

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.

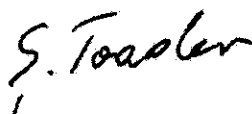
Alte aspecte

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

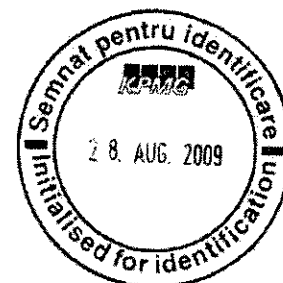


KPMG Audit SRL

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

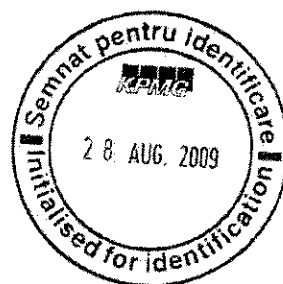
Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Bilanțul contabil consolidat

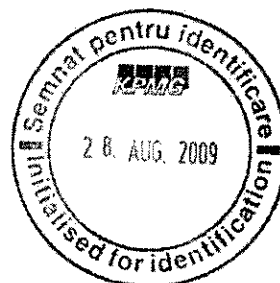
la 31 decembrie 2008

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 2008	31 decembrie 2007 Neauditat	31 decembrie 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



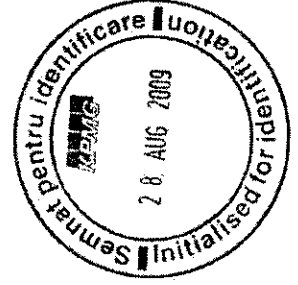
Cristina Stoian
Director Economic

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

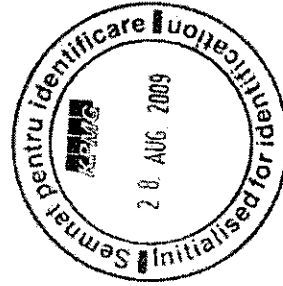


Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

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				
<i>În LEI</i>								
Achiziția acțiunilor proprii	-	-1.237.623	-	-	-	-1.237.623	-	-1.237.623
Dividende declarate	-	-	-	-	-48.371.868	-48.371.868	-92.027	-48.463.895
Transfer la rezerve legale	-	-	6.951.538	-	-6.951.538	-	-	-
Aport de capital al interesului minoritar la filiale	-	-	-	-	-	-	210.100	210.100
Achiziția și infirmarea de filiale	-	-	-	-	-	-	1.205.410	1.205.410
Vânzarea de filiale	-	-	-	-	-	-	-36.194	-36.194
Sold la 31 decembrie 2006	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
Neauditat								

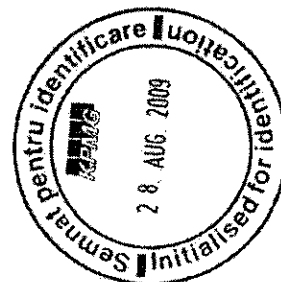


Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

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	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	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	112.571	-458.453.010	2.211.057.026	42.854.204	2.253.911.230
Ncaudat									
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	-	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	174.969.046	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	174.969.046	70.661.705	795.579.221	38.589.920	834.269.141

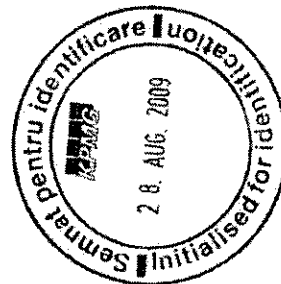


Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

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
Dividende declarate	-	-	-	-	-	-56.438.793	-474.669	-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	14.343.242
Vânzarea de filiale	-	-	-	-	-	-	-6.416.296	-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	86.996.400	3.038.989.697
Neauditat								

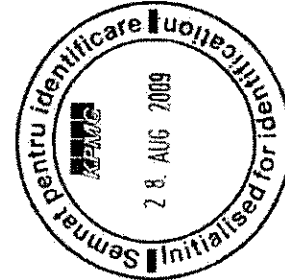


Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

	Capitalul propriu atribuibile acționarilor Societății				Pierdere acumulata	Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interes minoritar	Total
	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve legale	Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare				
<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	2.949.993.297	88.996.400	3.038.989.697
Neauditat	-	-	-	-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	-	-	-	-	-	-	-	-
Creșterea participăției în filiale prin achiziții de interes minoritar	-	-	-	-	-	910.847	-2.233.737	-1.322.890
Cota parte din veniturile și cheltuielile recunoscute direct în capitalurile proprii ale asociațiilor	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividende prescrite conform legii	-	-	-	-	-	18.084.769	-	18.084.769
Venituri și cheltuieli recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	-	-1.698.468.493	15.961.705	-1.663.511.172	-1.849.994	-1.665.361.166
Profitul exercițiului financiar	-	-	-	-	-	73.080.199	-1.400.892	71.679.306
Venituri și cheltuieli totale în perioada	-	-	-	-1.698.468.493	15.961.705	-1.590.430.973	-3.250.887	-1.593.681.860

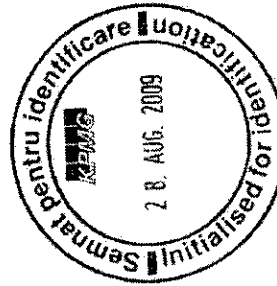


Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

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	-	-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	

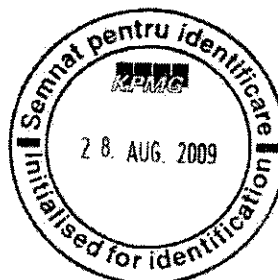


Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

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	-	-

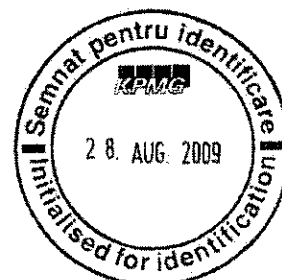


Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

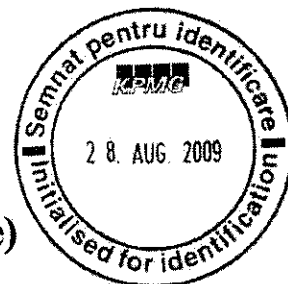
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	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

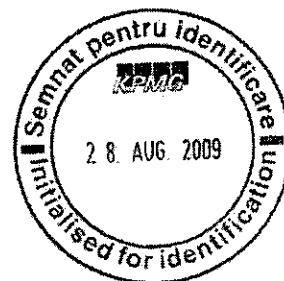
Notele de la pagina 14 la pagina 102 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008

Analiza numerarului și echivalentelor de numerar

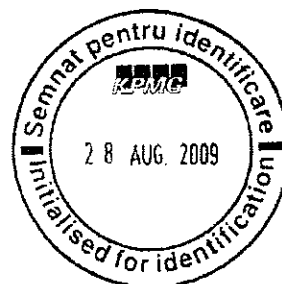
	<i>Notă</i>	2008	2007 Neauditat	2006 Neauditat
Numerar în casierie	15	323.180	344.010	290.961
Conturi curente la bănci	15	2.983.688	28.499.899	16.642.139
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	15	76.338.979	64.150.501	50.381.586
Creanțe atașate		860.366	448.057	299.566
		80.506.212	93.442.468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

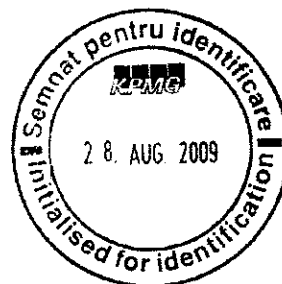
Grupul nu întocmește și nu a întocmit situații financiare consolidate în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”).

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.

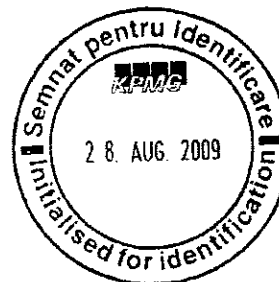
Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 4.

(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

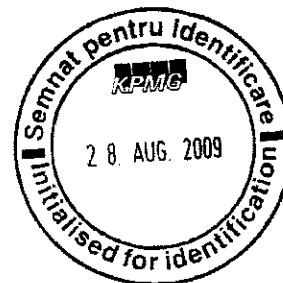
Entitățile asociate sunt acele societăți în care Grupul poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale.

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

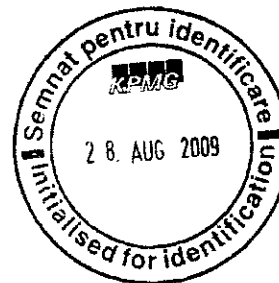
Politicile contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare consolidate precum și asupra bilanțului de deschidere IFRS întocmit la 1 ianuarie 2006 în scopul tranziției la IFRS. Politicile contabile au fost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

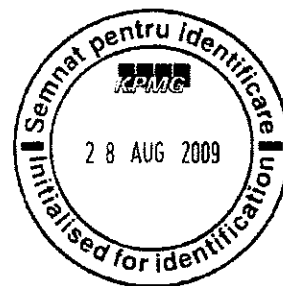
(c) Numerar și echivalente de numerar

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.

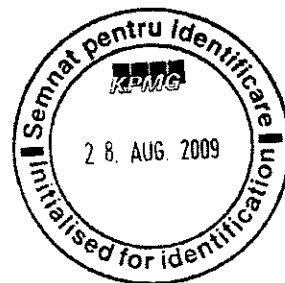
Ulterior recunoașterii inițiale, activele financiare disponibile pentru vânzare pentru care există o piață activă sunt măsurate la valoare justă iar modificările de valoare justă, altele decât pierderile din depreciere, precum și câștigurile și pierderile rezultate din variația cursului de schimb aferent 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.

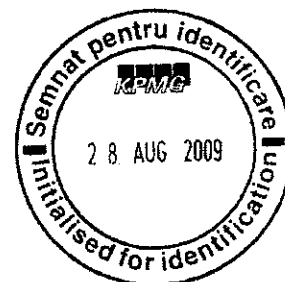
(vi) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare

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 acelui 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.

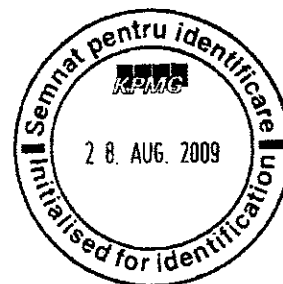
Dacă există indicii obiective cu privire la o pierdere din deprecierea unei participații nelistate care nu este prezentată la valoare justă deoarece valoarea justă nu poate fi măsurată în mod credibil, sau cu privire la un activ financiar derivat care este legat de sau care urmează a fi decontat printr-un 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

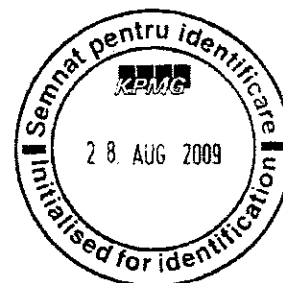
Stocurile sunt active deținute pentru a fi vândute în cadrul desfășurării normale a activității, active în curs de producție, care urmează a fi vândute în cadrul desfășurării normale a activității, sau active sub formă de materii prime, materiale și alte consumabile, ce urmează a fi folosite în procesul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

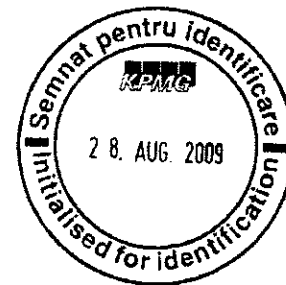
Politica contabilă a Grupului privind evaluarea ulterioară a investițiilor imobiliare este cea pe baza modelului valorii juste. Această politică este aplicată în mod uniform tuturor investițiilor imobiliare. Evaluarea valorii juste a investițiilor imobiliare este efectuată de evaluatori membri ai Asociației Naționale a Evaluatoarelor 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.