

**SIF Oltenia**

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu  
Standardele Internationale de Raportare Financiara ("IFRS")  
la data de 31 decembrie 2011**

## Cuprins

	<u>pag.</u>
Situația rezultatului global .....	1
Situația poziției financiare .....	2
Situația modificărilor capitalului propriu .....	3
Situația fluxurilor de trezorerie .....	4
Note la situațiile financiare individuale .....	5 - 44

## S.I.F. Oltenia S.A.

### Situatia rezultatului global pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011

In lei	Nota	2011	2010
<b>Venituri</b>			
Venituri din dividende	6	26.820.423	17.897.395
Venituri din dobanzi	7	6.101.219	10.900.556
Alte venituri operationale	8	4.969.064	10.067.601
Castig net din diferente de curs valutar		375.557	897.610
Castig net din vanzarea activelor	9	83.891.615	50.198.384
<b>Cheltuieli</b>			
Comisioane si taxe de administrare si supraveghere		(2.755.579)	(2.344.905)
Cheltuieli cu remuneratiile acordate organelor de administratie, conducere si de supraveghere		(3.426.596)	(6.694.878)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri si cheltuieli		4.053.330	6.915.000
Alte cheltuieli operationale	10	(19.274.412)	(21.464.643)
<b>Profit inainte de impozitare</b>		<b>100.754.621</b>	<b>66.372.120</b>
Impozitul pe profit	11	(13.325.764)	(9.564.585)
<b>Profit net al exercitiului financiar</b>		<b>87.428.857</b>	<b>56.807.535</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Modificarea neta a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii		(296.535.056)	163.545.225
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>(209.106.199)</b>	<b>220.352.760</b>
<b>Rezultatul pe actiune</b>			
De baza	22	0,151	0,098

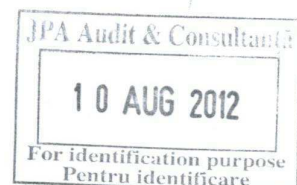
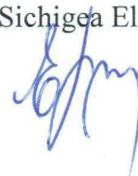
Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de Administratie in sedinta din data de 13.08. 2012 și au fost semnate în numele acestuia de:

Administrator  
conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

jr. Radu Anina



Director economic  
ec. Sichega Elena



Notele de la pag. 5 la pag. 44 fac parte integranta din situatiile financiare prezente.

**Situatia pozitiei financiare**  
*pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011*

In lei	Nota	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	01 ianuarie 2010
<b>Active</b>				
Numerar si echivalente de numerar	12	523.654	786.349	14.983.617
Depozite plasate la banci	13	79.458.746	151.308.205	171.647.110
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	14	1.653.186.549	1.918.334.814	1.654.150.301
Credite si creante	15	3.482.917	8.732.715	1.900.468
Investitii detinute pana la scadenta		-	-	6.576.238
Imobilizari corporale	16	15.001.254	15.583.491	16.534.861
Alte active	17	580.177	13.659.035	426.484
<b>Total active</b>		<b>1.752.233.297</b>	<b>2.108.404.609</b>	<b>1.866.219.079</b>
<b>Datorii</b>				
Dividende de plata	18	97.353.626	88.037.766	66.948.590
Impozite si taxe		5.212.554	6.486.370	756.271
Datorii cu impozitul amanat	19	166.141.627	230.051.082	189.490.090
Alte datorii	20	9.821.269	10.833.870	8.394.339
<b>Total datorii</b>		<b>278.529.076</b>	<b>335.409.088</b>	<b>265.589.290</b>
<b>Capitaluri proprii</b>				
Capital social	21	58.016.571	58.016.571	58.016.571
Pierdere acumulata		(26.234.439)	(26.196.311)	(26.196.311)
Profit curent		87.428.857	56.807.535	179.169.884
Rezerve legale si statutare		17.782.035	17.782.035	17.782.035
Rezerve din reevaluare imobilizari corporale		11.491.983	14.341.143	14.622.420
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile in vederea vanzarii si alte rezerve		1.325.219.214	1.652.244.548	1.357.235.190
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>1.473.704.221</b>	<b>1.772.995.521</b>	<b>1.600.629.789</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>1.752.233.297</b>	<b>2.108.404.609</b>	<b>1.866.219.079</b>

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de Administratie in sedinta din data de 13.08.2012 și au fost semnate în numele acestuia de:

Administrator  
conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

jr. Radu Anina



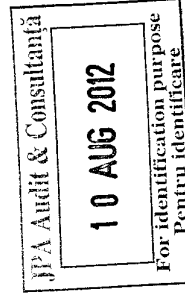
Director economic  
ec. Sichigea Elena

**S.I.F. Oltenia S.A.**

**Situatia modificarilor capitalului propriu  
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011**

- lei -

Denumirea elementului	Sold la 01.01. 2010	CRESTERI 2010	REDUCERI 2010	Sold la sfarsitul exercitiului financiar 2010	CRESTERI 2011	REDUCERI 2011	Sold la sfarsitul exercitiului financiar 2011
0	1	2	3	4	5	6	7
1. Capital subscris	58.016.571			58.016.571			58.016.571
2. Prime de capital	0			0			0
3. Rezerve din reevaluare	14.622.420		281.277	14.341.143		2.849.160	11.491.983
4. Rezerve legale	11.603.314			11.603.314			11.603.314
5. Rezerve constituite din ajustarile pentru pierderi de valoare a imobilizariilor financiare (sold D)	(105.053.223)	(19.093.891)	(49.922.259)	(74.224.855)	(60.858.250)	(6.759.984)	(128.323.121)
6. Rezerve statutare sau contractuale	6.178.721			6.178.721			6.178.721
7. Rezerve constituite din valoarea imobilizariilor financiare dobandite cu titlu gratuit	182.061.055	41.286.878	25.160.890	198.187.043	26.082.146	14.073.157	210.196.032
8. Rezerva din reevaluare la valoarea justa	931.701.105	346.305.958	182.760.733	1.095.246.330	36.725.827	333.260.883	798.711.274
9. Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	1.239.551	281.277	44.144	1.476.684	2.849.160	389.745	3.936.099
10. Alte rezerve	347.286.702	86.343.369	2.070.725	431.559.346	13.293.700	4.154.116	440.698.930
11. Actiuni proprii							
12. Castiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii							
13. Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii							
14. Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita	(26.196.610)			(26.196.610)			(26.196.610)
15. Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IAS mai putin IAS 29	299			299			299
16. Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile	0			0	(38.128)		(38.128)
17. Rezultatul exercitiului financiar	179.169.884	56.807.535	179.169.884	56.807.535	87.428.857	56.807.535	87.428.857
18. Repartizarea profitului							
19. Total capitaluri proprii	1.600.629.789	511.931.126	339.565.394	1.772.995.521	105.483.312	404.774.612	1.473.704.221

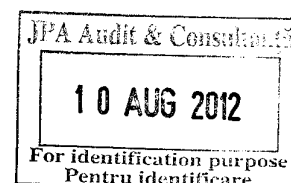


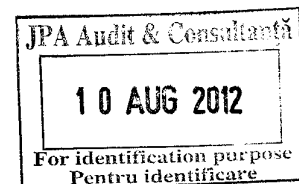
**S.I.F. Oltenia S.A.**  
**Situatia fluxurilor de trezorerie**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011**

- lei -

Denumirea elementului	Exercitiu financiar		
	2011	2010	2009
	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>			
Incasari de la clienti, alte incasari	4.972.083,00	5.555.219,00	2.541.582,00
Incasari din vanzari de investitii financiare (titluri de participare)	99.107.863,00	95.817.439,00	150.721.806,00
Plati catre furnizori si angajati, alte plati	(16.334.377,00)	(19.027.360,00)	(12.217.044,00)
Plati catre bugetul statului si bugetul asigurarilor sociale	(4.971.492,00)	(9.147.907,00)	(4.380.422,00)
Dobanzi platite	-	-	-
Impozit pe profit platit	(11.698.827,00)	(4.900.587,00)	(5.932.693,00)
Incasari din asigurarea impotriva cutremurelor	-	-	-
<b>Trezorerie neta din activitati de exploatare</b>	<b>71.075.250,00</b>	<b>68.296.804,00</b>	<b>130.733.229,00</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie:</b>			
Plati pentru achizitionarea de actiuni	(136.628.321,00)	(70.427.250,00)	(9.997.259,00)
Plati pentru achizitionarea de imobilizari corporale	(18.099,00)	(26.299,00)	(1.965.113,00)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	2.421,00	708.067,00	-
Dobanzi incasate	6.939.819,00	10.782.330,00	12.072.881,00
Dividende incasate	23.483.955,00	17.880.167,00	78.432.904,00
<b>Trezorerie neta din activitati de investitie</b>	<b>(106.220.225,00)</b>	<b>(41.082.985,00)</b>	<b>78.543.413,00</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare:</b>			
Incasari din emisiunea de actiuni	-	-	-
Incasari din imprumuturi pe termen lung	-	-	-
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	-	-	-
Dividende platite	(28.605.104,00)	(59.458.800,00)	(20.975.610,00)
Impozit dividende platite	(7.473.477,00)	(8.990.935,00)	(3.989.990,00)
<b>Trezorerie neta din activitati de finantare</b>	<b>(36.078.581,00)</b>	<b>(68.449.735,00)</b>	<b>(24.965.600,00)</b>
<b>Cresterea neta a trezoreriei si echivalentelor de trezorerie</b>	<b>(71.223.556,00)</b>	<b>(41.235.916,00)</b>	<b>184.311.042,00</b>
<b>Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar</b>	<b>151.042.956,00</b>	<b>192.278.872,00</b>	<b>7.967.830,00</b>
<b>Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar</b>	<b>79.819.400,00</b>	<b>151.042.956,00</b>	<b>192.278.872,00</b>

Notele de la pag. 5 la pag. 44 fac parte integranta din situatiile financiare prezente.





## **1. Entitatea care raporteaza**

Societatea de Investitii Financiare Oltenia S.A. („Societatea”) a fost infiintata la data de 01.11.1996 in Craiova - Romania, in baza prevederilor Legii nr. 133/1996, lege pentru transformarea Fondurilor Proprietatii Private in Societati de Investitii Financiare.

Societatea a luat fiinta prin transformarea Fondului Proprietatii Private V Oltenia.

Este o societate cu capital integral privat si functioneaza in baza Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale si Legii nr. 297/2004 privind piata de capital.

Societatea are sediul in Craiova, str. Tufanele nr. 1, cod postal 200767, judetul Dolj.

Societatea este inregistrata la:

- Camera de Comert si Industrie Oltenia, Cod Unic de Inregistrare 4175676, atribut fiscal RO ;

- Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare cu Decizia nr. 1858/02.09.1999, inscrisa in Registrul C.N.V.M. cu nr. PJR09SIIR/160003/14.02.2006 ;

- Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare conform Certificat nr. 419/07.09.1999.

Actiunile Societatii sunt inscrise la cota Bursei de Valori Bucuresti, categoria I, cu indicativul SIF 5, incepand cu data de 01.11.1999.

Evidenta actionarilor si actiunilor Societatii este tinuta de S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A. Bucuresti.

Activitatea de depozitare prevazuta de legislatie si regulamentele C.N.V.M. este asigurata de ING Bank NV Amsterdam, sucursala Bucuresti.

In conformitate cu actul constitutiv Societatea are urmatorul obiect de activitate:

- administrarea si gestionarea actiunilor la societatile comerciale pentru care s-au emis actiuni proprii, corespunzator Certificatelor de Proprietate si Cupoanelor Nominative de Privatizare subscrise de cetateni in conformitate cu prevederile art. 4 alin. 6 din Legea nr.55/1995;

- gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare si efectuarea de investitii in valori mobiliare in conformitate cu reglementarile in vigoare ;

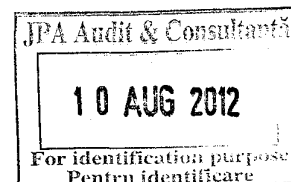
- alte activitati similare si adiacente, in conformitate cu reglementarile in vigoare, precum si de administrare a activelor proprii.

## **2. Bazele intocmirii**

### **a) Declaratia de conformitate**

Prezentele situatii financiare ale Societatii au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana (“IFRS”), mai putin IAS 29 “Raportarea in economiile hiperinflationiste”. Prezentele situatii financiare reprezinta primele situatii financiare intocmite in conformitate cu IFRS 1 “Adoptarea pentru prima data a IFRS”. Data tranzitiei la IFRS a fost 1 ianuarie 2010, drept pentru care societatea prezinta informatii comaparative la 31 decembrie 2010 si 31 decembrie 2011.

Aceste situatii reprezinta al doilea set de situatii financiare si sunt intocmite urmare Instructiunii CNVM nr. 6/2011 privind aplicarea Standardelor Internationale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, in scop informativ, obtinute prin retratarea informatiilor prezentate in



## **2. Bazele intocmirii (continuare)**

situatiile financiare anuale intocmite in baza evidentei contabile organizate potrivit Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Economice Europene, aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011.

Evidentele contabile ale Societatii sunt reflectate in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti ("RCR"). Conturile prezentate au rezultat din retratarea raportarilor conform RCR pentru a reflecta diferentele dintre RCR si IFRS. Conturile din raportarile conform RCR au fost ajustate in cazul in care a fost necesar pentru a armoniza aceste situatii financiare in aspectele semnificative, cu IFRS adoptate de Uniunea Europeana.

Principalele retratari ale informatiilor financiare prezentate in situatiile financiare intocmite in conformitate cu reglementarile contabile romanesti („RCR”) constau in:

- gruparea mai multor elemente in categorii mai cuprinzatoare;
- ajustari de valoare justa in conformitate cu IAS 39 „*Instrumente financiare recunoastere si evaluare*”, respectiv deprecierea valorii activelor financiare;
- ajustari ale situatiei rezultatului global pentru inregistrarea veniturilor din dividende la momentul declararii si la valoarea bruta;
- ajustari ale activelor imobilizate disponibile in vederea vanzarii, pentru evaluarea acestora in conformitate cu IFRS;
- ajustări privind ștornarea din contul de profit și pierdere a acțiunilor primite cu titlu gratuit și înregistrarea acestora la poziția “Rezerve” și respectiv în “Rezultatul reportat” pentru cele anterioarea anului 2009;
- ajustari pentru recunoasterea creantelor si datoriilor privind impozitul pe profit amanat in conformitate cu IAS 12 "*Impozitul pe profit*";
- cerinte de prezentare in conformitate cu IFRS.

### **b) Prezentarea situatiilor financiare**

Situatiile financiare IFRS sunt prezentate in conformitate cu IAS 1 “Prezentarea situatiilor financiare”. Avand in vedere ca societatea prezinta pentru prima data situatii financiare IFRS, au fost de asemenea adoptate prevederile IFRS 1 “Adoptarea pentru prima data a IFRS” care presupune, printre altele retratarea situatiilor financiare ale perioadei trecute pentru comparabilitate.

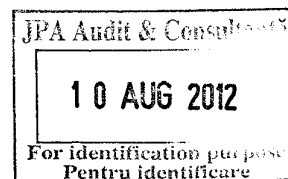
Prezentarea adoptata de societate are la baza lichiditatea in cadrul pozitiei financiare, iar prezentarea veniturilor si cheltuielilor s-a efectuat in raport de natura lor in cadrul rezultatului global.

Pozitia financiara a Societatii este prezentata in dinamica pe o perioada de 3 ani (2009 - 2011) iar situatia rezultatului global este prezentata in dinamica pe o perioada de 2 ani (2010 - 2011).

### **c) Utilizarea estimarilor**

Intocmirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS presupune utilizarea de estimari contabile. De asemenea presupune utilizarea de judecati si ipoteze de catre conducerea societatii care afecteaza aplicarea politicilor contabile in cadrul Societatii.

Societatea revizuieste periodic estimarile si ipotezele care stau la baza inregistrarilor contabile. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, sau in perioada, respectiv si perioadele viitoare daca revizuirea estimarii afecteaza si aceste perioade.



## **2. Bazele intocmirii (continuare)**

### **d) Moneda functionala si de prezentare**

Conducerea considera ca moneda functionala asa cum este ea definita de catre IAS 21 "Efectele variatiei cursului de schimb valutar" este leul romanesc. Situatiile financiare prezente sunt intocmite in lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, care este si moneda de prezentare.

### **e) Bazele evaluarii**

Situatiile financiare ale Societatii sunt intocmite pe baza conventiei valorii juste pentru instrumentele financiare derivate, activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere si activele financiare disponibile in vederea vanzarii, cu exceptia acelor pentru care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil.

Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile nefinanciare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

## **3. Politici contabile semnificative**

Principalele politici contabile aplicate in intocmirea situatiilor financiare sunt prezentate in continuare. Aceste politici au fost aplicate in mod consecvent asupra tuturor situatiilor financiare prezentate.

Prezentele situatii financiare sunt intocmite utilizand principiul continuitatii activitatii de catre societate in viitorul previzibil.

### **a) Filialele și entități asociate**

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Controlul există atunci când Societatea are puterea de a conduce, în mod direct sau indirect, politicile financiare și operaționale ale unei entități pentru a obține beneficii din activitatea acesteia.

La momentul evaluării controlului sunt luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care pot fi exercitate la momentul respectiv.

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

Lista filialelor și entităților asociate la data de 31.12.2011, respectiv 31.12.2010, este prezentată în Nota 24.

Societatea a clasificat toate participatiile detinute ca active financiare disponibile in vederea vanzarii conform IAS 39.

### **b) Tranzactii si solduri in moneda straina**

Tranzactiile in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb de la data decontarii tranzactiilor. Activele si datoriile monetare inregistrate in devize existente la data bilantului contabil sunt transformate in lei la cursul din ziua situatiilor financiare.

Castigurile sau pierderile din decontare sunt recunoscute in situatia rezultatului global, cu exceptia cazurilor in care diferentele de curs provin din translatarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind disponibile in vederea vanzarii, care sunt incluse in rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare.

Cursurile de schimb ale monedelor straine utilizate la data raportarii au fost:

**3. Politici contabile semnificative (continuare)**

<b>Valuta</b>	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>31 decembrie 2009</b>
EUR	4,3197	4,2848	4,2282
USD	3,3393	3,2045	2,9361

**c) Contabilizarea efectului hiperinflației**

Conform IAS 29 și IAS 21, situațiile financiare ale unei întreprinderi a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste ar trebui prezentate în termenii puterii de cumpărare curente a monedei la data întocmirii bilanțului, adică elementele nemonetare se retratează prin aplicarea indicelui general al prețurilor de la data achiziției sau contribuției. IAS 29 stipulează că o economie este considerată hiperinflaționistă dacă, printre alți factori, indicele cumulat al inflației depășește 100% pe parcursul unei perioade de trei ani.

Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de mediul economic din România, indică faptul că economia a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004.

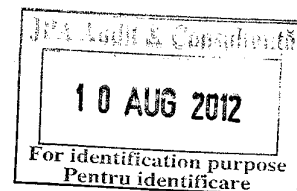
Având în vedere obiectul de activitate, Societatea nu a ținut cont în întocmirea situațiilor financiare de prevederile IAS 29 “Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste”.

Elementele de activ, respectiv activele financiare disponibile în vederea vânzării (deținute în capitalul social al altor societăți), cu pondere de peste 94% din total active ale societății, sunt exprimate în situațiile financiare la valoarea justă, iar o eventuală aplicare a prevederilor IAS 29 ar conduce la amplificarea nejustificată a costurilor acestora, care - comparată cu valoarea justă de la 31.12.2011 – ar determina ajustări nejustificate și concluzii negative cu privire la eficiența și potențialul de profit al portofoliului deținut, mai cu seamă de persoane care nu posedă suficiente cunoștințe în domeniul IFRS.

Totodată, aplicarea prevederilor IAS 29 la valorile mobiliare deținute până la 1 ianuarie 2004, ar conduce la costuri incomparabile, nejustificate în interiorul aceluiași plasament, atunci când societatea a procedat la noi achiziții și după 1 ianuarie 2004 (ale căror costuri nu s-ar ajusta), diferențe exagerate ce s-ar datora doar aplicării unor indici de corecție pe perioada hiperinflaționistă. Exemplificăm în acest sens, faptul că valoarea de achiziție la deținerile inițiale, respectiv de la 31 decembrie 1996, ar trebui amplificată de 13,542 ori, respectiv la ajustări corespunzătoare, fapt ce ar conduce la concluzii total eronate din punct de vedere al eficienței anumitor plasamente (BCR, BRD, OMV- Petrom etc.), cât și la un volum muncă nejustificat.

Imobilizarile corporale sunt prezentate la valoarea reevaluată la 01.01.2010.

De asemenea, elementul nemonetar din pasivul bilanțului, “Capitalul social”, nu a fost supus ajustării în conformitate cu prevederile IAS 29 “Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste” deoarece corecția ce ar trebui înregistrată trebuie refelectată cu semn invers în “Rezultatul reportat”, iar pe ansamblu nu ar fi produs niciun fel de modificare a capitalurilor proprii. În schimb, ar fi creat posibilitatea interpretării, în sensul modificării capitalului social prin intervenții ale acționarilor asupra acestuia (majorări sau diminuări) de către persoane care nu posedă suficiente cunoștințe în domeniul IFRS.



### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **d) Numerar si echivalente numerar**

Numerarul si echivalentele de numerar cuprind numerarul efectiv, conturi curente si depozite constituite la banci, inclusiv dobanzile aferente.

Situatia fluxurilor de trezorerie s-a intocmit considerand ca numerar si echivalent de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la banci, depozitele bancare constituite la banci si dobanzile aferente acestora.

#### **e) Active si datorii financiare**

- **Clasificare**

Instrumentele financiare detinute de Societate sunt clasificate in urmatoarele categorii:

##### *Active sau datorii financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere*

In aceasta categorie se includ active sau datorii financiare detinute pentru tranzactionare daca au fost achizitionate sau au aparut pentru scopul de a le vinde sau a le rascumpara in viitorul apropiat sau daca la data recunoasterii initiale sunt parte dintr-un portofoliu de investitii financiare identificabile care sunt administrate impreuna si pentru care exista o tendinta de realizare a profitului pe termen scurt. Un activ sau o datorie financiara este astfel clasificata de Societate, daca a fost achizitionata in principal in scop speculativ.

Instrumentele financiare derivate sunt clasificate ca fiind detinute pentru tranzactionare daca nu reprezinta instrumente utilizate pentru contabilitatea de acoperire.

##### *Investitii detinute pana la scadenta*

Investitiile detinute pana la scadenta reprezinta acele active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si cu scadenta fixa, pe care Societatea are intentia pozitiva si capacitatea de a le pastra pana la scadenta. Investitiile detinute pana la scadenta sunt masurate la cost amortizat prin metoda dobanzii efective minus pierderi din depreciere.

##### *Credite si creante*

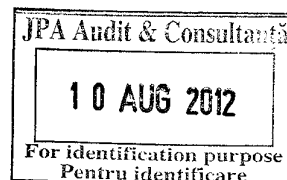
Creditele si creantele sunt active financiare nederivate, cu plati fixe sau determinabile, necotate pe o piata activa, altele decat: cele pe care Societatea intentioneaza sa le vanda imediat sau in scurt timp (pe care Societatea trebuie sa le clasifice ca instrumente financiare detinute in vederea tranzactionarii); cele pe care Societatea, la recunoasterea initiala, le-a clasificat drept disponibile in vederea vanzarii sau; cele pe care Societatea s-ar putea sa nu recupereze toata investitia initiala din alta cauza decat deteriorarea creditului si care trebuie clasificate drept disponibile in vederea vanzarii. In aceasta categorie se cuprind in principal depozitele bancare.

##### *Active financiare disponibile in vederea vanzarii*

Activele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt acele active financiare nederivate care si care nu sunt clasificate drept: imprumuturi si creante, investitii pastrate pana la scadenta sau active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

Dupa recunoasterea initiala, aceste active pentru care exista o piata activa, sunt evaluate la valoarea justa, diferentele fata de aceasta – altele decat pierderile din depreciere, inclusiv costurile si pierderile rezultate din variatia cursului de schimb, sunt recunoscute direct in capitalurile proprii. La derecunoasterea activului, castigul sau pierderea cumulata sunt inregistrate in contul de profit si pierdere.

Societatea a clasificat toate participatiile detinute in capitalul social al altor emitenti ca active financiare disponibile pentru vanzare conform IAS 39.



### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

- **Recunoastere**

Activele si datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuala la conditiile respectivului instrument. Activele si datoriile financiare sunt masurate la momentul recunoasterii initiale la valoarea justa plus costurile de tranzactionare direct atribuibile, cu exceptia investitiilor in actiuni a caror valoare justa nu a putut fi determinata in mod credibil si care sunt recunoscute initial la cost.

- **Compensari**

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat in situatia pozitiei financiare doar atunci cand exista un drept legal de compensare si daca exista intentia decontarii lor pe o baza neta sau daca se intentioneaza realizarea activului si stingerea datoriei in mod simultan.

Veniturile si cheltuielile sunt prezentate net numai atunci cand este permis de standardele contabile, sau pentru profitul si pierderea rezultate dintr-un grup de tranzactii similare cum ar fi cele din activitatea de tranzactionare a societatii.

- **Evaluarea la cost amortizat**

Costul amortizat al unui activ financiar sau datorii financiare este valoarea la care activul financiar sau datoria financiara este evaluata la recunoasterea initiala minus rambursarile de principal, plus sau minus amortizarea cumulata utilizand metoda dobanzii efective pentru fiecare diferenta dintre valoarea initiala si valoarea la scadenta si minus orice reducere pentru depreciere sau imposibilitatea de recuperare.

- **Evaluarea la valoarea justa**

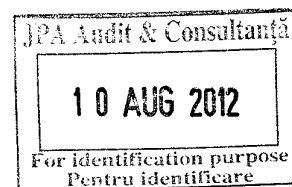
Valoarea justa este suma pentru care poate fi tranzactionat un activ sau decontata o datorie, intre parti interesate si in cunostiinta de cauza, in cadrul unei tranzactii desfasurate in conditii obiective la data evaluarii.

Determinarea valorii juste a activelor si datoriilor financiare se bazeaza pe cotatele unei pietei active. Un instrument financiar are o piata activa daca pentru acel instrument sunt disponibile rapid si in mod regulat preturi cotate, iar aceste preturi reflecta tranzactii de piata efectuate regulat in conditii de piata obiective.

Activele financiare disponibile in vederea vanzarii pentru care nu exista o piata activa si pentru care nu este posibila determinarea in mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost si sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justa se determina folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizata neta, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparatiilor cu instrumente similare pentru care nu exista un pret de piata observabil si alte metode de evaluare.

Valoarea rezultata din folosirea unui model de evaluare se ajusteaza in functie de un numar de factori, intrucat tehnicile de evaluare nu reflecta in mod credibil toti factorii luati in considerare de catre participantii de pe piata atunci cand incheie o tranzactie. Ajustarile sunt inregistrate astfel incat sa reflecte modelele de risc, diferente dintre cotatele de vanzare si de cumparare, riscurile de lichiditate precum si alti factori. Conducerea Societatii considera ca aceste ajustari sunt necesare pentru prezentarea unei masuri fidele a valorii instrumentelor financiare detinute la valoare justa in situatia pozitiei financiare.



### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

- **Identificarea si evaluarea deprecierei de valoare**

*Active financiare măsurate la cost amortizat*

La data fiecarui bilant contabil, Societatea analizeaza daca exista vreun indiciu obiectiv potrivit caruia un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat. Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat daca si numai daca exista indicii obiective cu privire la deprecierea aparuta ca rezultat al unui sau mai multor evenimente ce au avut loc dupa recunoasterea initiala a activului ("eveniment generator de pierdere"), iar evenimentul sau evenimentele generatoare de pierdere au un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare ale activului financiar sau grupului de active financiare care poate fi estimat in mod credibil.

Daca exista indicii obiective ca a avut loc o pierdere din deprecierea activelor financiare masurate la cost amortizat, atunci pierderea este masurata ca diferenta intre valoarea contabila a activului si valoarea actualizata a fluxurilor viitoare de numerar utilizand rata dobanzii efective a activului financiar la momentul initial.

Daca un activ financiar masurat la cost amortizat are o rata variabila a dobanzii, rata de actualizare pentru evaluarea oricarei pierderi din amortizare este rata variabila curenta a dobanzii, specificata in contract. Valoarea contabila a activului este diminuată prin folosirea unui cont de provizion. Cheltuiala cu deprecierea de valoare se recunoaste in rezultatul global.

Daca intr-o perioada urmatoare un eveniment care a avut loc ulterior momentului recunoasterii deprecierei determina reducerea pierderii din depreciere, pierderea din depreciere recunoscuta anterior este reluata fie direct, fie prin ajustarea unui cont de provizion. Reducerea pierderii din depreciere se recunoaste in rezultatul global.

*Active financiare disponibile in vederea vanzarii*

In cazul activelor financiare disponibile in vederea vanzarii, atunci cand o scadere in valoarea justa a acestora a fost recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global si exista dovezi obiective ca activul este depreciat, pierderea cumulata care a fost recunoscuta la alte elemente ale rezultatului global trebuie reclasificata din capitalurile proprii in profit sau pierdere ca o ajustare din reclasificare chiar daca activul financiar nu a fost derecunoscut.

Valoarea pierderii cumulate care este inlaturata din capitalurile proprii si recunoscuta in profit sau pierdere, trebuie sa fie diferenta dintre costul de achizitie (net de orice plata a principalului si de amortizare) si valoarea justa actuala, minus orice pierdere din depreciere pentru acel activ financiar recunoscut anterior la profit sau pierdere.

Daca intr-o perioada ulterioara, valoarea justa a unui instrument de datorie, clasificat drept disponibil in vederea vanzarii creste si acea crestere poate fi legata in mod obiectiv de un eveniment care ar aparea dupa ce pierderea din depreciere a fost recunoscuta in profit sau pierdere, pierderea din depreciere trebuie reluata iar suma reluării recunoscuta in profit sau pierdere.

Dacă există indicii obiective cu privire la o pierdere din deprecierea unei participatii nelistate care nu este prezentata la valoare justa deoarece valoarea justa nu poate fi masurata in mod credibil, sau cu privire la un activ financiar derivat care este legat sau care urmeaza a fi decontat printr-un astfel de instrument nelistat, valoarea pierderii din depreciere este masurata ca diferenta dintre valoarea contabila a activului financiar si valoarea actualizata a fluxurilor

### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

viitoare de numerar utilizand rata de rentabilitate interna curentă a pietei pentru un activ financiar similar. Aceste pierderi din depreciere nu sunt reluate in contul de profit si pierdere. Pentru a determina daca un activ este depreciat, Societatea ia in considerare evenimentele generatoare de pierderi relevante, cum ar fi scaderea semnificativa si pe termen lung a valorii juste sub cost; conditiile pietei si ale domeniului de activitate, in masura in care acestea influenteaza valoarea recuperabila a activului; conditiile financiare si perspectivele pe termen scurt ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influenta operatiunile desfasurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situatii financiare ale emitentului etc.

Date fiind limitările intrinseci ale metodologiilor aplicate si incertitudinea semnificativa a evaluarii activelor pe pietele internationale si locale, estimarile Societatii pot fi revizuite semnificativ dupa data aprobarii situatiilor financiare.

- **Derecunoasterea**

Societatea derecunoaste un activ financiar atunci cand drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expira, sau atunci cand Societatea a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar intr-o tranzactie in care a transferat in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate.

Orice interes in activele financiare transferate retinut de societate sau creat pentru Societate este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Societatea derecunoaste o datorie financiara atunci cand s-au incheiat obligatiile contractuale sau atunci cand obligatiile contractuale sunt anulate sau expira.

**f) Alte active si datorii financiare**

Alte active si datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective minus orice pierderi din depreciere.

**g) Imobilizari corporale**

Imobilizarile corporale recunoscute ca active sunt evaluate initial la cost. Costul unui element de imobilizari este format din pretul de cumparare, inclusive taxele nerecuperabile, dupa deducerea oricaror reduceri de pret de natura comerciala si a oricaror costuri care pot fi atribuite direct aducerii la locatia si conditia necesara pentru ca acesta sa poata fi utilizat in conformitate cu destinatia stabilita de catre conducere.

Imobilizarile corporale sunt clasificate de catre societate in urmatoarele clase de active de aceiasi natura si cu utilizari similare: terenuri; constructii; echipamente tehnologice; aparate si instalatii de masura, control si reglare; mijloace de transport; mobilier, aparatura birotica.

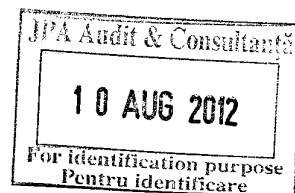
Terenurile si constructiile sunt evidentiate la valoare reevaluată, aceasta reprezentand valoarea justa la data reevaluării minus amortizarea cumulată si pierderi din depreciere. Reevaluarile sunt realizate de catre evaluatori membrii ai ANEVAR.

Celelalte categorii de imobilizari corporale sunt evidentiate la cost, mai puțin amortizarea cumulată la data situatiilor financiare si provizioane pentru depreciere.

Cheltuielile cu intretinerea imobilizarilor corporale se inregistreaza in contul de rezultate atunci cand apar.

Amortizarea este calculata folosinduse metoda liniara de-a lungul duratei utile de viata estimate a activelor dupa cum urmeaza:

- Constructii 12 - 50 ani
- Echipamente tehnologice 3 - 20 ani



### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

- Aparate si instalatii de masura, control si reglare 3 - 8 ani
- Mijloace de transport 5 - 10 ani
- Mobilier, aparatura birotica 3 -15 ani

Metodele de amortizare, duratele utile de viata estimate, precum si valorile reziduale sunt revizuite la fiecare data de raportare.

Imobilizarile corporale casate sau vandute sunt scoase din evidenta contabila impreuna cu amortizarea cumulata aferenta. Profitul sau pierderea rezultata din operatiuni de acest gen sunt incluse in rezultatul global.

#### **h) Capital social**

Capitalul social este format din actiuni ordinare.

#### **i) Provizioane pentru riscuri si cheltuieli**

Provizioanele sunt recunoscute in contul de rezultate cand pentru societate se naste o obligatie legata de un eveniment trecut si este probabil ca in viitor sa fie necesara consumarea unor resurse economice care sa stinga aceasta obligatie si se poate face o estimare rezonabila a valorii obligatiei.

#### **j) Beneficiile angajatilor**

##### *Beneficii pe termen scurt*

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale.

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în rezultatul global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute ca și cheltuială atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele ce se așteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt sau de participare a personalului la profit în condițiile unei obligații legale sau constructive de a plăti acele sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

Sunt efectuate plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, către asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale.

Toți angajații sunt membri și au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al statului român.

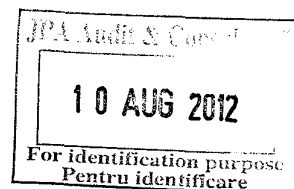
Nu există alte obligații suplimentare sau angajamente la un alt sistem de pensii independent și nici beneficii post pensionare față de foști sau actuali salariați.

Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în rezultatul global al perioadei atunci când sunt efectuate.

#### **k) Venituri din dobanzi**

Veniturile si cheltuielile din dobanzi sunt recunoscute in situatia rezultatului global prin metoda dobanzii efective.

Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile in numerar preconizate in viitor pe durata de viata asteptata a activului sau datoriei financiare, la valoarea contabila a activului sau datoriei financiare.



### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **l) Venituri din dividende**

Veniturile din dividende sunt recunoscute in rezultatul global la data la care este stabilit dreptul de a primi dividendele (data de ex-dividend).

Veniturile din dividende sunt inregistrate la valoarea bruta ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca si cheltuiala curenta cu impozitul pe profit.

#### **m) Dividende platite**

Dividendele propuse detinatorilor de actiuni SIF Oltenia SA sunt evidentiate ca o datorie in momentul ratificarii acestora de catre Adunarea Generala a Actionarilor.

#### **n) Impozitul pe profit**

Impozitul pe profitul aferent exercitiului cuprinde impozitul curent si impozitul amanat. Impozitul curent este impozitul de platit aferent profitului realizat in perioada curenta, calculat in baza procentului aplicat la data bilantului, cu ajustarile reglementate. La data de 31 decembrie 2011 rata impozitului pe profit aplicabila este de 16%. Impozitul pe profit curent include impozitul pe veniturile din dividende recunoscut la valoarea bruta. Rata de impozitare aferenta veniturilor din dividende impozabile a fost la 31.12.2011 de 16%.

Impozitul amanat este determinat folosind metoda bilantului pentru acele diferente temporare care apar intre baza fiscala de calcul a impozitului pentru active si datorii si valoarea contabila a acestora folosita pentru raportarea in situatiile financiare.

Creanta privind impozitul amanat este recunoscuta numai in masura in care este probabila realizarea de profituri care sa poata fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale.

#### **o) Rezultatul pe actiune**

Profitul disponibil pentru distribuire este profitul anului inregistrat in situatiile financiare intocmite in conformitate cu RCR si este diferit de profitul reflectat in situatiile financiare IFRS.

Societatea prezinta rezultatul pe actiune de baza si diluat pentru actiunile ordinare. Rezultatul pe actiune de baza se determina prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile actionarilor ordinari ai societatii la numarul mediu ponderat de actiuni ordinare aferent perioadei de raportare.

#### **p) Raportarea pe segmente**

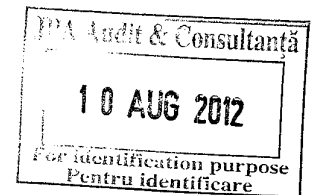
Un segment este o componenta distincta a societatii care furnizeaza anumite produse sau servicii sau furnizeaza produse sau servicii intr-un mediu geografic si care este supus la riscuri si beneficii diferite de ale celorlalte segmente. La data de 31 decembrie 2011 societatea nu a identificat segmente de activitate sau geografice raportabile semnificative.

#### **r) Noi standarde si interpretari**

Intocmirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS solicita utilizarea de estimari contabile importante. De asemenea, presupune ca guvernanta societatii de investitii financiare sa isi exercite rationamentul profesional in procesul de aplicare a politicilor contabile ale S.I.F. Ariile semnificative de rationament profesional sunt exprimate in cadrul notelor la situatiile financiare.

*Standarde si amendamente care erau aplicabile la data de 1 ianuarie 2011*

Amendamentele aduse IAS 24 "Prezentari ale partilor asociate" clarifica definitia unei parti asociate. Noua definitie clarifica circumstantele in care persoane si personalul cheie al conducerii afecteaza relatiile dintre partile asociate ale entitatii. Noua definitie introduce de



### **3. Politici contabile semnificative (continuare)**

asemenea o exceptie de la cerintele de prezentare generale pentru tranzactii cu un guvern si entitati care sunt controlate, controlate in comun sau in mod semnificativ influentate da catre acest guvern ca entitate care raporteaza. Adoptarea amendamentului nu a avut nici un impact asupra pozitiei financiare si a performantei societatii de investitii financiare.

IFRS 7 (amendament) "Instrumente financiare: Prezentari". Acest amendament a fost parte a proiectului anual de imbunatatire a IFRS de catre IASB exprimat in mai 2010. Amendamentul se concentreaza pe interactiunea dintre prezentarile cantitative si calitative in legatura cu natura si intinderea riscurilor asociate cu instrumentele financiare. Adoptarea acestui amendament nu a avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale societatii.

Nu exista alte standarde, interpretari sau amendamente la actualele standarde si care sa aiba un impact asupra societatii.

"Imbunatatiri ale IFRS » este un document emis in mai 2010 si contine multiple amendamente ale IFRS pe care IASB le considera a nu fi urgente, dar necesare. " Imbunatatiri ale IFRS" cuprinde amendamente cu scopul de a produce modificari contabile cu privire la prezentare, recunoastere si masurare, cat si cu privire la terminologia si modificarile editoriale ale fiecarui standard. Cele mai multe amendamente se aplica incepand cu perioadele de dupa 1 ianuarie 2011. Nu se prevad modificari ale politicilor contabile ca rezultat al acestor amendamente.

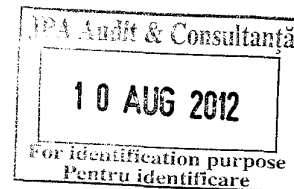
*Noi standarde, amendamente si interpretari emise, dar care nu sunt aplicabile pentru anul financiar 2012 si nu au fost adoptate mai devreme*

IFRS 9 "Instrumente financiare" care intra in vigoare in perioadele anuale incepand cu/sau dupa 1 ianuarie 2015 prezinta modul in care o entitate trebuie sa clasifice si sa masoare activele si pasivele financiare, inclusiv contractele hibrid. Standardul dezvolta si simplifica abordarea clasificarii si masurarii instrumentelor financiare prin comparative cu IAS 39. Cele mai multe dintre cerintele IAS 39 cu privire la clasificare si evaluarea datoriilor financiare au ramas neschimbate. Standardul are o abordare consecventa asupra clasificarii activelor financiare si inlocuieste mai multe dintre categoriile existente in IAS 39, fiecare avand propriile criterii definite. Nu prevede ca standardul sa aiba un impact semnificativ asupra pozitiei financiare a societatii sau a performantei acesteia.

IFRS 10 "Situatii financiare consolidate" care intra in vigoare in perioadele incepand cu/sau dupa 1 ianuarie 2013 porneste de la principiile existente cu privire la conceptul de control ca factor determinant al deciziei de a include in consolidare sau nu o entitate. Standardul prezinta indrumari suplimentare ca un ajutor in cazurile dificile de determinare a existentei controlului. Noul standard nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare individuale.

IFRS 12 "Prezentarea intereselor in alte entitati" care intra in vigoare in perioadele incepand cu/sau dupa data de 1 ianuarie 2013, include cerinte de prezentare pentru toate formele de interese in alte entitati, inclusiv aranjamente comune, societati asociate, societati cu scop special sau alte vehicule in afara bilantului. Noul standard nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare individuale.

Nu exista alte standarde, interpretari sau amendamente la standardele existente care nu sunt aplicabile si care ar putea sa aiba un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale societatii.



#### **4. Administrarea riscurilor financiare**

Strategia societatii este de a gasi acele mijloace care sa conduca la realizarea unui portofoliu atractiv care sa permita obtinerea unor profituri ridicate, precum si cresterea valorii de piata a acestuia, respectiv a principalului indicator care cuantifica aceasta – valoarea activului net. O componenta importanta a acestei strategii o constituie politica de administrare a riscului care sa permita o expunere scazuta la risc a portofoliului si incadrarea acestuia in prevederile legale care impun o anumita structura a portofoliului administrat.

In conditiile in care investitiile financiare ale societatii sunt realizate atat pe piata de capital cat si pe piata monetara, principalele riscuri rezultate din natura portofoliului administrat sunt:

- riscul de piata (riscul de pret, riscul valutar, riscul de rata a dobanzii)
- riscul de credit
- riscul de lichiditate
- riscul aferent impozitarii
- riscul aferent mediului economic
- riscul operational

Societatea a implementat politici de evaluare a riscurilor la care este expusa. Aceste politici, aprobate de Consiliul de Administratie, sunt prezentate in cadrul sectiunii dedicate fiecarui risc.

##### **a) Riscul de piata**

Conform strategiei investitionale adoptate, societatea detine in portofoliu titluri de capital (cotate si necotate pe piata de capital), titluri de participare emise de fonduri de investitii (intr-o pondere nesemnificativa), instrumente ale pietei monetare (depozite bancare). Societatea nu detine in portofoliu instrumente derivate.

Riscul de piata este definit ca riscul de a inregistra o pierdere sau de a obtine profitul asteptat, ca rezultat al fluctuatiei preturilor, ratelor de dobanda si a cursului de schimb.

Administrarea eficienta a riscului de piata se face prin utilizarea analizei fundamentale care da indicatii asupra soliditatii unei investitii, precum si estimarea potentialului unor companii, si luand in considerare prognozele privind evolutia ramurilor economice si a pietelor financiare.

Principalele aspecte urmarite in analiza riscului de piata sunt: evaluarea portofoliului de actiuni din punct de vedere al profitabilitatii si a potentialului de crestere, alocarea strategica a investitiilor pe termen lung, identificarea investitiilor pe termen scurt pentru a se fructifica fluctuatiile de pret pe piata de capital, stabilirea unor limite de concentrare a activelor intr-un anumit sector economic.

Categoriile de risc de piata la care este supusa Societatea sunt:

##### **Riscul de pret**

Valoarea de piata a portofoliului de actiuni listate (pe BVB, SIBEX, RASDAQ, SIBEX-ATS), la 31.12.2011, reprezinta 58,55% din valoarea totala a portofoliului de actiuni administrat.

In aceste conditii, societatea are un risc ridicat – asociat variatiei preturilor activelor financiare de pe piata de capital.

In cadrul portofoliului administrat se regasesc un numar de 7 emitenti, din cei 10 care constituie indicele BET al Bursei de Valori Bucuresti.

#### 4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

Valoarea de piata conform IFRS a pachetelor de actiuni detinute la cei 7 emitenti, reprezinta 72,95% din valoarea de piata a actiunilor detinute la societatile listate. Astfel, riscul asociat variatiei indicelui BET al BVB este ridicat.

Consiliul de Administratie al Societatii monitorizeaza riscul de piata si acorda competenta privind limitele de tranzactionare pe piata de capital conducerii efective a societatii.

La data de 31 decembrie 2011 societatea are urmatoarea structura de active supuse riscului de pret:

In lei	Nr. soc.	Valoare de piata 31.12.2011	Nr. soc.	Valoare de piata 31.12.2010	Nr. soc.	Valoare de piata 01.01.2010
Investitii de capital						
Societati listate	60	966.534.504	69	1.060.249.164	88	1.064.080.899
Societati nelistate	50	684.086.450	56	855.072.098	62	587.471.017
Unitati de fond	7	2.565.595	7	3.013.552	6	2.598.385
Total investitii de capital	117	1.653.186.549	132	1.918.334.814	156	1.654.150.301
Titluri de stat	-	-	-	-	-	6.494.497
<b>Total active financiare</b>	<b>117</b>	<b>1.653.186.549</b>	<b>132</b>	<b>1.918.334.814</b>	<b>156</b>	<b>1.660.644.798</b>

Plasamentele detinute in societatile ale caror titluri sunt cotate si tranzactionate pe piata de capital din Romania, plus plasamentul detinut la Banca Comerciala Romana, reprezinta 92% din valoarea justa a investitiilor efectuate pe piata de capital.

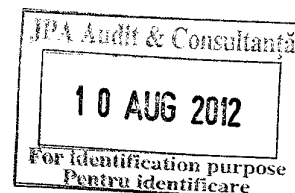
Societatea monitorizeaza de asemenea concentrarea riscului pe sectoare de activitate care se prezinta dupa cum urmeaza:

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a pachetului		Valoarea de piata totala a pachetului	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
<b>Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF (in ordine descrescatoare):</b>						
<b>31 decembrie 2011</b>	<b>117</b>	<b>100,00</b>	<b>628.881.453</b>	<b>100,00</b>	<b>1.653.186.549</b>	<b>100,00</b>
finante,banci,asigurari	11	9,40	306.360.892	48,72	1.036.782.814	62,71
resurse petrol si servicii anexe	3	2,56	54.792.674	8,71	158.751.020	9,6
alte activitati	19	16,24	29.805.959	4,74	80.430.296	4,87
industrie farmaceutica	2	1,71	34.183.032	5,44	77.241.304	4,67
servicii	10	8,55	23.978.752	3,81	60.550.404	3,66
ind.alimentara	6	5,13	20.084.792	3,19	53.910.479	3,26
comert interior	13	11,11	14.751.264	2,35	47.361.590	2,86
ind.electronica,electroteh.	9	7,69	15.307.025	2,43	40.638.563	2,46
turism,alim.publica,agrem.	6	5,13	30.523.779	4,85	35.733.826	2,16
ind.constr.masini,prelucr.	15	12,82	38.252.730	6,08	20.997.049	1,27
ind.metalurgica	3	2,56	33.021.788	5,25	20.754.833	1,26
constructii	7	5,98	8.056.178	1,28	6.222.059	0,38
ind.chimica	3	2,56	5.934.218	0,94	5.786.767	0,35
ind.lemn,celuloza,hirtie	3	2,56	10.119.648	1,61	5.459.950	0,33
<b>TOTAL TITLURI DE CAPITAL</b>	<b>110</b>	<b>94,02</b>	<b>625.172.731</b>	<b>99,41</b>	<b>1.650.620.954</b>	<b>99,84</b>
<b>UNITATI DE FOND</b>	<b>7</b>	<b>5,98</b>	<b>3.708.722</b>	<b>0,59</b>	<b>2.565.595</b>	<b>0,16</b>

#### 4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a pachetului		Valoarea de piata totala a pachetului	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
<b>Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF (in ordine descrescatoare):</b>						
<b>31 decembrie 2010</b>						
	<b>132</b>	<b>100,00</b>	<b>488.035.863</b>	<b>100,00</b>	<b>1.918.334.814</b>	<b>100,00</b>
finante, banci, asigurari	10	7,58	203.594.577	41,72	1.329.851.117	69,32
resurse petrol si servicii anexe	3	2,27	50.385.574	10,32	168.575.380	8,79
alte activitati	22	16,67	27.667.613	5,67	90.696.674	4,73
industrie farmaceutica	2	1,52	29.302.008	6,00	79.127.470	4,12
comert interior	14	10,61	14.755.742	3,02	44.391.637	2,31
servicii	11	8,33	21.291.960	4,36	42.403.305	2,21
ind. metalurgica	3	2,27	33.021.788	6,77	35.288.842	1,84
ind.constr.masini, prelucr.	19	14,39	41.378.100	8,48	28.914.381	1,51
ind. electronica, electroteh.	10	7,58	8.776.488	1,80	25.700.131	1,34
ind. alimentara	8	6,06	14.897.380	3,05	24.655.178	1,29
turism, alim. publica, agrem.	6	4,55	14.496.031	2,97	22.412.083	1,17
ind. chimica	5	3,79	6.508.936	1,33	9.468.883	0,49
constructii	9	6,82	8.131.296	1,67	8.060.967	0,42
ind. lemn, celuloza, hartie	3	2,27	10.119.648	2,07	5.775.214	0,30
<b>TOTAL TITLURI DE CAPITAL</b>	<b>125</b>	<b>94,7</b>	<b>484.327.141</b>	<b>99,24</b>	<b>1.915.321.262</b>	<b>99,84</b>
<b>UNITATI DE FOND</b>	<b>7</b>	<b>5,30</b>	<b>3.708.722</b>	<b>0,76</b>	<b>3.013.552</b>	<b>0,16</b>
<b>01 ianuarie 2010</b>						
	<b>156</b>	<b>100,00</b>	<b>486.395.722</b>	<b>100,00</b>	<b>1.654.150.301</b>	<b>100,00</b>
finante,bancii,asigurari	10	6,41	174.525.009	35,88	1.095.223.033	66,21
resurse petrol si servicii anexe	4	2,56	49.929.607	10,27	124.252.693	7,51
alte activitati	28	17,95	33.024.622	6,79	97.737.970	5,91
industrie farmaceutica	2	1,28	23.678.658	4,87	67.295.388	4,07
comert interior	18	11,54	21.430.028	4,41	39.984.297	2,42
ind.constr.masini,prelucr.	21	13,46	41.067.236	8,44	37.251.552	2,25
ind.metalurgica	3	1,92	33.021.788	6,79	30.771.923	1,86
servicii	14	8,97	17.052.365	3,51	28.102.588	1,70
ind.produce din minerale nemetalice	2	1,28	14.954.813	3,07	26.091.411	1,58
turism,alim.publica,agrem.	7	4,49	14.549.746	2,99	25.587.904	1,55
ind.electronica,electroteh.	14	8,97	14.710.699	3,02	24.058.768	1,45
ind.alimentara	8	5,13	17.089.180	3,51	21.655.218	1,31
ind.chimica	5	3,21	8.816.591	1,81	15.965.656	0,97
constructii	11	7,05	9.385.720	1,93	12.860.455	0,78
ind.lemn,celuloza,hirtie	3	1,92	9.648.494	1,98	4.713.060	0,28
<b>TOTAL TITLURI DE CAPITAL</b>	<b>150</b>	<b>96,15</b>	<b>482.884.556</b>	<b>99,28</b>	<b>1.651.551.916</b>	<b>99,84</b>
<b>UNITATI DE FOND</b>	<b>6</b>	<b>3,85</b>	<b>3.511.166</b>	<b>0,72</b>	<b>2.598.385</b>	<b>0,16</b>

Din analiza datelor prezentate mai sus la 31.12.2011 Societatea detinea cu precadere actiuni care activeaza in domeniul finante, banci, asigurari cu o pondere de 62,71% din total portofoliu, in scadere fata de 31.12.2010, cand pe acelasi sector de activitate inregistra o pondere de 69,32% si fata de 31.12.2009 de 66,21%.



#### 4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

##### Riscul valutar

Riscul valutar este riscul inregistrarii unor pierderi sau realizarii profitului estimat ca urmare a fluctuatiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea are activele si pasivele, in majoritatea lor, exprimate in moneda nationala.

Expunerea fata de riscul valutar se datoreaza depozitelor in valuta, o parte din disponibilitatile monetare fiind plasate in valuta, respectiv in USD si EUR.

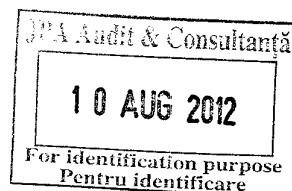
Disponibilitatile in valuta, plasate in depozite bancare, reprezinta la 31.12.2011 numai 3,47% din totalul activelor administrate, astfel incat riscul valutar este nesemnificativ.

Datorita ponderii scazute a activelor exprimate in valuta, societatea nu are o politica formalizate de acoperire a riscului valutar.

Investitiile in depozite bancare in valuta sunt in permanenta monitorizate si se iau masuri de investire, dezinvestire, in functie de evolutia prognozata a cursului valutar.

Concentrarea activelor si datoriilor pe feluri de valute este rezumata in tabelul urmatoar:

In lei	Valoare contabila	Lei	EUR	USD
<b>31 decembrie 2011</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar si echivalente de numerar	523.654	452.236	62.967	8.451
Depozite plasate la banci	79.458.746	19.096.789	60.315.057	46.900
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.653.186.549	1.653.186.549	-	-
Creante si credite	3.482.917	3.482.917	-	-
Alte active financiare	580.177	580.177	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.737.232.043</b>	<b>1.676.798.668</b>	<b>60.378.024</b>	<b>55.351</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plata	97.353.626	97.353.626	-	-
Alte datorii financiare	9.821.269	9.821.269	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>107.174.895</b>	<b>107.174.895</b>	-	-
<b>31 decembrie 2010</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar si echivalente de numerar	786.349	704.423	75.250	6.676
Depozite plasate la banci	151.308.205	91.738.612	57.940.882	1.628.711
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.918.334.814	1.918.334.814	-	-
Creante si credite	8.732.715	8.732.715	-	-
Alte active financiare	13.659.035	13.659.035	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>2.092.821.118</b>	<b>2.033.169.599</b>	<b>58.016.132</b>	<b>1.635.387</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plata	88.037.766	88.037.766	-	-
Alte datorii financiare	10.833.870	10.833.870	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>98.871.636</b>	<b>98.871.636</b>	-	-



#### 4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Lei	EUR	USD
<b>01 ianuarie 2010</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar si echivalente de numerar	14.983.617	1.407.210	13.508.919	67.488
Depozite plasate la banci	171.647.110	128.400.119	41.838.612	1.408.379
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.654.150.301	1.654.150.301	-	-
Creante si credite	1.900.468	1.900.468	-	-
Investitii detinute pana la scadenta	6.576.238	6.576.238	-	-
Alte active financiare	426.484	426.484	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.849.684.218</b>	<b>1.792.860.820</b>	<b>55.347.531</b>	<b>1.475.867</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plata	66.948.590	66.948.590	-	-
Alte datorii financiare	8.394.339	8.394.339	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>75.342.929</b>	<b>75.342.929</b>	-	-

#### *Riscul de rata a dobanzii*

Riscul de rata a dobanzii consta in expunerea societatii la fluctuatiile ratei dobanzii. Rata dobanzii influenteaza direct veniturile si cheltuielile atasate activelor si datoriilor financiare purtatoare de dobanzi variabile.

La data de 31 decembrie 2011 societatea detinea numai active financiare sub forma depozitelor bancare care erau purtatoare de dobanda.

Majoritatea activelor din portofoliu nu sunt purtatoare de dobanda. In consecinta societatea nu este in mod semnificativ afectata de riscul de rata a dobanzii. Ratele de dobanda aplicate numerarului si echivalentelor de numerar sunt pe termen scurt.

Urmatorul tabel rezuma expunerea societatii la riscul de rata a dobanzii.

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara dobanda
<b>31 decembrie 2011</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar si echivalente de numerar	523.654	0	0	523.654
Depozite plasate la banci	79.458.746	79.173.282	285.464	-
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.653.186.549	-	-	1.653.186.549
Creante si credite	3.482.917	-	-	3.482.917
Alte active financiare	580.177	-	-	580.177
<b>Total active financiare</b>	<b>1.737.232.043</b>	<b>79.173.282</b>	<b>285.464</b>	<b>1.657.773.297</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plata	97.353.626	-	-	97.353.626
Alte datorii financiare	9.821.269	-	-	9.821.269
<b>Total datorii financiare</b>	<b>107.174.895</b>	-	-	<b>107.174.895</b>

#### 4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

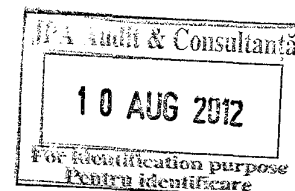
<i>In lei</i>	<b>Valoare contabila</b>	<b>Sub 3 luni</b>	<b>Intre 3 si 12 luni</b>	<b>Fara dobanda</b>
<b>31 decembrie 2010</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar si echivalente de numerar	786.349	0	0	786.349
Depozite plasate la banci	151.308.205	3.756.812	147.551.393	0
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.918.334.814	-	-	1.918.334.814
Creante si credite	8.732.715	-	-	8.732.715
Alte active financiare	13.659.035	-	-	13.659.035
<b>Total active financiare</b>	<b>2.092.821.118</b>	<b>3.756.812</b>	<b>147.551.393</b>	<b>1.941.512.913</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plata	88.037.766	-	-	88.037.766
Alte datorii financiare	10.833.870	-	-	10.833.870
<b>Total datorii financiare</b>	<b>98.871.636</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>98.871.636</b>
<b>01 ianuarie 2010</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar si echivalente de numerar	14.983.617	0	0	14.983.617
Depozite plasate la banci	171.647.110	171.647.110	0	0
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.654.150.301	0	0	1.654.150.301
Creante si credite	1.900.468	0	0	1.900.468
Investitii detinute pana la scadenta	6.576.238	6.576.238	0	0
Alte active financiare	426.484	0	0	426.484
<b>Total active financiare</b>	<b>1.849.684.218</b>	<b>178.223.348</b>	<b>0</b>	<b>1.671.460.870</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plata	66.948.590	-	-	66.948.590
Alte datorii financiare	8.394.339	-	-	8.394.339
<b>Total datorii financiare</b>	<b>75.342.929</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75.342.929</b>

#### b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul inregistrarii unei pierderi ca urmare a neindeplinirii unei obligatii de catre contrapartida in cadrul unui instrument financiar.

Societatea poate fi expusa riscului de credit prin investitii realizate in obligatiuni, a conturilor curente, de depozitelor bancare, precum si a altor creante.

La data de 31 decembrie 2011 societatea nu detinea in portofoliu obligatiuni, garantii reale drept asigurare si nu inregistra active financiare restante.



#### 4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

Toate tranzactiile societatii de vanzare – cumparare de actiuni sunt realizate prin intermediul bancii depozitare cu care exista contract de custodie – depozitare, conform prevederilor legale, astfel ca riscul de neindeplinire a obligatiilor de decontare este minim.

Expunerea maxima la riscul de credit la data de 31 decembrie 2011 este de 80.680.709 lei (31.12.2010 de 157.135.984 lei; 01.01.2010 de 186.458.378 lei) si poate fi analizata in tabelele urmatoare.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	01 ianuarie 2010
Depozite si conturi la banci	79.805.450	151.005.468	185.664.962
Alte active	875.259	6.130.516	793.416
<b>TOTAL</b>	<b>80.680.709</b>	<b>157.135.984</b>	<b>186.458.378</b>

#### Expunere pe conturi curente si depozite plasate la banci

<i>In lei</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	01 ianuarie 2010
Banca BANC POST	-	2.817	16.075.076
Banca COMERCIALA ROMANA	15.222.680	60.602.976	82.299.668
Banca TRANSILVANIA	19.059.431	27.669.972	13.391.106
Banca ING BANK	2.147.458	391.241	210.875
Banca RAIFFEISEN BANK	43.366.804	41.650.654	550.465
Banca BRD - GSG	7.484	20.553.909	72.903.399
Banca ALPHA BANK	-	132.333	122.223
Alte banci comerciale	1.593	1.566	112.150
<b>Total</b>	<b>79.805.450</b>	<b>151.005.468</b>	<b>185.664.962</b>

#### Alte active

<i>In lei</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	01 ianuarie 2010
Dividende de incasat	113.607	172.099	1.620.064
Alti debitori diversi si creante comerciale	1.124.061	6.391.660	964.006
Provizioane constituite pentru deprecierea altor active financiare	(362.409)	(433.243)	(1.790.654)
<b>Total</b>	<b>875.259</b>	<b>6.130.516</b>	<b>793.416</b>

#### c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau de realizare a unor profituri rezultata din imposibilitatea onorarii obligatiilor pe termen scurt.

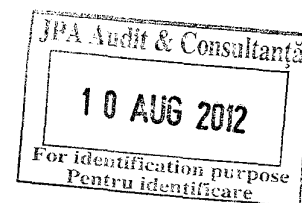
#### 4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

Societatea are în portofoliu investiții în acțiuni tranzactionate pe o piață organizată și în acțiuni emise de societăți de tip „închis”.

Riscul de lichiditate este legat în special de participațiile deținute la societățile comerciale de tip "închis" existente în portofoliul administrat. Astfel, vânzarea unor participații - în situația apariției unor aspecte negative în situația lor economico-financiară sau în cazul în care se urmărește obținerea de lichidități - este deosebit de greoaie, existând riscul de a nu fi posibilă obținerea unui preț superior sau cel puțin egal celui cu care aceste participații sunt evaluate. Totodată, lichiditatea scăzută a pieței de capital din România face adeseori dificilă chiar și tranzacționarea unor participații deținute la societăți comerciale listate pe piețele reglementate.

Structura activelor și datoriilor este analizată în tabelul următor.

<i>In lei</i>	<b>Valoare contabila</b>	<b>Sub 3 luni</b>	<b>Intre 3 si 12 luni</b>	<b>Fara maturitate prestabilita</b>
<b>31 decembrie 2011</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar și echivalente de numerar	523.654	-	-	523.654
Depozite plasate la bănci	79.458.746	79.173.282	285.464	0
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.653.186.549	-	-	1.653.186.549
Creanțe și credite	3.482.917	-	-	3.482.917
Alte active financiare	580.177	-	-	580.177
<b>Total active financiare</b>	<b>1.737.232.043</b>	<b>79.173.282</b>	<b>285.464</b>	<b>1.657.773.294</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	97.353.626	97.353.626	-	-
Alte datorii financiare	9.821.269	1.635.344	8.185.925	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>107.174.895</b>	<b>98.988.970</b>	<b>8.185.925</b>	<b>-</b>
<b>31 decembrie 2010</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar și echivalente de numerar	786.349	-	0	786.349
Depozite plasate la bănci	151.308.205	3.756.812	147.551.393	0
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.918.334.814	-	-	1.918.334.814
Creanțe și credite	8.732.715	-	-	8.732.715
Alte active financiare	13.659.035	-	-	13.659.035
<b>Total active financiare</b>	<b>2.092.821.118</b>	<b>3.756.812</b>	<b>147.551.393</b>	<b>1.941.512.913</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	88.037.766	88.037.766	-	-
Alte datorii financiare	10.833.870	3.984.360	6.849.510	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>98.871.636</b>	<b>92.022.126</b>	<b>6.849.510</b>	<b>-</b>



#### 4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara maturitate prestabilita
<b>01 ianuarie 2010</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar si echivalente de numerar	14.983.617		-	14.983.617
Depozite plasate la banci	171.647.110	171.647.110	-	-
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.654.150.301	-	-	1.654.150.301
Creante si credite	1.900.468		-	1.900.468
Investitii detinute pana la scadenta	6.576.238	6.576.238	-	0
Alte active financiare	426.484	0	-	426.484
<b>Total active financiare</b>	<b>1.849.684.218</b>	<b>178.223.348</b>	-	<b>1.671.460.870</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plata	66.948.590	66.948.590	-	-
Alte datorii financiare	8.394.339	990.885	7.403.454	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>75.342.929</b>	<b>67.939.475</b>	<b>7.403.454</b>	-

În perspectiva anului 2012, anticipăm menținerea nivelului scăzut de lichiditate pentru piața de capital, ca urmare a incertitudinilor legate de zona euro.

Acest aspect este în permanență în atenția conducerii, căutându-se soluții de creștere a lichidității portofoliului administrat.

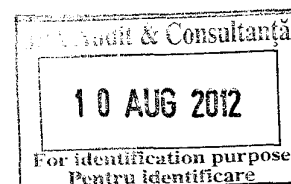
#### d) Riscul impozitarii

Incepand cu data aderarii Romaniei la Uniunea Europeana, Societatea a trebuit sa se supună reglementarilor fiscale ale Uniunii Europene si sa implementeze schimbarile aduse de legislatia europeana. Modul in care Societatea a implementat aceste schimbari ramane deschis auditului fiscal timp de cinci ani.

Conducerea societatii considera ca a interpretat corect prevederile legislative si a inregistrat valori corecte pentru impozite, taxe si alte datorii catre stat dar, si in aceste conditii, exista un anumit risc atasat.

Astfel, tinand cont ca sistemul fiscal este supus unor permanente schimbari iar in anumite situatii autoritatile fiscale pot adopta pozitii diferite fata de societate, este posibil ca in situatia unor controale fiscale sa fie aplicate majorari ale unor impozite si/sau taxe. Desi acestea pot fi minime, penalitatile – in functie de interpretarile autoritatilor – pot fi ridicate.

Guvernul Romaniei detine un numar important de agentii autorizate sa efectueze controlul societatilor care opereaza pe teritoriul Romaniei. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte tari si pot acoperi nu numai aspectele fiscale, dar si alte aspecte legale si de reglementare care prezinta interes pentru aceste agentii. Este posibil ca Societatea sa fie supusa controalelor fiscale pe masura emiterii unor noi reglementari fiscale.



#### **4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)**

##### **e) Riscul aferent mediului economic**

Acest risc este extrem de important, el având atât efecte directe asupra activității Societății, cât și indirecte, prin intermediul societăților comerciale din portofoliu (95,01% din activele administrate de Societate sunt reprezentate de participații la capitalul social al unor societăți comerciale).

Economia românească este o economie emergentă, cu un grad ridicat de volatilitate a principalilor indicatori macroeconomici și cu un risc asociat ridicat - datorat numeroaselor incertitudini legate de viitorul economic, politic și legislativ. Cele mai mari incertitudini sunt legate de dese modificări legislative, în special a celor de natură fiscală, de volatilitatea cursului de schimb, a ratelor dobânzilor și a lichidității pieței de capital.

Criza de pe pietele financiare internationale care a inceput in 2007 a continuat sa se amplifice pe parcursul anilor 2008 si 2009, dupa care situatia s-a stabilizat in 2010. Pentru a reconsolida increderea participantilor de pe pietele financiare, un numar mare de banci centrale au decis sa injecteze in piete cantitati importante de bani si sa extinda aria activelor ce pot fi acceptate drept colateral de la institutiile financiare. Criza de pe pietele externe a avut un impact important si asupra Romaniei, incepand cu lunile de la sfarsitul lui 2008 si pe parcursul anilor 2009 si 2010.

Cresterea aversiunii la risc a investitorilor de pe piata externa a fost urmata de deteriorarea semnificativa a atitudinii investitorilor straini fata de Romania. Economia romaneasca a fost perceputa ca fiind foarte vulnerabila datorita dezechilibrelor macroeconomice largi (deficitul de cont curent si deficitul bugetar).

Datorita dimensiunilor reduse ale Bursei de Valori Bucuresti, din punctul de vedere al numarului de emitenti, capitalizarii si a valorii medii a tranzactiilor zilnice, piata romaneasca de capital a fost mai sensibila la cresterea aversiunii la risc a investitorilor straini. Bursa de Valori Bucuresti se numara printre bursele din lume care a suferit cele mai severe scaderi in cursul anilor 2008, 2009, ca urmare a efectelor pe care criza financiara le-a avut asupra emitentilor din domeniul bancar, al asigurarilor si al societatilor de intermediere, dar a avut o revenire in a doua parte a anului 2009 si in decursul anilor 2010, 2011.

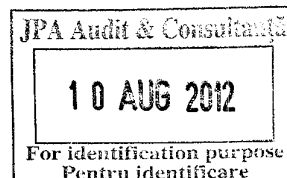
Leul s-a menținut la un curs relativ constant, cu usoare fluctuatii pe parcursul anului 2010. Totusi, deprecierea a fost limitata de catre interventiile bancii centrale pe piata valutara si de controlul ferm al acesteia asupra lichiditatii din piata monetara. Ratele dobanzii la leu au scazut ca urmare a descresterilor succesive ale ratei dobanzii de politica monetara.

Deși în cursul anului 2011 efectele crizei s-au mai estompat, în România înregistrându-se chiar o creștere a PIB cu 2,5%, pericolul reintrării în recesiune a zonei euro și a României persistă. Mai mult, criza datoriilor suverane amenință stabilitatea economică a zonei euro, unii analiști considerând că o criză economică determinată de o eventuală destrămarea a zonei euro ar fi mai periculoasă decât cea din 2008.

În aceste condiții, există o vulnerabilitate ridicată a portofoliului de acțiuni administrat de Societate o eventuală reintrare în recesiune putând avea efecte extrem de negative asupra activității societăților din portofoliu, care deja sunt slăbite după 3 – 4 ani de criză.

Conducerea Societății urmărește cu atenție schimbările ce au loc la nivel macroeconomic și, chiar dacă este practic imposibilă anticiparea acestora, caută - pe cât posibil - diminuarea impactului negativ asupra activității societății.

Conducerea Societății efectuează periodic estimări cu privire la evenimentele care ar putea avea un impact asupra pieței de capital din Romania si la efectele pe care acestea le-ar putea avea asupra situatiilor financiare ale Societății.



#### **4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)**

Debitorii Societatii pot fi de asemenea afectati de situatii de criza de lichiditate care le-ar putea afecta capacitatea de a-si onora datoriile curente. Deteriorarea conditiilor de operare a debitorilor ar putea afecta si gestionarea previziunilor de flux de numerar.

Sunt estimate periodic efectele asupra pozitiei financiare si asupra rezultatelor anului urmator pe care le-ar produce posibila scadere a lichiditatii pe piata financiara, deprecierea activelor financiare determinata de deteriorarea conditiilor de creditare si de volatilitatea crescuta pe piata valutara si de capital.

##### **f) Riscul operational**

Riscul operational este riscul de pierdere directa sau indirecta care decurge dintr-o varietate de factori asociati cu procesele, tehnologia si infrastructura cu ajutorul carora se desfasoara activitatea interna sau externa a Societatii legata de instrumentele financiare, precum si din factori externi de reglementare sau cerinte legale, altii decat cei legati de riscul de credit, lichiditate sau piata.

Societatea este supusa de asemenea si riscurilor operationale care include riscul de custode. Riscul de custode se refera la riscul de pierdere a titlurilor tinute in custodie, ocazionat de insolventa sau neglijenta custodelui. Chiar daca cadrul legal prevede si protejeaza societatea de asemenea riscuri, totusi in astfel de cazuri abilitatea societatii de a transfera titluri intr-o asemenea situatie ar putea fi afectata temporar.

Obiectivul Societatii este de a administra acest risc pentru evitarea sau limitarea pierderilor financiare si generarea de rentabilitate pentru actionarii sai.

##### **g) Adecvarea capitalurilor**

Societatea are o politica de mentinere a capitalurilor proprii in scopul dezvoltarii societatii si atingerii obiectivelor propuse. Obiectivul principal al societatii este continuitatea activitatii in scopul furnizarii de profitabilitate pentru actionarii sai.

Capitalurile proprii ale societatii sunt formate din capitalul social, rezervele create, rezultatul curent si rezultatul reportat. La data de 31.12.2011 capitalurile proprii ale Societatii erau de 1.473.704.221 lei, la 31.12.2010 erau de 1.772.995.521 lei iar la 01 ianuarie 2010 de 1.600.629.789 lei.

Societatea nu face subiectul unor cerinte legale de adecvare a capitalului.

##### **h) Utilizarea estimarilor si a rationamentelor**

Determinarea valorii juste a activelor si datoriilor financiare pentru care nu exista pret de piata observabil solicita utilizarea de tehnici de evaluare care, in lipsa datelor observabile de piata pot conduce la o valoare justa mai putin obiectiva si solicita niveluri de rationament care depind de lichiditatea, concentrarea, incertitudinea factorilor de piata, ipotezele de pret si alte riscuri specifice care afecteaza un instrument financiar.

## 5. Active si datorii financiare

### Clasificari contabile si valori juste

Valorile contabile si valorile juste ale activelor si datoriilor financiare se prezinta la 31.12.2011, astfel:

	Disponibile in vederea vanzarii	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Numerar si echivalente de numerar	-	523.654	523.654	523.654
Depozite plasate la banci	-	79.458.746	79.458.746	79.458.746
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.653.186.549	-	1.653.186.549	1.653.186.549
Investitii detinute pana la scadenta	-	-	-	-
Alte active financiare	-	4.063.094	4.063.094	4.063.094
<b>Total active financiare</b>	<b>1.653.186.549</b>	<b>84.045.494</b>	<b>1.737.232.043</b>	<b>1.737.232.043</b>
Dividende de plata	-	97.353.626	97.353.626	97.353.626
Alte datorii financiare	-	9.821.269	9.821.269	9.821.269
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>107.174.895</b>	<b>107.174.895</b>	<b>107.174.895</b>

Valorile contabile si valorile juste ale activelor si datoriilor financiare se prezinta la 31.12.2010, astfel:

	Disponibile in vederea vanzarii	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Numerar si echivalente de numerar	-	786.349	786.349	786.349
Depozite plasate la banci	-	151.308.205	151.308.205	151.308.205
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.918.334.814	-	1.918.334.814	1.918.334.814
Investitii detinute pana la scadenta	-	-	-	-
Alte active financiare	-	22.391.750	22.391.750	22.391.750
<b>Total active financiare</b>	<b>1.918.334.814</b>	<b>174.486.304</b>	<b>2.092.821.118</b>	<b>2.092.821.118</b>
Dividende de plata	-	88.037.766	88.037.766	88.037.766
Alte datorii financiare	-	10.833.870	10.833.870	10.833.870
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>98.871.636</b>	<b>98.871.636</b>	<b>98.871.636</b>

## 5. Active si datorii financiare (continuare)

Valorile contabile si valorile juste ale activelor si datoriilor financiare se prezinta la 01.01.2010, astfel:

	Disponibile in vederea vanzarii	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Numerar si echivalente de numerar	-	14.983.617	14.983.617	14.983.617
Depozite plasate la banci	-	171.647.110	171.647.110	171.647.110
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.654.150.301	-	1.654.150.301	1.654.150.301
Investitii detinute pana la scadenta	-	6.576.238	6.576.238	6.576.238
Alte active financiare	-	2.326.952	2.326.952	2.326.952
<b>Total active financiare</b>	<b>1.654.150.301</b>	<b>195.533.917</b>	<b>1.849.684.218</b>	<b>1.849.684.218</b>
Dividende de plata	-	66.948.590	66.948.590	66.948.590
Alte datorii financiare	-	8.394.339	8.394.339	8.394.339
<b>Total datorii financiare</b>		<b>75.342.929</b>	<b>75.342.929</b>	<b>75.342.929</b>

## 6. Venituri din dividende

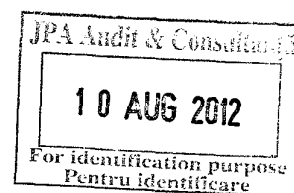
Veniturile din dividende sunt inregistrate la valoarea bruta. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercitiului financiar incheiat la 31.12.2011 au fost de 16% si zero (2010: 16%, 10% si zero).

Veniturile din dividende, in principal, pe contributori se prezinta astfel:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
BRD GROUPE SOCIETE GENERALE	6.792.039	10.647.502
OMV PETROM Bucuresti	8.893.467	
EXIMBANK Banca de Export-Import	2.410.830	1.745.615
SC MERCUR SA Craiova	1.781.145	3.036.042
SNTGN TRANSGAZ SA Medias	1.765.011	792.905
SC BIOFARM SA Bucuresti	1.492.704	-
SC ARGUS SA Constanta	1.146.904	-
Altele	2.538.323	1.675.331
<b>TOTAL</b>	<b>26.820.423</b>	<b>17.897.395</b>

## 7. Venituri din dobanzi

<i>In lei</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Venituri din dobanzi aferente depozitelor bancare	6.048.338	10.868.477
Venituri din dobanzi conturilor curente bancare	52.881.	32.079
<b>Total</b>	<b>6.101.219</b>	<b>10.900.556</b>



## 8. Alte venituri operationale

<i>In lei</i>	<u>31 decembrie 2011</u>	<u>31 decembrie 2010</u>
Venituri financiare din ajustari pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare	3.894.898	6.908.652
Venituri din provizioane pentru deprecierea activelor circulante	86.888	1.384.855
Alte venituri din exploatare	134.513	691.041
Alte venituri financiare	52.765	72.347
Venituri din impozitul pe profit amanat	800.000	1.010.706
<b>Total</b>	<b>4.969.064</b>	<b>10.067.601</b>

## 9. Castig net din vanzarea activelor

<i>In lei</i>	<u>31 decembrie 2011</u>	<u>31 decembrie 2010</u>
Castig net din vanzarea activelor financiare	83.891.615	50.198.384

Valoarea contabila a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii evaluata la cost la momentul vanzarii a fost: la 31.12.2011 – 10.301.052 lei, la 31.12.2010 – 45.662.118 lei.

## 10. Alte cheltuieli operationale

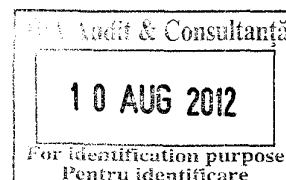
<i>In lei</i>	<u>31 decembrie 2011</u>	<u>31 decembrie 2010</u>
Cheltuieli cu impozite si taxe	398.894	396.939
Cheltuieli cu personalul	8.470.299	10.492.261
Cheltuieli cu impozite dividende IFRS	3.351.258	1.462.794
Cheltuieli cu amortizari si provizioane	5.665.347	7.291.011
Cheltuieli cu prestatii externe	1.388.614	1.821.638
<b>Total</b>	<b>19.274.412</b>	<b>21.464.643</b>

In cadrul altor cheltuieli operationale sunt cuprinse cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu alte impozite si taxe, cheltuieli cu amortizari si provizioane, cheltuieli cu prestatii externe. Numarul mediu de salariati pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31.12.2011 a fost de 72 (31.12.2010 - 81).

## 11. Impozitul pe profit

### Reconcilierea profitului determinat conform RCR cu cel determinat conform IFRS

<i>In lei</i>	<u>31 decembrie 2011</u>	<u>31 decembrie 2010</u>
<b>Profit net conform RCR</b>	<b>83.442.670</b>	<b>80.994.938</b>
Ajustari ale actiunilor gratuite recunoscute in Contul de profit si pierdere		(23.955.910)
Ajustari pentru deprecierea activelor financiare disponibile in vederea vanzarii		374.776



## 11. Impozitul pe profit (continuare)

<i>In lei</i>	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>
Reluare de ajustari pentru deprecierea activelor financiare disponibile in vederea vanzarii	3.834.719	(510.575)
Venituri din impozitul pe profit amanat	151.468	(95.694)
<b>Profit net conform IFRS</b>	<b>87.428.857</b>	<b>56.807.535</b>

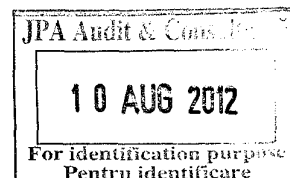
<i>In lei</i>	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>
<b>Profit inainte de impozitare</b>	<b>87.428.857</b>	<b>56.807.535</b>
<b>Impozit in conformitate cu rata statutara de impozitare de 16%</b>		
<b>Efectul asupra impozitului pe profit al:</b>		
Cheltuielilor nedeductibile	27.532.626	25.611.595
Veniturilor neimpozabile	35.641.293	29.336.127
Baza de impunere	79.320.190	53.083.003
Impozitul pe profit calculat	12.691.231	8.493.280
Sume reprezentand sponsorizare in limite legale	14.000	35.095
<b>Impozitul pe profit</b>	<b>12.677.231</b>	<b>8.458.185</b>
<b>Impozitul pe profit amanat</b>	<b>648.533</b>	<b>1.106.400</b>
<b>Total impozit pe profit</b>	<b>13.325.764</b>	<b>9.564.585</b>

## 12. Numerar si echivalente de numerar

<i>In lei</i>	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>01 ianuarie 2010</b>
Numerar in casierie	1.722	1.673	4.271
Conturi curente la banci	509.704	748.861	14.945.945
Echivalente de numerar	12.228	35.815	33.401
<b>Total numerar si echivalente de numerar</b>	<b>523.654</b>	<b>786.349</b>	<b>14.983.617</b>

## 13. Depozite plasate la banci

<i>In lei</i>	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>01 ianuarie 2010</b>
Depozite bancare la vedere	79.295.746	150.256.607	170.719.017
Creante atasate	163.000	1.051.598	928.093
<b>Total depozite plasate la banci</b>	<b>79.458.746</b>	<b>151.308.205</b>	<b>171.647.110</b>



#### **14. Active financiare disponibile in vederea vanzarii**

1) Societatea a continuat in **anul 2011** politica de restructurare a portofoliului prin reducerea numarului de participatii. De la un numar de 125 emitenti existenti in portofoliu la data de 31.12.2010, la data de 31.12.2011 se inregistreaza un numar de 110 emitenti, 1 nou emitent intrand in portofoliu, in timp ce 16 emitenti au iesit din portofoliu.

In ceea ce priveste participatiile care au iesit din portofoliu - 16 - acestea au fost instrainate astfel:

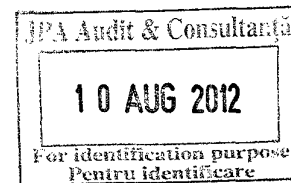
- 7 participatii - prin vanzare pe piata de capital: S.C. Combgorj S.A. Targu Jiu, S.C. Alro S.A. Slatina, S.C. Oltchim S.A. Ramnicu Valcea, S.C. Rofep S.A. Urziceni, S.C. Mecanoenergetica S.A. Dr. Turnu Severin, S.C. UCM S.A. Resita, S.C. Astra S.A. Craiova.
- 4 participatii - prin contracte de vanzare-cumparare de actiuni (societati de tip inchis): S.C. Romast S.A. Targoviste, S.C. Roprint S.A. Craiova, S.C. Mecapol S.A. Bucuresti, S.C. Crimsat S.A. Drobeta Turnu Severin.
- 3 participatii - prin radierea societatilor comerciale de la Oficiul Registrului Comertului dupa incheierea procedurii de lichidare judiciara/faliment: S.C. Poiana Radomiresti S.A. Radomiresti, S.C. Rulmenti S.A. Slatina, S.C. Vinalcool Olt S.A. Slatina.
- 1 participatie - retragerea Societații: S.C. UMT S.A. Timisoara.
- 1 participatie - inscriere in Tabelul Creditorilor, ca urmare a declaratiei de retragere din societate: S.C. Biosin S.A. Bucuresti.

In ceea ce priveste societatea intrata in portofoliu, aceasta este Fondul Proprietatea S.A. Bucuresti, cumparata pe piata de capital.

In cursul anului 2011 au fost alocate sume importante pentru achizitii de pachete de actiuni la emitenti care deja erau in portofoliu, pentru a reusi astfel consolidarea pozitiei in actionariatul respectivilor emitenti. Totodata, s-a participat la majorarile de capital social al unor emitenti atractivi, pentru a mentine cota de participare si pentru a asigura resursele necesare dezvoltarii activitatii acestora.

In anul 2011, cele mai importante investitii au fost in titluri emise de Fondul Proprietatea, Omy - Petrom S.A. Bucuresti, S.C. Argus S.A. Constanta, S.C. Prodplast Imobiliare S.A. Bucuresti, S.C. Biofarm S.A. Bucuresti, S.C. Electromagnetica S.A. Bucuresti, C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. Bucuresti, Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca, S.C. Prodplast S.A. Bucuresti, S.N.T.G.N. Transgaz S.A. Medias, Banca Comerciala Română S.A. Bucuresti.

Principalele tranzactii de vanzare au vizat urmatorii emitenti: BRD Groupe Societe Generale Bucuresti, S.C. Oltchim S.A. Ramnicu Valcea, S.C. Alro S.A. Slatina, S.C. Astra S.A. Craiova, S.C. Rofep S.A. Urziceni, S.C. Combgorj S.A. Targu Jiu, S.C. UCM S.A. Resita, S.C. Mecanoenergetica S.A. Dr. Turnu Severin, S.C. Mecapol S.A. Bucuresti, Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti (menționăm că la BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. București a fost vândut un pachet de 0,12% din capitalul social, astfel că Societatea, după această tranzacție, a rămas cu o participație de 6% din capitalul social, egală cu cele deținute de celelalte SIF-uri. Pachetul suplimentar de 0,12% a intrat în portofoliul Societati ca rezultat al unor investiții anterioare și nu prin efectul legii. Tranzacția de vânzare s-a făcut în afara pachetului de 6% care a constituit obiectul negocierilor cu ERSTE GROUP referitor la listare, vânzare, schimb etc.).



#### **14. Active financiare disponibile in vederea vanzarii (continuare)**

La data de **31.12.2010** in portofoliul Societății se inregistreaza un numar de 125 emitenti, 1 nou emitent intrand in portofoliu, in timp ce 26 emitenti au iesit din portofoliu.

In ceea ce priveste participatiile care au iesit din portofoliu - 26 - acestea au fost instrainate astfel:

- 6 participatii – prin contracte de vanzare-cumparare de actiuni (societati de tip inchis): S.C. Biroul de Management S.A. Craiova, S.C. Alex-Tell S.A. Alexandria, S.C. Mecanica S.A. Orsova, S.C. Elsid S.A. Titu, S.C. Baneasa S.A. Voluntari, S.C. Complex Confort S.A. Alexandria.

- 12 participatii - prin vanzare pe piata de capital: S.C. Rompetrol Rafinare S.A. Constanta, S.C. Vidraru S.A. Curtea de Arges, S.C. ICE Felix Fabrica de Calculatoare S.A. Bucuresti, S.C. Aurora S.A. Drobeta Turnu Severin, S.C. Electromining S.A. Botosani, S.C. Electrocarbon S.A. Slatina, S.C. Comcereal S.A. Olt, S.C. Socep S.A. Constanta, S.C. Clujana S.A. Cluj-Napoca, S.C. CIT S.A. Craiova, S.C. Sumel Masini de Calcul S.A. Targu Mures, S.C. Comat S.A. Alexandria.

- 6 participatii - prin radierea societatilor comerciale de la Oficiul Registrului Comertului – faliment: S.C. Agrouniversal S.A. Bucuresti, S.C. Latina Plastics S.A. Bucuresti, S.C. Petroconstruct S.A. Targu Carbunesti, S.C. Avicola S.A. Craiova, S.C. Foraj Sonde Service S.A. Moreni, S.C. Bega Electroturris S.A. Turnu Magurele.

- 1 participatie – retragerea Societății: S.C. Automobile S.A. Craiova (un pachet rezidual).

- 1 participatie – fuziune prin absorbtie: S.C. Decora SIF S.A. Craiova a fuzionat cu S.C. Lemcor S.A. Craiova.

In ceea ce priveste societatea intrata in portofoliu, aceasta este S.C. Prodplast Imobiliare S.A. Bucuresti, provenita din divizarea S.C. Prodplast S.A. Bucuresti.

Cele mai importante investitii au fost in titluri emise de: S.N.T.G.N. Transgaz S.A. Medias, Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca, S.C. Electromagnetica S.A. Bucuresti, S.C. Biofarm S.A. Bucuresti, C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. Bucuresti, S.C. Turism Lotus Felix S.A. Baile Felix, S.C. Prodplast Imobiliare S.A. Bucuresti, S.C. MAT S.A. Craiova, Banca Comerciala Romana Bucuresti.

Principalele pachete de actiuni vandute au fost emise de: S.C. SOCEP S.A. Constanta, S.C. Vidraru S.A. Curtea de Arges, Rompetrol Rafinare S.A. Constanta, BRD-Group Societe Generale S.A. Bucuresti, S.C. Elsid S.A. Titu, S.C. Complex Confort S.A. Alexandria, S.C. Lactate Natura S.A. Targoviste, S.C. Electrocarbon S.A. Slatina, S.C. Comcereal Olt S.A. Slatina.

Toate investitiile in titluri de capital si unitati de fond sunt disponibile in vederea vanzarii , acestea avand la data de 31.12.2011 o valoare de 1.653.186.549 lei.

## 15. Credite si creante

<i>In lei</i>	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>01 ianuarie 2010</b>
Creante comerciale	10.353	12.859	6.095
Debitori	1.227.314	6.550.900	2.577.975
Creante in legatura cu bugetul statului si bugetul asigurarilor sociale	2.546.765	2.546.765	1.026.333
Alte creante	60.894	55.434	80.719
Ajustari deprecieri creante	(362.409)	(433.243)	(1.790.654)
<b>TOTAL</b>	<b>3.482.917</b>	<b>8.732.715</b>	<b>1.900.468</b>

## 16. Imobilizari corporale

### *Imobilizări corporale*

<i>In lei</i>	<b>Terenuri și constructii</b>	<b>Instalatii tehnice și mașini</b>	<b>Alte instalatii utilaje și mobilier</b>	<b>Avansuri si imobilizari corporale in curs</b>	<b>Total</b>
<b>Valoare bruta</b>					
<b>1 ianuarie 2009</b>	<b>14.753.424</b>	<b>2.612.790</b>	<b>165.553</b>	-	<b>17.531.767</b>
Creșteri	2.288.611	359.714	35.644	-	2.683.969
Reduceri	(1.376.325)	(32.702)	(29.953)	-	(1.438.980)
<b>31 decembrie 2009</b>	<b>15.665.710</b>	<b>2.939.802</b>	<b>171.244</b>	-	<b>18.776.756</b>
Creșteri	-	26.217	-	-	26.217
Reduceri	(224.620)	(50.441)	-	-	(275.061)
<b>31 decembrie 2010</b>	<b>15.441.090</b>	<b>2.915.578</b>	<b>171.244</b>	-	<b>18.527.912</b>
Creșteri	3,630	12,817	3,499	-	19,946
Reduceri	-	(42,139)	(3,000)	-	(45,139)
<b>31 decembrie 2011</b>	<b>15.444.720</b>	<b>2.886.256</b>	<b>171.743</b>	-	<b>18.502.719</b>
<b>Amortizare cumulată</b>					
<b>1 ianuarie 2009</b>	<b>999.916</b>	<b>1.864.465</b>	<b>88.933</b>	-	<b>2.953.314</b>
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	395.707	291.051	15.515	-	702.273
Reduceri sau reluări	(1.351.488)	(32.702)	(29.502)	-	(1.413.692)
<b>31 decembrie 2009</b>	<b>44.135</b>	<b>2.122.814</b>	<b>74.946</b>	-	<b>2.241.895</b>
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	412.055	330.770	17.164	-	759.989
Reduceri sau reluări	(7.022)	(50.441)	-	-	(57.463)
<b>31 decembrie 2010</b>	<b>449.168</b>	<b>2.403.143</b>	<b>92.110</b>	-	<b>2.944.421</b>

## 16. Imobilizari corporale (continuare)

<i>In lei</i>	<b>Terenuri și construcții</b>	<b>Instalații tehnice și mașini</b>	<b>Alte instalații utilaje și mobilier</b>	<b>Avansuri și imobilizari corporale în curs</b>	<b>Total</b>
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	405.057	180.354	16.124	-	601.535
Reduceri sau reluări	-	(42.139)	(2.352)	-	(44.491)
<b>31 decembrie 2011</b>	<b>854.225</b>	<b>2.541.358</b>	<b>105.882</b>	<b>-</b>	<b>3.501.465</b>
<b>Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2009</b>	<b>15.621.575</b>	<b>816.988</b>	<b>96.298</b>	<b>-</b>	<b>16.534.861</b>
<b>Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2010</b>	<b>14.991.922</b>	<b>512.435</b>	<b>79.134</b>	<b>-</b>	<b>15.583.491</b>
<b>Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2011</b>	<b>14.590.495</b>	<b>344.898</b>	<b>65.861</b>	<b>-</b>	<b>15.001.254</b>

## 17. Alte active

<i>In lei</i>	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>01 ianuarie 2010</b>
Imobilizari necorporale	717	4.410	9.373
Alte creante imobilizate	314.529	13.490.980	212.660
Stocuri	32.179	33.850	52.442
Cheltuieli în avans	232.752	129.795	152.009
<b>TOTAL</b>	<b>580.177</b>	<b>13.659.035</b>	<b>426.484</b>

## 18. Dividende de plata

<i>In lei</i>	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>01 ianuarie 2010</b>
Dividende de plata aferente anului 2001	4.964.389	4.964.389	4.964.389
Dividende de plata aferente anului 2002	4.721.716	4.741.570	4.764.454
Dividende de plata aferente anului 2003	5.801.165	5.832.498	5.874.821
Dividende de plata aferente anului 2004	10.153.990	10.205.475	10.293.698
Dividende de plata aferente anului 2005	9.187.040	9.234.615	9.348.250
Dividende de plata aferente anului 2006	9.669.401	9.760.166	9.933.473
Dividende de plata aferente anului 2007	10.343.595	10.518.756	10.865.738
Dividende de plata aferente anului 2008	8.729.468	9.035.924	10.903.767
Dividende de plata aferente anului 2009	22.201.524	23.744.373	-
Dividende de plata aferente anului 2010	11.581.338	-	-
<b>Total dividende de plata</b>	<b>97.353.626</b>	<b>88.037.766</b>	<b>66.948.590</b>

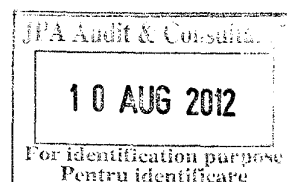
## 19. Datorii privind impozitul pe profit amanat

Datoriile privind impozitul pe profit amanat sunt determinate de urmatoarele elemente:

<i>In lei</i>	<b>Active</b>	<b>Datorii</b>	<b>Net</b>	<b>Impozit</b>
<b>31 decembrie 2011</b>				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii	795.511.089	-	795.511.089	127.281.775
Active financiare disponibile in vederea vanzarii primite cu titlu gratuit	250.233.371	-	250.233.371	40.037.339
Provizioane pentru litigii si alte provizioane	-	7.359.292	(7.359.292)	(1.177.487)
<b>TOTAL</b>	<b>1.045.744.460</b>	<b>7.359.292</b>	<b>1.038.385.168</b>	<b>166.141.627</b>
<b>31 decembrie 2010</b>				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii	1.208.294.925	-	1.208.294.925	193.327.188
Active financiare disponibile in vederea vanzarii primite cu titlu gratuit	235.936.956	-	235.936.956	37.749.914
Provizioane pentru litigii si alte provizioane	-	6.412.622	(6.412.622)	(1.026.020)
<b>TOTAL</b>	<b>1.444.231.881</b>	<b>6.412.622</b>	<b>1.437.819.259</b>	<b>230.051.082</b>
<b>01 ianuarie 2010</b>				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii	974.584.421	-	974.584.421	155.933.508
Active financiare disponibile in vederea vanzarii primite cu titlu gratuit	216.739.351	-	216.739.351	34.678.296
Provizioane pentru litigii si alte provizioane	-	7.010.710	(7.010.710)	(1.121.714)
<b>TOTAL</b>	<b>1.191.323.772</b>	<b>7.010.710</b>	<b>1.184.313.062</b>	<b>189.490.090</b>

## 20. Alte datorii

<i>In lei</i>	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>01 ianuarie 2010</b>
Datorii cu personalul	1.332.536	1.235.720	726.621
Datorii comerciale	288.185	251.328	255.527
Garantii primite	14.133	20.642	7.933
Creditori diversi	490	64	804
Varsaminte de efectuat pentru imobilizari financiare	-	2.476.606	-
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	8.185.925	6.849.510	7.403.454
<b>Total dividende de plata</b>	<b>9.821.269</b>	<b>10.833.870</b>	<b>8.394.339</b>



## 21. Capital si rezerve

### Capital social

Structura capitalului social este prezentata in continuare.

	Numar actionari	Numar actiuni	Suma (lei)	(%)
<b>31 Decembrie 2011</b>				
Persoane fizice rezidente	5.806.347	346.038.109	34.603.811	59,64
Persoane fizice nerezidente	1.576	7.140.579	714.058	1,23
<b>Total persoane fizice</b>	<b>5.807.923</b>	<b>353.178.688</b>	<b>35.317.869</b>	<b>60,87</b>
Persoane juridice rezidente	434	111.842.539	11.184.254	19,28
Persoane juridice nerezidente	102	115.144.487	11.514.448	19,85
<b>Total persoane juridice</b>	<b>536</b>	<b>226.987.026</b>	<b>22.698.702</b>	<b>39,13</b>
<b>Total 2011</b>	<b>5.808.459</b>	<b>580.165.714</b>	<b>58.016.571</b>	<b>100,00</b>
<b>31 Decembrie 2010</b>				
Persoane fizice rezidente	5.819.388	330.651.123	33.065.112	56,99
Persoane fizice nerezidente	1.474	9.695.706	969.571	1,67
<b>Total persoane fizice</b>	<b>5.820.862</b>	<b>340.346.829</b>	<b>34.034.683</b>	<b>58,66</b>
Persoane juridice rezidente	490	105.393.304	10.539.330	18,17
Persoane juridice nerezidente	115	134.425.581	13.442.558	23,17
<b>Total persoane juridice</b>	<b>605</b>	<b>239.818.885</b>	<b>23.981.888</b>	<b>41,34</b>
<b>Total 2010</b>	<b>5.821.467</b>	<b>580.165.714</b>	<b>58.016.571</b>	<b>100,00</b>
<b>01 Ianuarie 2010</b>				
Persoane fizice rezidente	5.833.817	330.429.677	33.042.968	56,95
Persoane fizice nerezidente	1.406	7.544.644	754.464	1,30
<b>Total persoane fizice</b>	<b>5.835.223</b>	<b>337.974.321</b>	<b>33.797.432</b>	<b>58,25</b>
Persoane juridice rezidente	504	101.531.916	10.153.192	17,50
Persoane juridice nerezidente	108	140.659.477	14.065.947	24,25
<b>Total persoane juridice</b>	<b>612</b>	<b>242.191.393</b>	<b>24.219.139</b>	<b>41,75</b>
<b>Total 2009</b>	<b>5.835.835</b>	<b>580.165.714</b>	<b>58.016.571</b>	<b>100,00</b>

Reconcilierea capitalului social conform IFRS cu cel RCR se prezinta in continuare.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	01 ianuarie 2010
Capital social conform RCR	58.016.571	58.016.571	58.016.571
Capital social conform IFRS	58.016.571	58.016.571	58.016.571

### Rezerve legale

Rezervele legale sunt constituite conform cerintelor legale in cuantum de 5% din profitul realizat, pana la valoarea reprezentand 20% din valoare capitalului social. Rezervele legale nu pot fi distribuite catre actionari. La data de 31 decembrie 2011 rezerva legala este de 11.603.314 lei, aceeasi suma regasindu-se si la finele anilor 2010, respectiv 2009.

## 21. Capital si rezerve (continuare)

### *Dividende*

In cursul anului 2011 Societatea a declarat dividende de plata in valoare de 43.513.834 (0,075 lei pe actiune), in cursul anului 2010 - 92.826.515 lei (0,16 lei pe actiune) iar in cursul anului 2009 - 34.809.943 lei (0,06 lei pe actiune).

### *Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile in vederea vanzarii*

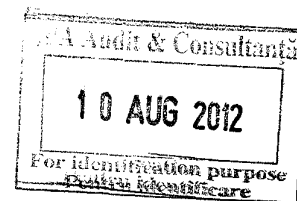
Rezerva cuprinde modificarile nete ale valorilor juste ale activelor financiare clasificate in aceasta categorie, de la data clasificarii acestora si pana la derecunoasterea lor. Impozitul amanat aferent acestor rezerve este inregistrat pe capitalurile proprii si dedus din rezervele din evaluarea activelor financiare disponibile in vederea vanzarii.

### **Reconcilierea capitalurilor proprii determinate conform RCR cu cele determinat conform IFRS**

<i>In lei</i>	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>01 ianuarie 2010</b>
<b>Capitaluri proprii conform RCR</b>	<b>652.841.780</b>	<b>661.847.553</b>	<b>648.684.500</b>
Diferente de valoare justa aferente activelor financiare disponibile in vederea vanzarii, nete de impozitul amanat	798.711.274	1.095.246.330	931.701.105
Retratari ale actiunilor gratuite recunoscute initial in Contul de profit si pierdere	10.574.826	34.854.475	24.020.716
Diferentele dintre profitul determinat conform IFRS si profitul determinat conform RCR	3.986.187	(24.187.403)	(8.152.995)
Reluati de ajustari negative pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare	7.590.154	5.234.566	4.376.463
<b>Capitaluri proprii conform IFRS</b>	<b>1.473.704.221</b>	<b>1.772.995.521</b>	<b>1.600.629.789</b>

## 22. Rezultatul pe actiune

<i>In lei</i>	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>	<b>01 ianuarie 2010</b>
Profitul atribuibil actionarilor ordinari	87.428.857	56.807.535	179.169.884
Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare	580.165.714	580.165.714	580.165.714
<b>Rezultatul pe actiune de baza</b>	<b>0,151</b>	<b>0,098</b>	<b>0,309</b>



## **23. Angajamente si datorii contingente**

### **Actiuni in instanta**

Societatea are un numar de actiuni in instanta care decurg din cursul normal al activitatii. Conducerea Societatii considera ca aceste actiuni nu vor avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

La data de 31.12.2011 la Directia Juridica a Societatii figurau un numar de 97 cauze, din care:

- in 46 cauze are calitatea de reclamanta;
- in 31 cauze are calitatea de parata;
- in 11 cauze are calitatea de intervenient;
- 9 cauze in procedura insolventei.

Dupa obiectul acestora, cauzele se structureaza astfel:

- 20 - anulare hotarari A.G.A., din care in 19 are calitatea de reclamanta si in 1 are calitatea de parata ;
- 68 - alte cauze;

Din cele 9 cauze aflate in procedura insolventei Societatea are:

- intr-o cauza calitatea de creditor chirografar si creditor de aport;
- in 6 cauze calitatea de creditor chirografar;
- in 2 cauze calitatea de creditor de aport.

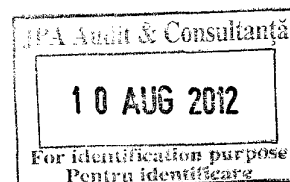
Suma totala de recuperat din cele 7 cauze aflate in procedura insolventei este de 582.573 lei, din care suma de 113.607 lei reprezinta dividende, suma de 149.755 lei reprezinta contravaloarea pachetului de 199.673 actiuni, detinut de Societate la S.C. BIOSIN S.A., restul sumei reprezentand dobanzi si cheltuieli de judecata.

Cele mai importante ca valoare sunt: S.C. ARO S.A. Campulung Muscel (217.921 lei din care 58.118 dividende 1995, 1996), S.C. A.C.M.M. S.A. Targu Jiu (114.646 lei din care 28.766 lei dividende 1995) si S.C. BIOSIN S.A. 194.120 lei (149.755 lei- contravaloare pachet actiuni, 39.469 lei – dobanda comerciala in perioada 23.12.2005-28.01.2009 si 4.896 lei – cheltuieli de judecata) .

In ceea ce priveste S.C. BIOSIN S.A., Societatea a formulat declaratie de creanta pentru inscrierea la masa credala cu suma de 194.120 lei (149.755 lei - contravaloare pachet actiuni, 39.469 lei – dobanda comerciala in perioada 23.12.2005-28.01.2009 si 4.896 lei – cheltuieli de judecata), urmare exprimarii optiunii de retragere din societate, care a fost admisa si Societatea a fost inscrisa in tabelul creditorilor cu suma solicitata.

In ceea ce priveste anularea hotararilor A.G.A. in care Societatea are calitatea de reclamanta, 2 au ca obiect modificare capital social, 3 au ca obiect contractari linii credit, 3 au ca obiect alegere administratori, restul avand obiecte diverse: vanzari active, investitii pe piata de capital, plasamente financiare, cesiune creante, etc.

La capitolul alte cauze, in care Societatea are calitatea de reclamanta, sunt inregistrate dosare avand obiect diversificat: cereri desemnare expert in vederea intocmirii de rapoarte care sa analizeze operatiuni din gestiunea societatilor parate, obligatia de a face, plangeri penale, un dosar de executare silita avand ca obiect recuperarea prejudiciului in suma de 603.516 lei, reprezentand despagubiri civile acordate Societatii, prin Hotararea penala din data de



### **23. Angajamente si datorii contingente (continuare)**

20.12.2007, pronuntata in dosarul nr. 11108/2/2007 - furtul de actiuni savarsit de Goga Dan Octavian, Panaitescu Miron Victor, Negrutiu Claudiu Marius in anul 1999 etc.

Dosarele in care Societatea are calitatea de parata au in principal ca obiect chemarea in garantie in actiuni de revendicari si despagubiri in temeiul Legii nr. 10/2001 si Legii 99/1999, anulare Contracte de vanzare-cumparare actiuni, incheiate de F.P.P. cu Asociatiile salariatilor, obligatia de a face, precum si anulara Hotararilor Adunarii Generale a Actionarilor Societatii din data de 29.04.2011.

Reclamantii au promovat si un numar de 6 cereri de Ordonanta presedintiala, in vederea suspendarii executarii Hotararilor Adunarii Generale a Actionarilor din data de 29.04.2011. Cererile au fost respinse de catre instanta de judecata, solutii irevocabile.

Referitor la actiunile avand ca obiect anulara Hotararilor Adunarii Generale a Actionarilor din data de 29.04.2011 au fost promovate un numar de 6 cereri, care au fost conexe la dosarul nr. 13788/63/2011. Cererile au fost respinse de catre instanta de fond, cauza aflandu-se in prezent pe rol la Curtea de Apel Craiova, in recurs declarat de reclamanti, cu termen de judecata in data de 08.02.2012.

#### ***Garantii acordate***

Societatea nu are nici un fel de garanții acordate.

#### ***Contingente legate de mediu***

Societatea nu a inregistrat nici un fel de provizion pentru costuri viitoare privind elemente de mediu inconjurator. Conducerea nu considera cheltuielile asociate cu aceste elemente ca fiind semnificative.

#### ***Pretul de transfer***

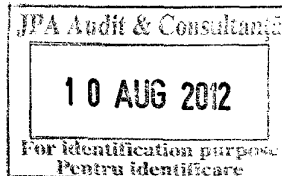
Legislatia fiscala din Romania contine reguli privind preturile de transfer intre persoanele afiliate inca din anul 2000. Cadrul legislativ curent defineste principiul "valorii de piata" pentru tranzactiile intre persoane afiliate, precum si metodele de stabilire a preturilor de transfer. Ca urmare, este de asteptat ca autoritatile fiscale sa initieze verificari amanuntite ale preturilor de transfer, pentru a se asigura ca rezultatul fiscal si/sau valoarea in vama a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul preturilor practicate in relatiile cu persoane afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificari.

### **24. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale**

#### ***Filiale ale Societatii***

In conformitate cu legislatia in vigoare, Societatea detine control intr-un numar de 14 emitenti. Toate detinerile in aceste societati reprezinta o pondere de 5,03% in activul total al societatii si, respectiv, 5,94% in activul net.

Toate filialele Societatii la 31.12.2011 si 31.12.2010 au sediul in Romania. Pentru acestea procentul de detinere a Societatii nu este diferit de procentul numarului de voturi detinute.



## 24. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale (continuare)

Denumire societate	Procent	Procent	Statutul la 31.12.2011	Statutul la 31.12.2010
	deținut de SIF la 31.12.2011	deținut de SIF la 31.12.2010		
	- % -	- % -		
S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA	51,9934	51,9934	Filiala	Filiala
S.C. COMCEREALIS S.A. CRAIOVA	65,3600	63,3600	Filiala	Filiala
S.C. TURISM PUCIOASA S.A. DAMBOVITA	69,2191	69,2191	Filiala	Filiala
S.C. PROVITAS S.A BUCURESTI	70,2780	70,2780	Filiala	Filiala
S.C. CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. CRAIOVA	70,8740	70,8740	Filiala	Filiala
S.C. UNIVERS S.A. RM VALCEA	73,7494	73,7494	Filiala	Filiala
S.C. COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA S.A. TARGOVISTE	75,3013	74,9858	Filiala	Filiala
S.C. FLAROS S.A. BUCURESTI	77,1058	77,1058	Filiala	Filiala
S.C. MERCUR S.A. CRAIOVA	85,5259	85,5259	Filiala	Filiala
S.C. ELARS S.A. RM. SARAT	87,6056	87,6056	Filiala	Filiala
S.C. CONSTRUCTII MONTAJ 1 S.A. CRAIOVA	96,5635	96,5635	Filiala	Filiala
S.C. GEMINA TOUR S.A. RM VALCEA	96,6801	96,6801	Filiala	Filiala
S.C. MAGAL S.A. CRAIOVA	99,9906	99,9906	Filiala	Filiala
S.C. VOLTALIM S.A. CRAIOVA	99,9987	99,9987	Filiala	Filiala

### Entitati asociate ale societatii

La 31.12.2011 Societatea detine participatii de peste 20% dar nu mai mari de 50% din capitalul social la un numar de 26 societati comerciale, acestea reprezentand o pondere de 10,28% in activul total al Societatii si respectiv 12,5% in activul net.

Toate entitatile asociate ale Societatii la data de 31.12.2011 si 31.12.2010 au sediul in Romania. Pentru acestea procentul de detinere de catre societate nu este diferit de procentul numarului de voturi detinute.

Denumire societate	Procent	Procent	Statutul la 31.12.2011	Statutul la 31.12.2010
	deținut de SIF la 31.12.2011	deținut de SIF la 31.12.2010		
	- % -	- % -		
S.C. METEX S.A. TARGOVISTE	20,5593	20,5593	Asociat	Asociat
S.C. MIRFO TRADING S.A. TG. JIU	22,0062	22,0062	Asociat	
S.C. WISCONSIN TURNING SYSTEMS S.A. TARGOVISTE	22,4781	22,4781	Asociat	Asociat
S.C. COMCEREAL DAMBOVITA S.A. TARGOVISTE	22,6382	22,6382	Asociat	Asociat
S.C. TURISM LOTUS FELIX S.A. BAILE FELIX	22,7847	-	Asociat	Asociat
S.C. PRODPLAST S.A. BUCURESTI	23,6335	-	Asociat	Asociat
S.C. AURORA S.A. TG. FRUMOS	25,0661	25,0661	Asociat	Asociat
S.C. MAT S.A. CRAIOVA	25,7094	25,7094	Asociat	Asociat
S.C. BIOFARM S.A. BUCURESTI	25,9839	22,5687	Asociat	Asociat
S.C. INTERNATIONAL TRANSPORT S.A. PITESTI	27,0796	27,0796	Asociat	Asociat

## 24. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale (continuare)

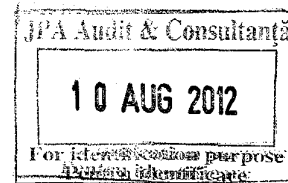
Denumire societate	Procent	Procent	Statutul la 31.12.2011	Statutul la 31.12.2010
	deținut de SIF la 31.12.2011 - % -	deținut de SIF la 31.12.2010 - % -		
S.C. ISLAZ S.A. ALEXANDRIA	27,4290	27,4290	Asociat	Asociat
S.C. COMCEREAL GORJ S.A. TG. JIU	27,7832	27,7832	Asociat	Asociat
S.C. ROMVAG S.A. CARACAL	27,9297	27,9297	Asociat	Asociat
S.C. MOBILA S.A. RADAUTI	29,1743	29,1743	Asociat	Asociat
S.C. ELECTRO TOTAL S.A. BOTOSANI	29,8562	29,8562	Asociat	Asociat
S.C. PRODPLAST IMOBILIARE S.A. BUCURESTI	30,4737	21,8071	Asociat	Asociat
S.C. SINTEROM S.A. CLUJ-NAPOCA	31,0371	31,0371	Asociat	Asociat
S.C. ARGUS S.A. CONSTANTA	31,9391	-	Asociat	Asociat
S.C. SUBANSAMBLE AUTO S.A. CRAIOVA	31,9461	31,9461	Asociat	Asociat
S.C. LACTATE NATURA S.A. TARGOVISTE	33,8686	33,8686	Asociat	Asociat
S.C. INTREPRINDEREA DE REPARATII AUTO S.R.L. CRAIOVA	34,1186	34,1186	Asociat	Asociat
S.C. MIRFO INDUSTRIES S.A. TG. JIU	35,3933	35,3933	Asociat	Asociat
S.C. LEMCOR S.A. CRAIOVA	36,8721	36,8721	Asociat	Asociat
S.C. MECANICA 94 S.A. DR. TR. SEVERIN	37,7485	37,7485	Asociat	Asociat
S.C. CITEX S.A. TG. JIU	40,1286	40,1286	Asociat	Asociat
S.C. FINCA S.A. DRAGASANI	46,6405	46,6405	Asociat	Asociat

Între Societate și societățile la care se dețin participații peste 20% din drepturile de vot ale acționarilor nu există relații pe linie de achiziții, producție sau distribuție. Activitatea de bază desfășurată de emitenții respectivi este total diferită de a Societății și substanțial diferită de la o entitate la alta.

Activitățile desfășurate de societățile la care se dețin participații de peste 20% din drepturile de vot aparțin unor ramuri (sectoare) diferite de activitate: hotelier, alimentar, comerț, turism, închirieri de spații, agricultură, aprovizionare–desfacere, construcții, industria electronică, industria prelucrării lemnului, industria celulozei și hârtiei, industria metalurgică, etc.

Relațiile dintre Societate și societățile la care se dețin participații de peste 20% sunt cele generate de participații la capitalul social și cele care iau naștere cu ocazia plății dividendelor.

Conducerea Societate a clasificat toate titlurile activității de portofoliu în categoria active financiare disponibile în vederea vânzării. Având în vedere obiectul de activitate, Societatea consideră că nu are în portofoliu investiții în entități care să poată fi clasificate ca filiale, entități asociate sau entități în care se dețin participații strategice. Totuși, pentru a respecta prevederile Cap. II art. 3 din Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a CCE, aplicabile entităților autorizate reglementate și supravegheate de C.N.V.M., aprobate prin Ordinul nr. 13/2011 al acesteia, Societatea utilizează pentru evidența participațiilor deținute contul 261 “Acțiuni deținute la entitățile afiliate” (pentru plasamentele de peste 50% din capitalul social al emitenților în care sunt efectuate) iar pentru celelalte plasamente utilizează contul 265 “Alte titluri imobilizate”. Societatea nu utilizează contul 263 “Interese de participare” deoarece fiind un jucător activ pe piața de capital ar însemna ca în permanență să se aducă modificări în acest cont, care nu ar mai permite comparabilitate.



## **24. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale (continuare)**

### ***Personalul cheie de conducere***

*31 decembrie 2011*

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu (Președinte incepand din data de 15.04.2011), Anina Radu (Vicepreședinte, administrator provizoriu incepand cu data de 12.09.2011), Vasile Șalapa, Gheorghe Blidaru, Lucian Bușe, Petre Ghibu, Dumitru Tudor (administrator provizoriu incepand cu data de 12.09.2011).

*31 decembrie 2010*

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu (Vicepreședinte), Florian Teodor Buzatu, Vasile Șalapa, Gheorghe Blidaru, Ioana Carmen Popescu, Gheorghe Bică (administrator provizoriu in perioada 03.12.2010 - 31.12.2010).

*31 decembrie 2009*

Membrii Consiliului de Administrație: Dinel Staicu (Președinte), Tudor Ciurezu (Vicepreședinte), Florian Teodor Buzatu, Vasile Șalapa, Gheorghe Blidaru, Ioana Carmen Popescu, Margareta Racoviță.

### ***Conducerea efectivă:***

*31 decembrie 2011*

Tudor Ciurezu (Director General), Anina Radu (Director General Adjunct).

*31 decembrie 2010*

Tudor Ciurezu (Director General Adjunct), Florian Teodor Buzatu (Director).

*31 decembrie 2009*

Dinel Staicu (Director General), Tudor Ciurezu (Director General Adjunct), Florian Teodor Buzatu (Director).

### ***Conducerea executivă:***

*31 decembrie 2011*

Elena Sichigea (Director Departament Economic), Elena Calițoiu (Director Direcția Plasamente și Managementul Riscului), Dan Voiculescu (Director Direcția Monitorizare Portofoliu), Vasilica Bucur (Director Direcția Juridică), Ion Patrichi (Director Direcția Resurse Umane – Logistică).

*31 decembrie 2010*

Elena Sichigea (Director Departament Economic), Dan Voiculescu (Director Departament Portofoliu și Acționari), Elena Calițoiu (Director Direcția Plasamente și Managementul Riscului), Vasilica Bucur (Director Direcția Juridică).

*31 decembrie 2009*

Elena Sichigea (Director Departament Economic), Gabriela Ilie (Director Departament Management-Logistică), Dan Voiculescu (Director Departament Portofoliu și Acționari), Elena Calițoiu (Director Direcția Plasamente și Managementul Riscului), Vasilica Bucur (Director Direcția Juridică).

**25. SITUATIA DIFERENTELOR DE TRATAMENTE CONTABILE LA 31.12.2011**

Element patrimonial	Situatii financiare RCR	Situatii financiare conf. IFRS	Diferente IFRS-RCR
Titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	715.935.875	1.653.186.549	+ 937.250.674
Datorii ce trebuie platite intr-o perioada mai mare de 1 an – impozit amanat	-	166.141.627	+ 166.141.627
Provizioane	57.939.319	8.185.925	- 49.753.394
Rezerve total, din care:	499.928.385	1.343.001.249	+ 843.072.864
rezerve constituite din ajustari pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare	(135.913.275)	(128.323.121)	+ 7.590.154
rezerve constituite din valoarea actiunilor dobandite cu titlu gratuit	160.303.577	210.196.032	+ 49.892.455
rezerve constituite din reevaluarea la valoarea justa	-	798.711.274	+ 798.711.274
Alte rezerve	453.819.949	440.698.930	- 13.121.019
Rezultatul reportat – sold D	(37.829)	(26.234.439)	- 26.196.610
Rezultatul exercitiului – sold C	83.442.670	87.428.857	+ 3.986.187
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>652.841.780</b>	<b>1.473.704.221</b>	<b>+ 820.862.441</b>

**SITUATIA DIFERENTELOR DE TRATAMENTE CONTABILE LA 31.12.2010**

Element patrimonial	Situatii financiare RCR	Situatii financiare conf. IFRS	Diferente IFRS-RCR
Titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	619.248.586	1.913.168.814	+ 1.293.920.228
Datorii ce trebuie platite intr-o perioada mai mare de 1 an – impozit amanat	-	230.051.082	+ 230.051.082
Provizioane	54.128.332	6.849.510	- 47.278.822
Rezerve total, din care:	508.494.602	1.670.026.583	+ 1.161.531.981
rezerve constituite din ajustari pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare	(79.459.421)	(74.224.855)	+ 5.234.566
rezerve constituite din valoarea actiunilor dobandite cu titlu gratuit	148.864.793	198.187.043	+ 49.322.250
rezerve constituite din reevaluarea la valoarea justa	-	1.095.246.330	+ 1.095.246.330
Alte rezerve	419.830.511	431.559.346	+ 11.728.835

**25. SITUATIA DIFERENTELOR DE TRATAMENTE CONTABILE LA 31.12.2011**  
 (continuare)

Element patrimonial	Situatii financiare RCR	Situatii financiare conf. IFRS	Diferente IFRS-RCR
Rezultatul reportat			
– sold D	-	(26.196.610)	- 26.196.610
Rezultatul exercitiului			
– sold C	80.994.938	56.807.535	- 24.187.403
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>661.847.553</b>	<b>1.772.995.521</b>	<b>+ 1.111.147.968</b>

**SITUATIA DIFERENTELOR DE TRATAMENTE CONTABILE LA 01.01.2010**

Element patrimonial	Situatii financiare RCR	Situatii financiare conf. IFRS	Diferente IFRS-RCR
Titluri si alte instrumente financiare detinute ca imobilizari	561.891.282	1.654.150.301	+ 1.092.259.019
Datorii ce trebuie platite intr-o perioada mai mare de 1 an – impozit amanat	-	189.490.090	+ 189.490.090
Provizioane	56.579.814	7.403.454	- 49.176.360
Rezerve total, din care:	388.722.331	1.375.017.225	+ 986.294.894
rezerve constituite din ajustari pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare	(109.429.686)	(105.053.223)	+ 4.376.463
rezerve constituite din valoarea actiunilor dobandite cu titlu gratuit	152.056.875	182.061.055	+ 30.004.180
rezerve constituite din reevaluarea la valoarea justa	-	931.701.105	+ 931.701.105
Alte rezerve	327.073.556	347.286.702	+ 20.213.146
Rezultatul reportat			
– sold D	-	(26.196.610)	- 26.196.610
Rezultatul exercitiului			
– sold C	187.322.879	179.169.884	- 8.152.995
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>648.684.500</b>	<b>1.600.629.789</b>	<b>+ 951.945.289</b>

Prezentele situatii financiare sunt intocmite in conformitate cu Instructiunea nr. 6/2011 a CNVM , in scop informativ si sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de Societate, actionarii acesteia si CNVM si nu pot fi invocate ca fundament al deciziei de investitie.

Administrator  
 conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

jr. Radu Anina




Director economic  
 ec. Sîchigea Elena

