intangibil care este separabil numai în relație cu un contract, un activ sau o datorie identificabilă este recunoscut separat de fondul comercial împreună cu elementul de care este legat. De asemenea, activele intangibile complementare cu durate de viață similare pot fi recunoscute ca un singur activ. Clarificări adiționale sunt aduse descrierii metodelor de calcul a valorii juste pentru imobilizările necorporale achiziționate în cadrul unei combinări de întreprinderi pentru care nu există o piață activă. Aceste amendamente nu au impact asupra acestor situații financiare consolidate; când vor intra în vigoare aceste amendamente vor fi aplicate prospectiv.
- IAS 40 „Investiții imobiliare” (revizuit) (aplicabil începând cu 1 ianuarie 2009). IAS 40 este modificat pentru a include proprietățile imobiliare în construcție sau dezvoltare pentru utilizarea ulterioară ca și investiții imobiliare. Astfel, aceste proprietăți imobiliare sunt incluse în aria de aplicabilitate a IAS 40; anterior acestea erau incluse în aria de aplicabilitate a IAS 16 „Imobilizări corporale”. Impactul acestor amendamente a fost analizat de conducere și nu este semnificativ pentru Grup.
- Amendamente la IFRIC 9 “Reevaluarea derivatelor încorporate” (aplicabile începând cu 1 iulie 2009). Aceste amendamente precizează că derivatele încorporate în contracte achiziționate în cadrul combinărilor de întreprinderi așa cum sunt definite de IFRS 3 (revizuit), formarea entităților aflate sub control comun și tranzacțiile efectuate sub control comun rămân în afara ariei de aplicabilitate a IFRIC 9. Impactul acestor amendamente a fost analizat de conducere și nu este semnificativ pentru Grup.
- IFRIC 17 „Distribuirea activelor nemonetare acționarilor” (aplicabil începând cu 15 iulie 2009). Interpretarea se aplică distribuirilor nerecoce de active nemonetare acționarilor în capacitatea lor de acționari. Conform interpretării, o datorie de a plăti un dividend trebuie recunoscută atunci când distribuirea dividendului este autorizată în mod corespunzător și nu mai este la dispoziția entității și va fi măsurată la valoarea justă a activelor ce urmează a fi distribuite. Valoarea dividendului de plătit trebuie să fie măsurată la fiecare dată de raportare, iar modificările în valoare vor fi recunoscute în capitaluri ca ajustare la valoarea distribuită. Când dividendul este stabilit, diferența, dacă există, dintre valoarea activului distribuit și valoarea dividendului de plată trebuie înregistrată în contul de profit și pierdere. Această interpretare nu are impact asupra acestor situații financiare consolidate; când va intra în vigoare această interpretare va fi aplicată prospectiv.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(cc) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare (continuare)

De asemenea, au fost publicate amendamente și interpretări (amendamente la IFRS 1, IFRS 2, IAS 1, IAS 32, IAS 39, IFRIC 15 și IFRIC 16) aplicabile începând cu 1 ianuarie sau perioadele următoare care nu sunt relevante pentru operațiunile Grupului.

Grupul va adopta aceste standarde noi, amendamente și interpretări la standardele deja existente la data intrării lor în vigoare.

5. Administrarea riscurilor financiare

Activitatea investițională conduce la expunerea Grupului la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează. Principalele riscuri la care Grupul este expus sunt:

- riscul de piață (riscul de preț, riscul de rată a dobânzii și riscul valutar);
- riscul de lichiditate;
- riscul de credit;
- riscul aferent impozitării;
- riscul aferent mediului economic;
- riscul operațional.

Strategia generală de administrare a riscurilor urmărește maximizarea profitului Grupului raportat la nivelul de risc la care acesta este expus și minimizarea potențialelor variații adverse asupra performanței financiare a Grupului.

Grupul utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expus. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

(a) Riscul de piață

Riscul de piață este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat, ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor, ratelor de dobândă și a cursurilor de schimb ale valutilor.

Grupul este expus la următoarele categorii de risc de piață:

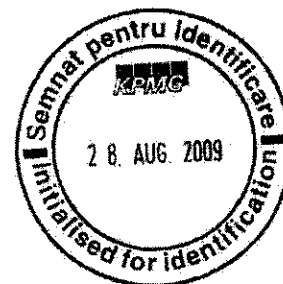
(i) Riscul de preț

Grupul este expus riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere și activelor financiare disponibile pentru vânzare. Grupul administrează acest risc prin menținerea unui portofoliu de investiții diversificat. În plus, 38% din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Grup la 31 decembrie 2008 (31 decembrie 2007: 37%; 31 decembrie 2006: 32%) reprezentau investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide zece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

Consiliul de Administrație își îndeplinește rolul de monitorizare a cadrului de administrare a riscului de piață și prin aprobarea limitelor de tranzacționare pe piața românească de capital în scop speculativ, activitate efectuată de către una din Direcțiile Administrare Portofoliu.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



5. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Printr-o activitate corespunzătoare de administrare a portofoliului, Grupul a obținut creșterea ponderii și valorii sub-portofoliului de acțiuni cotate, concomitent cu reducerea ponderii sub-portofoliului de acțiuni necotate.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare al Grupului cu 3.010.362 lei (31 decembrie 2007: 3.462.494 lei; 31 decembrie 2006: 1.633.440 lei), o variație negativă de -10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare disponibile pentru vânzare ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii a Grupului, netă de impozitul pe profit, cu 68.753.152 lei (31 decembrie 2007: 238.139.678 lei; 31 decembrie 2006: 194.092.380 lei), o variație negativă de -10% având un impact net egal și de semn contrar.

Grupul deține acțiuni în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

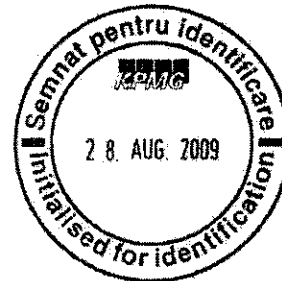
În LEI	31 decembrie	31 decembrie			31 decembrie	
	2008	% 2007	Neauditat	%	Neauditat	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	723.685.566	77%	2.498.865.616	85%	2.069.056.951	92%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	47.884.587	5%	137.742.523	5%	23.855.145	1%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	24.610.487	3%	68.300.383	2%	32.621.764	1%
Transport, depozitare, comunicații	23.116.895	2%	45.082.175	2%	18.010.147	1%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	20.792.544	2%	27.921.092	1%	12.957.880	1%
Industria materialelor de construcții	18.699.489	2%	64.920.769	2%	14.011.329	1%
Industria chimică și petrochimică	16.474.344	2%	35.345.026	1%	16.515.304	1%
Altele	60.358.712	7%	57.116.283	2%	53.521.013	2%
TOTAL	935.622.625	100%	2.935.293.866	100%	2.240.549.533	100%

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 31 decembrie 2008 Grupul deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 77% din total portofoliu, în scădere față de ponderea de 85% înregistrată la 31 decembrie 2007 și de 92% la 31 decembrie 2006.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Grupul 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 (de exemplu, în cazul obligațiunilor).

Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



5. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

La datele de 31 decembrie 2008, 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006, majoritatea activelor și datoriilor Grupului nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Grupul nu este afectat semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt.

Grupul nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

Tabelul de mai jos prezintă expunerea Grupului la riscul de rată a dobânzii.

<i>În LEI</i> 31 decembrie 2008	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Mai mare de 5 ani	Fără dobândă
Active financiare						
Numerar și depozite la bănci	99.653.322	90.508.886	4.461.066	-	-	4.683.370
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	35.837.644	-	-	26.493.655	-	9.343.989
Active financiare disponibile pentru vânzare	936.726.730	-	-	-	-	936.726.730
Investiții deținute până la scadență	48.867.881	9.000.000	38.883.607	-	-	984.274
Credite și creanțe	19.441.445	5.266.782	4.374.755	28.300	18.642	9.752.966
Total active financiare	1.140.527.022	104.775.668	47.719.428	26.521.955	18.642	961.491.329
Datorii financiare						
Dividende de plată	94.014.232	-	-	-	-	94.014.232
Împrumuturi	24.441.813	-	9.518.020	12.471.219	2.452.574	-
Alte datorii financiare	43.536.477	22.166	561.134	3.609.465	-	39.343.712
Total datorii financiare	161.992.522	22.166	10.079.154	16.080.684	2.452.574	133.357.944

Note la situațiile financiare consolidate

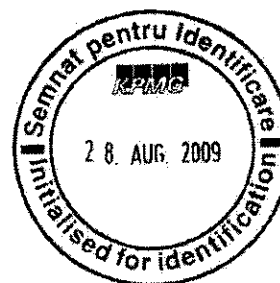
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

5. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Mai mare de 5 ani	Fără dobândă
31 decembrie 2007						
Neauditat						
Active financiare						
Numerar și depozite la bănci	118.078.652	80.716.410	7.053.500	-	-	30.308.742
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	41.220.161	-	-	27.683.317	-	13.536.845
Active financiare disponibile pentru vânzare	2.937.744.816					2.937.744.816
Credite și creanțe	28.425.944	3.380.700	3.199.600	223.215	22.078	21.600.352
Total active financiare	3.125.469.572	84.097.110	10.253.100	27.906.532	22.078	3.003.190.754
Datorii financiare						
Dividende de plată	90.253.477	-	-	-	-	90.253.477
Împrumuturi	11.636.132	1.900.145	6.645.559	2.934.068	156.360	-
Alte datorii financiare	26.102.459	-	57.792	525.895	-	25.518.772
Total datorii financiare	37.738.591	1.900.145	6.703.351	3.459.963	156.360	25.518.772



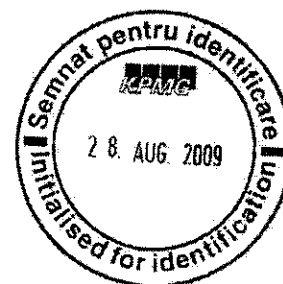
Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

5. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)



<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Mai mare de 5 ani	Fără dobândă
31 decembrie 2006						
Neauditat						
Active financiare						
Numerar și depozite la bănci	70.610.118	48.267.787	4.217.938	-	-	18.124.393
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	19.445.719	-	-	-	19.445.719	-
Active financiare deținute pentru vânzare	1.992.831	-	1.992.831	-	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	2.251.009.521	-	-	-	-	2.251.009.521
Credite și creanțe	28.914.680	3.438.825	3.254.612	227.053	22.458	21.971.733
Total active financiare	2.371.972.869	51.706.612	9.465.381	227.053	19.468.177	2.291.105.647
Datorii financiare						
Dividende de plată	86.533.580					86.533.580
Împrumuturi	5.859.301	956.806	3.346.329	1.477.431	78.734	-
Alte datorii financiare	28.043.155	4.579.362	16.015.841	7.071.123	376.829	-
Total datorii financiare	120.436.036	5.536.168	19.362.170	8.548.555	455.563	86.533.580

Impactul asupra profitului net al Grupului a unei modificări de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de $\pm 5,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de ± 99.412 lei (31 decembrie 2007: ± 317.475 lei; 31 decembrie 2006: ± 309.864 lei).

(iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Grupul este expus fluctuațiilor cursului de schimb valutar, însă nu are o politică formalizată de acoperire a riscului valutar. Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Grupului sunt exprimate în moneda națională, celelalte valute în care se efectuează operațiuni fiind EUR și USD.

Activele și pasivele exprimate în RON și în alte valute la datele de 31 decembrie 2008, 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006 sunt prezentate în tabelele următoare.

Note la situațiile financiare consolidate

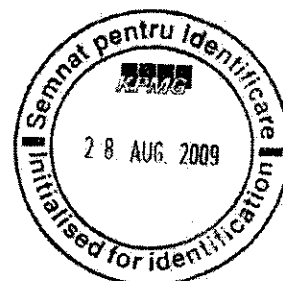
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

5. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2008	Valoare contabilă	RON	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și depozite la bănci	99.653.322	97.382.517	396.646	2.197.339
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	35.837.644	16.523.989	19.313.656	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	936.726.730	936.726.730	-	-
Investiții deținute până la scadență	48.867.881	48.867.881	-	-
Credite și creanțe	19.441.445	16.607.245	2.834.200	-
Total active financiare	1.140.527.023	1.116.108.362	22.544.502	2.197.339
Datorii financiare				
Dividende de plată	94.014.232	94.014.232	-	-
Împrumuturi	24.441.813	13.468.918	327.309	10.640.484
Alte datorii financiare	43.536.477	38.477.497	-	5.058.980
Total datorii financiare	161.992.521	145.960.646	327.309	15.699.464
31 decembrie 2007 Neauditat	Valoare contabilă	RON	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și depozite la bănci	118.078.652	115.346.529	87.119	2.645.003
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	41.220.161	23.536.845	17.683.317	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	2.937.744.816	2.937.744.816	-	-
Credite și creanțe	28.425.944	25.969.544	2.456.400	-
Total active financiare	3.125.469.574	3.102.597.734	20.226.836	2.645.003
Datorii financiare				
Dividende de plată	90.253.477	90.253.477	-	-
Împrumuturi	11.636.132	10.300.345	922.342	413.445
Alte datorii financiare	26.102.459	25.518.772	-	583.687
Total datorii financiare	127.992.067	126.072.593	922.342	997.132



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

5. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2006 Neauditat	Valoare contabilă			
		RON	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și depozite la bănci	70.610.118	69.090.493	1.464.989	54.636
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	19.445.719	-	19.445.719	-
Active financiare deținute pentru vânzare	1.992.831	1.992.831	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	2.251.009.521	2.251.009.521	-	-
Credite și creanțe	28.914.680	25.471.236	2.567.600	875.844
Total active financiare	2.371.972.869	2.347.564.081	23.478.308	930.480
Datorii financiare				
Dividende de plată	86.533.580	86.533.580	-	-
Împrumuturi	5.859.301	4.304.172	1.555.129	-
Alte datorii financiare	28.043.155	26.415.033	979.174	648.948
Total datorii financiare	120.436.036	117.252.785	2.534.303	648.948

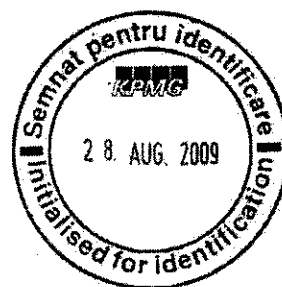
Impactul net asupra profitului Grupului a unei modificări de $\pm 15\%$ a cursului de schimb RON/ EUR coroborată cu o modificare de $\pm 15\%$ a cursului de schimb RON/ USD la 31 decembrie 2008, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 1.098.099$ lei (31 decembrie 2007: $\pm 2.692.092$ lei; 31 decembrie 2006: $\pm 2.598.811$ lei).

(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. Grupul este expus riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de municipalități sau societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare, a plasamentelor în instrumente financiare de tipul EMTN (European Medium Term Notes) și a altor creanțe. Ca strategie de administrare a riscului de credit, Grupul a avut în vedere creșterea ponderii și valorii sub-portofoliului de obligațiuni cotate, concomitent cu reducerea ponderii și valorii sub-portofoliului de obligațiuni necotate. De asemenea, EMTN-urile sunt cotate pe piața reglementată din Luxemburg.

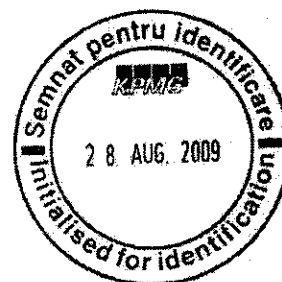
La datele de 31 decembrie 2008, 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006 Grupul nu deținea garanții reale drept asigurare, și nici alte ameliorări ale ratingului de credit. La datele de 31 decembrie 2008, 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006 Grupul nu a înregistrat active financiare restante, dar care nu sunt depreciate.

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit la 31 decembrie 2008, 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006 este reflectată în tabelul următor:



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



5. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

În LEI	31 decembrie 2008	31 decembrie 2007 Neauditat	31 decembrie 2006 Neauditat
Conturi curente	2.983.688	28.499.899	16.642.139
Depozite bancare	96.346.455	89.234.742	53.677.018
Instrumente financiare de tipul EMTN	26.493.656	27.683.317	19.445.719
Investiții deținute până la scadență	48.867.881	-	-
Obligațiuni	12.158.257	12.228.091	12.837.067
Certificate de depozit	1.514.693	-	-
Creanțe comerciale	20.277.889	20.494.116	17.981.683
Alte creanțe	1.911.554	7.104.484	9.062.925
Garanții financiare acordate	35.943.386	18.984.905	-
Provizioane pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-16.420.948	-11.400.747	-10.966.995
Provizioane pentru deprecierea garanțiilor financiare	-2.569.224	-1.339.093	-
Total	227.507.286	191.489.715	118.679.556

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 Grup.

Structura activelor și datoriilor Grupului a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2008, 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006, astfel:

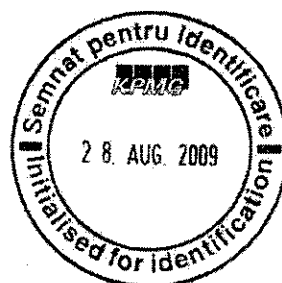
Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2008					
Active financiare					
Numerar și depozite la bănci	99.653.322	80.969.392	18.345.232	-	338.698
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	35.837.644	-	-	26.493.656	9.343.989
Active financiare disponibile pentru vânzare	936.726.730	-	-	-	936.726.730
Investiții deținute până la scadență	48.867.881	341.130	39.526.751	9.000.000	-
Credite și creanțe	19.441.445	12.271.369	3.223.750	3.946.326	-
Total active financiare	1.140.527.023	93.581.892	61.095.733	39.439.982	946.409.416
Datorii financiare					
Dividende de plată	94.014.232	94.014.232	-	-	-
Împrumuturi	24.441.813	2.563.778	9.750.343	12.127.693	-
Alte datorii financiare	43.536.477	30.951.940	8.619.658	3.964.879	-
Total datorii financiare	161.992.521	127.529.949	18.370.001	16.092.572	-



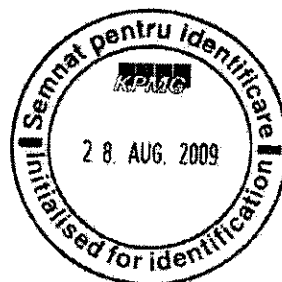
Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2007					
Neauditat					
Active financiare					
Numerar și depozite la bănci	118.078.652	88.655.486	28.772.424	-	650.742
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	41.220.161	-	-	27.683.317	13.536.845
Active financiare disponibile pentru vânzare	2.937.744.816	-	-	-	2.937.744.816
Credite și creanțe	28.425.944	19.946.074	351.850	8.128.020	-
Total active financiare	3.125.469.574	108.601.560	29.124.274	35.811.337	2.951.932.403
Datorii financiare					
Dividende de plată	90.253.477	90.253.477	-	-	-
Împrumuturi	11.636.132	1.673.381	7.563.606	2.399.145	-
Alte datorii financiare	26.102.459	25.158.149	133.807	810.503	-
Total datorii financiare	127.992.067	117.085.006	7.697.413	3.209.648	-



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

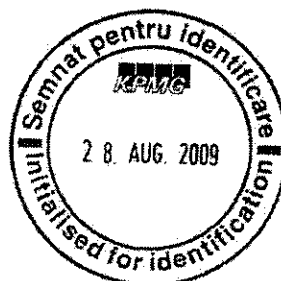
(c) Riscul de lichiditate (continuare)

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2006					
Neauditat					
Active financiare					
Numerar și depozite la bănci	70.610.118	67.323.291	600.053	-	2.686.774
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	19.445.719	-	-	19.445.719	-
Active financiare deținute pentru vânzare	1.992.831	-	1.992.831	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	2.251.009.521	-	-	-	2.251.009.521
Credite și creanțe	28.914.680	277.409	690.258	9.028.544	18.918.469
Total active financiare	2.371.972.869	67.600.700	3.283.142	28.474.263	2.272.614.764
Datorii financiare					
Dividende de plată	86.533.580	86.533.580	-	-	-
Împrumuturi	5.859.301	1.631.219	3.026.765	1.201.317	-
Alte datorii financiare	28.043.155	-	-	43.167	27.999.988
Total datorii financiare	120.436.036	88.164.799	3.026.765	1.244.484	27.999.988

(d) Riscul aferent impozitării

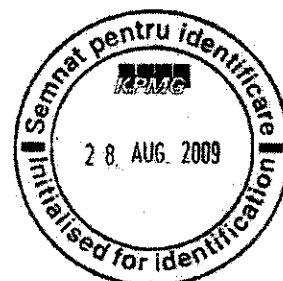
Începând cu 1 ianuarie 2007, ca urmare a aderării României la Uniunea Europeană, Grupul a trebuit să se supună reglementărilor fiscale ale Uniunii Europene și să implementeze schimbările aduse de legislația europeană. Modul în care Grupul a implementat aceste schimbări rămâne deschis auditului fiscal timp de cinci ani.

În plus, Guvernul României deține un număr important de agenții autorizate să efectueze controlul societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări și pot acoperi nu numai aspectele fiscale, dar și alte aspecte legale și de reglementare care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Grupul să fie supus controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(d) Riscul aferent impozitării (continuare)

Sistemul fiscal din România este supus unor permanente schimbări și interpretări. În anumite situații, autoritățile fiscale pot adopta poziții diferite față de poziția Grupului 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 un procent de 0,10% pe zi la valoarea diferențelor constatate. În România, perioadele fiscale rămân deschise auditului fiscal timp de cinci ani.

(e) Riscul aferent mediului economic

Criza de pe piețele financiare internaționale a continuat să se amplifice pe parcursul anului 2008, atingând o intensitate maximă în ultimul trimestru al anului, după falimentul băncii americane de investiții Lehman Brothers. În acel moment, piețele monetare și de credit din Europa și Statele Unite și-au redus activitatea. Pentru a reconsolida încrederea participanților de pe piețele financiare, un număr mare de bănci centrale au decis să injecteze în piețe cantități importante de bani și să extindă aria activelor ce pot fi acceptate drept colateral de la instituțiile financiare. Criza de pe piețele externe a avut un impact important și asupra României, cu precădere în lunile de la sfârșitul lui 2008.

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.

După ce a fluctuat într-un interval îngust în prima jumătate a anului 2008, leul s-a înscris pe o tendință de depreciere în cea de-a doua jumătate a anului. Totuși, deprecierea a fost limitată de către intervențiile băncii centrale pe piața valutară și de controlul ferm al acesteia asupra lichidității din piața monetară. Ratele dobânzii la leu au început să crească ca urmare a creșterilor succesive ale ratei dobânzii de politică monetară. Creșterea lor a fost amplificată și de dobândirea de către BNR a unei poziții de debitor net față de sistemul bancar (la sfârșitul anului 2008 băncile comerciale au accesat facilitatea de credit a BNR după ce acestea au plasat sume importante în depozite la BNR la începutul anului 2008).

Ținând cont de evoluțiile recente din cadrul economic, cel mai probabil scenariu pentru 2009 este cel al unei decelerări importante a activității economice. În același timp, incertitudinea atașată evoluțiilor economice din perioada următoare este ridicată în acest moment.

Debitorii Grupului pot fi de asemenea afectați de situații de criză de lichiditate care le-ar putea afecta capacitatea de a-și onora datoriile curente. Deteriorarea condițiilor de operare a debitorilor ar putea afecta și gestionarea previziunilor de flux de numerar și analiză de depreciere a activelor financiare și nefinanciare.

Conducerea Grupului 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 Grupului.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(e) Riscul aferent mediului economic (continuare)

Conducerea Grupului 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 Grupului este de părere că sunt luate toate măsurile de susținere și dezvoltare a activității Grupului 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 inerent tuturor activităților Grupului.

Politicile definite pentru administrarea riscului operațional au luat în considerare fiecare tip de evenimente ce poate genera riscuri semnificative și modalitățile de manifestare ale acestora, pentru a elimina sau diminua pierderile de natură financiară sau reputațională.

(g) Adecvarea capitalurilor

Politica conducerii în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează în menținerea unei baze solide de capital, în scopul susținerii dezvoltării continue a Grupului și atingerii obiectivelor investiționale.

Capitalurile proprii ale Grupului includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și pierderea acumulată. Capitalurile proprii se ridicau la 1.395.325.430 lei la 31 decembrie 2008 (31 decembrie 2007: 3.038.989.697 lei; 31 decembrie 2006: 2.253.911.230 lei).

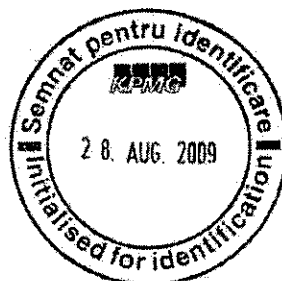
Grupul sau Societatea nu fac obiectul unor cerințe legale de adecvare a capitalurilor.

6. Raportarea pe segmente

Grupul cuprinde următoarele segmente de activitate principale:

- Investiții financiare;
- Comerțul cu cereale și semințe;
- Închirierea de spații comerciale și de birouri;
- Creșterea păsărilor.

Alte operațiuni cuprind activități hoteliere, fabricarea fibrelor de sticlă, comerțul cu ridicata, producția materialelor de construcții, panificație etc.



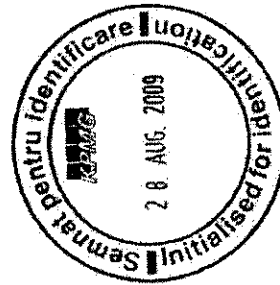
Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

6. Raportarea pe segmente (continuare)

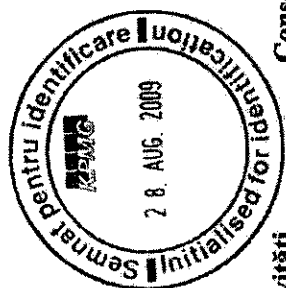
2008

în LEI

	Investiții financiare	Comerțul cu cereale și semințe	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Alte activități	Eliminări	Consolidat
Venituri							
Venituri externe	157.066.279	88.331.477	36.252.173	27.630.438	12.374.170	-	321.654.537
Venituri între segmente	1.265.061	167.468	-	-	-	-1.432.530	-
Venituri totale	158.331.340	88.498.946	36.252.173	27.630.438	12.374.170	-1.432.530	321.654.537
Rezultatul							
Rezultatul pe segmente	121.090.065	4.254.052	12.407.671	-10.005.718	-28.569.944	-8.400.048	90.776.077
Cota parte din pierderea asociaților	-	-	-	-	-	-	-2.449.480
Cheltuieli de finanțare	-	-	-	-	-	-	-2.236.517
Impozitul pe profit	-	-	-	-	-	-	-14.410.774
Profit net	-	-	-	-	-	-	71.679.306



Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

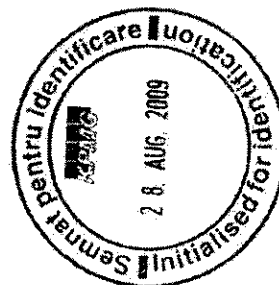


	Investiții financiare	Comerțul cu cereale și semințe	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Alte activități	Consolidat
6. Raportarea pe segmente (continuare)						
<i>în LEI</i>						
31 decembrie 2008						
Active						
Active pe segmente	1.058.613.169	181.482.973	216.962.260	42.878.154	153.588.047	1.653.524.604
Investiții în asociați	-	-	-	-	-	39.463.354
Active nealocate	-	-	-	-	-	5.531.043
Total active						1.698.519.001
Datorii						
Datorii pe segmente	216.683.841	17.724.853	2.087.153	26.325.798	15.930.115	278.751.760
Datorii nealocate	-	-	-	-	-	24.441.811
Total datorii						303.193.571
Alte informații						
Cheltuieli de capital	8.097	13.238.818	3.605	589.174	10.431.960	24.271.654
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	22.213	5.329.318	2.612.067	3.817.177	2.049.385	13.830.160
Pierderile din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în contul de profit și pierdere	0	2.484.531	0	-149.410	7.792.323	10.127.443
Alte cheltuieli nemonetare	21.270.847	1.947.510	651.567	8.785.233	2.958.808	35.613.964

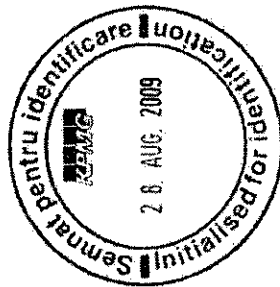
Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

6. Raportarea pe segmente (continuare)

2007 (Neauditat) în LEI	Investiții financiare	Comerțul cu cereale și semințe	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Alte activități	Eliminări	Consolidat
Venituri							
Venituri externe	84.632.134	102.493.950	16.044.903	35.006.161	45.605.110	-	283.782.258
Venituri între segmente	2.753.383	-	-	-	53.763	-2.807.146	-
Venituri totale	87.385.517	102.493.950	16.044.903	35.006.161	45.658.874	-2.807.146	283.782.258
Rezultatul							
Rezultatul pe segmente	51.393.616	10.491.420	-10.845.930	-3.816.888	-11.180.267	13.146.156	49.188.107
Cota parte din pierderea asociaților	-	-	-	-	-	-	-2.054.504
Cheltuieli de finanțare	-	-	-	-	-	-	-1.973.957
Impozitul pe profit	-	-	-	-	-	-	-11.229.122
Profit net	-	-	-	-	-	-	33.930.523



Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



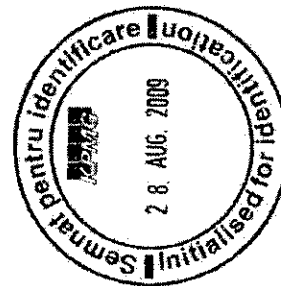
6. Raportarea pe segmente (continuare)

<i>În LEI</i>	Investiții financiare	Comerțul cu cereale și semințe	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Alte activități	Consolidat
31 decembrie 2007						
Neauditat						
Active						
Active pe segmente	3.060.595.035	172.644.478	150.282.555	79.897.275	159.459.902	3.622.879.245
Investiții în asociați	-	-	-	-	-	37.063.774
Active nealocate	-	-	-	-	-	4.613.685
Total active	-	-	-	-	-	3.664.556.704
Datorii						
Datorii pe segmente	540.183.069	18.213.110	23.543.261	23.569.695	8.421.740	613.930.875
Datorii nealocate	-	-	-	-	-	11.636.133
Total datorii	-	-	-	-	-	625.567.008
Alte informații						
Active clasificate ca deținute pentru vânzare	27.906.948	-	-	-	-	27.906.948
Cheltuieli de capital	4.833	11.131.590	14.367	2.897.501	6.222.820	20.271.110
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	32.849	3.890.058	1.675.830	1.868.044	4.695.224	12.162.005
Pierderile din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în contul de profit și pierdere	0	1.816.780	13.153.831	381.990	5.476.563	20.829.164
Alte cheltuieli nemonetare	6.362.826	4.500.208	24.904	8.110.457	-5.494.899	13.503.497

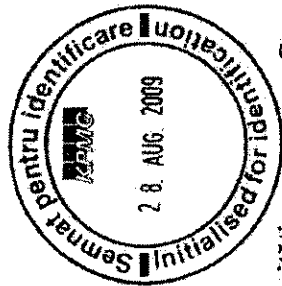
Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

6. Raportarea pe segmente (continuare)

2006 (Neauditat) în LEI	Investiții financiare	Comerțul cu cereale și semințe	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Alte activități	Eliminări	Consolidat
Venituri							
Venituri externe	115.339.951	63.798.968	15.519.616	23.929.742	52.164.877	-	270.753.154
Venituri între segmente	4.831.269	35.738	-	-	50.333	-4.917.340	-
Venituri totale	120.171.220	63.834.706	15.519.616	23.929.742	52.215.210	-4.917.340	270.753.154
Rezultatul							
Rezultatul pe segmente	37.796.421	2.094.481	897.001	-904.230	-2.832.794	15.360.836	52.411.715
Cota parte din pierderea asociaților	-	-	-	-	-	-	-206.110
Cheltuieli de finanțare	-	-	-	-	-	-	-751.215
Impozitul pe profit	-	-	-	-	-	-	-3.102.130
Profit net	-	-	-	-	-	-	48.352.260



Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



	Investiții financiare	Comerțul cu cereale și semințe	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Alte activități	Consolidat
31 decembrie 2006						
Neauditat						
Active						
Active pe segmente	2.310.887.618	117.644.470	45.023.449	38.119.313	161.149.571	2.712.757.064
Investiții în asociați	-	-	-	-	-	27.136.515
Active nealocate	-	-	-	-	-	1.819.271
Total active	-	-	-	-	-	2.741.712.850
Datorii						
Datorii pe segmente	422.586.607	12.899.317	6.766.747	17.178.800	16.121.625	481.942.319
Datorii nealocate	-	-	-	-	-	5.859.301
Total datorii	-	-	-	-	-	487.801.620
Alte informații						
Active clasificate ca deținute pentru vânzare	-	-	-	-	89.688.949	89.688.949
Cheltuieli de capital	9.895	11.261.645	14.367	1.206.059	9.559.935	23.094.655
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	45.009	3.532.241	1.738.954	1.669.144	6.637.194	13.622.542
Pierderile din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în contul de profit și pierdere	-	-	-	-	25.300	25.300
Alte cheltuieli nemonetare	37.564.467	102.126	545	73.976	-2.926.514	34.814.600

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

7. Achiziții și vânzări de filiale

(a) Achiziții de filiale

În cursul anului 2008 Grupul a participat la înființarea a două societăți noi, SC Ortho Vita Med S.A. Pitești (31 decembrie 2008: procent de deținere 51%) și SC Voluthema Property Developer S.A. București (31 decembrie 2008: procent de deținere 69,08%).

În luna decembrie 2008, Grupul a achiziționat un pachet majoritar de 90% din capitalul social al SC Restaurante Elements S.A. București. Detalii privind această achiziție sunt prezentate în tabelul de mai jos:

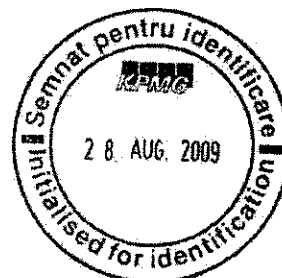
În LEI

	Valori recunoscute la achiziție
Numerar și depozite la bănci	2.783.883
Stocuri	153.527
Credite și creanțe	162.686
Imobilizari necorporale	7.940
Imobilizări corporale	1.502.755
Datorii comerciale și alte datorii	-1.186.555
Împrumuturi	-1.110.450
Active nete	2.313.786
Active nete aferente Societății (90%)	2.082.407
Fond comercial la achiziție	2.327.593
Plăți în numerar și echivalente de numerar	4.410.000
Plăți pentru achiziții de filiale, nete de numerarul și echivalentele de numerar achiziționate	1.626.117

În cazul în care achiziția Restaurante Elements S.A. ar fi avut loc la începutul anului 2008, veniturile totale ale Grupului ar fi fost 324.049.497 lei, iar profitul net ar fi fost 69.126.127 lei.

În cursul anului 2007 Grupul a participat la înființarea SC Gecsatherm S.A. Târnăveni cu suma de 5.183.200 lei, reprezentând 50% din capitalul social total.

În iunie 2007, Grupul a achiziționat acțiuni ale Fondului Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati (FRGCIP) IFN S.A. București, la 31 decembrie 2007 procentul de deținere în această societate fiind de 53,60% (31 decembrie 2006: 35,76%).



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

7. Achiziții și vânzări de filiale (continuare)

(a) Achiziții de filiale (continuare)

Detalii privind această achiziție sunt prezentate în tabelul de mai jos:

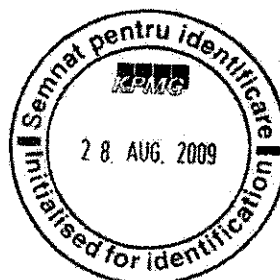
În LEI

	Valori recunoscute la achiziție
Numerar și depozite la bănci	14.114.384
Active financiare disponibile pentru vânzare	384.676
Stocuri	6.042
Credite și creanțe	291.701
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	1.238.073
Imobilizări necorporale	5.371
Imobilizări corporale	5.260.504
Datorii comerciale și alte datorii	-141.628
Provizioane	-1.417.654
Active nete	19.741.469
Active nete aferente Societății (53,6%)	10.581.427
Fond comercial la achiziție	-656.566
Câștig recunoscut în bilanțul de deschidere IFRS aferent achiziției asociatului	61.212
Plăți în numerar și echivalente de numerar, din care:	8.610.644
Plăți pentru achiziția asociatului (anterior datei bilanțului de deschidere IFRS)	2.786.748
Plăți pentru achiziția filialei (în 2007)	5.823.896
Plăți pentru achiziții de filiale, nete de numerarul și echivalentele de numerar achiziționate	-2.975.633

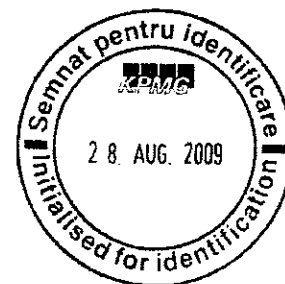
În cazul în care achiziția FRGCIP IFN S.A. ar fi avut loc la începutul anului 2007, veniturile totale ale Grupului ar fi fost 284.443.527 lei, iar profitul net ar fi fost 32.873.799 lei.

În decembrie 2006, Grupul a redevenit acționar majoritar al Setcar S.A, contra sumei de 664.699 lei, plătită în numerar și echivalente de numerar (procent de deținere la 31.12.2006: 50,47% din acțiunile Setcar S.A.). Date fiind procedurile legale în contextul cărora Grupul a redevenit acționar majoritar, suma plătită pentru achiziția Setcar S.A. a fost mai mică decât valoarea justă a activelor și datoriilor identificabile acesteia, realizându-se un câștig la achiziție de 512.639 lei.

Valorile contabile ale activelor și datoriilor Setcar S.A. la data achiziției sunt egale cu valorile juste și sunt prezentate în tabelul de mai jos:



Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



7. Achiziții și vânzări de filiale (continuare)

(a) Achiziții de filiale (continuare)

În LEI

	Valori recunoscute la achiziție
Numerar și depozite la bănci	65.282
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.578
Stocuri	984.187
Credite și creanțe	1.139.469
Imobilizări corporale	1.042.754
Datorii comerciale și alte datorii	-900.522
Active nete	2.332.748
Active nete aferente Societății (50,47%)	1.177.338
Câștig din achiziția de întreprinderi	512.639
Plăți în numerar și echivalente de numerar	664.699
Plăți pentru achiziții de filiale, net de numerarul și echivalentele de numerar achiziționate	599.417

În cazul în care achiziția Setcar S.A. ar fi avut loc la începutul anului 2006, veniturile totale ale Grupului ar fi fost 275.722.187 lei, iar profitul net ar fi fost 48.849.483 lei.

(b) Vânzări de filiale

În cursul anului 2008, Grupul a pierdut controlul în Setcar S.A., în condițiile unei majorări de capital social în care aportul semnificativ al unui acționar minoritar i-a permis acestuia să preia controlul asupra acestei societăți (procent de deținere la 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006: 50,47%).

În cursul anului 2007, Grupul a vândut toate acțiunile deținute la Agroindustrială Pantelimon S.A. (procent de deținere la 31 decembrie 2006: 51,82%).

Pe parcursul anului 2007, au fost încasate și următoarele sume din vânzarea a două filiale deținute de SIF, în baza unor contracte de vânzare în rate încheiate în anul 2006:

- Hanul Piraților S.A. (procent de deținere la 31 decembrie 2006: 67,58%) – ultimele rate în valoare totală de 11.267.840 lei, reprezentând contravaloarea unui pachet de 3.173.146 acțiuni;
- Comaico S.A. – două rate în valoare totală de 25.800.000 lei, reprezentând contravaloarea unui pachet de 3.324.499 acțiuni (reducerea participației deținute de la 88,38% la 31 decembrie 2006 la 46,77% la 31 decembrie 2007).

În cursul anului 2006, Societatea a vândut 95,28% din acțiunile Prodexport S.A. București și 84,93% din acțiunile Turism Breaza S.A., contra sumei de 383.490 lei, și respectiv 517.350 lei, încasate în numerar și echivalente de numerar.

Valorile contabile ale activelor și datoriilor societăților vândute la data vânzării sunt egale cu valorile juste și sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

7. Achiziții și vânzări de filiale (continuare)

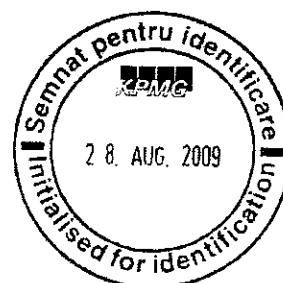
(b) Vânzări de filiale (continuare)

<i>În LEI</i>	Data vânzării 2008	Data vânzării 2007	Data vânzării 2006
		Neauditat	Neauditat
Numerar	454.813	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.578	-	1.014.228
Credite și creanțe	1.118.840	-	67.978
Stocuri	1.570.962	-	4.461
Active clasificate ca deținute pentru vânzare	-	105.844.542	-
Imobilizări necorporale	-	-	992.326
Imobilizări corporale	1.073.399	-	120.184
Datorii comerciale și alte datorii	-326.980	-	-2.507.583
Datorii clasificate ca deținute pentru vânzare	-	-21.129.414	-
Active nete	3.892.612	84.715.128	-308.406

Activele și datoriile clasificate ca deținute pentru vânzare la 2007 includ valorile contabile aferente societăților Agroindustrială Pantelimon S.A., Hanul Piraților S.A. și Comaico S.A..

8. Venituri operaționale

<i>În LEI</i>	2008	2007	2006
		Neauditat	Neauditat
Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor (a)	138.156.197	157.830.613	135.122.494
Venituri din investiții (b)	85.019.462	66.224.999	55.760.454
Câștiguri nete din instrumente financiare (c)	66.977.941	29.984.800	69.201.448
Total	290.153.599	254.040.412	260.084.396



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

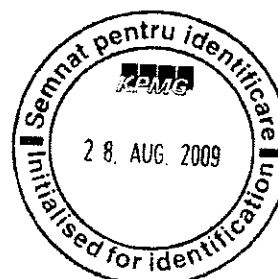
8. Venituri operaționale (continuare)

(a) Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor

<i>În LEI</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Vânzarea mărfurilor	70.023.381	94.015.967	63.734.024
Vânzarea producției	40.915.187	45.810.799	53.088.877
Prestarea serviciilor	18.977.049	14.207.825	15.153.511
Subvenții de exploatare	8.240.580	3.796.022	3.146.082
Total	138.156.197	157.830.613	135.122.494

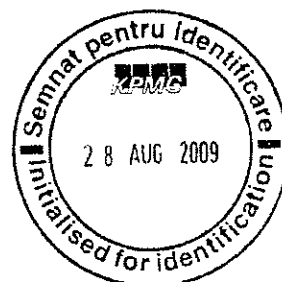
În cursul anilor 2008, 2007 și 2006 entitățile Grupului au primit subvenții de exploatare, în baza legislației în vigoare privind sprijinul direct al statului prin acordarea de subvenții producătorilor agricoli din sectorul animalier, precum și pentru finanțarea patrimoniului genetic al efectivelor de păsări, astfel:

<i>În LEI</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Avicola S.A.	3.203.691	2.035.290	2.608.712
Semrom Oltenia S.A.	2.695.988	858.874	-
Semina S.A.	2.267.159	881.500	476.520
Unisem S.A.	73.742	20.358	60.850
Total	8.240.580	3.796.022	3.146.082



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008



8. Venituri operaționale (continuare)

(b) Venituri din investiții

<i>În LEI</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Venituri din dividende	50.724.714	39.527.886	37.074.775
Venituri din chirii	13.767.795	10.514.470	9.639.775
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	17.385.496	12.482.104	6.951.979
Venituri din dobânzi aferente creditelor și creanțelor	1.812.755	2.263.176	607.787
Venituri din dobânzi aferente investițiilor deținute până la scadență	1.003.664	-	548.069
Venituri din refacturarea utilităților aferente investițiilor imobiliare	325.038	1.437.363	938.069
Total	85.019.462	66.224.999	55.760.454

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cota de impozitare a dividendelor aferentă exercițiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2008, 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006 a fost de 10%.

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 2008, 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006 ca investiții imobiliare (a se vedea Nota 20).

(c) Câștiguri nete din instrumente financiare

<i>În LEI</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Câștig net din vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	83.819.039	22.248.791	69.012.729
Câștig net din vânzarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare	2.037.925	-	-
Pierdere netă/ (Câștig net) din reevaluarea acțiunilor achiziționate în scop speculativ	-14.855.862	8.664.411	-
Pierdere netă din reevaluarea instrumentelor financiare derivate	-4.023.161	-928.402	188.719
Total	66.977.941	29.984.800	69.201.448

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

8. Venituri operaționale (continuare)

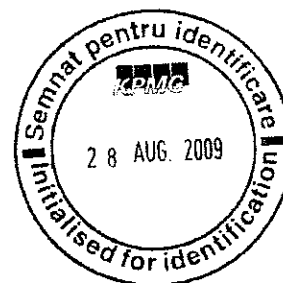
(c) Câștiguri nete din instrumente financiare (continuare)

Câștigul net din vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare include suma de 25.627.891 lei (2007: 2.703.156 lei; 2006: 60.902.649 lei) transferată la profitul anului din rezerva din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare.

Valoarea contabilă a acțiunilor evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 10.577.197 lei (2007: 10.517.110 lei; 2006: 3.627.292 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 54.392.989 lei (2007: 17.948.270 lei; 2006: 4.132.121 lei) fiind inclus în câștigul net din vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare.

9. Alte venituri și câștiguri

<i>În LEI</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Câștig net din reevaluarea la valoare justă a investițiilor imobiliare	14.586.673	176.182	2.523.011
Câștig net din achiziția de întreprinderi	-	656.566	512.639
Câștig net din vânzarea imobilizărilor corporale și a investițiilor imobiliare	8.383.642	25.362.083	3.452.187
Alte venituri operaționale	5.676.558	4.095.430	5.588.340
(Câștig net)/ Pierdere netă din schimb valutar	2.854.065	-548.416	-1.407.419
Total	31.500.938	29.741.846	10.668.758



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

10. Variația stocurilor și producția capitalizată

<i>În LEI</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Variația stocurilor	37.350.237	18.754.018	20.850.989
Producția capitalizată	833.446	663.233	1.732.538
Total	38.183.683	19.417.251	22.583.527

11. Cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Cheltuieli cu materii prime, materiale și mărfuri (a)	112.537.110	112.652.505	96.950.376
Cheltuieli cu prestațiile externe (b)	42.485.129	38.770.611	34.175.123
Cheltuieli cu salarii și alte cheltuieli cu personalul	37.960.674	38.169.883	37.544.673
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor	24.242.912	32.991.169	13.647.842
Total	217.225.825	222.584.169	182.318.014

(a) Cheltuieli cu materii prime, materiale și mărfuri

<i>În LEI</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Materii prime și materiale	61.404.369	51.325.289	54.221.679
Mărfuri	51.132.741	61.327.216	42.728.697
Total	112.537.110	112.652.505	96.950.376



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

11. Cheltuieli operaționale (continuare)

(b) Cheltuieli cu prestațiile externe

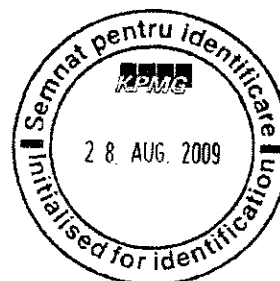
<i>În LEI</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Comisioane de administrare	16.889.985	14.415.686	13.048.040
Transport	2.403.485	2.167.465	2.430.076
Alte comisioane	2.650.258	3.531.310	2.422.155
Întreținere și reparații	928.688	1.310.736	1.524.166
Cheltuieli cu comunicațiile	968.247	974.179	1.163.926
Protocol, reclamă și publicitate	783.665	985.520	855.241
Costuri de tranzacționare	572.611	183.210	837.717
Servicii bancare	743.431	529.488	529.123
Taxe de custodie	308.732	218.342	425.041
Alte servicii	16.236.026	14.454.676	10.939.638
Total	42.485.129	38.770.611	34.175.123

12. Pierderi din deprecierea activelor

<i>În LEI</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Pierderi din deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare	23.966.732	2.091.300	30.907.127
Pierderi din deprecierea altor active	7.867.135	5.082.518	908.087
Total	31.833.867	7.173.818	31.815.214

Pierderile din deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare includ:

- pierderi din depreciere în sumă de 17.624.088 lei (2007: 24.248 lei; 2006: 6.888.867 lei) aferente acțiunilor cu piață activă pentru care valoarea justă a înregistrat o scădere semnificativă față de costul de achiziție;
- pierderi din depreciere în sumă de 6.281.206 lei (2007 și 2006: zero) aferente unităților de fond.



Note la situațiile financiare consolidate

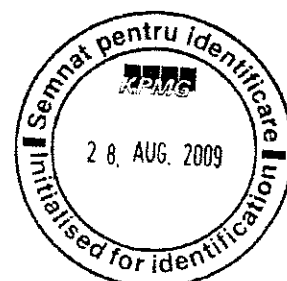
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

13. Alte cheltuieli

<i>În LEI</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Cheltuieli cu utilitățile	7.571.931	9.673.929	14.753.697
Cheltuieli cu alte impozite și taxe	4.207.883	3.193.246	2.349.005
Cheltuieli cu chiriile	1.615.148	1.176.103	853.593
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	1.020.496	834.086	761.870
Modificarea valorii juste a activelor biologice	-221.773	220.014	53.932
Cota parte din pierderea asociaților	2.449.480	2.054.504	206.110
Cheltuieli cu provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	3.780.097	6.329.679	2.999.386
Alte cheltuieli operaționale	2.028.669	2.826.360	5.020.255
Total	22.451.931	26.307.920	26.997.848

14. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Impozitul pe profit curent	23.792.765	16.127.090	13.719.019
Venituri din impozitul pe profit amânat	-9.381.990	-4.897.967	-10.616.889
Total	14.410.774	11.229.122	3.102.130



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

14. 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>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Profit înainte de impozitare	86.090.080	45.159.645	51.454.390
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2007 și 2006: 16%)	13.774.413	7.225.543	8.232.702
Efectul asupra impozitului pe profit al:			
Ratei de impunere aferentă dividendelor	-2.609.408	-2.098.777	-
Sumelor de natura veniturilor	-	-	1.248
Sumelor de natura cheltuielilor	37.797	116.938	-
Deducerilor	-91.505	-408.105	-425.888
Cheltuielilor nedeductibile	10.824.450	2.372.619	-6.757.769
Veniturilor neimpozabile	-3.084.954	-3.099.264	3.606.736
Efectului fiscal al altor diferențe permanente	-2.134.180	129.355	-314.295
Altora reluări de diferențe temporare	-2.730.136	6.273.243	-1.251.223
Sumelor reprezentand sponsorizare în limite legale	-146.693	-92.049	10.619
Pierderilor fiscale nerecunoscute	573.204	457.425	-
Facilităților fiscale	-	-127.551	-
Altora ajustări	-2.214	479.745	-
Impozitul pe profit	14.410.774	11.229.122	3.102.130

