

**SAI CERTINVEST SA**

**SITUATII FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011**

**intocmite in conformitate cu**

**Standardele Internationale de Raportare Financiara**

**dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana**

## **RAPORT DE AUDIT FINANCIAR**

Catre actionarii S.A.I. Certinvest S.A.

### **Raport asupra situatiilor financiare**

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale S.A.I. Certinvest S.A. ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2011, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- Activ net /Total capitaluri: 3.704 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 822 mii lei, pierdere

### **Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare**

2. Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 116/2011, care cere ca aceste situatii financiare sa fie pregatite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

### **Responsabilitatea auditorului**

3. Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
4. Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidele a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Fondului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor

contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

5. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

#### **Opinia**

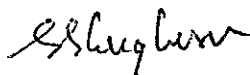
6. In opinia noastra, situatiile financiare ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Fondului la 31 decembrie 2011, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 116/2011, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

In numele

**Ernst & Young Assurance Services SRL**

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/15 august 2001



Numele semnatarului: Gelu Gherghescu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania      Bucuresti, Romania

Cu nr. 1449/ 9 septembrie 2002

5 octombrie 2012

**SAI Certinvest SA**  
**SITUATII FINANCIARE**  
 pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

---

**SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL**  
 pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

	<u>Note</u>	<u>12/31/2011</u> <u>IFRS</u> <u>RON</u>	<u>12/31/2010</u> <u>IFRS</u> <u>RON</u>
Comisioane management investitii	3.5	4,839,761	2,540,079
Cheltuieli cu comisioane	3.6	(2,777)	(7,926)
<b>Venit net din comisioane</b>		<b>4,836,984</b>	<b>2,532,153</b>
Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate	3.4	16,693	112,842
Cheltuieli cu dobanzile si alte cheltuieli asimilate		-	(3)
<b>Venit net din dobanzi</b>		<b>16,693</b>	<b>112,839</b>
Castig net din activele si datoriile financiare la valoare justa prin profit sau pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)	3.7	462,461	602,562
Alte venituri din exploatare	3.1	10,907	51,148
<b>Venit net din exploatare</b>		<b>473,368</b>	<b>653,710</b>
Cheltuieli administrative	3.8	(936,646)	(444,684)
Cheltuieli cu personalul	3.3	(2,122,389)	(1,928,488)
Amortizarea imobilizarilor corporale	5	(159,129)	(96,445)
Amortizarea imobilizarilor necorporale	6	(26,147)	(20,962)
Alte cheltuieli de exploatare	3.2	(2,905,904)	(1,473,873)
<b>Total cheltuieli de exploatare</b>		<b>(6,150,215)</b>	<b>(3,964,452)</b>

**SAI Certinvest SA**

**Situatia modificarii capitalurilor proprii**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**

**(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

**SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**

**pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2010**

	<b>Capital subscris</b>	<b>Rezerva legala</b>	<b>Alte rezerve</b>	<b>Rezultatul reportat</b>	<b>Total capital propriu</b>
<b>La 1 ianuarie 2010</b>	<b>5,702,352</b>	<b>134,297</b>	<b>93,703</b>	<b>(2,421,218)</b>	<b>3,509,134</b>
Pierdere exercitiului				(682,731)	(682,731)
Distributie catre rezerva legala		-			-
Subscriere capital social	-				-
<b>La 31 decembrie 2010</b>	<b>5,702,352</b>	<b>34,297</b>	<b>93,703</b>	<b>(3,103,557)</b>	<b>2,826,403</b>

## **Cuprins**

SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL.....	2
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 .....	2
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE.....	4
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE.....	8
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE.....	9

**SAI Certinvest SA**
**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010

(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

**SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

	31-Dec-11	31-Dec-10
<b>Activitatea de exploatare</b>		
Profit inainte de impozitare din activitati continue	(821,778)	(667,142)
Rezultatul net	(821,778)	(667,142)
<b>Ajustari nemonetare</b>		
Amortizare si ajustari de valoare aferente imobilizarilor corporale si necorporale	159,129	96,445
Amortizarea activelor necorporale	26,147	20,962
Venituri financiare	18,089	111,446
Alte ajustari nemonetare	(161,520)	(613,376)
Cresteri ale datoriilor comerciale si de alta natura	143,321	(27,879)
Creștere obiectelor de inventar	98	49
Dobanzi incasare	19,730	52,614
Impozit pe profit platit	-	-
<b>Numerar net din activitatile de exploatare</b>	<b>(1,278,378)</b>	<b>(1,262,188)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatile de investitii</b>		
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale si necorporale	-	-
Plati pentru achizitionare de imobilizari corporale si necorporale	(665,229)	(76,446)
Plati pentru achizitionarea de titluri care au caracter de imobilizari financiare, net	580,522	1,343,157
<b>Numerar net folosit in activitatile de investitii</b>	<b>(84,707)</b>	<b>1,266,711</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatile de finantare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Incasari din emisiunea de capital social	1,699,688	47,981
<b>Numerar net din/(folosit in) activitatile de finantare</b>	<b>1,699,688</b>	<b>47,981</b>
Creșterea neta de numerar si echivalente de numerar	333,604	52,504
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	68,705	13,413
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>	<b>402,522</b>	<b>68,705</b>

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
**(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

---

**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE**

**1. Informatii despre Societate**

Situatiile financiare ale SAI Certinvest SA ("Societatea") pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 au fost autorizate in vederea emiterii in baza unei rezolutii a administratorilor din data de 2 august 2012. SAI Certinvest este o societate cu raspundere limitata pentru administrarea activelor, infiintata in Romania. Sediul social se afla in Bucuresti, 76-80 Buzesti Street, Sector 2, Romania.

Principala activitate a Societatii este reprezentata de administrarea activelor a 15 fonduri, din care 9 sunt fonduri deschise (Obligatiuni (Orizont), Dinamic (Intercapital), Monetar (Tezaur), Prudent (Capital plus), BET FI Index, XT Index, BET Index, Next Generation, Short Fund), si 6 fonduri inchise (Leader, Properties RO, Green, Arta Romaneasca, Absolute Return, Everest).

La 31 decembrie 2011, Consiliul de Administratie al Societatii este format din urmasorii membri:

- Horia Gusta – presedinte
- Rusu Razvan – membru
- Daniela Vasile - membru

**2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare**

Situatiile financiare au fost intocmite pe baza costului istoric, cu exceptia activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii, care au fost evaluate la valoarea justa. Situatiile financiare sunt prezentate in lei (RON), iar toate valorile sunt rotunjite la RON, cu exceptia cazurilor in care este prevazut altfel.

*Declaratie de conformitate*

Situatiile financiare ale societatii au fost întocmite in conformitate cu IFRS asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana (in continuare, UE).

Pentru toate perioadele anterioare exercitiului incheiat la 31 decembrie 2011 inclusiv, Societatea a intocmit situatii financiare in conformitate cu reglementarile contabile din Romania emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („RAS”). Prezentele situatii financiare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 sunt primele situatii financiare intocmite de Societate in conformitate cu IFRS. Pentru informatii privind adoptarea IFRS de catre Societate va rugam sa consultati Nota 2.3.

*Prezentarea situatiilor financiar*

Compania prezinta activele si pasivele in ordinea lichiditatii..

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare doar daca exista un drept executoriu legal pentru a compensa sumele recunoscute si daca exista o intentie de a se deconta pe o baza neta sau de a realiza activele si de a stinge datoriile simultan. Veniturile si cheltuielile nu sunt compensate in contul de profit si pierdere in afara cazurilor prevazute sau permise de un standard sau de o interpretare contabila si dupa cum sunt prezentate in mod specific in politicile contabile ale societatii.





**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
***(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***

---

## **2.2 Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative**

In procesul de aplicare a politicilor contabile ale societatii, conducerea si-a exercitat rationamentul profesional si a facut estimari pentru determinarea sumelor recunoscute in situatiile financiare. Cele mai semnificative utilizari ale rationamentului profesional si estimarilor sunt urmatoarele:

### *Continuarea activitatii*

Conducerea Societatii a efectuat o evaluare a capacitatii acesteia de a-si continua activitatea si este sigura ca societatea detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul apropiat. De asemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea societatii de a-si continua activitatea. Astfel, situatiile financiare continua sa fie intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

### *Valoarea justa a instrumentelor financiare*

Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand o gama variata de tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse in aceste modele sunt luate de pe pietele existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este posibil, este nevoie de rationament profesional pentru a stabili valorile juste.

### *Pierderi din deprecieri ale creantelor comerciale si de alta natura*

Banca isi revizuieste creantele comerciale si creantele de alta natura la fiecare data a situatiei pozitiei financiare, pentru a evalua daca trebuie sa inregistreze o pierdere din depreciere in contul de profit si pierdere. In special, rationamentul profesional al conducerii este necesar pentru estimarea valorii si pentru coordonarea fluxurilor de trezorerie viitoare atunci cand se determina pierderea din depreciere. Aceste estimari se bazeaza pe ipoteze privind mai multi factori, iar rezultatele reale pot fi diferite, ducand la modificari viitoare ale ajustarilor.

### *Provizioane pentru litigii*

Banca urmeaza indrumarile IFRS pentru inregistrarea provizioanelor. Provizioanele sunt inregistrate atunci cand Societatea are o obligatie curenta (legala sau implicita), generata de un eveniment trecut, este probabila o iesire de numerar din Societate si poate fi realizata o estimare fiabila a fluxurilor de trezorerie. Pentru a evalua probabilitatea iesirilor de numerar, Societatea analizeaza conditiile existente la data situatiei pozitiei financiare si foloseste rationamentul profesional si consilierea avocatilor interni si externi, care reprezinta Societatea in procese pe rolul tribunalelor. In cazul in care conditiile nu mai sunt indeplinite, Societatea reverseaza provizioanele. Pentru a evalua iesirile probabile de numerar, Societatea isi implica si consilierii juridici, precum si documentatii oficiale din dosarele juridice. Valoarea provizionului este de asemenea calculata in functie de perioada iesirii anticipate de numerar. Atunci cand perioada depaseste un an, Societatea inregistreaza provizioanele la valoarea lor prezenta, actualizata folosind costul fondurilor Societatii.

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
**(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

---

*Impozitare*

Legislatia fiscala romana este supusa diferitelor interpretari si modificari, care pot avea loc frecvent. Interpretarea de catre conducere a acestei legislatii, aplicata la tranzactiile si activitatea Societatii, poate fi contestata de catre autoritatile competente regionale sau de stat. Evenimentele recente din Romania sugereaza ca autoritatile fiscale iau o pozitie mai hotarata in interpretarea legislatiei si evaluarilor si, drept urmare, este posibil ca tranzactii si activitati care nu au fost contestate in trecut, sa poata fi contestate. In acest sens, pot fi luate in calcul impozite suplimentare, amenzi si dobanzi semnificative. Perioadele fiscale raman deschise spre control de catre autoritati in privinta impozitelor timp de 4 ani calendaristici dinaintea anului revizuit. In anumite situatii, revizuirile pot cuprinde perioade mai mari de timp.

*Activele privind impozitul amanat*

Activele privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru pierderi fiscale, in masura in care este probabil ca va exista un profit impozabil din care sa poata fi acoperite pierderile. Este necesara exercitarea rationamentului profesioanilor pentru a determina valoarea activelor privind impozitul amanat care pot fi recunoscute, pe baza probabilitatii in ce priveste perioada si nivelul viitorului profit impozabil, cat si strategiile viitoare de planificare fiscala.

**2.3 Adoptarea IFRS pentru prima data**

Prezentele situatii financiare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 sunt primele situatii financiare intocmite de Societate in conformitate cu IFRS.

In acest sens, Societatea a intocmit situatii financiare conforme cu IFRS aplicabile pentru exercitiul incheiat la sau ulterior datei de 31 decembrie 2011, precum si datele comparative la data de si pentru exercitiul incheiat, la 31 decembrie 2010, asa cum este descris in politicile contabile. Pentru intocmirea prezentelor situatii financiare, situatia initiala a pozitiei financiare a Societatii a fost intocmita la data de 1 ianuarie 2010, data trecerii la IFRS a Societatii. Aceasta nota explica principalele ajustari pe care Societatea le-a realizat in vederea reevaluarii pozitiei sale financiare elaborata in conformitate cu RAS la 1 ianuarie 2010 si 31 decembrie 2010.

**Exceptii aplicate**

Societatea nu a aplicat nicio exceptie aprobata prin standardul IFRS 1 *Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara*.

**Estimari**

Estimarile la 1 ianuarie 2010 si la 31 decembrie 2010 sunt conforme cu cele efectuate pentru aceste date in conformitate cu RAS (dupa efectuarea de ajustari pentru a reflecta diferentele dintre politicile contabile).

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
 pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

**Situatia pozitiei financiare a Societatii la 1 ianuarie 2010 (data trecerii la IFRS)**

	<b>RAS</b>	<b>Reevaluare</b>	<b>IFRS la 1 ianurie 2010</b>
<b>Active</b>			
Numerar	13,414	-	13,414
Depozite pe termen scurt	-	-	-
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	3,453,432	(504,497)	2,948,935
	402,603		402,603
Creante comerciale si de alta natura		-	
Impozit pe profit de primit	12,628	-	12,628
Cheltuieli in avans	24,283	-	24,283
Stocuri	323	-	323
Investitii pastrate pana la maturitate	7,178	-	7,178
Imobilizari corporale	387,327	-	387,327
Imobilizari necorporale	33,372	-	33,372
Activ privind impozitul amanat	-	-	-
<b>Total active</b>	<b>4,334,560</b>	<b>(504,497)</b>	<b>3,830,063</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii comerciale si de alta natura	320,929	-	320,929
Provizioane	-	-	-
Datorii din impozitul amanat	-	-	-
<b>Total datorii</b>	<b>320,929</b>	<b>-</b>	<b>(320,929)</b>
<b>Capital propriu</b>			
Capital subscris	5,702,352	-	5,702,352
Rezerva legala	134,297	-	134,297
Alte rezerve	(2,173,333)	(247,885)	( 2,421,218)

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
 pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Rezultatul reportat	350,315	(256,612)	93,703
<b>Total capital propriu</b>	<b>4,013,631</b>	<b>(504,497)</b>	<b>3,509,134</b>
<b>Total capital propriu si datorii</b>	<b>4,334,560</b>	<b>(504,497)</b>	<b>3,830,063</b>

**Situatia pozitiei financiare a Societatii la at 31 decembrie 2010**

<b>Active</b>	<b>RAS</b>	<b>Reevaluare</b>	<b>IFRS la 31 decembrie 2010</b>
Numerar	17,723	-	17,723
Depozite pe termen scurt	50,982	-	50,982
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	2,340,381	(201,645)	2,138,736
Creante comerciale si de alta natura	470,172	-	470,172
Impozit pe profit de primit	6,178	-	6,178
Cheltuieli in avans	48,471	-	48,471
Stocuri	274	-	274
Investitii pastrate pana la maturitate	7,178	-	7,178
Imobilizari corporale	350,989	-	350,989
Imobilizari necorporale	28,749	-	28,749
Activ privind impozitul amanat	-	-	-
<b>Total active</b>	<b>3,321,097</b>	<b>(201,645)</b>	<b>3,119,452</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii comerciale si de alta natura	293,049	-	293,049
Provizioane	-	-	-
Datorie din impozitul amanat	-	-	-

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

<b>Total datorii</b>	<b>293,049</b>	<b>-</b>	<b>293,049</b>
<b>Capital propriu</b>			
Capital subscris	5,702,352	-	5,702,352
Rezerva legala	134,297	-	134,297
Alte rezerve	(3,217,822)	113,873	(3,103,949)
Rezultatul reportat	409,221	(315,518)	93,703
<b>Total capital propriu</b>	<b>3,028,048</b>	<b>(201,645)</b>	<b>2,826,403</b>
<b>Total capital propriu si datorii</b>	<b>3,321,097</b>	<b>(201,645)</b>	<b>3,119,452</b>

**Situatia rezultatului global al Societatii pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2010**

	<b>RAS</b>	<b>Reevaluare</b>	<b>IFRS la 31 decembrie 2010</b>
Comisioane management investitii	2,540,079)	-	2,540,079
Cheltuieli cu comisioane	(7,926 )	-	(7,926)
<b>Venit net din comisioane</b>	<b>2,532,153)</b>	<b>-</b>	<b>2,532,153</b>
Venituri din dobanzi si alte venituri asimilate	79,973)	31,472	112,842
Cheltuieli cu dobanzile si alte cheltuieli asimilate	(3)	-	(3)
<b>Venit net din dobanzi</b>	<b>79,970</b>	<b>31,472</b>	<b>112,839</b>
Castig net din activele si datoriile financiare la valoare justa prin profit sau pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)	263,142	339,424	602,566
Alte venituri din exploatare	51,148	-	51,148
<b>Venit net din exploatare</b>	<b>314,290</b>	<b>339,424</b>	<b>653,714</b>

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Cheltuieli administrative	(444,684)		(444,684)
Cheltuieli cu personalul	(1,928,488)	-	(1,928,488)
Amortizarea imobilizarilor corporale	(159,129)	-	(96,445)
Amortizarea imobilizarilor necorporale	(26,147)	-	(20,962)
Alte cheltuieli de exploatare	(1,473,873)	-	(1,473,873)
<b>Total cheltuieli de exploatare</b>	<b>(4,032,321)</b>	<b>-</b>	<b>(3,964,451)</b>
<b>Profit inainte de impozitare</b>	<b>(1,105,908)</b>	<b>370,897</b>	<b>(667,142)</b>
Cheltuieli aferente impozitului pe profit	6,450	-	(6,450)
<b>Pierdere exercitiului</b>	<b>(1,112,358)</b>	<b>370,897</b>	<b>(673,592)</b>

#### 2.4 Standarde emise dar care nu au intrat in vigoare

**Noi standarde, modificari si interpretari emise dar care nu au intrat in vigoare pentru exercitiul financiar incepand de la 1 ianuarie 2011 si care nu au fost adoptate anticipat**

Urmatoarele standarde si modificari ale standardelor existente au fost publicate si sunt obligatorii pentru perioadele contabile ale Societatii incepand la sau dupa 1 ianuarie 2011 sau perioade ulterioare, dar Societatea nu le-a adoptat anticipat. Evaluarea Societatii privind impactul acestor noi standarde si interpretari este prezentat in cele ce urmeaza.

- **IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare (modificat) - prezentarea altor elemente ale rezultatului global**

Aceasta modificare intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2012. Modificarile aduse IAS 1 schimba gruparea elementelor prezentate in alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclassificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere intr-un moment viitor (de exemplu la derecunoastere sau la decontare) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclassificate niciodata. Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii. Aceasta interpretare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IAS 12 Impozitul pe profit (modificat) – recuperarea activelor suport**

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
***(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***

---

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2012. Modificarea a clarificat determinarea impozitului amanat privind investitiile imobiliare evaluate la valoarea justa. Modificarea introduce o prezumtie relativa ca impozitul amanat privind investitiile imobiliare evaluate folosind modelul valorii juste din IAS 40 trebuie determinat pe baza ca valoarea contabila a acestuia va fi recuperata prin vanzare. Mai mult, aceasta introduce o cerinta ca impozitul amanat privind activele neamortizabile evaluate folosind modelul de reevaluare din IAS 16 trebuie masurat intotdeauna pe baza vanzarii respectivului activ. Aceasta modificare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IAS 19 Beneficiile angajatilor (modificat)**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IASB a emis numeroase modificari ale IAS 19. Acestea variaza de la modificari fundamentale precum indepartarea mecanismului coridorului si a conceptului de randament preconizat al activelor planului, pana la simple clarificari si reformulari. Este permisa aplicarea anticipata. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IAS 27 Situatiile financiare individuale (revizuit)**

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 10 si IFRS 12, prevederile ramase in IAS 27 sunt limitate la contabilitatea pentru filiale, entitati controlate in comun si entitati asociate in situatiile financiare individuale. Este permisa aplicarea anticipata. Aceasta modificare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie (revizuit)**

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 si IFRS 12, IAS 28 a fost redenumit IAS 28 „Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie” si descrie aplicarea metodei punerii in echivalenta pentru investitiile in asocierile in participatie, suplimentar fata de investitiile in entitatile asociate. Este permisa aplicarea anticipata. Aceasta modificare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IAS 32 Instrumente financiare: Prezentare (modificat) – compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014. Aceasta modificare clarifica intelesul sintagmei „in mod curent are dreptul legal de a compensa” si clarifica, de asemenea, aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 asupra sistemelor de decontare (precum sistemele casei centrale de compensatie) care aplica mecanisme de decontare bruta care nu sunt simultane. Modificarile IAS 32 se vor aplica retroactiv. Este permisa aplicarea anticipata. Cu toate acestea, daca o entitate alege sa le adopte anticipat, aceasta trebuie sa prezinte acest fapt si, de asemenea, sa prezinte in note informatiile cerute de modificarile IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare. Aceasta modificare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.



- **IFRS 1 Adoptarea pentru prima dată a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (modificat) — hiperinflație severă și eliminarea datelor fixe pentru entitățile care adoptă IFRS pentru prima dată (modificat)**

Modificarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 iulie 2011. Atunci când data trecerii la IFRS a unei entități este la sau după data de la care moneda funcțională nu mai suferă o hiperinflație severă (data de „normalizare” a monedei funcționale) entitatea poate alege să cuantifice toate activele și pasivele deținute înainte de data de „normalizare” a monedei funcționale și care au suferit o hiperinflație severă la valoarea justă de la data trecerii la IFRS. Această valoare justă poate fi utilizată drept costul presupus al acestor active și datorii în situația inițială a poziției financiare întocmită în conformitate cu IFRS. Modificarea elimină, de asemenea, datele fixe stabilite în IFRS 1 pentru derecunoaștere și tranzacțiile privind castigurile sau pierderile din ziua 1. Standardul modificat prevede ca aceste date trebuie să coincidă cu data trecerii la IFRS. Modificările pot fi aplicate înainte de intrarea în vigoare și, în acest caz, entitatea trebuie să prezinte acest fapt. Această modificare nu a fost încă avizată de UE. Societatea estimează că această modificare nu va avea impact asupra poziției financiare sau a performanței sale.

- **IFRS 1 Adoptarea pentru prima dată a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (modificat) — creditele guvernamentale**

Modificarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Modificarea prevede ca entitățile care adoptă IFRS pentru prima dată să aplice prevederile IAS 20 prospectiv în cazul creditelor guvernamentale existente la data trecerii la IFRS. Totuși, entitățile pot alege să aplice retroactiv cerințele IFRS 9 (sau IAS 39, după caz) și IAS 20 pentru creditele guvernamentale dacă informațiile necesare în acest sens au fost obținute la data contabilizării inițiale a creditului respectiv. Excepția ar prevedea scutirea entităților care adoptă standardele pentru prima dată de la evaluarea retrospectivă a creditelor guvernamentale la o rată a dobânzii sub valoarea pieței. Ca urmare a neaplicării IFRS 9 (sau IAS 39, după caz) și IAS 20 retroactiv, entitățile care adoptă standardele pentru prima oară nu ar trebui să recunoască beneficiul corespunzător al unei rate sub valoarea pieței aplicabilă creditelor guvernamentale drept subvenție guvernamentală. Modificarea poate fi aplicată înainte de intrarea în vigoare, și, în acest caz, entitățile trebuie să prezinte acest lucru. Această modificare nu a fost încă avizată de UE. Societatea estimează că această modificare nu va avea impact asupra poziției financiare sau a performanței sale.

- **IFRS 7 Instrumente financiare: informații de furnizat (modificat) – cerințe sporite de furnizare a informațiilor privind derecunoașterea**

Modificarea intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 iulie 2011. Modificarea prevede furnizarea unor informații suplimentare cu privire la activele financiare care au fost transferate dar nu au fost derecunoscute, pentru a-i permite utilizatorului situațiilor financiare să înțeleagă relația cu acele active care nu au fost derecunoscute și cu datoriile asociate acestora. De asemenea, modificarea prevede furnizarea de informații cu privire la implicarea continuă în activele derecunoscute, pentru a permite utilizatorului să evalueze natura și riscurile asociate implicării continue a entității în acele active derecunoscute. Modificarea are doar efecte asupra furnizării informațiilor în note. Societatea este în proces de evaluare a impactului noului standard asupra poziției financiare sau a performanței sale.

## **SAI Certinvest SA**

### **NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**

***(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***

---

- **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat (modificat) – compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Modificarea introduce cerinte comune de furnizare a informatiilor. Aceste informatii ar furniza utilizatorilor informatii care sunt utile pentru evaluarea efectului sau a efectului potential al acordurilor de compensare asupra pozitiei financiare a unei entitati. Modificarile IFRS 7 se vor aplica retroactiv. Aceasta modificare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IFRS 9 Instrumente financiare – clasificare si evaluare**

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015. IFRS 9, asa cum a fost emis, reflecta prima etapa a activitatii IASB de inlocuire a IAS 39 si se aplica clasificarii si evaluarii activelor financiare si a datoriilor financiare dupa cum sunt definite de IAS 39. Etapa 1 a IFRS 9 va avea un impact semnificativ asupra (i) clasificarii si evaluarii activelor financiare si a (ii) unei modificari de raportare pentru acele entitati care au desemnat datorii financiare folosind optiunea evaluarii la valoarea justa (FVO). In etapele ulterioare, IASB va aborda contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor si deprecierea activelor financiare. Se preconizeaza ca acest proiect va fi finalizat in prima jumatate a anului 2012. Aplicarea anticipata este permisa. Acest standard nu a fost inca avizat de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IFRS 10 Situatiile financiare consolidate**

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 Situatiile financiare consolidate si individuale care adreseaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta incorporeaza, de asemenea, aspectele incluse in SIC-12 Consolidare – Entitati cu scop special. IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusiv entitatilor cu scop special. Modificarile introduse de IFRS 10 vor cere conducerii sa exerce rationament profesional semnificativ pentru a determina care entitati sunt controlate si trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27. Aceasta modificare nu a fost inca avizata de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IFRS 11 Asocieri in participatie**

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 11 inlocuieste IAS 31 „Interese in asocierile in participatie” si SIC-13 „Entitati controlate in comun - Contributii nemonetare ale asociatilor”. IFRS 11 elimina optiunea contabilizarii entitatilor controlate in comun (ECC) aplicand consolidarea proportionala. In schimb, ECC care indeplinesc definitia unei asocieri in participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Acest standard nu a fost inca avizat de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IFRS 12 Prezentarea intereselor in alte entitati**

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 12 include toate informatiile de furnizat prevazute anterior in IAS 27 cu privire la situatiile financiare consolidate, precum si toate celelalte informatii de furnizat prevazute anterior in IAS 31 si IAS 28. Informatiile se refera la investitiile unei entitati in filiale, asocieri in participatie, asociati si entitati structurate. De asemenea, sunt prevazute noi informatii de furnizat. Acest standard nu a fost inca

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
**(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

---

avizat de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa**

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluarile la valoarea justa. IFRS 13 nu modifica situatiile in care o entitate trebuie sa aplice valoarea justa, ci ofera indrumari asupra modului in care trebuie evaluata valoarea justa in conformitate cu IFRS, atunci cand valoarea justa este permisa sau necesara. Acest standard ar trebui aplicat prospectiv si aplicarea anticipata este permisa. Acest standard nu a fost inca avizat de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

- **Interpretarea IFRIC 20 Costurile de decopertare efectuate in faza de productie ale unei mine de suprafata**

Interpretarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceasta interpretare se aplica numai pentru costurile de decopertare efectuate in cadrul activitatii de minerit de suprafata din timpul fazei de productie a minei („costuri de decopertare in timpul activitatii de productie”). Se considera ca aceste costuri efectuate prin activitatile de decopertare creeaza doua beneficii posibile: a) productia stocurilor in perioada curenta si/sau b) acces imbunatatit la minereurile de exploatat in perioadele viitoare (activ obtinut prin activitatea de decopertare). In cazul in care costul nu poate fi alocat in mod specific intre stocurile produse in aceasta perioada si activul obtinut din activitatea de decopertare, IFRIC 20 prevede ca o entitate sa aplice o baza de alocare stabilita in functie de o masura de productie relevanta. Este permisa aplicarea anticipata. IFRIC 20 nu a fost inca avizat de UE. Societatea estimeaza ca aceasta modificare nu va avea impact asupra pozitiei financiare sau a performantei sale.

## **2.5 Sumarul politicilor contabile semnificative**

### **a) Conversii valutare**

#### **Moneda functionala si moneda de prezentare**

Moneda functionala a Societatii este moneda mediului economic principal in care aceasta isi desfasoara activitatea. Situatiile financiare sunt prezentate in RON, care este moneda functionala si de prezentare a Societatii.

#### **Conversii valutare**

Tranzactiile exprimate in valuta sunt inregistrate initial de Societate in moneda functionala la cursul de schimb al monezii functionale, in vigoare la data la care tranzactia se califica pentru prima data pentru recunoastere.

Diferentele de curs valutar rezultate din decontarea sau conversia elementelor monetare sunt incluse in contul de profit si pierdere.

Activele si datoriile monetare exprimate in valuta sunt convertite in RON la data situatiei pozitiei financiare. La 31 decembrie 2011, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 USD = 3,3393 (2010: 1 USD = 3,2045 RON; 1 ianuarie 2010: 1 USD = 2,9361 RON) si 1 EUR = 4,3197

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
**(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

---

RON (2010: 1 EUR = 4,2848 RON; 1 ianuarie 2010: 1 EUR = 4,2282 RON). Castigurile si pierderile din diferentele de curs valutar rezultate din transformarea activelor si pasivelor monetare sunt reflectate in contul de profit si pierdere al exercitiului.

**b) Recunoasterea veniturilor si cheltuielilor**

Veniturile se recunosc in masura in care este probabil ca Societatea sa obtina beneficii economice, iar veniturile pot fi estimate in mod credibil, indiferent de momentul in care se efectueaza plata. Veniturile sunt evaluate la valoarea justa a sumei incasate sau de incasat, luand in considerare termenii de plata contractuali si excluzand taxele sau impozitele. Societatea isi evalueaza aranjamente de venit conform unor criterii specifice, pentru a determina daca are calitatea de mandatar sau mandant. Societatea a concluzionat ca are calitatea de mandant in cadrul tuturor aranjamentelor de venit ale sale. Criteriile specifice de recunoastere prezentate in continuare trebuie, de asemenea, indeplinite inainte de recunoasterea venitului.

*(i) Venit din comisioane*

Societatea obtine venituri din comisioane din prestarea serviciilor de management catre clientii sai.

Venitul din comisioane obtinut din servicii furnizate intr-o anumita perioada de timp. Comisioanele obtinute din furnizarea de servicii intr-o anumita perioada de timp se acumuleaza in perioada respectiva. Aceste comisioane includ venituri din comisioane si administrarea activelor, custodie si comisioane de management.

*(ii) Dobanzi si venituri si cheltuieli asimilate*

Veniturile si cheltuielile cu dobanzile sunt recunoscute in situatia rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtatoare de dobanda (inclusiv veniturile din dobanzi privind activele financiare nederivate evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere) aplicand metoda ratei dobanzii efective („EIR”). EIR este rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. Calculul ia in considerare toti termenii contractuali privind instrumentul financiar (de exemplu, optiunile de plata in avans) si include orice comisioane sau costuri incrementale care pot fi direct atribuite instrumentului si fac parte integranta din EIR.

Valoarea contabila a activului financiar sau a datoriei financiare se ajusteaza daca Societatea isi revizuieste estimarile privind platile sau incasarile. Valoarea contabila ajustata se calculeaza pe baza EIR initiala si modificarea valorii contabile se inregistreaza ca „Dobanzi si venituri asimilate” pentru activele financiare si ca „Dobanzi si cheltuieli asimilate” pentru datoriile financiare. Totusi, in cazul unui activ financiar reclasificat pentru care Societatea majoreaza valoarea estimarilor privind incasarile viitoare in numerar ca urmare a cresterii gradului de recuperare a incasarilor in numerar respective, efectul majorarii respective se recunoaste ca o ajustare a EIR de la data modificarii estimarilor.

Dupa ce valoarea inregistrata a activului financiar sau a grupului de active financiare similare a fost redusa din cauza pierderii din depreciere, veniturile din dobanzi continua sa fie recunoscute aplicand rata

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
***(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***

---

dobanzii folosite pentru actualizarea fluxurilor de trezorerie viitoare in vederea evaluarii pierderii din depreciere.

**c) Castig sau pierdere net(a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

Acest punct include modificari a valorii juste a activelor financiare si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii sau desemnate la recunoasterea initiala ca fiind „la valoarea justa prin contul de profit si pierdere” si exclude veniturile si cheltuielile cu dobanzi si dividende.

Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada curenta si reversarea castigurilor si pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate in timpul perioadei de raportare.

Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justa prin contul de profit si pierdere” se calculeaza folosind metoda identificarii specifice a costului. Acestea reprezinta diferenta dintre valoarea contabila initiala a unui instrument si valoarea de cedare, sau platile si incasarile in numerar realizate privind contractele cu instrumente derivate (excluzand platile sau incasarile in/din conturile marjelor de garantie pentru aceste instrumente).

**d) Cheltuieli cu comisioane**

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajamente. Onorariile juridice si de audit sunt incluse la „alte cheltuieli administrative”.

**e) Numerar si depozite pe termen scurt**

Numerarul si depozitele pe termen scurt incluse in situatia pozitiei financiare includ numerar la banci si in casa si depozite pe termen scurt cu maturitate de trei luni sau mai putin.  
In situatia fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar sunt compuse din numerar disponibil, depozite pe termen scurt si depozite overnight.

**f) Imobilizari corporale**

**Cost**

Imobilizarile corporale (cuprinzand calculatoare si mijloace de transport), sunt inregistrate la cost minus amortizarea acumulata si ajustari pentru depreciere, unde este cazul.  
Costurile cu reparatiile si intretinerea sunt trecute pe cheltuieli atunci cand sunt suportate. Costurile cu inlocuirea componentelor si partilor majore ale elementelor de imobilizari corporale se capitalizeaza si partea inlocuita este retrasa.  
Castigurile si pierderile la cedare, determinate prin compararea incasarilor cu valoare contabila se recunosc in contul de profit si pierdere.

**Amortizare**

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
**(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

---

Amortizarea elementelor de imobilizari corporale se calculeaza folosind metoda liniara, pentru a aloca costul lor la valoarea lor reziduala pe durata lor de viata utila estimata.

**Duratele de viata utila in ani**

---

Cladiri	Pana la expirarea contractului de
	chirie
Calculatoare	2-4
Alte echipamente de birou, mobilier	3-15
Mijloace de transport	4-6

Valoarea reziduala a unui activ este valoarea estimata pe care Societatea ar obtine-o in prezent din cedarea activului minus costurile asociate estimate ale cedarii, daca acel activ ar fi deja la sfarsitul duratei de viata utila si in conditiile estimate la sfarsitul vietii sale utile. Valoarea reziduala a unui activ este zero daca Societatea preconizeaza ca va folosi activul pana la sfarsitul vietii sale fizice. Valoarea reziduala a activului, duratele de viata utila si metodele de amortizare sunt revizuite la sfarsitul fiecarui exercitiu si ajustate retroactiv daca este cazul.

**g) Leasinguri operationale – Societatea in calitate de locatar**

Decizia de a incadra sau nu un acord ca si leasing depinde de substanta acordului si necesita a se stabili daca indeplinirea acordului depinde de folosirea unui anumit activ sau active si in cadrul acordului se convine asupra dreptului de utilizare a bunului.

Leasingurile care nu transfera Societatii, in mare masura, toate riscurile si recompensele aferente dreptului de proprietate asupra activului in leasing sunt leasinguri operationale. Platile facute in cadrul leasingului operational sunt inregistrate drept cheltuieli in contul de profit si pierdere, pe baza metodei liniare pe durata leasingului. Platile de leasing contingente sunt recunoscute drept cheltuieli in perioada in care sunt efectuate.

Contractele de leasing incheiate de Societate sunt in principal leasinguri operationale. Platile totale facute in cadrul leasingului operational sunt inregistrate in alte cheltuieli de exploatare in contul de profit si pierdere, pe baza metodei liniare pe durata leasingului.

Cand un leasing operational este reziliat inainte de expirarea perioadei de leasing, orice plata de efectuat catre locator drept penalizare este recunoscuta drept cheltuiala in perioada in care are loc rezilierea.

**h) Imobilizari necorporale**

Imobilizarile necorporale constau in licente, programe de calculator si cheltuieli de dezvoltare a programelor de calculator, ale caror durate de viata sunt finite. Licentele programelor de calculator sunt capitalizate pe baza costurilor suportate pentru achizitia si punerea in functiune a respectivului program specific. Aceste costuri sunt amortizate pe baza duratelor de viata utila estimate (intre unul si cinci ani). Costurile asociate cu dezvoltarea sau intretinerea programelor de calculator sunt recunoscute drept cheltuiala atunci cand sunt suportate. Costurile care sunt direct asociate cu productia de programe identificabile si unice, controlate de catre Societate, si care probabil vor genera peste un an beneficii economice mai mari decat



## **SAI Certinvest SA**

### **NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**

***(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***

---

costurile, sunt recunoscute drept imobilizari necorporale. Costurile directe includ costurile cu angajatii care dezvoltă programul de calculator și o parte corespunzătoare din cheltuielile indirecte relevante. Cheltuielile cu dezvoltarea programelor de calculator recunoscute ca active sunt amortizate folosind metoda amortizării liniare pe parcursul duratelor lor de viață utilă, care sunt de obicei de trei ani.

#### **i) Financial instruments – initial recognition and subsequent measurement**

##### **Clasificare**

Societatea își clasifică activele financiare și datoriile financiare în următoarele categorii, în conformitate cu prevederile IAS 39.

##### **Active financiare și datorii financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere**

Activele și datoriile financiare deținute în vederea tranzacționării: activele financiare sunt clasificate în această categorie dacă sunt achiziționate în vederea vânzării și/sau reachiziției în termen scurt. Această categorie include unitățile de fond. Aceste active sunt achiziționate în principal pentru a genera profit din fluctuațiile pe termen scurt ale prețurilor. Toate instrumentele derivate și datoriile din vânzările „scurte” ale instrumentelor financiare sunt clasificate ca fiind deținute în vederea tranzacționării. Politica Societății este să nu aplice contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor.

##### **Credite și creanțe**

Creditele și creanțele sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. În această categorie Societatea include sumele referitoare la alte creanțe pe termen scurt.

##### **Alte datorii financiare**

Această categorie include toate datoriile financiare, altele decât cele clasificate ca deținute în vederea tranzacționării. În această categorie Societatea include sumele referitoare la alte datorii pe termen scurt.

##### **Recunoaștere**

Societatea recunoaște un activ financiar sau o datorie financiară atunci, și numai atunci când devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Cumpărările sau vânzările de active financiare care necesită livrare de active într-un termen stabilit, în general, prin regulamente sau convenții de pe piață (tranzacții standard), sunt recunoscute la data tranzacției, respectiv, data la care Societatea se angajează să cumpere sau să vândă activul.

##### **Evaluare inițială**

Activele financiare și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt înregistrate în situația poziției financiare la valoarea justă. Toate costurile de tranzacționare a acestor instrumente sunt recunoscute direct în contul de profit și pierdere.

Creditele și creanțele, datoriile financiare, altele decât cele clasificate ca deținute în vederea tranzacționării se evaluează inițial la valoarea justă, plus orice costuri incrementale direct atribuibile achiziției sau emiterii.

##### **Evaluarea ulterioară**

După evaluarea inițială, Societatea își evaluează la valoarea justă instrumentele financiare clasificate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Modificările ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt înregistrate la „Venituri sau pierderi nete privind activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere”. Dobanda încasată se înregistrează separat la „Venituri din dobanzi”.



## **SAI Certinvest SA**

### **NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**

***(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***

---

Creditele si creantele sunt inregistrate la costul amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in contul de profit si pierdere cand creditele si creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare.

Datoriile financiare, altele decat cele clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere, sunt evaluate la costul amortizat folosind metoda dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt incluse in contul de profit si pierdere cand datoriile sunt derecunoscute precum si pe durata intregului proces de amortizare.

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul al costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare si de alocare a venitului din dobanzi sau a cheltuielii cu dobanzile pe perioada relevanta. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. In calculul ratei dobanzii efective, Societatea estimeaza fluxurile de trezorerie luand in considerare toti termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ia in considerare pierderile viitoare din credite. Calculul include toate comisioanele platite si incasate intre partile contractuale care fac parte integranta din rata dobanzii efective, costurile de tranzactionare si toate celelalte prime sau reduceri.

#### **Derecunoasterea**

Un activ financiar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand:

- Drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active au expirat
- Societatea si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active sau si-a asumat o obligatie de a plati unei terte parti in totalitate fluxurile de trezorerie de incasat fara intarzieri semnificative, prin acord pass-through; si fie (a) Societatea a transferat in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, sau (b) Societatea nici nu a transferat nici nu a retinut in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Atunci cand Societatea si-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ sau a intrat intr-un acord pass-through evalueaza daca si in ce masura a retinut riscurile si beneficiile detinerii activului. Cand nici nu a transferat si nici nu a retinut toate riscurile si beneficiile activului, dar nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut in masura implicarii continue a Societatii in activ. In acest caz, Societatea recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care reflecta drepturile si obligatiile retinute de Societate.

Implicarea continua sub forma garantiei pentru activul transferat este evaluata la cea mai mica dintre valoarea contabila initiala a activului si valoarea maxima a sumei pe care Societatea ar putea fi nevoita sa o plateasca.

#### **Deprecierea activelor financiare**

Societatea evalueaza la fiecare data de raportare daca sunt evidente obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare clasificate drept credite si creante sa fie depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista dovezi obiective de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment de pierdere") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare asupra fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate in mod credibil. Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori are(au) probleme financiare, se confrunta cu dificultati financiare, neplata ratei dobanzii sau a ratelor creditului, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca exista o descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata. Daca exista dovezi obiective ca a aparut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evalueaza ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta a

## **SAI Certinvest SA**

### **NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**

***(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***

---

fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare din credite care nu au fost inregistrate inca), actualizate folosind rata dobanzii efective initiale a activului. Valoarea contabila a activului se reduce folosind un cont de ajustari de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscuta in contul de profit si pierdere.

#### **Compensarea instrumentelor financiare**

Activele financiare si datoriile financiare sunt compensate, iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare daca si numai daca exista un drept executoriu legal pentru a compensa sumele recunoscute si daca exista o intentie de a se deconta tranzactia pe net sau de a realiza activele si de a stinge datoria simultan.

#### **Valoarea justa a instrumentelor financiare**

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la fiecare data de raportare este bazata pe preturile de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul (pentru termen lung pretul se liciteaza, iar pe termen scurt se da pretul cerut), fara nici o deductie pentru costuri aferente tranzactiei. Pentru instrumentele financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate. Aceste tehnici pot include:

- Folosire de tranzactii recente in conditii concurentiale
- Analiza valorii juste actuale a unui alt instrument avand caracteristici substantial similare
- Analiza fluxurilor de trezorerie actualizate sau alte modele de evaluare.

Atunci cand tehnicile de evaluare (de exemplu, modele) sunt folosite pentru determinarea valorilor juste, acestea sunt validate si revizuite periodic de personal calificat independent de zona care le-a creat.

Societatea foloseste urmatoarea ierarhie pentru determinarea si prezentarea valorii juste a instrumentelor financiare pe baza tehnicilor de evaluare:

- Nivelul 1: preturile cotate (neajustate) de pe pietele active pentru active identice sau datorii;
- Nivelul 2: alte tehnici pentru care toate intrarile care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate sunt observabile, fie direct, fie indirect si
- Nivelul 3: tehnici care folosesc intrari care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate care nu sunt bazate pe date observabile de piata.

O analiza a valorilor juste ale instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 9.

#### **Instrumente financiare derivate**

Societatea foloseste instrumente financiare derivate, cum ar fi contractele de swap valutar pentru a acoperi riscurile valutare. Aceste instrumente financiare derivate sunt recunoscute initial la valoarea justa la data incheierii unui contract cu instrumente derivate si sunt reevaluate ulterior la valoarea justa. Instrumentele financiare derivate sunt inregistrate ca active financiare cand valoarea justa este pozitiva si ca datorii financiare cand valoarea justa este negativa.

Toate castigurile si pierderile provenite din modificari ale valorii juste a instrumentelor derivate sunt incluse direct in situatia rezultatului global.

#### **j) Deprecierea activelor nefinanciare**

Activele care au o durata utila de viata nedeterminata nu fac obiectul amortizarii si sunt testate anual privind deprecierea. Activele care fac obiectul amortizarii sunt revizuite pentru depreciere, oricand au loc evenimente sau modificari de imprejurari, care indica faptul ca valoarea contabila ar putea sa fie de nerecuperat. Pentru suma cu care valoarea contabila a activului depaseste valoarea sa recuperabila, se recunoaste o pierdere din depreciere. Valoarea recuperabila este cea mai mare dintre valoarea justa a

## **SAI Certinvest SA**

### **NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**

**(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

---

unui activ minus costurile de vanzare. Pentru a evalua deprecierea, activele sunt grupate la cele mai mici nivele pentru care pot fi identificate fluxuri de trezorerie identificabile separat (unitati generatoare de numerar). Activele nefinanciare, cu exceptia fondului comercial, care au suferit deprecieri, sunt revizuite pentru posibile reversari ale deprecierei la fiecare data de raportare.

#### **k) Provizioane**

##### *Informatii generale*

Provizioanele sunt recunoscute cand Societatea are o obligatie prezenta (legala sau implicita) ca rezultat al unor evenimente trecute, este probabil ca o iesire de resurse sa fie necesara pentru a onora obligatia, iar datoria poate fi estimata in mod credibil. Atunci cand Societatea preconizeaza ca o anumita suma sau intreaga valoare a provizionului va fi rambursata, de exemplu, in baza unui contract de asigurare, rambursarea se recunoaste ca activ separat, dar numai atunci cand rambursarea este practic sigura. Cheltuiala aferenta oricarui provizion este prezentata in contul de profit si pierdere, net de orice rambursare.

##### *Provizioane pentru restructurare*

Provizioanele pentru restructurare sunt recunoscute numai atunci cand sunt indeplinite criteriile generale de recunoastere.

In plus, Societatea urmeaza un plan oficial detaliat cu privire la activitatea sau partea activitatii respective, locul si numarul angajatilor afectati, o estimare detaliata a costurilor asociate si un calendar corespunzator.

Angajatii afectati se asteapta, in mod rezonabil, ca restructurarea sa fie in curs de desfasurare sau ca implementarea sa fi fost deja initiata.

Daca efectul valorii in timp a banilor este semnificativ, provizioanele se actualizeaza folosind o rata inainte de impozitare curenta care sa reflecte, daca este cazul, riscurile specifice datoriei. La aplicarea actualizarii, majorarea provizionului ca efect al trecerii timpului se recunoaste ca un cost de finantare.

#### **a) Pensii si alte beneficii ulterioare angajarii**

In cadrul activitatii curente pe care o desfasoara, Societatea efectueaza plati catre statul roman in beneficiul angajatilor sai pentru beneficiile privind pensia, pentru sanatate si somaj. Aproape toti angajatii Societatii sunt membri ai planului de pensii de stat, care este un plan de contributii definit. Societatea nu opereaza nicio alta schema de pensii si, in consecinta, nu are nicio obligatie in ceea ce priveste pensiile.

#### **b) Capital social**

La emiterea de actiuni, orice componenta care creeaza o datorie financiara a Societatii este prezentata ca datorie in Situatiile pozitiei financiare, evaluata initial la valoarea justa, net de costurile de tranzactionare, si ulterior la costul amortizat pana se stinge.

Restul incasarilor din emisiune este alocat la componenta de capital propriu si inclus in capitalul propriu al actionarilor, net de costurile de tranzactionare.

Dividendele privind actiunile ordinare sunt recunoscute la data aprobarii de catre actionari.

#### **c) Rezerve de capital**

Rezervele inregistrate la capital propriu in situatiile pozitiei financiare includ „Rezervele legale”; respectiv, un tip special de rezerve, prevazut de legislatia locala.

**SAI Certinvest SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010****(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

---

**d) Impozite****Impozitul pe profit curent**

Impozitul pe profit curent este impozitul recunoscut ca fiind de platit catre sau de incasat de la autoritatile fiscale din Romania privind profitul impozabil sau pierderea perioadei. Legislatia romana privind impozitul pe profit se bazeaza pe un an fiscal incheiat la 31 decembrie. Inregistrand atat cheltuielile reprezentand impozitul pe profit curent, cat si pentru cel amanat, Societatea a calculat cheltuielile reprezentand impozitul anual pe profit, pe baza legislatiei romanesti privind impozitul pe profit adoptata la data situatiei pozitiei financiare.

**Impozitul pe profit amanat**

Diferentele dintre raportarile financiare conform Standardelor Internationale de Raportare Financiara si reglementarilor fiscale romanesti dau nastere unor diferente substantiale intre valoarea contabila a anumitor active si datorii, venituri si cheltuieli in scopul raportarii financiare si pentru impozitul pe profit.

Activele privind impozitul amanat sunt recunoscute, in masura in care este probabil ca va exista un profit impozabil din care sa poata fi acoperite diferentele temporare si pierderile fiscale neacoperite.

Impozitul pe profit amanat este constituit in intregime, folosind metoda datoriei bilantiere, asupra diferentelor temporare aparute intre bazele de impozitare a activelor si pasivelor si valorile lor contabile din situatiile financiare. Impozitul pe venit amanat este determinat folosindu-se cotele (si legile) privind impozitarea care au fost adoptate sau adoptate in majoritate la data situatiei pozitiei financiare si care se asteapta sa fie aplicate atunci cand activul reprezentand impozitul pe profit amanat este realizat sau obligatia reprezentand impozitul pe profit amanat este stinsa.

Impozitul pe profit curent si amanat privind elemente recunoscute direct in capitalurile proprii sunt de asemenea recunoscute in capitaluri proprii nu in contul de profit si pierdere.

Creantele si datoriile cu impozitul amanat sunt compensate daca exista un drept legal care permite compensarea activelor din impozitul curent cu datoriile din impozitul curent, iar impozitul amanat se refera la aceeasi entitate impozabila si la aceeasi autoritate fiscala.

**3. Alte venituri /cheltuieli si ajustari****3.1 Alte venituri din exploatare**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Venituri din executare litigii si returnarea garantiilor	10,907	50,596
Reduceri obtinute	-	552
Total alte venituri din exploatare	<b>10,907</b>	<b>51,148</b>

**3.2 Alte cheltuieli de exploatare**

<b>2011</b>	<b>2010</b>
-------------	-------------

**SAI Certinvest SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010

*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Servicii terti	1,689,585	791,045
Cheltuieli fiscale diverse	578,101	314,962
Comunicatii	48,742	47,393
Alte cheltuieli	65,790	11,897
Asigurari	3,628	3,835
Onorarii audit	29,768	-
Publicitate si protocol	322,908	236,560
Donatii	32,468	12,933
Cheltuieli cu consumabilele	123,585	53,922
Penalitati	11,329	1,326
<b>Total alte cheltuieli de exploatare</b>	<b>2,905,904</b>	<b>1,473,873</b>

**3.3 Cheltuiala cu beneficiile personalului**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarii si indemnizatii	1,683,027	1,511,345
Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	439,362	417,143
<b>Total cheltuieli cu beneficiile personalului</b>	<b>2,122,389</b>	<b>1,928,488</b>

**3.4 Dobanzi si venituri asimilate**

	<u>31-Dec-11</u>	<u>31-Dec-10</u>
Dobanzi privind depozitele pe termen scurt (overnight si o saptamana)	16,693	112,842
	<u>16,693</u>	<u>112,842</u>

**3.5 Comisioane management investitii**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Venituri din comisioane de administrare	2,691,236	1,805,201
Venituri din comisioane de administrare ale conturilor individuale	1,253,783	538,790
Servicii de consultanta		

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	888,153	195,652
Alte venituri din comisioane	<u>6,589</u>	<u>436)</u>
	<u><b>4,839,761</b></u>	<u><b>2,540,079</b></u>

**3.6 Cheltuieli cu comisioane si onorarii**

Valoarea acestor cheltuieli a fost de 2,777 RON in 2011 si 7,926 in 2010.

**3.7 Castig /pierdere net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Castig net din cursul de schimb	3,129	( 234 )
Castig net din investitii pe termen scurt	459,328	545,680
		57,120
Venituri din dividende	-	
	<u><b>462,457</b></u>	<u><b>602,566</b></u>

**3.8 Cheltuieli administrative**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Combustibil	34,945	23,015
Chirie	566,972	405,297
Plati de leasing recunoscute drept cheltuieli privind contractele de leasing operational	172,902	6,600
Piese de schimb si alte consumabile	13,440	9,772
Cheltuieli cu redeventele	<u>148,387</u>	<u>-</u>
<b>Total cheltuieli administrative</b>	<u><b>936,646</b></u>	<u><b>444,684</b></u>

**4. Impozitul pe profit**

The major components of income tax expense for the years ended 31 December 2011 and 2010 are:

## SAI Certinvest SA

## NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010

(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

	2011	2010
Impozitul curent	-	6,450
Cheltuiala cu impozitul amanat	-	-
	-	6,450

## 5. Imobilizari corporale

Cost:	Cladiri	Alte echipamente si masini	Mobilier, aparatura birotica	Total
<b>La 1 ianuarie 2010</b>	<b>213,241</b>	<b>206,301</b>	<b>171,654</b>	<b>591,19</b>
Intrari	-	55,709	4,399	60,108
Iesiri	-	-	-	-
<b>La 31 decembrie 2010</b>	<b>213,241</b>	<b>262,010</b>	<b>176,053</b>	<b>651,304</b>
Intrari	414,044	43,755	202,408	660,207
Iesiri	-	-	-	-
Transfer	-	-	-	-
<b>La 31 decembrie 2011</b>	<b>627,285</b>	<b>305,765</b>	<b>378,461</b>	<b>1,311,511</b>
<b>Amortizare:</b>				
<b>La 1 ianuarie 2010</b>	<b>(17,959)</b>	<b>(185,697)</b>	<b>(213)</b>	<b>(203,869)</b>
Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului	(43,396)	33,571	(86,620)	(96,445)
Iesiri	-	-	-	-
<b>La 31 decembrie 2010</b>	<b>(61,355)</b>	<b>(152,126)</b>	<b>(86,833)</b>	<b>(300,314)</b>
Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului	(90,347)	(51,054)	(17,727)	(159,129)
Iesiri	-	-	-	-
Transfer	-	-	-	-
<b>La 31 decembrie 2011</b>	<b>(151,702)</b>	<b>(203,180)</b>	<b>(104,561)</b>	<b>(459,443)</b>

## Valoarea contabila neta:

La 1 ianuarie 2010

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
 pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	274,596	414,136	262,886	951,618
La 31 decembrie 2010	<u>231,200</u>	<u>391,998</u>	<u>171,867</u>	<u>795,065</u>
La 31 decembrie 2011	<u><u>778,987</u></u>	<u><u>508,945</u></u>	<u><u>483,022</u></u>	<u><u>1,770,954</u></u>

In anul 2011 principalele achizitii sunt reprezentate de amenajarea si extinderea spatiului aferent sediului Societatii, costul de achizitie fiind de 325,223 RON. In timpul anului nu au avut loc vanzari de imobilizari corporale.

**6. Imobilizari  
necorporale**

<b>Cost:</b>	<b>Licente</b>	<b>Alte imobilizari necorporale</b>	<b>Total</b>
La 1 ianuarie 2010	<u>39,779</u>	<u>278,470</u>	<u>318,249</u>
Intrari	11,967	4,371	16,338
Iesiri	-	-	-
La 31 decembrie 2010	<u>51,746</u>	<u>282,841</u>	<u>334,587</u>
Intrari	-	5,021	5,021
Iesiri	-	-	-
Transfer	-	-	-
Plati in avans	-	-	-
La 31 decembrie 2011	<u><u>51,746</u></u>	<u><u>287,862</u></u>	<u><u>339,608</u></u>

<b>Amortizare:</b>			
La 1 ianuarie 2010	<u>(39,779)</u>	<u>(245,098)</u>	<u>(284,876)</u>

Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului	(2,835)	(18,126)	(20,962)
Iesiri	-	-	-
La 31 decembrie 2010	<u>(42,614)</u>	<u>(263,224)</u>	<u>(305,838)</u>
Cheltuiala cu amortizarea aferenta exercitiului	(9,132)	(17,015)	(26,147)
Iesiri	-	-	-
Transfer	-	-	-
La 31 decembrie 2011	<u><u>(51,746)</u></u>	<u><u>(280,239)</u></u>	<u><u>(331,985)</u></u>

**Valoarea contabila neta:**

La 1 ianuarie 2010	79,557	523,568	603,125
--------------------	--------	---------	---------



**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

La 31 decembrie 2010	<u>94,360</u>	<u>546,065</u>	<u>640,425</u>
La 31 decembrie 2011	<u>103,492</u>	<u>568,102</u>	<u>671,594</u>

**7. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

<b>Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>	<b>31-Dec-11</b>	<b>31-Dec-10</b>	<b>1-Jan-10</b>
Unitati necotate in fondurile de investitii	1,384,701	1,576,890	2,004,792
Actiuni necotate	-	360,200	-
		201,645	944,143
Obligatiuni necotate	-		
<b>Total instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere</b>	<b>1,384,701</b>	<b>2,138,735</b>	<b>2,948,935</b>

**8. Datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

Compania nu detine datorii la valoarea justa prin contul de profit si pierdere la 1 ianuarie 2010, 31 decembrie 2010 si 31 decembrie 2011.

\  
 Compania nu detine datorii la valoarea justa prin contul de p

**9. Valoarea justa a instrumentelor financiare**

In continuare este prezentat modul in care este determinata valoarea justa pentru instrumentele care sunt inregistrate la valoarea justa, folosind tehnici de evaluare. Acestea includ estimarile societatii privind ipotezele pe care le-ar emite un participant la piata atunci cand evalueaza instrumentele.

**SAI Certinvest SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010****(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)****Instrumente financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotate pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii perceptibile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Evaluările sunt ajustate atunci cand este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului.

**Ierarhia valorilor juste**

Societatea foloseste urmatoarea ierarhie pentru determinarea si prezentarea valorii juste a instrumentelor financiare pe baza tehnicilor de evaluare:

Nivelul 1: preturile cotate (neajustate) de pe pietele active pentru active identice sau datorii

Nivelul 2: alte tehnici pentru care toate intrarile care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate sunt observabile, fie direct fie indirect

Nivelul 3: tehnici care folosesc intrari care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate care nu sunt bazate pe date observabile de piata.

Societatea are investitii in fondurile administrate, care nu sunt cotate pe o piata activa si care pot fi supuse unor restrictii sau rascumparari cum ar fi perioade de indisponibilitate, limite la rascumparare si conturi de tip „side pocket”. Tranzactiile privind actiunile acestor fonduri nu au loc in mod periodic. Investitiile in aceste fonduri sunt evaluate pe baza valorii activului net (VAN) pe actiune, publicata de administratorul acestor fonduri. Valoarea activului net (VAN) este ajustata daca este necesar, astfel incat sa reflecte efectele timpului scurs de la data realizarii calculului, limitele privind rascumpararea si alti factori. In functie de nivelul valorii juste a activului si pasivului fondului si de ajustarile necesare privind VAN pe actiune, publicata de fondul respectiv, Societatea clasifica valoarea justa a instrumentului respectiv ca fiind de nivel 2.

La 31 decembrie 2011 Societatea detinea urmatoarele instrumente financiare inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare:

**Active evaluate la valoarea justa**

	31-Dec-11	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Unitati necotate in fondurile de investitii	1,384,701	-	1,384,701	-

**Datorii evaluate la valoarea justa**

	31-Dec-11	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Datorii evaluate la valoarea justa	-	-	-	-

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

La 31 decembrie 2010 Societatea detinea urmatoarele instrumente financiare inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare:

**Active evaluate la valoarea justa**

	<u>31-Dec-10</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Unitati necotate in fondurile de investitii	1,576,890	-	1,576,890	-
Actiuni necotate	360,200			360,200
Obligatiuni necotate	201,645			201,645

La 1 ianuarie 2010 Societatea detinea urmatoarele instrumente financiare inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare:

**Active evaluate la valoarea justa**

	<u>1-Jan-10</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Unitati necotate in fondurile de investitii	2,004,792	-	2,004,792	-
Actiuni necotate	-	-	-	-
	944,143			944,143
Obligatiuni necotate		-	0	

**10. Creante comerciale si de alta natura**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 ianuarie 2010</u>
Creante comerciale si de alta natura	734,568	319,968	352,926
Creante de la parti afiliate (nota 17)	703,110	178,520	77,994
Provizioane pentru deprecierea creantelor	(28,317)	(28,317)	(28,317)
	<u>1,409,361</u>	<u>470,171</u>	<u>402,603</u>

In categoria creantelor comerciale si de alta natura sunt incluse comisioanele de administrare pentru conturile individuale si alte creante incluzandu-le pe cele catre Bugetul de Stat si 2 scrisori de garantie. Creantele reprezentand comisioane pentru administrarea conturilor individuale sunt in suma de 342,838 la 31 decembrie 2011.

Cele doua scrisori de garantie sunt emise de BRD in favoarea celor companiilor IRIDE SA si IMMOROM BETA S.R.L. referitoare la contractele de chirie in vigoare ale Companiei.

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Emitent	Chirias	Valoare (EUR)	Valoare la 31 Dec 2011 (RON)	Data de inceput	Maturitatea
BRD	IRIDE SA	7,899	34,120	13-May-08	31-Dec-12
	IMMOROM BETA				
BRD	S.R.L.	71,677	309,621	1-Apr-11	1-Jul-14
		<b>79,575</b>	<b>343,741</b>		

Creantele in relatia cu partile afiliate includ comisioanele de administrare ale fondurilor si servicii de consultanta oferite de Companie. Pentru o prezentare detaliata a creantelor in relatia cu partile afiliate vezi nota 17.

Provizionul pentru deprecierea creantelor a fost constituit pentru o creanta din 2008 de la Eugen Voicu (actionarul majoritar), creanta care a fost provizionata incepand cu 2009, estimandu-se ca nu se va mai recupera.

La 31 decembrie 2011, analiza vechimii creantelor comerciale si a celor de alta natura este dupa cum urmeaza:

	Total	Nescadente si nici restante sau depreciate	Restante, dar nu provizionate					Provizionate	Provizion
			<30 days	30-60 days	61-90 days	91-120 days	>120 days		
<b>2011</b>	1,409,361	1,409,361	-	-	-	-	-	28,317	(28,317)
	470,172	470,172							
<b>2010</b>			-	-	-	-	-	28,317	(28,317)
<b>1 ianuarie 2010</b>	402,603	402,603	-	-	-	-	-	28,317	(28,317)

Pentru a intelege modul in care grupul gestioneaza si evalueaza calitatea de credit a creantelor comerciale care nu sunt restante si nici depreciate, consultati nota 19 privind riscul aferent creantelor comerciale si de alta natura.

**11. Numerar si depozite pe termen scurt**

	2011	2010	1 ianuarie 2010
Numerar disponibil si conturi curente	23,122	17,723	13,41



**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Depozite pe termen scurt	<u>379,400</u>	<u>50,982</u>	<u>-</u>
	<u><b>402,522</b></u>	<u><b>68,705</b></u>	<u><b>13,414</b></u>

Depozitele pe termen scurt sunt constituite pe perioade de la 6 la 11 zile depinzand de necesitatea imediata de cash a Companiei, si acumuleaza dobanda la rata de dobanda pe termen scurt respectiva.

La intocmirea situatiei fluxurilor de trezorerie, echivalentele de numerar luate in considerare au fost numai numerarul disponibil si numerarul din conturile curente.

**12. Capital subscris si rezerve**

*Actiuni ordinare emise si platite integral*

	<u>Numa</u>	<u>RON</u>
<b>La 1 ianuarie 2010</b>	2,728,399	5,702,352
<b>La 31 decembrie 2010</b>	2,728,399	5,702,352
Emise in timpul lui 2011	<u>813,248</u>	<u>1,699,688</u>
<b>La 31 decembrie 2011</b>	<u><b>3,541,646</b></u>	<u><b>7,402,040</b></u>

In timpul anului capitalul social a crescut cu 1,699,688 RON in urma emisiunii a 813,248 actiuni cu valoarea nominal de 2.09 fiecare.

	<u>Rezerva legala</u>	<u>Alte rezerve</u>
		<u>93,703</u>
<b>La 31 decembrie 2009</b>	134,297	
Constituite in timpul anului 2010	-	
<b>La 31 decembrie 2010</b>	134,297	93,703
Constituite in timpul anului 2011	-	
		<u>93,703</u>
<b>La 31 decembrie 2011</b>	<u><b>134,297</b></u>	

Capital social al Companiei la 31 decembrie 2011 este de 7,402,040 Ron divizat in 3,541,647 actiuni cu valoarea de 2.09 pe actiune (la 31 decembrie 2010 capitalul social era de 5,702,352 Ron, divizat in 2,728,398 actiuni cu valoarea de 2.09 fiecare).

Capitalul social a fost integral varsat la finalul fiecarui exercitiu financiar.

Actionarii societatii la 31 decembrie 2011 sunt urmatoarii:

<b>Numele actionarului</b>	<b>Capital</b>	<b>Numar de actiuni</b>	<b>Valoare nominala</b>	<b>Detinere (%)</b>
SC BD Markant Consimpex SRL	267,813	128,140	2.09	4%
Voicu Eugen Gheorghe	6,774,499	3,241,387	2.09	92%
Tufescu Mircea			2.09	0%

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
 pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	1,756	840		
Hidan Ionela	2,245	1,074	2.09	0%
Voicu Doina	3,127	1,496	2.09	0%
Hotaran Silviu	185,051	88,541	2.09	2%
Stanciu Adrian	167,551	80,168	2.09	2%
	<b>7,402,040</b>	<b>3,541,646</b>		<b>100%</b>

**13. Analiza scadentei activelor financiare si datoriilor financiare**

In tabelul de mai jos este prezentata o analiza a activelor financiare si datoriilor financiare, realizata in functie de perioada in care se asteapta ca acestea sa fie recuperare sau decontate:

<b>La 31 decembrie 2011</b>	<b>Sub 1 an</b>	<b>Peste 1 an</b>	<b>Total</b>
<b>Active financiare</b>			
Numerar	23,122	-	23,122
Depozite pe termen scurt	379,400	-	379,400
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1,384,701	-	1,384,701
Creante comerciale si de alta natura	1,099,740	309,622	1,409,361
Creante aferente impozitului pe profit	6,178	-	6,178
Cheltuieli in avans	70,876	-	70,876
Inventar	176	-	176
Investitii detinute pana la maturitate	-	7,178	7,178
Imobilizari corporale	4,761	847,306	852,067
Active necorporale	6,026	1,597	7,623
<b>Total active financiare</b>	<b>2,974,980</b>	<b>1,165,703</b>	<b>4,140,683</b>
<b>Datorii financiare</b>			
Datorii comerciale si de alta natura	(436,370)	-	(436,370)
<b>Total datorii financiare</b>		-	

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	(436,370)		(436,370)
--	-----------	--	-----------

#### 14. Dividende platite si propuse

Pentru anii 2010 si 2011 nu au fost platite dividende.

#### 15. Provizioane

Societatea nu a recunoscut niciun provizion la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2010 si 1 ianuarie 2010.

#### 16. Datorii comerciale si de alta natura

	2011	2010	As at 1 January 2010
Datorii comerciale	198,644	119,418	176,455
Datorii legate de personal	152,637	132,923	117,453
Creditori diversi	85,089	40,707	27,021
	<b>436,370</b>	<b>293,048</b>	<b>320,929</b>

#### 17. Tranzactiile cu partile afiliate

Partile sunt considerate a fi afiliate daca una dintre parti are capacitatea de a controla cealalta parte sau de a o influenta semnificativ in luarea deciziilor financiare si operationale. La analiza fiecarei relatii posibile cu partile afiliate se acorda atentie substantei relatiei, si nu numai formei juridice a acesteia.

Partile afiliate cu care societatea a incheiat tranzactii in timpul exercitiului financiar 2011 au fost urmatoarele:

- Comisioanele de administrare pentru fondurile administrate de Companie. Comisionul se calculeaza lunar pe baza valorii medii a activului net al fondului de investitii, la care se aplica un procent fix. Creantele la sfarsitul exercitiului pentru fiecare perioada de raportare analizata sunt dupa cum urmeaza::

Client	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Comision de administrare Fondul Prudent	6,655	27,002	11,855.64
Comision de administrare Fondul Dinamic	12,695	44,227	13,506.88
Comision de administrare Fondul Obligatiuni	8,695	16,493	3,799
Comision de administrare Fondul Monetar	2,791	3,357	1,067



**SAI Certinvest SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE****pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010****(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

Comision de administrare Fondul XT Index	1,090	1,273	-
Comision de administrare Fondul Bet Fi Index	684	185	-
Comision de administrare Fondul Bet Index	810	191	-
Comision de administrare Fondul Next Generation	124	-	-
Comision de administrare Fondul Short Fund	883	-	-
Comision de administrare Fondul Everest	1,816	2,225	2,375
Comision de administrare Fonsul Leader	34,048	27,750	17,073
Comision de administrare Fondul Properties RO	36,539	9,364	-
Comision de administrare Fondul Arta Romaneasca	13,274	-	-
Comision de administrare Fondul Absolute Return	1,361	-	-
Comision de administrare Fondul Green	7,602	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>129,067</b>	<b>132,067</b>	<b>49,677</b>

- Q Marketing Consulting SRL cu care Compania a intrat intr-un contract de consultanta in marketing si publicitate.
- Intercapital Invest pentru servicii de consultant si distributie de unitati de fond oferite de partea afiliata.
- BD Markant Consimpex SRL careia Compania i-a oferit servicii de consultanta de investitii .
- Horia Gusta (Director General) caruia Compania i-a acordat un avans.
- Aviva Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Privat pentru serviciile de consultanta investitionala acordate de Companie.
- Aviva Asigurari de Viata pentru servicii de consultanta acordate de Companie.
- Eugen Voicu (the actionarul majoritar – detine 92% din capitalul social emis) pentru cesionarea dreptului de a utiliza o marc ape care acesta o detine, pentru care Compania plateste o chirie lunara.

Soldurile si tranzactiile cu fondurile de investitii administrate se refera la comisioanele de management al investitiilor pentru fondurile de investitii administrate de Societate. Comisionul se calculeaza lunar pe baza valorii medii a activului net al fondului de investitii, la care se aplica un procent fix.

Creantele la sfarsitul exercitiului pentru fiecare perioada de raportare analizata sunt dupa cum urmeaza:

Urmatoarele tabele prezinta volumul total al tranzactiilor cu partile afiliate in timpul anilor 2011 si 2010:

<b>Cheltuieli:</b>	<b>31-Dec-11</b>	<b>31-Dec-10</b>
Servicii de consultanta si distributie de unitati de fond – Intercapital Invest	835	2,130
Servicii de consultanta marketing si publicitate - Q Marketing Consulting SRL	255,963	338,198
Cheltuieli rezultate din cesionarea dreptului de a folosi o marca apartinand actionarului majoritar - Eugen Voicu	148,387	-



**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

<b>Total cheltuieli</b>	<b>405,185</b>	<b>340,328</b>	
<b>Venituri:</b>			
Venituri provenind din servicii de consultanta de investitii oferite companiei BD Markant Consimpex SRL	0	843,682	
Venituri provenind din servicii de consultanta de investitii oferite companiei Aviva Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Privat	23,340	10,593	
Venituri provenind din servicii de consultanta de investitii oferite companiei Aviva Asigurari de Viata	100,406	252,176	
<b>Total venituri</b>	<b>123,746</b>	<b>1,106,451</b>	
<b>Active:</b>	<b>31-Dec-11</b>	<b>31-Dec-10</b>	<b>1-Jan-10</b>
Creante in legatura cu serviciile de consultanta acordate Q Marketing Consulting SRL	5,580	-	-
Creante comerciale - BD Markant Consimpex SRL	508,400	-	-
Creanta de primit de la Voicu Eugen (vechimea 2008, provizionata	28,317	28,317	28,317
Avans acordat lui Horia Gusta	10,151	-	-
Creante comerciale - Aviva Societate de Administrare a unui Fond de Pensii Privat SA for	-	18,137	
Creante comerciale Aviva Asigurari de Viata SA	21,595	-	-
<b>Total assets</b>	<b>574,043</b>	<b>46,454</b>	<b>28,317</b>
Provizion pentru deprecierea creantelor	(28,317)	(28,317)	(28,317)
	<b>545,726</b>	<b>18,137</b>	-
<b>Datorii:</b>			
Comision de tranzactionare de platit brokerului Intercapital Invest	-	-	962
Avans acordat de Eugen Voicu	-	728	-
<b>Total datorii</b>	<b>-</b>	<b>728</b>	<b>962</b>

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

---

Soldurile mentionate anterior au aparut in cursul desfasurarii obisnuite a activitatii. Comisioanele si ratele de dobanda percepute partilor afiliate sunt in ratele comerciale normale ale pietei. Se asteapta ca toate sumele sa fie decontate in numerar. Soldurile existente la sfarsitul exercitiului sunt negarantate. Nu au existat garantii constituite sau primite pentru nicio creanta sau datorie a unei parti afiliate.

## **18. Angajamente si datorii contingente**

### **Angajamente privind contractele de leasing operational – Societatea in calitate de locatar:**

La 31 decembrie 2009 compania avea in vigoare un contract de leasing operational pentru mijloace fixe, care a fost incheiat pentru o perioada de 3 ani cu maturitatea in iulie 2010. La 31 decembrie 2010 Compania nu avea nici un contract de leasing in vigoare. In 2011 a fost semnat un contract de leasing operational cu doua anexe – pentru mijloace de transport pe o perioada de 3 ani (anexa 1) si 4 ani (anexa 2).

Chiriile viitoare conform contractelor de leasing operational irevocabile sunt urmatoarele:

	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>1 ianuarie 2010</b>
Sub 1 an	168,514	-	8,072
In perioada de 1-5 ani		-	-
Peste 5 ani	59,054	-	-
<b>Total</b>	<b>227,569</b>	<b>0</b>	<b>8,072</b>

## **19. Obiective si politici privind managementul riscului financiar**

### **Introducere**

Obiectivul Societatii privind managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inerent activitatilor Societatii, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de managementul riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Societatii. Societatea este expusa riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

### **Structura managementului de risc**

Directorul Societatii este responsabil pentru identificarea si controlarea riscurilor. Consiliul de administratie supravegheaza directorul de investitii si este responsabilul final pentru managementul general de risc al Societatii.

### **Evaluarea riscurilor si sistemul de raportare**

## **SAI Certinvest SA**

### **NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**

***(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***

---

Riscurile Societatii sunt evaluate folosind o metoda care reflecta atat pierderile asteptate, care pot sa se produca in imprejurari normale, cat si pierderile neasteptate, care reprezinta o estimare a pierderii reale finale, pe baza unor modele statistice. Modelele folosesc probabilitatile obtinute din experienta istorica, ajustate astfel incat sa reflecte mediul economic.

Monitorizarea si controlarea riscurilor este efectuata in primul rand pentru pe baza limitelor stabilite de Consiliul de administratie. Aceste limite reflecta strategia de afaceri, inclusiv nivelul de risc pe care Societatea este dispusa sa il accepte si mediul de piata al Societatii. In plus, Societatea evalueaza si monitorizeaza riscul general in legatura cu expunerea generala la risc in privinta tuturor tipurilor de risc si activitati.

#### **Reducerea riscurilor**

Politicile Societatii contin indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta acesteia la risc si filozofia generala de management al riscului.

Societatea foloseste instrumente in scop comercial si in legatura cu activitatile sale de managementul riscului.

#### **Concentrarea excesiva a riscurilor**

Concentrarea indica sensibilitatea relativa a performantei Societatii la progrese care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeaasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide.

Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Societatea are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna. Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Societatii includ indrumari specifice privind mentinerea unui portofoliu diversificat. Directorul de investitii trebuie sa reduca expunerea sau sa foloseasca instrumente financiare derivate pentru a gestiona concentrarile excesive ale riscurilor, atunci cand acestea apar.

#### **Riscul de piata**

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze din cauza modificarii variabilelor pietii, cum sunt ratele dobanzii, cursurile de schimb valutar si pretul capitalului.

Riscul maxim generat de instrumentele financiare, cu exceptia optiunilor scrise si titlurilor vandute in lipsa este egal cu valoarea justa a acestora. Vanzarea in lipsa implica imprumutarea titlurilor si vanzarea acestora catre un broker. Societatea are obligatia sa inlocuiasca titlurile imprumutate la o data ulterioara. Vanzarea in lipsa permite Societatii sa profite de un declin al pretului de piata in masura in care acest declin depaseste costurile de tranzactionare si costul aferent imprumutarii titlurilor, in timp ce castigul este limitat la pretul la care Societatea a vandut titlul in lipsa. Pierderile potentiale din vanzarile in lipsa pot fi nelimitate, deoarece Societatea are datoria de a rascumpara titlul pe piata la preturile valabile la data achizitiei.

#### **Riscul ratei dobanzii**

Riscul ratei dobanzii este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de un instrument financiar sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata. Expunerea grupului la riscul modificarii ratei dobanzii de piata se refera in principal la depozitele pe termen scurt ale Societatii.

**SAI Certinvest SA****NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**

pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010

*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***Senzitivitatea ratei dobanzii**

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea la o modificare rezonabila, posibila a ratei dobanzii la depozite. Toate celelalte variabile ramanand constante, profitul inainte de impozitare al Societatii este afectat dupa cum urmeaza::

	<b>Crestere /descrestere in puncte de baza</b>	<b>Efect asupra profitului inainte de impozitare</b>
<b>2011</b>	+25	9
	-25	(28)
<b>2010</b>	+25	(762)
	-25	4,501
<b>2009</b>	+25	(291)
	-25	2,500

**Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de un instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii ratelor de schimb. Expunerea Companiei la riscul modificarii ratelor de schimb se refera in principal la conturile curente denumite in monede straine si la scrisorile de garantie denumite in EUR.

**Senzitivitatea valutilor**

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea la o modificare rezonabila, posibila a ratei de schimb EUR, in timp ce celelalte variabile raman constante.

Expunerea Societatii la modificarile valutilor pentru toate celelalte monede nu este semnificativa.

	<b>Modificarea cursului de schimb EUR/RON</b>	<b>Efectul asupra profitului - LG</b>	<b>Efectul asupra profitului – conturi curente</b>	<b>Total effect</b>
<b>2011</b>	+2.5%	(8,594)	(318)	(8,912)
	-2.5%	8,594	318	8,912
<b>2010</b>	+2.5%	(846)	(181)	(1,027)
	-2.5%	846	181	1,027
<b>2009</b>	+2.5%	835	93	928
	-2.5%	(835)	(93)	(928)

**Riscul de credit**

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida, a obligatiilor ce ii revin conform unui instrument financiar sau contract comercial. Societatea nu este expusa riscului de credit decurgand din activitatile sale de exploatare (in special in cazul creantelor comerciale), deoarece comisioanele sale sunt obtinute in principal din fondurile administrate.

**Creante comerciale**

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

---

Principalele creante comerciale ale Societatii sunt comisioane de administrare de la fondurile de investitii care se afla in administrarea acesteia , comisioane din administrarea conturilor individuale si alte creante reprezentand doua scrisori de garantie emise in favoarea proprietarilor a doua cladiri.

Distribuirea creantelor comerciale si a celor de alta natura este prezentata mai jos:

	<b>31-Dec-11</b>	<b>31-Dec-10</b>	<b>1-Jan-10</b>
Creante privind partile afiliate	734,568	319,968	352,926
Alte creante	703,110	178,521	77,994
Provizion pentru deprecierea creantelor	(28,317)	(28,317)	(28,317)
	<u><b>1,409,361</b></u>	<u><b>470,172</b></u>	<u><b>402,603</b></u>

**Instrumente financiare si depozite de numerar**

Riscul de credit decurgand din soldurile la banci si institutii financiare este gestionat de departamentul contabil al Societatii in conformitate cu politica Societatii. Investitiile, din fondurile disponibile sunt realizate numai cu contrapartide aprobate si cu respectarea unor limite de creditare alocate fiecarei contrapartide. Limitele de creditare privind contrapartidele sunt revizuite anual de Consiliul de administratie al Societatii. Limitele sunt impuse pentru a minimiza concentrarea riscurilor si, prin urmare, pentru reducerea pierderii financiare cauzate de o potentiala nerespectare a obligatiilor de catre contrapartida.

**Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca societatea sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrarea de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Societatea sa fie nevoita sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere actiunile mai devreme decat era preconizat.

Societatea investeste in principal in titluri negociabile si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt disponibile pentru a fi transformate in numerar. In plus, politica Societatii este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar astfel incat sa corespunda cerintelor de exploatare normale si solicitarilor de rascumparare asteptate.

**Active financiare**

Analiza activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere in grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza in grupe de scadenta se bazeaza pe restul perioadei de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anterioara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate.

**Managementul capitalului**

Obiectivul primar al managementului capitalului Societatii este sa asigure faptul ca aceasta mentine indicatorii de capital la un nivel ridicat pentru a-si sprijini afacerea si pentru a maximiza valoarea pentru

**SAI Certinvest SA**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010**  
***(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***

---

actionari. Pentru finantarea tuturor achizitiilor, directorii acorda atentia cuvenita structurii adecvate de finantare.

In 2011, Societatea a emis 813,248 de noi actiuni cu o valoare nominala de 1,699,688 RON. Pentru informatii suplimentare, consultati nota 12.

*Cerinte privind capitalul reglementat*

Societatea are obligatia de a mentine un nivel minim al capitalului in conformitate cu Legea nr. 297/2004 si Regulamentul nr. 15/2004, emise de CNVM. La sfarsitul exercitiului pentru care sunt prezentate prezentele situatii financiare, Societatea indeplineste toate cerintele privind capitalul.

## **20. Valoarea justa**

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare este inclusa in suma la care un instrument ar putea fi schimbat in cadrul unei tranzactii curente intre parti in cunostinta de cauza, alta decat o vanzare fortata sau prin lichidare.

Valoarea justa si valoarea contabila a activelor financiare si datoriilor financiare au aproximativ aceeasi valoare.