

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**

**Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu  
Standardele Internaționale de Raportare Financiară (“IFRS”)  
la data de 31 decembrie 2012**

## 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 - 45

**Situatia rezultatului global**  
**pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012**

<i>In lei</i>	<b>Nota</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Venituri</b>			
Venituri din dividende	6	40.045.571	26.820.423
Venituri din dobanzi	7	1.950.229	6.101.219
Alte venituri operationale	8	1.587.968	4.969.064
Castig net din diferente de curs valutar		747.164	375.557
Castig net din vanzarea activelor	9	80.603.291	83.891.615
<b>Cheltuieli</b>			
Comisioane si taxe de administrare si supraveghere	10	(2.658.291)	(2.755.579)
Cheltuieli cu remuneratiile acordate organelor de administratie, conducere si de supraveghere		(3.790.404)	(3.426.596)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri si cheltuieli		4.160.463	4.053.330
Alte cheltuieli operationale	11	(21.940.604)	(19.274.412)
<b>Profit inainte de impozitare</b>		<b>100.705.387</b>	<b>100.754.621</b>
Impozitul pe profit	12	(12.246.394)	(13.325.764)
<b>Profit net al exercitiului financiar</b>		<b>88.458.993</b>	<b>87.428.857</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Modificarea neta a rezervei din reevaluarea la valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare si a imobilizarilor corporale		(130.983.004)	(296.535.056)
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>(42.524.011)</b>	<b>(209.106.199)</b>
<b>Rezultatul pe actiune</b>			
De baza	25	0,152	0,151

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de Administratie in ședința din data de 27.06.2013 și au fost semnate în numele acestuia de:

Administrator

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

jr. Radu Anina




Director economic

ec. Sichiștea Elena



25 JUN 2013

For identification purpose  
Pentru identificare

**Situatia pozitiei financiare  
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012**

<i>In lei</i>	Nota	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
<b>Active</b>			
Numerar si echivalente de numerar	13	599.391	523.654
Depozite plasate la banci	14	38.242.947	79.458.746
Active financiare disponibile pentru vanzare	15	1.550.911.256	1.653.186.549
Credite si creante	16	4.091.089	3.482.918
Investitii detinute pana la scadenta		-	-
Imobilizari corporale	17	14.592.654	15.001.254
Alte active	18	4.497.073	580.177
<b>Total active</b>		<b>1.612.934.410</b>	<b>1.752.233.298</b>
<b>Datorii</b>			
Dividende de plata	19	112.437.606	97.353.626
Impozite si taxe	20	9.227.766	5.212.554
Datorii cu impozitul amanat	21	138.634.952	166.141.627
Alte datorii	22	14.589.873	9.821.269
<b>Total datorii</b>		<b>274.890.197</b>	<b>278.529.076</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	23	689.869.095	689.869.095
Rezerve din reevaluare imobilizari corporale		11.680.163	11.491.983
Rezerve legale si statutare		36.636.839	36.636.839
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare		653.612.504	798.711.274
Alte rezerve	24	2.053.393.568	2.016.857.039
Rezultatul reportat ca urmare aplicarii IAS 29 asupra capitalului social si rezerve		(2.141.056.426)	(2.141.056.426)
Rezultatul reportat ca urmare aplicarii IAS fara IAS 29		(54.550.523)	(26.234.439)
Profit curent		88.458.993	87.428.857
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>1.338.044.213</b>	<b>1.473.704.222</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>1.612.934.410</b>	<b>1.752.233.298</b>

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de Administratie in sedinta din data de 27.06.2013 și au fost semnate în numele acestuia de:

Administrator

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

jr. Radu Anina



Director economic

ec. Sichiștea Elena

Notele de la pag. 5 la pag. 45 fac parte integranta din situatiile financiare prezente.

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**

**Situatia modificarilor capitalului propriu  
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012**

- lei -

	Denumirea elementului	Sold la 31.12.2010	CRESTERI 2011	REDUCERI 2011	Sold la sfarsitul exercitiului financiar 2011	CRESTERI 2012	REDUCERI 2012	Sold la sfarsitul exercitiului financiar 2012	
	0	1	2	3	4	5	6	7	
1.	Capital social	58.016.571	631.852.524	-	689.869.095	-	-	689.869.095	
2.	Prime de capital	-	-	-	-	-	-	-	
3.	Rezerve din reevaluare	14.341.143	-	2.849.160	11.491.983	780.876	592.696	11.680.163	
4.	Rezerve legale	11.603.314	6.743.857	-	18.347.171	-	-	18.347.171	
5	Rezerve constituite din ajustarile pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare (sold D)	(74.224.855)	(60.858.250)	(6.759.984)	(128.323.121)	(39.450.973)	(53.378.559)	(114.395.535)	
6	Rezerve statutare sau contractuale	6.178.721	12.110.947	-	18.289.668	-	-	18.289.668	
7	Rezeve constituite din valoarea imobilizarilor financiare dobandite cu titlu gratuit	198.187.043	26.082.146	14.073.157	210.196.032	11.001.509	27.662.730	193.534.811	
8	Rezerve din reevaluare la valoarea justa	1.095.246.330	36.725.827	333.260.883	798.711.274	85.808.775	230.907.545	653.612.504	
9	Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	1.476.684	2.849.160	389.745	3.936.099	470.720	45.076	4.361.743	
10	Alte rezerve	431.559.346	1.503.642.799	4.154.116	1.931.048.029	40.480.065	1.635.545	1.969.892.549	
11	Actiuni proprii	-	-	-	-	-	-	-	
12	Castiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii	-	-	-	-	-	-	-	
13	Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	-	-	-	-	-	-	-	
14	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IAS mai putin IAS 29	Sold C	-	-	-	-	-	-	
		Sold D	(26.196.311)	-	-	(26.196.311)	(28.354.212)	-	(54.550.523)
15	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile	Sold C	-	-	-	-	-	-	
		Sold D	-	(38.128)	-	(38.128)	-	(38.128)	-
16	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IAS 29	Sold C	-	-	-	-	-	-	
		Sold D	-	(2.141.056.426)	-	(2.141.056.426)	-	-	(2.141.056.426)
17	Rezultatul exercitiului financiar	Sold C	56.807.535	87.428.857	56.807.535	87.428.857	88.458.993	87.428.857	88.458.993
		Sold D	-	-	-	-	-	-	-
18	Repartizarea profitului	-	-	-	-	-	-	-	
19	Total capitaluri proprii	1.772.995.521	105.483.313	404.774.612	1.473.704.222	159.195.753	294.855.762	1.338.044	

1.338.044  
25 JUN 2013  
Pentru identificare  
For Identification purpose  
Pentru identificare  
P&A Audit & Consulting

**Situatia fluxurilor de trezorerie  
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012**

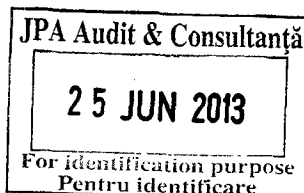
- lei -

Denumirea elementului	Exercitiu financiar	
	2012	2011
	1	2
<b>A</b>		
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>		
Incasari de la clienti, alte incasari	1.753.153	4.972.083
Incasari din vanzari de investitii financiare (titluri de participare)	119.806.424	99.107.863
Plati catre furnizori si angajati, alte plati	(11.883.404)	(16.334.377)
Plati catre bugetul statului si bugetul asigurarilor sociale	(4.647.109)	(4.971.492)
Dobanzi platite	-	-
Impozit pe profit platit	(8.146.973)	(11.698.827)
Incasari din asigurarea impotriva cutremurelor	-	-
<b>Trezorerie neta din activitati de exploatare</b>	<b>96.882.091</b>	<b>71.075.250</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie:</b>		
Plati pentru achizitionarea de actiuni	(114.969.539)	(136.628.321)
Plati pentru achizitionarea de imobilizari corporale	(41.211)	(18.099)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	97.016	2.421
Dobanzi incasate	2.067.965	6.939.819
Dividende incasate	34.845.688	23.483.955
<b>Trezorerie neta din activitati de investitie</b>	<b>(78.000.081)</b>	<b>(106.220.225)</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	(50.662.399)	(28.605.104)
Impozit dividende platite	(9.266.015)	(7.473.477)
<b>Trezorerie neta din activitati de finantare</b>	<b>(59.928.414)</b>	<b>(36.078.581)</b>
<b>Cresterea neta a trezoreriei si echivalentelor de trezorerie</b>	<b>(41.046.404)</b>	<b>(71.223.556)</b>
<b>Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar</b>	<b>79.819.400</b>	<b>151.042.956</b>
<b>Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar</b>	<b>38.772.996</b>	<b>79.819.400</b>

# **SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**

## **Note la situațiile financiare**

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012



### **1. Entitatea care raportează**

Societatea de Investiții Financiare Oltenia S.A. („Societatea”) a fost înființată la data de 01.11.1996 în Craiova - România, în baza prevederilor Legii nr. 133/1996, lege pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în Societăți de Investiții Financiare.

Societatea a luat ființă prin transformarea Fondului Proprietății Private V Oltenia.

Este o societate cu capital integral privat și funcționează în baza Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale și Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, este un Organism de Plasament Colectiv.

Societatea are sediul în Craiova, str. Tufanele nr. 1, cod postal 200767, județul Dolj.

Datele de contact ale Societății sunt:

Telefon: 0251-419.335, 0251-419.343, 0251-419.398

Fax: 0251-419.340

Site web: [www.sifolt.ro](http://www.sifolt.ro)

e-mail: [public@sifolt.ro](mailto:public@sifolt.ro)

Societatea este înregistrată la:

- Camera de Comerț și Industrie Oltenia, Cod Unic de Înregistrare 4175676, atribut fiscal RO ;
- Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ca Alt Organism de Plasament Colectiv cu o politică diversificată conform Deciziei nr. 1858/02.09.1999 și înscrisă în Registrul C.N.V.M. cu nr. PJR09SIIR/160003/14.02.2006;
- Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare conform Certificat nr. 419/07.09.1999.

Acțiunile Societății sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, categoria I, cu indicativul SIF 5, începând cu data de 01.11.1999.

Evidența acționarilor și acțiunilor Societății este ținută de S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București.

Activitatea de depozitare prevăzută de legislație și regulamentele C.N.V.M. este asigurată de ING Bank NV Amsterdam, sucursala București.

În conformitate cu actul constitutiv Societatea are următorul obiect de activitate:

- administrarea și gestionarea acțiunilor la societățile comerciale pentru care s-au emis acțiuni proprii, corespunzător Certificatelor de Proprietate și Cupoanelor Nominative de Privatizare subscrise de cetățeni în conformitate cu prevederile art. 4 alin. 6 din Legea nr.55/1995;
- gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare și efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare ;
- alte activități similare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare, precum și de administrare a activelor proprii.

Capitalul social subscris și varsat este de 58.016.571 lei, divizat în 580.165.714 acțiuni cu o valoare nominală de 0,1 lei / acțiune.

Principalele caracteristici ale acțiunilor emise de societate sunt: ordinare, indivizibile, nominative, de valoare egală, emise în formă dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor.

### **2. Bazele întocmirii**

#### **a) Declarația de conformitate**

Prezentele situații financiare ale Societății au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (“IFRS”).

Aceste situații reprezintă al doilea set de situații financiare și sunt întocmite urmând Instrucțiunile CNVM nr. 6/2011, privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare,

## 2. Bazele întocmirii (continuare)

modificată și completată prin Instrucțiunea nr. 1 din 15.05.2013 a Autorității de Supraveghere Financiară, în scop informativ, obținute prin retratarea informațiilor prezentate în situațiile financiare anuale întocmite în baza evidenței contabile organizate potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene, aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011.

Evidențele contabile ale Societății sunt reflectate în lei, în conformitate cu Reglementările Contabile Românești ("RCR"). Conturile prezentate au rezultat din retratarea raportărilor conform RCR pentru a reflecta diferențele dintre RCR și IFRS. Conturile din raportările conform RCR au fost ajustate în cazul în care a fost necesar pentru a armoniza aceste situații financiare în aspectele semnificative, cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană.

Principalele retratări ale informațiilor financiare prezentate în situațiile financiare întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești („RCR”) constau în:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări de valoare justă în conformitate cu IAS 39 „*Instrumente financiare recunoaștere și evaluare*”, respectiv deprecierea valorii activelor financiare;
- ajustări ale elementelor de capitaluri proprii în conformitate cu IAS 29 „*Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste*”, deoarece economia românească a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003;
- ajustări ale situației rezultatului global pentru înregistrarea veniturilor din dividende la momentul declarării la valoarea brută;
- ajustări ale activelor financiare imobilizate disponibile pentru vânzare, pentru evaluarea acestora în 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 raportat” pentru cele anterioare anului 2010;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amanat în conformitate cu IAS 12 „*Impozitul pe profit*”;
- cerințe de prezentare în conformitate cu IFRS.

### b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare individuale IFRS sunt prezentate în conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”.

Prezentarea adoptată de societate are la baza lichiditatea în cadrul situației poziției financiare, iar prezentarea veniturilor și cheltuielilor s-a efectuat în raport de natura lor în cadrul situației rezultatului global.

### c) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze care afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor Societății. Judecățile și ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatul estimărilor formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Societatea revizuieste periodic estimările și ipotezele care stau la baza înregistrărilor contabile. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă, sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare, dacă revizuirea estimării afectează atât perioada curentă și perioadele viitoare.

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

Modificarea estimărilor, prin natura ei, nu are legătura cu perioadele anterioare și nu reprezintă corectarea unei erori.

### **d) Moneda funcțională și de prezentare**

Conducerea consideră ca moneda funcțională așa cum este ea definită de către IAS 21 "Efectele variației cursului de schimb valutar" este leul românesc (lei). Situațiile financiare prezente sunt întocmite în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, care este și moneda de prezentare.

### **e) Bazele evaluării**

Situațiile financiare IFRS ale Societății sunt întocmite folosind principiul costului, cu excepția instrumentelor financiare clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare, precum și terenurile și clădirile care sunt evaluate la valoarea justă. Principiul valorii juste este aplicat, cu excepția activelor sau datoriilor pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

*Evaluarea activelor și datoriilor s-a efectuat astfel:*

- stocurile sunt evaluate la valoarea cea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă;
- imobilizările necorporale sunt evaluate inițial la cost;
- imobilizările corporale sunt evaluate inițial astfel:
  - la cost de achiziție, pentru cele procurate cu titlu oneros;
  - la valoarea de aport, pentru cele primite ca aport în natura la constituirea/majorarea capitalului social;
  - la valoarea justă de la data dobândirii, pentru cele primite cu titlu gratuit.

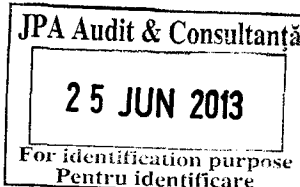
*Recunoașterea ulterioară*

- imobilizările necorporale sunt contabilizate pe baza modelului bazat pe cost, adică la costul de achiziție minus orice amortizare cumulată și orice pierderi din deprecieri cumulate;
- numerarul și echivalentele de numerar sunt prezentate în bilanț la cost;
- activele financiare și datoriile financiare sunt recunoscute inițial la valoarea lor justă plus, în cazul unui activ financiar sau al unei datorii financiare care nu este la valoarea justă, prin contul de profit și pierdere, costurile tranzacției care pot fi atribuite direct achiziției sau emiterii.

După recunoașterea inițială, activele financiare sunt recunoscute la valoarea justă printr-un cont de rezerve (rezerve din evaluarea la valoarea justă) în cadrul capitalurilor proprii fără nicio deducere a costurilor de tranzacționare, cu excepția:

- împrumuturilor și creanțelor care sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective;
- investițiilor pastrate până la scadența care sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective;
- investițiilor în instrumente de capitaluri proprii care nu au un pret cotelat pe o piață activă și/sau valoarea justă nu poate fi evaluată în mod credibil și instrumentele financiare derivate care sunt legate de aceste investiții și care trebuie decontate prin livrarea de instrumente de capitaluri proprii necotate, care sunt evaluate la cost.

După recunoașterea inițială, datoriile financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective.

**3. Politici contabile semnificative**

Conform IAS 8 „Politici contabile, modificari ale estimarilor contabile si erori”, politicile contabile reprezinta principiile, bazele, conventiile, regulile si practicile specifice aplicate de entitate la intocmirea si prezentarea situatiilor financiare.

Societatea si-a selectat si aplicat politicile contabile in mod consecvent pentru tranzactii, alte evenimente si conditii similare, cu exceptia cazului in care un standard sau interpretare prevede, sau permite, in mod specific, clasificarea elementelor pentru care ar putea fi adecvata aplicarea unor politici contabile diferite.

Daca un standard sau o interpretare permite sau prevede o astfel de clasificare, trebuie selectata si aplicata fiecarei categorii, in mod consecvent, o politica contabila adecvata.

Societatea modifica o politica contabila doar daca modificarea:

- este impusa de un standard sau de o interpretare; sau
- are drept rezultat situatii financiare care ofera informatii fiabile si mai relevante cu privire la efectele tranzactiilor, ale altor evenimente sau conditii asupra pozitiei financiare, performantei financiare sau fluxurilor de trezorerie ale entitatii.

Prezentam un sumar al politicilor contabile semnificative:

**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 31.12.2012, respectiv 31.12.2011, este prezentată în Nota 30.

Societatea a clasificat și contabilizat în aceste situații financiare investițiile în filiale și entități asociate ca active financiare disponibile pentru vânzare conform IAS 39 și conform cu politica contabila de la punctul 3 e).

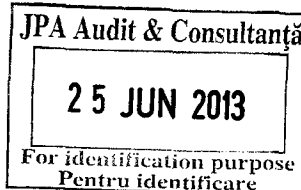
**b) Tranzacții și solduri în moneda străină**

Tranzacțiile exprimate în moneda străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în deize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în lei la cursul din ziua respectivă. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercitiului financiar a activelor și datoriilor monetare denominate în moneda străină sunt recunoscute în situația rezultatului global, cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor.

Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare, cum ar fi participațiile deținute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, sunt prezentate ca fiind castiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare, cum ar fi instrumentele financiare clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare, sunt incluse în rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare.

Cursurile de schimb ale monedelor străine utilizate la data raportării au fost:

Valuta	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
EUR	4,4287	4,3197
USD	3,3575	3,3393



### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### c) Contabilizarea efectului hiperinflației

Conform IAS 29 "Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste", situațiile financiare ale unei societăți a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste ar trebui prezentate în termenii puterii de cumpărare curente a monedei la data întocmirii situației pozitive financiare, 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, rata cumulată a 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. Astfel, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea acestor situații financiare până la data de 31 decembrie 2003.

Astfel, valorile exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 sunt tratate ca baza pentru valorile contabile raportate în aceste situații financiare și nu reprezintă valori evaluate, cost de înlocuire, sau orice altă măsurare a valorii curente a activelor sau a preturilor la care tranzacțiile ar avea loc în acest moment.

Pentru întocmirea situațiilor financiare în condiții IFRS, societatea a ajustat pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 următoarele elemente: capitalul social, alte elemente de capital propriu (rezerva legală și alte rezerve).

Imobilizarile corporale sunt prezentate la valoarea reevaluată la 31 decembrie 2012. Cea mai recentă reevaluare a fost efectuată de societate la 31 decembrie 2012.

Situațiile financiare IFRS la data de 31 decembrie 2011 au fost modificate pentru comparabilitate, pentru capitalul social și rezerve, prin aplicarea ajustării la inflație asupra acestor elemente, retroactiv, conform IAS 8 "Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori".

#### d) Numerar și echivalente numerar

Numerarul și echivalentele de numerar sunt prezentate în bilanț la cost. Pentru întocmirea Situației fluxurilor de trezorerie se considera că numerarul este numerarul existent în casierie, în conturile bancare și numerar în tranzit. Echivalentele de numerar reprezintă depozitele cu scadență la 3 luni sau mai puțin, investițiile financiare pe termen scurt, foarte lichide, care sunt ușor convertibile în numerar și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de modificare a valorii.

#### e) Active și datorii financiare

- **Clasificare**

Instrumentele financiare deținute de Societate sunt clasificate în următoarele categorii:

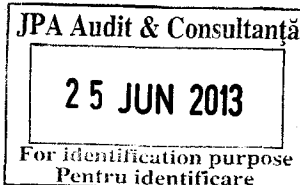
*Active sau datorii financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere*

În această categorie se includ active sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare clasificate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ este clasificat în această categorie dacă a fost achiziționat în principal cu scop speculativ sau dacă a fost desemnat în această categorie de conducerea societății.

Societatea nu deține active sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare clasificate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere la 31 decembrie 2012. Conducerea societății considera că activitatea de achiziție și vânzare de acțiuni nu este efectuată în scopul obținerii unor castiguri pe termen scurt, prin urmare nu poate fi clasificată ca activitate de tranzacționare speculativă.

*Investiții deținute până la scadență*

Investițiile deținute până la scadență reprezintă acele active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile și cu scadență fixă, pe care Societatea are intenția pozitivă și capacitatea de a le păstra până la scadență. Investițiile deținute până la scadență sunt măsurate la cost amortizat prin metoda dobânzii efective minus pierderi din depreciere.



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

#### *Credite și creanțe*

Creditele și creanțele sunt active financiare nederivate, cu plăți fixe sau determinabile, care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât cele pe care Societatea intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat.

#### *Active financiare disponibile pentru vânzare*

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept împrumuturi și creanțe, investiții pastrate până la scadență sau active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

După recunoașterea inițială, aceste active pentru care există o piață activă, sunt evaluate la valoarea justă, diferențele față de aceasta – altele decât pierderile din depreciere, inclusiv costurile și pierderile rezultate din variația cursului de schimb, sunt recunoscute direct în capitalurile proprii. La derecunoașterea activului, câștigul sau pierderea cumulată sunt înregistrate în contul de profit și pierdere.

Societatea a clasificat toate participațiile deținute în capitalul social al altor emitenți ca active financiare disponibile pentru vânzare.

- **Recunoaștere**

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele și datoriile financiare sunt măsurate la momentul recunoașterii inițiale la valoarea justă plus costurile de tranzacționare direct atribuibile, cu excepția investițiilor în acțiuni a căror valoare justă nu a putut fi determinată în mod credibil și care sunt recunoscute inițial la cost.

- **Compensari**

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când există un drept legal de compensare și dacă există intenția decontării lor pe o bază netă sau dacă se intenționează realizarea activului și stingerea datoriei în mod simultan.

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate net numai atunci când este permis de standardele contabile, sau pentru profitul și pierderea rezultate dintr-un grup de tranzacții similare cum ar fi cele din activitatea de tranzacționare a societății.

- **Evaluarea la cost amortizat**

Costul amortizat al unui activ financiar sau datoriei financiare este valoarea la care activul financiar sau datoria financiară este evaluată la recunoașterea inițială minus rambursările de principal, plus sau minus amortizarea cumulată utilizând metoda dobânzii efective pentru fiecare diferență dintre valoarea inițială și valoarea la scadență și minus orice reducere pentru depreciere sau imposibilitatea de recuperare.

- **Evaluarea la valoarea justă**

Valoarea justă este suma pentru care poate fi tranzacționat un activ sau decontată o datorie, între părți interesate și în cunoștința de cauză, în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții obiective la data evaluării.

Determinarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare se bazează pe cotațiile unei piețe active. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat preturi cotate, iar aceste preturi reflectă tranzacții de piață efectuate regulat în condiții de piață obiective.

Activele financiare disponibile pentru vânzare pentru care nu există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

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

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

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

- **Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare**

*Active financiare măsurate la cost amortizat*

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

Dacă există indicii obiective că a avut loc o pierdere din deprecierea activelor financiare măsurate la cost amortizat, atunci pierderea este măsurată ca diferență între valoarea contabilă a activului și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata dobânzii efective a activului financiar la momentul inițial.

Dacă un activ financiar măsurat la cost amortizat are o rată variabilă a dobânzii, rata de actualizare pentru evaluarea oricărei pierderi din amortizare este rata variabilă curentă a dobânzii, specificată în contract. Valoarea contabilă a activului este diminuată prin folosirea unui cont de provizion. Cheltuiala cu deprecierea de valoare se recunoaște în contul de profit și pierdere.

Dacă într-o perioadă următoare un eveniment care a avut loc ulterior momentului recunoașterii deprecierei determină reducerea pierderii din depreciere, pierderea din depreciere recunoscută anterior este reluată fie direct, fie prin ajustarea unui cont de provizion. Reducerea pierderii din depreciere se recunoaște în contul de profit și pierdere.

*Active financiare disponibile pentru vânzare*

În cazul activelor financiare disponibile pentru vânzare, atunci când o scădere în valoarea justă a acestora a fost recunoscută la alte elemente ale rezultatului global și există dovezi obiective că activul este depreciat, pierderea cumulată care a fost recunoscută la alte elemente ale rezultatului global trebuie reclasificată din capitalurile proprii în profit sau pierdere ca o ajustare din reclasificare chiar dacă activul financiar nu a fost derecunoscut.

Valoarea pierderii cumulate care este înlăturată din capitalurile proprii și recunoscută în profit sau pierdere, trebuie să fie diferență dintre costul de achiziție (net de orice plată a principalului și de amortizare) și valoarea justă actuală, minus orice pierdere din depreciere pentru acel activ financiar recunoscut anterior la profit sau pierdere.

Dacă într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unor participații, clasificate drept disponibile pentru vânzare crește și această creștere poate fi legată în mod obiectiv de un eveniment care ar apărea după ce pierderea din depreciere a fost recunoscută în profit sau pierdere, pierderea din depreciere trebuie reluată iar suma reluării recunoscută în alte elemente ale rezultatului global.

Dacă există indicii obiective cu privire la o pierdere din deprecierea unei participații nelistate care nu este prezentată la valoarea justă deoarece valoarea justă nu poate fi măsurată în mod credibil, sau cu

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

privire la un activ financiar derivat care este legat sau care urmează a fi decontat printr-un astfel de instrument nelistat, valoarea pierderii din depreciere este măsurată ca diferență dintre valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata de rentabilitate internă curentă a pieței pentru un activ financiar similar. Aceste pierderi din depreciere nu sunt reluate în contul de profit și pierdere.

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

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

#### **• Derecunoasterea**

Societatea derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră, sau atunci când Societatea a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

La derecunoaștere acțiunile sunt scăzute folosind metoda FIFO (primul intrat, primul iese).

Orice interes în activele financiare transferate reținut de societate sau creat pentru societate este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

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

#### **• Câștiguri și pierderi**

Câștigurile sau pierderile ce rezultă dintr-o modificare a valorii juste a unui activ financiar sau a unei datorii financiare care nu este parte a unei relații de acoperire împotriva riscurilor sunt recunoscute după cum urmează:

- câștigurile sau pierderile generate de active financiare sau de datorii financiare clasificate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere sunt recunoscute în profit sau pierdere;

- câștigurile sau pierderile generate de un activ financiar disponibil pentru vânzare sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global, cu excepția pierderilor din depreciere.

Când activul este derecunoscut, pierderea sau câștigul cumulate recunoscute anterior la alte elemente ale rezultatului global sunt reclasificate de la capitalurile proprii în profit și pierdere.

În momentul deprecierii sau derecunoașterii activelor financiare și a datoriilor financiare contabilizate la cost amortizat, cât și prin procesul de amortizare a acestora, Societatea recunoaște un câștig sau o pierdere în contul de profit sau pierdere.

În cazul activelor financiare recunoscute utilizând contabilitatea la data decontării, nicio modificare a valorii juste a activului ce urmează a fi primit pe parcursul perioadei dintre data tranzacționării și data decontării nu este recunoscută pentru activele înregistrate la cost sau la cost amortizat (excepție făcând pierderile din depreciere). Pentru activele contabilizate la valoarea justă însă, modificarea valorii juste trebuie recunoscută în profit sau pierdere sau în capitalurile proprii, după caz.

#### **f) Alte active și datorii financiare**

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

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### g) Imobilizari corporale

##### • *Recunoaștere și evaluare*

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la costul de achiziție (pentru cele procurate cu titlu oneros), la valoarea de aport (pentru cele primite ca aport în natura la constituirea / majorarea capitalului social), respectiv la valoarea justă de la data dobândirii pentru cele primite cu titlu gratuit.

Costul unui element de imobilizări corporale este format din prețul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preț de natură comercială și a oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condiția necesară pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul stabilit de către conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajații care rezultă direct din construcția sau achiziționarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile inițiale de livrare și manipulare, costurile de instalare și asamblare, onorariile profesionale.

Imobilizările corporale sunt clasificate de către Societate în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

- terenuri și construcții;
- instalații tehnice și mașini;
- alte instalații, utilaje și mobilier

##### • *Evaluarea după recunoaștere*

Pentru recunoașterea ulterioară, societatea a adoptat modelul reevaluării.

După recunoașterea ca activ, elementele de imobilizări corporale a căror valoare justă poate fi evaluată în mod fiabil sunt contabilizate la o valoare reevaluată, aceasta fiind valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere.

Reevaluările trebuie să se facă cu suficientă regularitate pentru a se asigura că valoarea contabilă nu se deosebește semnificativ de ceea ce s-ar fi determinat prin utilizarea valorii juste la data bilanțului.

Dacă un element al imobilizărilor corporale este reevaluat, atunci întreaga grupă de imobilizări corporale din care face parte acel element este supusă reevaluării.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este majorată ca urmare a unei reevaluări, creșterea este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global și acumulată în capitalurile proprii, cu titlul de surplus din reevaluare.

Cu toate acestea, majorarea va fi recunoscută în profit sau pierdere în măsura în care aceasta compensează o descreștere din reevaluarea aceluiași activ recunoscut anterior în profit sau pierdere.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este diminuată ca urmare a unei reevaluări, această diminuare este recunoscută în profit sau pierdere.

Cu toate acestea, reducerea va fi recunoscută în alte elemente ale rezultatului global în măsura în care surplusul din reevaluare prezintă un sold creditor pentru acel activ. Transferurile din surplusul din reevaluare în rezultatul reportat nu se efectuează prin profit sau pierdere.

Terenurile și construcțiile sunt evidențiate la valoare reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus amortizarea cumulată și pierderi din depreciere. Reevaluările sunt realizate de către evaluatori membri ai ANEVAR.

Celelalte categorii de imobilizări corporale sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea cumulată la data situațiilor financiare și provizioane pentru depreciere.

##### • *Costurile ulterioare*

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile zilnice aferente imobilizărilor corporale nu sunt capitalizate; ele sunt recunoscute drept costuri ale perioadei în care se produc. Aceste costuri constau în principal în cheltuieli cu forța de muncă și cu consumabilele și pot include și costul componentelor de mică valoare.

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează în contul de profit și pierdere atunci când apar, iar îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate.

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### • Amortizare

Amortizarea este calculată la valoarea contabilă (costul de achiziție sau valoarea reevaluată). Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările corporale, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare, această modalitate reflectând cel mai fidel modul preconizat de consumare a beneficiilor economice încorporate în activ.

Amortizarea unui activ încetează cel mai devreme la data când activul este clasificat drept detinut pentru vânzare (sau inclus într-un grup destinat cedării care este clasificat drept detinut în vederea vânzării), în conformitate cu IFRS 5 și la data la care activul este derecunoscut. Prin urmare amortizarea nu încetează când activul nu este utilizat sau este scos din uz, cu excepția cazului în care acesta este complet amortizat. Cu toate acestea, conform metodelor de amortizare bazate pe utilizare, cheltuielile de amortizare pot fi 0 - atunci când nu există producție.

Duratele de viață utile estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt următoarele:

- construcții	12-50 ani
- instalații tehnice și mașini	3-20 ani
- alte instalații, utilaje și mobilier	3-15 ani

Valoarea reziduală și durata de viață utilă a unui activ trebuie revizuite cel puțin la fiecare sfârșit de exercițiu financiar. Dacă așteptările se deosebesc de alte estimări anterioare, modificarea trebuie contabilizată ca modificare de estimare contabilă, în conformitate cu IAS 8 "Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori".

#### • Deprecierea

Un activ este depreciat atunci când valoarea sa contabilă depășește valoarea sa recuperabilă.

Cu ocazia fiecărei date de raportare, entitatea trebuie să verifice dacă există indicii ale deprecierei activelor. În cazul în care sunt identificate astfel de indicii, entitatea trebuie să estimeze valoarea recuperabilă a activului.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este diminuată ca urmare a unei reevaluări, această diminuare trebuie recunoscută în profit sau pierdere. Cu toate acestea, reducerea trebuie recunoscută în alte elemente ale rezultatului global în măsura în care surplusul din reevaluare prezintă un sold creditor pentru acel activ. Reducerea recunoscută în alte elemente ale rezultatului global micșorează suma cumulată în capitalurile proprii cu titlu de surplus din reevaluare.

Terenurile nu se depreciază. Deprecierea altor bunuri tangibile este calculată, folosind metoda amortizării liniare, alocând costuri aferente valorii reziduale, în concordanță cu durata de viață aferentă.

#### • Derecunoașterea

Valoarea contabilă a unui element de imobilizări corporale este derecunoscută (eliminată din situația poziției financiare) la cedare sau atunci când nu se mai așteaptă niciun beneficiu economic viitor din utilizarea sau cedarea sa.

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Castigul sau pierderea rezultate dintr-o asemenea operațiune sunt incluse în contul de profit și pierdere curent.

#### h) Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale sunt evaluate inițial la cost. După recunoașterea inițială, o imobilizare necorporală este contabilizată la cost minus amortizarea cumulată și orice pierderi din depreciere cumulate.

#### • Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul căruiia îi sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

cheltuielile pentru deprecierea fondului comercial și mărcile generate intern, sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în momentul în care sunt suportate.

- **Amortizarea imobilizărilor necorporale**

Amortizarea este calculată pentru costul activului sau o altă valoare care substituie costul, minus valoarea reziduală. Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările necorporale, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare, această modalitate reflectând cel mai fidel modul preconizat de consumare a beneficiilor economice încorporate în activ.

Duratele de viață utile estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt următoarele: Programe informatice – 3 ani.

Metodele de amortizare, duratele de viață utile și valorile reziduale sunt revizuite la fiecare sfârșit de an financiar și sunt ajustate corespunzător.

#### **i) Deprecierea activelor altele decât cele financiare**

Valoarea contabilă a activelor Societății care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitelor amânate, este revizuită la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.

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

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

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

#### **j) Capital social**

Capitalul social este format din acțiuni ordinare, indivizibile, nominative, de valoare egală, emise în forma dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor.

#### **k) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli**

Provizioanele sunt datorii incerte din punct de vedere al plasării în timp sau al valorii. Provizioanele sunt recunoscute atunci când Societatea are o obligație prezentă legală sau implicită ca urmare a unor evenimente trecute și când este probabil ca un consum de resurse să fie necesar pentru stingerea obligației. De asemenea, o estimare fiabilă a cuantumului acestei obligații trebuie să fie posibilă.

Provizioanele se reanalizează la finalul perioadei de raportare și se ajustează astfel încât să reflecte cea mai bună estimare curentă. În cazul în care nu mai este probabilă ieșirea de resurse care încorporează beneficii economice, provizionul trebuie anulat.

Nu se recunosc provizioane pentru costurile care sunt suportate pentru desfășurarea activității în viitor. Societatea înregistrează provizioane pentru contracte oneroase în situațiile în care beneficiile estimate a fi obținute dintr-un contract sunt mai mici decât cheltuielile inevitabile asociate îndeplinirii obligațiilor contractuale.

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

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt recunoscute în momentul în care societatea are o obligație legală sau implicită rezultată din evenimente trecute, când pentru decontarea obligației este necesară o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce privește valoarea obligației.

Societatea va înregistra ca "alte provizioane pentru riscuri și cheltuieli" sumele necesare constituirii fondului de participare la profitul realizat în anul curent, pentru acordarea de stimulente salariaților, directorilor ce își desfășoară activitatea în baza contractului de mandat și administratorilor societății, după aprobarea de către adunarea generală a acționarilor a situațiilor financiare anuale individuale, întocmite pentru anul în care s-a realizat profitul din care se acordă stimulentele.

#### **l) Beneficiile angajaților**

- **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 contul de profit și pierderi pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Pe lângă salarii și alte drepturi de natură salarială, potrivit contractului de societate (actului constitutiv) și a contractului colectiv de muncă, administratorii, directorii cu contract de mandat și salariații societății au dreptul de a primi și stimulente din fondul de participare la profit. Aceasta obligație este recunoscută mai întâi în contul de profit și pierdere al exercitiului financiar în care s-a realizat profitul sub forma unor provizioane pentru riscuri și cheltuieli.

Indemnizațiile referitoare la participarea la profit sunt acordate într-un interval de 12 luni de la data aprobării.

- **Planuri de contribuții determinate**

Societatea efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale. De asemenea, toți angajații Societății sunt membri și au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale individuale) la sistemul de pensii al Statului român. Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al perioadei atunci când sunt efectuate. Societatea nu are alte obligații suplimentare.

Societatea nu este angajată în niciun sistem de pensii independent și, în consecință, nu are niciun fel de alte obligații în acest sens. Societatea nu are obligația de a presta servicii ulterioare foștilor sau actualilor salariați.

- **Beneficiile angajaților pe termen lung**

Obligația netă a Societății în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare. În baza Contractului colectiv de muncă în vigoare, persoanele care se pensionează la limită de vârstă și vechime integrală în munca beneficiază la data pensionării de o indemnizație egală cu valoarea a două salarii avute la momentul pensionării.

#### **m) Venituri și cheltuieli cu dobânzile**

Veniturile și cheltuielile cu dobânzile sunt recunoscute în contul de profit și pierderi prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață așteptată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) la valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

#### **n) Venituri din dividende**

Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi dividendele (data ex-dividend).

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

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca și cheltuiala curentă cu impozitul pe profit.

În cazul dividendelor primite sub formă acțiunilor ca alternativă la plata în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la nivelul numerarului ce ar fi fost primit, în corespondență cu creșterea participației aferente. Societatea nu înregistrează venituri din dividende aferente acțiunilor primite fără contraprestație în bani atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

#### **o) Castiguri și pierderi din diferențe de curs valutar**

Tranzacțiile în valută se înregistrează în moneda funcțională (lei), prin convertirea sumei în valută la cursul de schimb oficial comunicat de Banca Națională a României, valabil la data tranzacției.

La data bilanțului, elementele monetare exprimate în valută sunt convertite utilizându-se cursul de schimb din ultima zi de licitație valutară din an.

Diferențele de curs care apar cu ocazia decontării elementelor monetare sau a convertirii elementelor monetare la cursuri diferite față de cele la care au fost convertite la recunoașterea inițială (pe parcursul perioadei) sunt recunoscute ca pierdere sau câștig în perioada în care apar.

#### **p) Dividende de plată**

Dividendele propuse detinatorilor de acțiuni SIF Oltenia SA sunt evidențiate ca o datorie în momentul ratificării acestora de către Adunarea Generală a Acționarilor.

#### **r) Impozitul pe profit**

Impozitul pe profitul aferent exercitiului cuprinde impozitul curent și impozitul amanat. Impozitul curent este impozitul de plată aferent profitului realizat în perioada curentă, calculat în baza procentului aplicat la data bilanțului, cu ajustările reglementate. La data de 31 decembrie 2012 rata impozitului pe profit aplicabilă este de 16%. Impozitul pe profit curent include impozitul pe veniturile din dividende recunoscute la valoarea brută. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile a fost la 31.12.2012 de 16%.

Impozitul amanat este determinat folosind metoda bilanțului pentru acele diferențe temporare care apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora folosită pentru raportarea în situațiile financiare.

Creanța privind impozitul amanat este recunoscută numai în măsura în care este probabil să se obțină profit impozabil în viitor după compensarea cu pierderea fiscală a anilor anteriori și cu impozitul pe profit de recuperat. Creanța privind impozitul amanat este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

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

#### **s) Rezultatul pe acțiuni**

Profitul disponibil pentru distribuție este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu RCR și este diferit de profitul reflectat în situațiile financiare IFRS.

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

Rezultatul pe acțiuni diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

#### **t) Raportarea pe segmente**

Un segment este o componentă distinctă a societății care furnizează anumite produse sau servicii sau furnizează produse sau servicii într-un mediu geografic și care este supus la riscuri și beneficii diferite

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

de ale celorlalte segmente. La data de 31 decembrie 2012 societatea nu a identificat segmente de activitate sau geografice raportabile semnificative.

#### **u) Noi standarde si amendamente**

În conformitate cu IAS 8 "Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori", Societatea trebuie să prezinte standarde contabile care au fost emise, care sunt relevante pentru entitate, dar care nu au fost deocamdată aplicate pentru situațiile financiare prezente.

Mai jos se prezintă standarde contabile care au fost emise de către IASB și care vor intra în vigoare sau sunt aplicabile cu data de 1 ianuarie 2012.

#### *Amendamente la IFRS 7 "Instrumente financiare: informații de furnizat", privind transferul de active financiare*

Amendamentele promovează transparența în raportarea financiară a transferurilor de active și îmbunătățesc înțelegerea de către utilizatori a expunerii de risc cu privire la transferul de active financiare și a efectului acestui risc asupra poziției financiare a entității – data efectivă de aplicare 1 iulie 2011.

#### *Amendamente la IFRS 1 "Adoptarea pentru prima dată a IFRS" cu privire la hiperinflație și fixarea datelor*

Primul amendament înlocuiește referința cu privire la data fixă de 1 ianuarie 2004 ca data de tranziție la IFRS, eliminând necesitatea ca entitățile care aplică IFRS pentru prima dată să retrătească recunoașterea tranzacțiilor care au fost efectuate înainte de data tranziției la IFRS. Al doilea amendament dă recomandări cu privire la prezentarea situațiilor financiare de către entitățile care nu au avut posibilitatea prezentării situațiilor financiare în conformitate cu IFRS pentru perioade în care moneda funcțională a fost subiectul unei hiperinflații severe - data efectivă de aplicare 1 iulie 2011.

#### *Amendament la IAS 12 "Impozitul pe profit" cu privire la impozitul amânat*

În prezent IAS 12 "Impozitul pe profit" cere ca o entitate să recunoască un activ de impozit amânat numai în măsura în care aceasta se așteaptă ca valoarea acelui activ să fie recuperabilă prin vânzare. Recuperarea prin vânzare sau prin utilizare continuă este dificil de estimat, însă, în cazul modelului valorii juste în IAS 40 "Investiții imobiliare". În consecință, standardul introduce o excepție de la principiul existent de măsurare a activelor de impozit amânat și a datoriei cu privire la proprietățile imobiliare la valoare justă - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2012.

#### *Amendamentul la IAS 1 "Prezentarea situațiilor financiare", cu privire la situația veniturii globale*

Principala modificare cere entităților să grupeze elementele care sunt prezentate în cadrul situației "altor venituri globale" în funcție de posibilă reclasificare a acestora în viitor în profit sau pierdere. Amendamentul nu face precizarea cu privire la ce elemente sunt prezentate în alte elemente ale veniturii globale - data efectivă de aplicare 1 iulie 2012.

#### *Amendament la IAS 19 "Beneficiile angajaților"*

Amendamentul elimină abordarea de tip coridor și prevede calcularea costurilor financiare pe baza finanțării nete - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

#### *Amendamente la IFRS 1 "Adoptarea pentru prima dată a IFRS"*

Amendamentul **abordează** cazul contabilizării unui credit guvernamental cu dobândă sub dobândă piete, în scopul tranziției la IFRS. În același sens prevede excepția de la retratarea retrospectivă a acestui element - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

#### *Amendament la IFRS 7 "Instrumente financiare: informații de furnizat" cu privire la compensarea activelor și datoriei*

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

Amendamentul prevede noi informații de furnizat pentru facilitarea comparației între acele entități care întocmesc situații financiare IFRS și cele care întocmesc situații financiare pe baza US GAAP - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

#### *Amendament la IFRS 10, 11 și 12 cu privire la tranziția la IFRS*

Aceste amendamente furnizează excepții privind tranziția prin limitarea cerințelor cu privire la ajustarea datelor comparative din perioada precedentă. În ceea ce privește prezentările entităților structurate neconsolidate, amendamentul elimină cerința prezentării informațiilor comparative pentru perioade dinaintea aplicării IFRS 12 pentru prima dată - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

#### *IFRS 10 "Situații financiare consolidate"*

Obiectivul IFRS 10 este stabilirea principiilor de prezentare și întocmire a situațiilor consolidate. El definește principiul de control și stabilește noțiunea de control ca bază pentru consolidare. De asemenea prezintă modul de aplicare al principiului de control în scopul identificării controlului de către un investitor al unei entități și dacă aceasta trebuie să fie consolidată. Se precizează, de asemenea, cerințele de contabilizare pentru întocmirea situațiilor consolidate - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

#### *IFRS 11 "Asocieri în participatie"*

IFRS 11 reflectă într-un mod mai realist asocierile în participatie printr-o abordare de substanță prin comparație cu forma legală. Standardul soluționează inconsecvențele în raportarea unei asocieri în participatie, prevăzând o singură metodă de contabilizare a intereselor în entitățile controlate în comun, și anume metoda punerii în echivalență - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

#### *IFRS 12 "Prezentarea informațiilor privind interesele în alte entități"*

IFRS 12 este un standard nou referitor la cerințele de prezentare pentru toate formele de interese în alte entități, inclusiv asocieri în participatie, entitățile asociate, vehiculele cu scop special și alte vehicule extrabilanțiere - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

#### *Amendamente la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 cu privire la entitățile de investiții*

Amendamentele definesc ceea ce este o entitate de investiții și introduce excepția de consolidare a anumitor filiale pentru entitățile de investiții. Amendamentele prevăd ca o entitate de investiții să evalueze aceste filiale la valoare justă prin contul de rezultate în cadrul situațiilor financiare consolidate și individuale - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

#### *IFRS 13 "Evaluare la valoarea justă"*

IFRS 13 este aplicabil activelor, datoriilor și instrumentelor proprii de capitaluri deținute de o entitate pentru care, în conformitate cu alte standarde, este cerută sau permisă evaluarea la valoare justă sau este necesară prezentarea de informații cu privire la valoarea justă. IFRS 13 "Evaluarea la valoare justă" este un nou standard care înlocuiește prevederile existente privind evaluarea la valoare justă incluse în diferite standarde cu o singură definiție a valorii juste și un singur cadru de evaluare la valoare justă și de prezentare a informațiilor aferente. IFRS 13 nu introduce cerințe noi de evaluare la valoare justă a activelor sau datoriilor și nici nu elimină excepțiile existente în prezent în diferite standarde - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

#### *IAS 27 (revizie 2011) "Situații financiare consolidate și individuale"*

IAS 27 (revizie 2011) include cerințe cu privire la situațiile financiare individuale - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

#### *IAS 28 (revizie 2011) "Investiții în entitățile asociate"*

IAS 28 (revizie 2011) include cerințe pentru întreprinderi asociate și asocierile în participatiune care trebuie contabilizate în conformitate cu IFRS 11 - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

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

*Amendament la IAS 32 "Instrumente financiare: prezentare" cu privire la compensarea activelor și datoriilor*

Aceste amendamente se referă la ghidul de implementare al IAS 32 și clarifică anumite cerințe pentru compensarea activelor și datoriilor financiare din bilanț - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2014.

*IFRS 9 "Instrumente financiare"*

IFRS 9 este primul standard emis ca parte a unui proiect de anvergură destinat să înlocuiască IAS 39. IFRS 9 reține, dar simplifică modelele de evaluare și stabilește două categorii principale de evaluare pentru activele financiare: costul amortizat și valoarea justă. Baza de clasificare depinde de modelul afacerii entității și de caracteristicile contractuale ale activului financiar privind fluxurile de numerar. Ghidul de aplicare al IAS 39 cu privire la deprecierea activelor financiare și contabilitatea de acoperire a riscurilor rămâne în vigoare - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2015.

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

Societatea, prin complexitatea activității pe care o desfășoară, este supusă unor riscuri variate.

Managementul riscului este parte integrantă a tuturor proceselor decizionale și de afaceri în cadrul societății. Conducerea Societății evaluează în mod continuu riscurile care pot afecta atingerea obiectivelor societății și ia măsurile care se impun cu privire la orice modificare a condițiilor în care își desfășoară activitatea.

Conducerea societății acordă o atenție deosebită identificării riscurilor. Expunerea societății la riscurile inerente afacerii, prin operațiunile și tranzacțiile zilnice (în special operațiunile de pe piața de capital) este identificată și agregată prin infrastructura de management al riscului implementată: auditor intern, control intern, monitorizare operativă, niveluri ierarhice de autorizare și validare a tranzacțiilor.

Evaluarea riscurilor identificate se face prin modele și metode specifice: un sistem de indicatori și limite aferente, evaluarea evenimentelor de risc generatoare de pierderi, calculul de provizioane specifice, calcule privind evoluția viitoare a valorii activelor administrate.

Monitorizarea riscurilor se face pe fiecare nivel ierarhic, existând proceduri de supervizare și aprobare a limitelor de decizie și tranzacționare.

Raportarea internă a expunerii la risc se face în mod continuu, pe linii de activitate, conducerea societății fiind informată permanent cu privire la riscurile inerente ce pot apărea în derularea activității.

Principalele elemente de risc identificate la nivelul Societății sunt:

- riscul de piață (riscul de preț, riscul valutar, riscul de rată a dobânzii)
- 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 expusă, politici aprobate de Consiliul de Administrație.

#### **a) Riscul de piață**

Riscul de piață se definește drept riscul ca mișcările prețurilor de pe piețele financiare (valoarea acțiunilor și a altor titluri de valoare, cursurile valutare, ratele dobânzilor) să modifice valoarea portofoliului.

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

Administrarea eficientă a riscului de piață se face prin utilizarea analizei fundamentale care da indicații asupra solidității unei investiții, precum și estimarea potențialului unor companii, și luând în considerare prognozele privind evoluția ramurilor economice și a pietelor financiare.

Principalele aspecte urmărite în analiza riscului de piață sunt: evaluarea portofoliului de acțiuni din punct de vedere al profitabilității și a potențialului de creștere, alocarea strategică a investițiilor pe termen lung, identificarea investițiilor pe termen scurt pentru a se fructifica fluctuațiile de preț pe piața de capital, stabilirea unor limite de concentrare a activelor într-un anumit sector economic.

Societatea este supusă la riscul de piață, în special din cauza activităților sale de tranzacționare. Ținând cont de specificul Societății, cele mai relevante riscuri pentru activitatea curentă sunt: riscul de preț al acțiunilor, riscul de rată a dobânzii, riscul valutar.

**Riscul de preț**

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB, SIBEX, RASDAQ, SIBEX-ATS), la 31.12.2012, reprezintă 60,76% din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat.

În aceste condiții, societatea are un risc ridicat – asociat variației prețurilor activelor financiare de pe piața de capital.

În cadrul portofoliului administrat se regăsesc un număr de 8 emitenți, din cei 10 care constituie indicele BET al Bursei de Valori București.

Valoarea de piață conform IFRS a pachetelor de acțiuni deținute la cei 8 emitenți, reprezintă 81,58% din valoarea de piață a acțiunilor deținute la societățile listate. Astfel, riscul asociat variației indicelui BET al BVB este ridicat.

Departamentul Economic și Direcția Plasamente și Managementul Riscului au responsabilitatea urmăririi pieței monetare și de capital și de a informa conducerea efectivă privind evenimentele importante care pot afecta portofoliul de active al Societății și veniturile prognozate.

Consiliul de Administrație al Societății monitorizează riscul de piață și acordă competența privind limitele de tranzacționare pe piața de capital conducerii efective a societății.

La data de 31 decembrie 2012 societatea are următoarea structură de active supuse riscului de preț:

<i>In lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2012	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2011
Investiții de capital				
Societăți listate	49	941.253.634	60	966.534.504
Societăți nelistate	37	607.779.518	50	684.086.450
Unități de fond	5	1.878.104	7	2.565.595
Total investiții de capital	91	1.550.911.256	117	1.653.186.549
Titluri de stat	-	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>91</b>	<b>1.550.911.256</b>	<b>117</b>	<b>1.653.186.549</b>

Plasamentele deținute în societățile ale căror titluri sunt cotate și tranzacționate pe piața de capital din România, plus plasamentul deținut la Banca Comercială Română, reprezintă 91,06% din valoarea justă a investițiilor.

Societatea monitorizează de asemenea concentrarea riscului pe sectoare de activitate care se prezintă după cum urmează:

**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 2012</b>						
finante, banci, asigurari	8	8,79	252.824.939	41,97	857.798.994	55,31
resurse petrol si servicii anexe	3	3,30	58.613.974	9,73	250.549.468	16,16
alte activitati	15	16,48	57.844.456	9,60	111.246.523	7,16
industrie farmaceutica	2	2,19	35.260.832	5,85	83.146.664	5,36
ind. metalurgica	3	3,30	33.021.788	5,48	18.103.048	1,17
turism, alim. publica, agrem.	5	5,49	32.307.097	5,36	36.925.938	2,38
ind.constr.masini, prelucr.	11	12,09	31.278.190	5,19	23.254.339	1,50
servicii	11	12,09	28.040.952	4,65	49.936.177	3,22
ind. alimentara	3	3,30	19.307.331	3,21	26.119.977	1,69
ind. electronica, electroteh.	8	8,79	17.078.470	2,84	33.160.614	2,14
ind. lemn, celuloza, hartie	3	3,30	10.263.823	1,70	5.165.498	0,33
comert interior	9	9,89	9.966.341	1,65	43.679.646	2,82
constructii	4	4,40	9.925.781	1,65	5.548.334	0,36
ind. chimica	1	1,10	4.034.800	0,67	4.397.932	0,28
<b>TOTAL TITLURI DE CAPITAL</b>	<b>86</b>	<b>94,51</b>	<b>599.768.774</b>	<b>99,55</b>	<b>1.549.033.152</b>	<b>99,88</b>
<b>UNITATI DE FOND</b>	<b>5</b>	<b>5,49</b>	<b>2.697.573</b>	<b>0,45</b>	<b>1.878.104</b>	<b>0,12</b>

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>						
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>

Din analiza datelor prezentate mai sus, la 31.12.2012 Societatea detinea cu precadere actiuni care activeaza in domeniul finante, banci, asigurari cu o pondere de 55,31% din total portofoliu, in scadere fata de 31.12.2011, cand pe acelasi sector de activitate inregistra o pondere de 62,71%.

**4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)****Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui portofoliu să fie afectată negativ ca urmare a unei variații a cursurile valutare.

Societatea are activele și pasivele, în majoritatea lor, exprimate în moneda națională.

Expunerea față de riscul valutar se datorează depozitelor în valută, o parte din disponibilitățile monetare fiind plasate în valută, respectiv în USD și EUR.

Disponibilitățile în valută reprezintă, la 31.12.2012, 0,25% din totalul activelor financiare, astfel încât riscul valutar este nesemnificativ.

Datorită ponderii scăzute a activelor exprimate în valută, societatea nu are o politică formalizată de acoperire a riscului valutar.

Investitiile în depozite bancare în valută sunt în permanentă monitorizate și se iau măsuri de investire, dezinvestire, în funcție de evoluția prognozată a cursului valutar.

Concentrarea activelor și datoriilor pe feluri de valute este rezumată în tabelul următor:

<i>In lei</i>	<b>Valoare contabila</b>	<b>Lei</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>
<b>31 decembrie 2012</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar și echivalente de numerar	599.391	554.820	44.219	352
Depozite plasate la bănci	38.242.947	34.264.263	92.223	3.886.461
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.550.911.256	1.550.911.256	-	-
Creanțe și credite	4.091.089	4.091.089	-	-
Alte active financiare	4.497.073	4.497.073	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.598.341.756</b>	<b>1.594.318.501</b>	<b>136.442</b>	<b>3.886.813</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	112.437.606	112.437.606	-	-
Alte datorii financiare	14.589.873	14.589.873	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>127.027.479</b>	<b>127.027.479</b>	-	-
<i>In lei</i>	<b>Valoare contabila</b>	<b>Lei</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>
<b>31 decembrie 2011</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar și echivalente de numerar	523.654	452.236	62.967	8.451
Depozite plasate la bănci	79.458.746	19.096.789	60.315.057	46.900
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.653.186.549	1.653.186.549	-	-
Creanțe și credite	3.482.918	3.482.918	-	-
Alte active financiare	580.177	580.177	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.737.232.044</b>	<b>1.676.798.669</b>	<b>60.378.024</b>	<b>55.351</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	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)****Riscul de rata a dobânzii**

Riscul de rată a dobânzii este acela ca valoarea unui portofoliu să varieze ca urmare a unor schimbări în ratele dobânzilor practicate pe piață. Factorii ce definesc acest tip de risc de piață sunt o gamă largă de rate ale dobânzii corepunzătoare unei variații de piețe, monede și scadențe pentru care Societatea deține poziții. Rata dobânzii influențează direct veniturile și cheltuielile atasate activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile.

Anul 2012 a fost caracterizat de o scădere continuă a dobânzilor. La data de 31 decembrie 2012 societatea deținea numai active financiare sub forma depozitelor bancare care erau purtătoare de dobândă.

Majoritatea activelor din portofoliu nu sunt purtătoare de dobândă. În consecință societatea nu este în mod semnificativ afectată de riscul de rata a dobânzii. Ratele de dobândă aplicate numerarului și echivalentelor de numerar sunt pe termen scurt.

Următorul tabel rezumă expunerea societății la riscul de rata a dobânzii.

*In lei*

	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara dobanda
<b>31 decembrie 2012</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar si echivalente de numerar	599.391	-	-	599.391
Depozite plasate la banci	38.242.947	38.242.947	-	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.550.911.256	-	-	1.550.911.256
Creante si credite	4.091.089	-	-	4.091.089
Alte active financiare	4.497.073	-	-	4.497.073
<b>Total active financiare</b>	<b>1.598.341.756</b>	<b>38.242.947</b>	<b>-</b>	<b>1.560.098.809</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plata	112.437.606	-	-	112.437.606
Alte datorii financiare	14.589.873	-	-	14.589.873
<b>Total datorii financiare</b>	<b>127.027.479</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>127.027.479</b>

*In lei*

	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 pentru vanzare	1.653.186.549	-	-	1.653.186.549
Creante si credite	3.482.918	-	-	3.482.918
Alte active financiare	580.177	-	-	580.177
<b>Total active financiare</b>	<b>1.737.232.044</b>	<b>79.173.282</b>	<b>285.464</b>	<b>1.657.773.298</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>-</b>	<b>-</b>	<b>107.174.895</b>

**4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)****b) Riscul de credit**

Riscul de credit este riscul înregistrării unei pierderi ca urmare a neîndeplinirii unei obligații de către contrapartida în cadrul unui instrument financiar.

În conformitate cu prevederile legale, Societatea nu a acordat niciun fel de credite sau garanții terților.

Riscul de credit poate afecta activitatea Societății indirect, fiind cazul societăților comerciale din portofoliu care întâmpină dificultăți financiare în a-și achita obligațiile de plată corespunzătoare dividendelor.

Societatea poate fi expusă riscului de credit prin investiții realizate în obligațiuni, a conturilor curente, depozitelor bancare, precum și a altor creanțe.

La data de 31 decembrie 2012 societatea nu detinea în portofoliu obligațiuni, garanții reale drept asigurare și nu înregistra active financiare restante.

Toate tranzacțiile societății de vânzare – cumpărare de acțiuni sunt realizate prin intermediul băncii de depozitare cu care există contract de custodie – depozitare, conform prevederilor legale, astfel ca riscul de neîndeplinire a obligațiilor de decontare este minim.

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2012 este de 40.212.619 lei (31.12.2011 de 80.680.709 lei) și poate fi analizată în tabelele următoare.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Depozite și conturi la bănci	38.749.530	79.805.450
Alte active	1.463.089	875.259
<b>TOTAL</b>	<b>40.212.619</b>	<b>80.680.709</b>

**Expunere pe conturi curente și depozite plasate la bănci**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Banca TRANSILVANIA	32.255.709	19.059.431
Banca RAIFFEISEN BANK	4.060.436	43.366.804
Banca ING BANK	1.523.431	2.147.458
Banca COMERCIALA ROMANA	890.500	15.222.680
Banca BRD - GSG	16.864	7.484
Alte bănci comerciale	2.590	1.593
<b>Total</b>	<b>38.749.530</b>	<b>79.805.450</b>

**Alte active**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Dividende de încasat	154.561	113.607
Alți debitori diversi și creanțe comerciale	2.556.906	1.124.061
Provizioane constituite pentru deprecierea altor active financiare	(1.248.378)	(362.409)
<b>Total</b>	<b>1.463.089</b>	<b>875.259</b>

**4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)****c) Riscul de lichiditate**

Lichiditatea este capacitatea Societatii de a-și asigura fondurile necesare pentru îndeplinirea tuturor obligațiilor sale de plată directe și indirecte, la un preț rezonabil în orice moment.

Riscul de lichiditate este riscul actual sau potențial la care ar putea fi supuse profiturile societății în urma imposibilității acesteia de a-și îndeplini obligațiile de plată la momentul scadenței.

Riscul de lichiditate poate să apară în urma:

- incapacității de a gestiona scăderi neplanificate de volum sau modificări semnificative de structură a resurselor de finanțare;

- inabilității Societatii de a recunoaște modificări în condițiile de piață care îi pot afecta capacitatea de a lichida anumite active în timp foarte scurt și cu pierderi minime de valoare.

Societatea realizează profit în special din tranzacțiile cu acțiuni. Riscul de lichiditate din portofoliul administrat 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 în calculul activului net.

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 2012</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar și echivalente de numerar	599.391	-	-	599.391
Depozite plasate la bănci	38.242.947	38.242.947	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.550.911.256	-	-	1.550.911.256
Creante și credite	4.091.089	-	-	4.091.089
Alte active financiare	4.497.073	-	-	4.497.073
<b>Total active financiare</b>	<b>1.598.341.756</b>	<b>38.242.947</b>	-	<b>1.560.098.809</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	112.437.606	112.437.606	-	-
Alte datorii financiare	14.589.873	6.391.044	8.198.829	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>127.027.479</b>	<b>118.828.650</b>	<b>8.198.829</b>	-

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

In lei	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara maturitate prestabilita
<b>31 decembrie 2011</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar si echivalente de numerar	523.654	-	-	523.654
Depozite plasate la banci	79.458.746	79.173.282	285.464	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.653.186.549	-	-	1.653.186.549
Creante si credite	3.482.918	-	-	3.482.918
Alte active financiare	580.177	-	-	580.177
<b>Total active financiare</b>	<b>1.737.232.044</b>	<b>79.173.282</b>	<b>285.464</b>	<b>1.657.773.298</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plata	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>

În perspectiva anului 2013, 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**

Incepând cu data aderării României la Uniunea Europeană, Societatea a trebuit să se supună reglementărilor fiscale ale Uniunii Europene și să implementeze schimbările aduse de legislația europeană. Modul în care Societatea a implementat aceste schimbări rămâne deschis auditului fiscal timp de cinci ani.

Conducerea societății consideră că a interpretat corect prevederile legislative și a înregistrat valori corecte pentru impozite, taxe și alte datorii către stat dar, și în aceste condiții, există un anumit risc atasat.

Sistemul fiscal din România este supus unor diverse interpretări și schimbări permanente. În anumite situații, autoritățile fiscale pot adopta interpretări diferite față de societate ale unor aspecte fiscale și pot calcula dobânzi și penalități.

Declarațiile privind impozitele și taxele pot fi supuse controlului și revizuirii pe o perioadă de cinci ani, în general după data depunerii lor.

În conformitate cu legislația românească, perioadele controlate mai pot fi supuse în viitor unor verificări adiționale.

Conducerea societății consideră că, deși, în opinia sa, au fost înregistrate valori corecte pentru taxe, impozite și alte datorii către stat, există totuși un risc ca autoritățile, în unele privințe, să aibă o opinie diferită față de societate.

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

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

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

Acest risc este extrem de important, prin efectul direct asupra activității Societății, cât și indirect, prin intermediul societăților la care Societatea deține participații.

Economia românească continuă să prezinte caracteristicile specifice unei economii emergente, și există un grad semnificativ de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic și social.

Deși în cursul anului 2012 efectele crizei economice mondiale s-au mai estompat (România a înregistrat o ușoară creștere a PIB de 0,2%) pe parcursul anului 2012 o parte din economiile puternice ale Europei au stagnat sau au înregistrat chiar scăderi de PIB, astfel că economia românească, strâns interconectată cu sistemul economic european, prezintă în continuare riscul de a stagna sau chiar de a intra în recesiune.

În aceste condiții, există o vulnerabilitate ridicată a portofoliului de acțiuni administrat de Societate. O reintrare în recesiune sau continuarea unei creșteri anemice a economiei vor avea efecte extrem de negative asupra activității societăților din portofoliu.

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 România și la efectele pe care acestea le-ar putea avea asupra situațiilor financiare ale Societății.

Debitorii Societății pot fi de asemenea afectați de situații de criza de lichiditate care le-ar putea afecta capacitatea de a-și onora datoriile curente. Deteriorarea condițiilor de operare a debitorilor ar putea afecta și gestionarea previziunilor de flux de numerar.

Sunt estimate periodic efectele asupra poziției financiare și asupra rezultatelor anului următor pe care le-ar produce posibilă scădere a lichidității pe piața financiară, deprecierea activelor financiare determinată de deteriorarea condițiilor de creditare și de volatilitatea crescută pe piața valutară și de capital.

##### **f) Riscul operațional**

Riscul operațional este riscul înregistrării unor pierderi cauzate de procese interne inadecvate sau nefuncționale, comportament uman inadecvat, sisteme nefuncționale sau evenimente externe.

Riscul operațional ține de managementul resurselor umane, precum și de evenimente externe.

În contextul unei societăți de investiții, riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi financiare sau al nerealizării profiturilor estimate.

Acesta este determinat de:

- factori interni: existența unui personal cu o calificare insuficientă; derulare inadecvată a unor activități, datorită unor reglementări interne insuficiente; existența unor sisteme informaționale necorespunzătoare.
- factori externi: condiții macroeconomice ostile; evenimente socio-politice; dese schimbări în mediul de afaceri, ca urmare a modificărilor legislative.

Gestionarea riscului operațional presupune gestionarea proceselor privind identificarea, evaluarea și aprecierea riscurilor operaționale, stabilirea responsabilităților, luarea de măsuri de atenuare sau anticipare a acestora, revizuirea periodică și monitorizarea progreselor.

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

Trebuie subliniat faptul că, în gestionarea riscului operațional, nu modelele și tehnicile sunt cele mai importante, ci atitudinea față de risc, care se formează în timp și este un aspect al culturii organizaționale.

Societatea este supusa de asemenea și 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 31.12.2012 capitalurile proprii ale Societatii erau de 1.338.044.213 lei, la 31.12.2011 erau de 1.473.704.222 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 31.12.2012, astfel:

<i>In lei</i>	Disponibile pentru vanzare	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Numerar si echivalente de numerar	-	599.391	599.391	599.391
Depozite plasate la banci	-	38.242.947	38.242.947	38.242.947
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.550.911.256	-	1.550.911.256	1.550.911.256
Investitii detinute pana la scadenta	-	-	-	-
Alte active financiare	-	8.588.162	8.588.162	8.588.162
<b>Total active financiare</b>	<b>1.550.911.256</b>	<b>47.430.500</b>	<b>1.598.341.756</b>	<b>1.598.341.756</b>
Dividende de plata	-	112.437.606	112.437.606	112.437.606
Alte datorii financiare	-	14.589.873	14.589.873	14.589.873
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>127.027.479</b>	<b>127.027.479</b>	<b>127.027.479</b>

**5. Active și datorii financiare (continuare)**

Valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare se prezintă la 31.12.2011, astfel:

<i>In lei</i>	Disponibile pentru vanzare	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Numerar și echivalente de numerar	-	523.654	523.654	523.654
Depozite plasate la bănci	-	79.458.746	79.458.746	79.458.746
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.653.186.549	-	1.653.186.549	1.653.186.549
Investiții deținute până la scadență	-	-	-	-
Alte active financiare	-	4.063.095	4.063.095	4.063.095
<b>Total active financiare</b>	<b>1.653.186.549</b>	<b>84.045.495</b>	<b>1.737.232.044</b>	<b>1.737.232.044</b>
Dividende de plată	-	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>

**6. Venituri din dividende**

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercitiului financiar încheiat la 31.12.2012 au fost de 16% și zero (2011: 16% și zero).

Veniturile din dividende, în principal, pe contribuitori se prezintă astfel:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
OMV PETROM București	17.359.264	8.893.467
BRD GROUPE SOCIETE GENERALE	5.176.488	6.792.039
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A.	4.538.635	203.580
SC BIOFARM SA București	2.868.172	1.492.704
SC MERCUR SA Craiova	2.226.431	1.781.145
SNTGN TRANSGAZ SA Medias	1.922.526	1.765.011
FONDUL PROPRIETATEA	1.711.739	-
EXIMBANK Banca de Export-Import	911.923	2.410.830
S.C. ANTIBIOTICE S.A. Iași	871.125	-
SC ARGUS SA Constanta	-	1.146.904
Altele	2.459.268	2.334.743
<b>TOTAL</b>	<b>40.045.571</b>	<b>26.820.423</b>

**7. Venituri din dobanzi**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Venituri din dobanzi aferente depozitelor bancare	1.935.968	6.048.338
Venituri din dobanzi conturilor curente bancare	14.261	52.881.
<b>Total</b>	<b>1.950.229</b>	<b>6.101.219</b>

**8. Alte venituri operationale**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Venituri financiare din ajustari pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare	373.606	3.894.898
Venituri din provizioane pentru deprecierea activelor circulante	112.250	86.888
Alte venituri din exploatare	210.445	134.513
Alte venituri financiare	91.667	52.765
Venituri din impozitul pe profit amanat	800.000	800.000
<b>Total</b>	<b>1.587.968</b>	<b>4.969.064</b>

**9. Castig net din vanzarea activelor**

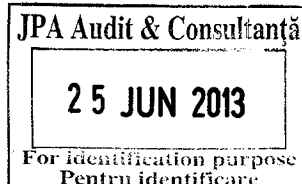
<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Venit din vanzarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	121.232.382	94.192.667
Valoarea contabila a activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate	40.629.091	10.301.052
Castig net din vanzarea activelor financiare	80.603.291	83.891.615

**10. Comisioane si taxe de administrare si supraveghere**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Cheltuieli privind comisioane datorate SSIF pentru tranzactii actiuni	334.937	261.163
Cheltuieli privind comisioane datorate pentru servicii registru actionari	148.900	148.615
Cheltuieli privind comisioane cu societatea de depozit	326.282	258.881
Cheltuieli BVB	26.040	26.040
Cheltuieli privind taxe datorate entitatilor din piata de capital (CNVM)	1.524.789	1.624.029
Cheltuieli privind onorariul de audit	150.195	146.408
Alte cheltuieli privind comisioane, onorarii si cotizatii	147.148	290.443
<b>Total</b>	<b>2.658.291</b>	<b>2.755.579</b>

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note la situațiile financiare**

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012

**11. Alte cheltuieli operationale**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Cheltuieli cu impozite si taxe	339.676	398.894
Cheltuieli cu personalul	8.108.448	8.470.299
Cheltuieli cu impozite dividende IFRS	5.158.929	3.351.258
Cheltuieli cu amortizari si provizioane	6.960.588	5.665.347
Cheltuieli cu prestatii externe	1.372.963	1.388.614
<b>Total</b>	<b>21.940.604</b>	<b>19.274.412</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 încheiat la data de 31.12.2012 a fost de 66 (31.12.2011 - 72).

**12. Impozitul pe profit****Reconcilierea profitului determinat conform RCR cu cel determinat conform IFRS**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
<b>Profit net conform RCR</b>	<b>88.382.694</b>	<b>83.442.670</b>
Ajustari ale actiunilor gratuite recunoscute in Contul de profit si pierdere	10.493	279.391
Ajustari pentru deprecierea activelor financiare disponibile pentru vanzare	-	-
Reluare de ajustari pentru deprecierea activelor financiare disponibile pentru vanzare	(68.520)	3.555.328
Venituri din impozitul pe profit amanat	134.326	151.468
<b>Profit net conform IFRS</b>	<b>88.458.993</b>	<b>87.428.857</b>
<b>Profit inainte de impozitare</b>	<b>88.458.993</b>	<b>87.428.857</b>
<b>Impozit in conformitate cu rata statutară de impozitare de 16%</b>		
<b>Efectul asupra impozitului pe profit al:</b>		
Cheltuielilor nedeductibile	29.566.353	27.532.626
Veniturilor neimpozabile	45.480.225	35.641.293
Baza de impunere	72.545.121	79.320.190
Impozitul pe profit calculat	11.607.220	12.691.231
Sume reprezentand sponsorizare in limite legale	26.500	14.000
<b>Impozitul pe profit</b>	<b>11.580.720</b>	<b>12.677.231</b>
<b>Impozitul pe profit amanat</b>	<b>665.674</b>	<b>648.533</b>
<b>Total impozit pe profit</b>	<b>12.246.394</b>	<b>13.325.764</b>

**13. Numerar si echivalente de numerar**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Numerar in casierie	3.370	1.722
Conturi curente la banci	575.926	509.704
Echivalente de numerar	20.095	12.228
<b>Total numerar si echivalente de numerar</b>	<b>599.391</b>	<b>523.654</b>

**14. Depozite plasate la banci**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Depozite bancare la vedere	38.173.605	79.295.746
Creante atasate	69.342	163.000
<b>Total depozite plasate la banci</b>	<b>38.242.947</b>	<b>79.458.746</b>

**15. Active financiare disponibile pentru vanzare**

La data de 31.12.2012 în portofoliul Societății se înregistrează un număr de 86 emitenți, 1 nou emitenț intrând în portofoliu, în timp ce 25 emitenți au ieșit din portofoliu.

În ceea ce privește participațiile care au ieșit din portofoliu - 25 - acestea au fost instrainate astfel:

- 11 participații - prin vânzare pe piața de capital: S.C. Comat S.A. Cluj-Napoca, S.C. Turbomecanica S.A. București, S.C. Artego S.A. Târgu Jiu, S.C. Mecanica 94 S.A. Drobeta Turnu Severin, S.C. Subansamble Auto S.A. Craiova, S.C. Lactido S.A. Craiova, S.C. Internațional Transport S.A. Pitești, S.C. TMD S.A. Filiași, S.C. Construcții Căi Ferate și Alte Căi de Comunicații S.A. Sinaia, S.C. Fondul Proprietatea S.A. București, Erste Group Bank AG.

- 7 participații - prin contracte de vânzare-cumpărare de acțiuni (societăți de tip închis): S.C. Remat S.A. Râmnicu Vâlcea, S.C. Comcerealis S.A. Craiova, S.C. Vedea S.A. Alexandria, S.C. Compan S.A. Aninoasa, S.C. Finca S.A. Drăgășani, S.C. Consird S.A. Târgoviște, S.C. Abytas Com CE S.A. București.

- 5 participații - prin radierea societăților comerciale de la Oficiul Registrului Comerțului după încheierea procedurii de lichidare judiciară/faliment: S.C. Compact S.A. Alexandria, S.C. Vinalcool S.A. Râmnicu Vâlcea, S.C. Wisconsin Turning Systems S.A. Târgoviște, S.C. Agrozootehnica S.A. Beuca-Drăcșănei, S.C. Amrom Automotive 2006 S.A. Câmpulung Muscel.

- 2 participații - retragerea Societății din companie: Omniasig Vienna Insurance Group S.A. București, S.C. Metex S.A. Târgoviște.

În ceea ce privește societatea intrată în portofoliu, aceasta este S.C. BURSA DE VALORI București S.A., cumpărată pe piața de capital.

În cursul anului 2012 au fost alocate sume importante investițiilor în acțiuni, în special prin achiziția de pachete de acțiuni pe piața secundară, urmărindu-se consolidarea poziției SIF în acționariatul unor emitenți. Au fost achiziționate mai ales acțiuni emise de societăți listate pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București. Valoarea totală a investițiilor în active financiare de tipul acțiunilor a fost de 114.969.539 lei, în scădere cu 15,85% comparativ cu 2011.

Cele mai importante investiții în anul 2012, au fost în titluri emise de: C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. București, S.C. Electromagnetica S.A. București, OMV - Petrom S.A. București, B.R.D. Groupe Societe Generale S.A. București, Bursa de Valori București S.A., S.C. Biofarm S.A. București.

**15. Active financiare disponibile pentru vânzare (continuare)**

Principalele tranzacții de vânzare au fost realizate în scopul restructurării portofoliului, fiind efectuate în special vânzări de pachete de acțiuni deținute la societăți comerciale cu rezultate economico-financiare slabe pe parcursul mai multor ani și care nu au adus în trecut Societății venituri sub formă de dividende.

Au fost vândute și pachete de acțiuni deținute la emitenți lichizi, în vederea realizării indicatorului de profitabilitate.

Principalele tranzacții de vânzare au vizat următorii emitenți: BRD Groupe Societe Generale București, OMV – Petrom S.A. București, Fondul Proprietatea S.A. București, Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca, S.C. Artego S.A. Târgu-Jiu, S.C. EL-CO S.A. Târgu Secuiesc, S.C. Subansamble Auto S.A. Craiova.

La data de 31.12.2011 în portofoliul Societății se înregistrează un număr de 110 emitenți, 1 nou emitent intrând în portofoliu, în timp ce 16 emitenți au ieșit din portofoliu.

În ceea ce privește participatiile care au ieșit din portofoliu - 16 - acestea au fost instrăinate astfel:

- 7 participatii - prin vânzare pe piața 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 vânzare-cumpărare de acțiuni (societăți de tip închis): 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 societăților comerciale de la Oficiul Registrului Comerțului după încheierea procedurii de lichidare judiciară/faliment: S.C. Poiana Radomirești S.A. Radomirești, S.C. Rulmenti S.A. Slatina, S.C. Vinalcool Olt S.A. Slatina.

- 1 participatie – retragerea Societății: S.C. UMT S.A. Timisoara.

- 1 participatie – înscriere în Tabelul Creditorilor, ca urmare a declarației de retragere din societate: S.C. Biosin S.A. Bucuresti.

În ceea ce privește societatea intrată în portofoliu, aceasta este Fondul Proprietatea S.A. Bucuresti, cumpărată pe piața de capital.

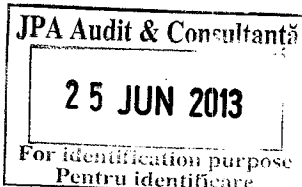
În cursul anului 2011 au fost alocate sume importante pentru achiziții de pachete de acțiuni la emitenți care deja erau în portofoliu, pentru a reuși astfel consolidarea poziției în acționariatul respectivelor emitenți. Totodată, s-a participat la majorările de capital social al unor emitenți atractivi, pentru a menține cota de participare și pentru a asigura resursele necesare dezvoltării activității acestora.

În anul 2011, cele mai importante investiții au fost în titluri emise de Fondul Proprietatea, Omv – 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 Comercială Română S.A. Bucuresti.

Principalele tranzacții de vânzare au vizat următorii emitenți: 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 Comercială Română 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 Societății 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.).

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note la situațiile financiare**

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012

**16. Credite și creanțe**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Creanțe comerciale	11.735	10.353
Debitori	2.699.732	1.227.315
Creanțe în legătură cu bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale	2.546.765	2.546.765
Alte creanțe	81.235	60.894
Ajustări deprecieri creanțe	(1.248.378)	(362.409)
<b>TOTAL</b>	<b>4.091.089</b>	<b>3.482.918</b>

**17. Imobilizări corporale**

<i>In lei</i>	Terenuri și construcții	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații utilaje și mobiliere	Avansuri și imobilizări corporale în curs	Total
<b>Valoare brută</b>					
01 ianuarie 2011	15.441.090	2.915.578	171.244	-	18.527.912
Creșteri	3.630	12.817	3.499	-	19.946
Reduceri	-	(42.139)	(3.000)	-	(45.139)
31 decembrie 2011	15.444.720	2.886.256	171.743	-	18.502.719
Creșteri	781.706	6.187	34.931	-	822.824
Reduceri	(1.894.452)	(74.671)	(4.092)	-	(1.973.215)
31 decembrie 2012	14.331.974	2.817.772	202.582	-	17.352.328
<b>Amortizare cumulată</b>					
01 ianuarie 2011	449.168	2.403.143	92.110	-	2.944.421
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	405.057	180.354	16.124	-	601.535
Reduceri sau reluări	-	(42.139)	(2.352)	-	(44.491)
31 decembrie 2011	854.225	2.541.358	105.882	-	3.501.465
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	400.922	111.007	19.129	-	531.058
Reduceri sau reluări	(1.210.984)	(61.865)	-	-	(1.272.849)
31 decembrie 2012	44.163	2.590.500	125.011	-	2.759.674
<b>Valoarea contabilă netă la 01 ianuarie 2011</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>
<b>Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2012</b>	<b>14.287.811</b>	<b>227.272</b>	<b>77.571</b>	<b>-</b>	<b>14.592.654</b>

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note la situațiile financiare**

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012

JPA Audit &amp; Consultanță

25 JUN 2013

For identification purpose  
Pentru identificare**18. Alte active**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Imobilizari necorporale	683	717
Alte creante imobilizate	4.300.505	314.529
Stocuri	40.653	32.179
Cheltuieli in avans	155.232	232.752
<b>TOTAL</b>	<b>4.497.073</b>	<b>580.177</b>

**19. Dividende de plata**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Dividende de plata aferente anului 2001	4.964.389	4.964.389
Dividende de plata aferente anului 2002	4.704.602	4.721.716
Dividende de plata aferente anului 2003	5.776.001	5.801.165
Dividende de plata aferente anului 2004	10.109.009	10.153.990
Dividende de plata aferente anului 2005	9.116.847	9.187.040
Dividende de plata aferente anului 2006	9.553.849	9.669.401
Dividende de plata aferente anului 2007	10.016.042	10.343.595
Dividende de plata aferente anului 2008	8.457.221	8.729.468
Dividende de plata aferente anului 2009	21.282.069	22.201.524
Dividende de plata aferente anului 2010	10.516.776	11.581.338
Dividende de plata aferente anului 2011	17.940.801	-
<b>Total dividende de plata</b>	<b>112.437.606</b>	<b>97.353.626</b>

**20. Impozite si taxe**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Datorii in legatura cu Bugetul Asigurarilor Sociale	267.131	200.030
Datorii in legatura cu Bugetul Statului	8.852.499	5.007.957
Alte impozite si taxe	108.136	4.567
<b>Total</b>	<b>9.227.766</b>	<b>5.212.554</b>

**21. Datorii privind impozitul pe profit amanat**

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

<i>In lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
<b>31 decembrie 2012</b>				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare	639.799.686	-	639.799.686	102.367.950
Active financiare disponibile pentru vanzare primite cu titlu gratuit	230.398.584	-	230.398.584	36.863.773
Surplus din reevaluari de imobilizari corporale	4.469.012	-	4.469.012	715.042
Provizioane pentru litigii si alte provizioane	-	8.198.829	(8.198.829)	(1.311.813)
<b>TOTAL</b>	<b>874.667.282</b>	<b>8.198.829</b>	<b>866.468.453</b>	<b>138.634.952</b>

**21. Datorii privind impozitul pe profit amanat (continuare)**

<i>In lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
<b>31 decembrie 2011</b>				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare	795.511.089	-	795.511.089	127.281.775
Active financiare disponibile pentru vanzare 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>

**22. Alte datorii**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Datorii cu personalul	1.402.808	1.332.536
Datorii comerciale	888.516	288.185
Garantii primite	19.399	14.133
Creditori diversi	100.004	490
Varsaminte de efectuat pentru imobilizari financiare	3.980.317	-
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	8.198.829	8.185.925
<b>Total alte datorii</b>	<b>14.589.873</b>	<b>9.821.269</b>

**23. Capital si rezerve**

**Capital social**

Structura capitalului social este prezentata in continuare.

	Numar actionari	Numar actiuni	Suma (lei)	(%)
<b>31 Decembrie 2012</b>				
Persoane fizice rezidente	5.795.130	308.236.994	30.823.699	53,13
Persoane fizice nerezidente	1.633	8.181.939	818.194	1,41
Total persoane fizice	5.796.763	316.418.933	31.641.893	54,54
Persoane juridice rezidente	375	108.147.126	10.814.713	18,64
Persoane juridice nerezidente	94	155.599.655	15.559.965	26,82
Total persoane juridice	469	263.746.781	26.374.678	45,46
<b>Total 2012</b>	<b>5.797.232</b>	<b>580.165.714</b>	<b>58.016.571</b>	<b>100,00</b>
<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
Total persoane fizice	5.807.923	353.178.688	35.317.869	60,87
Persoane juridice rezidente	434	111.842.539	11.184.254	19,28
Persoane juridice nerezidente	102	115.144.487	11.514.448	19,85
Total persoane juridice	536	226.987.026	22.698.702	39,13
<b>Total 2011</b>	<b>5.808.459</b>	<b>580.165.714</b>	<b>58.016.571</b>	<b>100,00</b>

**23. Capital și rezerve (continuare)****Reconcilierea capitalului social determinat conform RCR cu cel determinat conform IFRS**

<i>In lei</i>	<b>31 decembrie 2012</b>	<b>31 decembrie 2011</b>
Capital social conform RCR	58.016.571	58.016.571
Capital social conform IFRS	689.869.095	689.869.095
Diferente	631.852.524	631.852.524

**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. Reconcilierea rezervei legale conform IFRS cu cea conform RCR este urmatoarea:

<i>In lei</i>	<b>31 decembrie 2012</b>	<b>31 decembrie 2011</b>
Rezerva legala conform RCR	11.603.314	11.603.314
Rezerva legala conform IFRS	18.347.171	18.347.171
Diferente	6.743.857	6.743.857

Efectul hiperinflatiei asupra rezervei legale a fost inregistrata in rezultatul reportat,

**Dividende**

In cursul anului 2012 Societatea a declarat dividende de plata in valoare de 75.421.543 (0,13 lei pe actiune) iar in cursul anului 2011 – 43.513.834 lei (0,075 lei pe actiune).

**Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare**

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 pentru vanzare.

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

<i>In lei</i>	<b>31 decembrie 2012</b>	<b>31 decembrie 2011</b>
<b>Capitaluri proprii conform RCR</b>	<b>671.463.884</b>	<b>652.841.780</b>
Diferente de valoare justa aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare, nete de impozitul amanat	653.612.504	798.711.274
Efectul aplicarii IAS 29 asupra capitalului social	631.852.524	631.852.524
Efectul aplicarii IAS asupra rezervelor	1.528.318.263	1.497.082.884
Rezultatul reportat provenit din aplicarea IAS 29	(2.141.056.426)	(2.141.056.426)
Rezerve constituite pentru pierderi de valoare a imobiliarilor financiare	(1.555.654)	7.590.154
Retratari ale actiunilor gratuite recunoscute initial in Contul de profit si pierdere	49.883.641	49.892.455
Diferentele dintre profitul determinat conform IFRS si profitul determinat conform RCR	76.299	3.986.187
Rezultatul reportat provenit din adoptarea IAS fara IAS 29	(54.550.822)	(26.196.610)
<b>Capitaluri proprii conform IFRS</b>	<b>1.338.044.213</b>	<b>1.473.704.222</b>

**24. Alte rezerve**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Rezerve constituite din ajustari pentru pierderi de valoare aferente imobilizarilor financiare	(114.395.535)	(128.323.121)
Rezerve constituite din valoarea imobilizarilor financiare dobandite cu titlu gratuit	193.534.811	210.196.032
Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	4.361.743	3.936.099
Alte rezerve	479.543.450	440.698.930
Efectul aplicarii IAS 29 asupra altor rezerve	1.490.349.099	1.490.349.099
<b>Total</b>	<b>2.053.393.568</b>	<b>2.016.857.039</b>

**25. Rezultatul pe actiune**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Profitul atribuibil actionarilor ordinari	88.458.993	87.428.857
Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare	580.165.714	580.165.714
<b>Rezultatul pe actiune de baza</b>	<b>0,152</b>	<b>0,151</b>

Rezultatul pe actiune diluat este egal cu rezultatul pe actiune de baza pentru ca Societatea nu a inregistrat actiuni ordinare potentiale.

**26. 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 31.12.2012, la Direcția Juridică figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 75 cauze, din care:

- în 38 cauze are calitatea de reclamantă;
- în 26 cauze are calitatea de pârâtă;
- în 2 cauze are calitatea de intervenientă;
- 9 cauze în procedura insolvenței.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 8 cauze - anulare hotărâri A.G.A., în care are calitatea de reclamantă;
- 9 cauze aflate în procedura insolvenței: într-o cauză calitatea de creditor chirografar și creditor de aport, în 6 cauze calitatea de creditor chirografar, în 2 cauze calitatea de creditor de aport.
- 58 - alte cauze.

Suma totală de recuperat din 7 cauze aflate în procedura insolvenței în care Societatea are calitatea de creditor chirografar este de 582.573 lei, din care suma de 113.607 lei reprezintă dividende, suma de 149.755 lei reprezintă contravaloarea pachetului de 199.673 acțiuni, deținut de Societate la S.C. Biosin S.A., restul sumei reprezentând dobânzi și cheltuieli de judecată.

## **26. Angajamente și datorii contingente (continuare)**

Cele mai importante ca valoare sunt: S.C. ARO S.A. Câmpulung Muscel (217.921 lei, din care 58.118 lei - dividende 1995, 1996), S.C. A.C.M.M. S.A. Târgu Jiu (114.646 lei, din care 28.766 lei dividende 1995) și S.C. Biosin S.A. 194.120 lei (149.755 lei - contravaloare pachet acțiuni, 39.469 lei - dobânda comercială în perioada 23.12.2005 - 28.01.2009 și 4.896 lei - cheltuieli de judecată).

În ceea ce privește S.C. Biosin S.A., Societatea a formulat declarație de creanță pentru înscrierea la masa credală cu suma de 194.120 lei (149.755 lei - contravaloare pachet acțiuni, 39.469 lei - dobânda comercială în perioada 23.12.2005 - 28.01.2009 și 4.896 lei - cheltuieli de judecată), urmare exprimării opțiunii de retragere din societate, care a fost admisă și Societatea a fost înscrisă în tabelul creditorilor cu suma solicitată.

În ceea ce privește anularea hotărârilor A.G.A. în care Societatea are calitatea de reclamantă, 5 au ca obiect aprobarea situațiilor financiare, 1 are ca obiect alegere administrator unic, 2 au ca obiect aprobare tranzacții pe piața de capital.

La capitolul alte cauze, în care Societatea are calitatea de reclamantă, sunt înregistrate dosare având obiect diversificat: plângeri penale, recuperare cheltuieli de judecată, un dosar de executare silită având ca obiect recuperarea prejudiciului în sumă de 603.516 lei, reprezentând despăgubiri civile acordate Societății prin Hotărârea penală din data de 20.12.2007, pronunțată în dosarul nr. 11108/2/2007 - furtul de acțiuni săvârșit de Goga Dan Octavian, Panaitescu Miron Victor, Negruțiu Claudiu Marius în anul 1999, un dosar de executare silită împotriva debitoarei AVAS, având ca obiect recuperarea sumei de 633.567 lei, conform titlului executoriu Sentința civilă nr. 1581/21.10.2010 - dosar nr. 19477/3/2010, reprezentând 70% din valoarea imobilului aflat în patrimoniul S.C. Retizoh S.A., imobil care a fost retrocedat foștilor proprietari etc.

Dosarele în care Societatea are calitatea de pârâtă au în principal ca obiect obligația de a face, chemarea în garanție în acțiuni de revendicări și despăgubiri în temeiul Legii nr. 10/2001 și Legii 99/1999, pretenții bănești etc.

În cursul anului 2012, s-a finalizat dosarul având ca obiect anularea Hotărârilor Adunării Generale a Acționarilor Societății din data de 29.04.2011, în care au fost promovate un număr de 6 cereri, care au fost conexe la dosarul nr. 13788/63/2011. Cererile au fost respinse de către instanța de fond - Tribunalul Dolj. În recursul declarat de reclamantă a fost formulată de către aceștia cerere de strămutare a judecării cauzei. Dosarul a fost strămutat la Curtea de Apel Târgu Mureș și s-a finalizat irevocabil prin respingerea recursului.

## **27. Garanții acordate**

Societatea nu are nici un fel de garanții acordate.

## **28. Contingente legate de mediu**

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

## **29. Pretul de transfer**

Legislația fiscală din România conține reguli privind preturile de transfer între persoanele afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent definește principiul "valorii de piață" pentru tranzacțiile între persoane afiliate, precum și metodele de stabilire a preturilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amanuntite ale preturilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal și/sau valoarea în vama a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul preturilor practicate în relațiile cu persoane afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

**30. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale****Filiale ale Societății**

În conformitate cu legislația în vigoare, Societatea deține control într-un număr de 13 emitenți. Toate deținerile în aceste societăți reprezintă o pondere de 5,50% în activul total al societății și respectiv 6,59% în activul net.

Toate filialele Societății la 31.12.2012 și 31.12.2011 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere a Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Denumire societate	Procent deținut de SIF la	Procent deținut de SIF la	Statutul la 31.12.2012	Statutul la 31.12.2011
	31.12.2012	31.12.2011		
	- % -	- % -		
S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA	51,9934	51,9934	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. UNIVERS S.A. RM VALCEA	73,7494	73,7494	Filiala	Filiala
S.C. COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA S.A. TARGOVISTE	75,4811	75,3013	Filiala	Filiala
S.C. FLAROS S.A. BUCURESTI	77,1058	77,1058	Filiala	Filiala
S.C. CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. CRAIOVA	77,5001	70,8740	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. GEMINA TOUR S.A. RM VALCEA	88,2866	96,6801	Filiala	Filiala
S.C. CONSTRUCTII MONTAJ 1 S.A. CRAIOVA	96,5635	96,5635	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
S.C. COMCEREALIS S.A. CRAIOVA	-	65,3600	Filiala	Filiala

**Entități asociate ale societății**

La 31.12.2012 Societatea deține participatii de peste 20% dar nu mai mari de 50% din capitalul social la un număr de 21 societăți comerciale, acestea reprezentând o pondere de 10,60% în activul total al Societății și respectiv 12,68% în activul net.

Toate entitățile asociate ale Societății la data de 31.12.2012 și 31.12.2011 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere de către societate nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Denumire societate	Procent deținut de SIF la	Procent deținut de SIF la	Statutul la 31.12.2012	Statutul la 31.12.2011
	31.12.2012	31.12.2011		
	- % -	- % -		
S.C. TURISM LOTUS FELIX S.A. BAILE FELIX	20,9314	20,5593	Asociat	Asociat
S.C. ELECTROMAGNETICA S.A.	21,1389	17,7965	Asociat	Asociat
S.C. MIRFO TRADING S.A. TG. JIU	22,0062	22,0062	Asociat	Asociat
S.C. COMCEREAL DAMBOVITA S.A. TARGOVISTE	22,6382	22,6382	Asociat	Asociat
S.C. PRODPLAST S.A. BUCURESTI	23,6335	23,6335	Asociat	Asociat

**30. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale (continuare)**

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. BUCUREȘTI	26,9683	25,9839	Asociat	Asociat
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. BUCUREȘTI	30,6501	30,4737	Asociat	Asociat
S.C. SINTEROM S.A. CLUJ-NAPOCA	31,0371	31,0371	Asociat	Asociat
S.C. ARGUS S.A. CONSTANTA	31,9391	31,9391	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. LEMCOR S.A. CRAIOVA	35,0838	36,8721	Asociat	Asociat
S.C. MIRFO INDUSTRIES S.A. TG. JIU	35,3933	35,3933	Asociat	Asociat
S.C. CITEX S.A. TG. JIU	40,1286	40,1286	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.

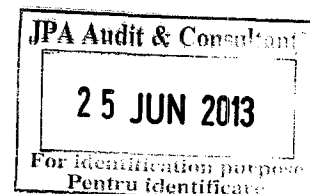
Activitățile desfășurate de societățile la care se dețin participații de peste 20% din drepturile de vot aparțin unor ramuri (sectoare) diferite de activitate: hotelier, alimentar, comerț, turism, închirieri de spații, agricultură, aprovizionare–desfacere, construcții, industria electronică, industria 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 Societății a clasificat toate titlurile activității de portofoliu în categoria active financiare disponibile pentru vânzare. 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.

Evaluarea la valoarea justă a participațiilor deținute la 31.12.2012 a fost realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzactionate în anul 2012, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerare a cotației din ultima zi de tranzactionare (cotația de închidere de pe piața principală de capital);
- pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în anul 2012, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de pe piața s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitenților la 31.12.2012;
- pentru titlurile aferente societăților comerciale aflate în procedura insolvenței sau în reorganizare, evaluarea se face la valoarea zero;



### **30. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale (continuare)**

- pentru titlurile de participare la OPCVM, valoarea luată în calcul a fost ultima valoare unitară a activului net, calculată și publicată.

Plasamentele deținute în societățile ale căror titluri sunt cotate și tranzacționate pe piața de capital din România, plus plasamentul deținut la Banca Comercială Română, reprezintă 91,06% din valoarea justă a investițiilor efectuate pe piața de capital.

### **31. Personalul cheie de conducere**

*31 decembrie 2012*

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu (Președinte începând din data de 15.04.2011), Anina Radu (Vicepreședinte, administrator provizoriu începând cu data de 12.09.2011, administrator definitiv începând din data de 17.05.2012), Vasile Șalapa, Gheorghe Blidaru, Lucian Bușe, Petre Ghibu, Dumitru Tudor (administrator provizoriu începând cu data de 12.09.2011, administrator definitiv începând din data de 17.05.2012).

*31 decembrie 2011*

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

#### **Conducerea efectivă:**

*31 decembrie 2012*

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

*31 decembrie 2011*

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

#### **Conducerea executivă:**

*31 decembrie 2012*

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

*31 decembrie 2011*

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

### 32. SITUAȚIA DIFERENȚELOR DE TRATAMENTE CONTABILE

Diferențele de tratamente contabile la 31.12.2012 sunt următoarele:

Element patrimonial	Situații financiare RCR	Situații financiare conf. IFRS	Diferențe IFRS-RCR
Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări	792.887.505	1.550.911.256	+758.023.751
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de 1 an – impozit amânat	-	138.634.951	+138.634.951
Provizioane	55.390.358	8.198.829	-47.191.529
Capital	58.016.571	689.869.095	+631.852.524
Rezerve total, din care:	513.384.157	2.743.642.911	+2.230.258.754
rezerve legale	11.603.314	18.347.171	+6.743.857
rezerve constituite din ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare	(112.839.881)	(114.395.535)	-1.555.654
rezerve statutare sau contractuale	6.178.721	18.289.668	+12.110.947
rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit	143.651.170	193.534.811	+49.883.641
rezerve constituite din reevaluarea la valoarea justă	-	653.612.504	+653.612.504
Alte rezerve	460.429.090	1.969.892.549	+1.509.463.459
Rezultatul reportat provenit din adoptarea prima dată a IAS 29 – sold D	-	(2.141.056.426)	-2.141.056.426
Rezultatul reportat din adoptarea IAS – fara IAS 29 – sold D	-	(54.550.523)	-54.550.822
– sold C	299	-	-
Rezultatul exercitiului – sold C	88.382.694	88.458.993	+76.299
Capitaluri proprii	671.463.884	1.338.044.213	+666.580.329

**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note la situațiile financiare**

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012

JPA Audit &amp; Consultant

25 JUN 2013

For identification purposes  
Pentru identificare**32. SITUAȚIA DIFERENȚELOR DE TRATAMENTE CONTABILE (continuare)**

Diferențele de tratamente contabile la 31.12.2011 sunt următoarele:

Element patrimonial	Situații financiare RCR	Situații financiare conf. IFRS	Diferențe IFRS-RCR
Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări	715.935.875	1.653.186.549	+ 937.250.674
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de 1 an – impozit amanat	-	166.141.627	+ 166.141.627
Provizioane	57.939.319	8.185.925	- 49.753.394
Capital	58.016.571	689.869.095	+631.852.524
Rezerve total, din care:	499.928.385	2.852.205.152	+ 2.352.276.767
rezerve legale	11.603.314	18.347.171	+6.743.857
rezerve constituite din ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare	(135.913.275)	(128.323.121)	+ 7.590.154
rezerve statutare sau contractuale	6.178.721	18.289.668	+12.110.947
rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit	160.303.577	210.196.032	+ 49.892.455
rezerve constituite din reevaluarea la valoarea justă	-	798.711.274	+ 798.711.274
Alte rezerve	453.819.949	1.931.048.029	+1.477.228.080
Rezultatul reportat provenit din adoptarea prima dată a IAS 29 – sold D	-	(2.141.056.426)	- 2.141.056.426
Rezultatul reportat din adoptarea IAS – fara IAS 29 – sold D	-	(26.196.311)	-26.196.610
– sold C	299	-	-
Rezultatul exercitiului – sold C	83.442.670	87.428.857	+ 3.986.187
Capitaluri proprii	652.841.780	1.473.704.222	+ 820.862.442

Prezentele situații financiare sunt întocmite în urma Instrucțiunii CNVM nr. 6/2011, privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, modificată și completată prin Instrucțiunea nr. 1 din 15.05.2013 a Autorității de Supraveghere Financiară. Aceste situații financiare sunt întocmite în scop informativ și sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de Societate, acționarii acesteia și ASF și nu pot fi invocate ca fundament al deciziei de investiție.

Administrator  
conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor  
jr. Radu Anina



Director economic  
ec. Sichiștea Elena