

S.I.F. OLTENIA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE
LA 31 DECEMBRIE 2013

INTOCMITE ÎN CONFORMITATE CU
STANDARDELE INTERNAȚIONALE DE RAPORTARE
FINANCIARĂ ADOPTATE DE UNIUNEA EUROPEANĂ

Cuprins

	<u>pag.</u>
Situația consolidată a rezultatului global	1
Situația consolidată a poziției financiare	2
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	3
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	4
Note la situațiile financiare consolidate	5 - 59

**Situația consolidată a rezultatului global
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013**

În lei	Nota	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Venituri			
Venituri din dividende	7	37.384.200	37.109.727
Venituri din dobânzi	8	2.638.831	3.418.608
Alte venituri operaționale	9	172.720.084	24.592.915
Câștig net din diferențe de curs valutar	10	(279.264)	682.174
Câștig net din vânzarea activelor financiare	11	150.253.313	80.887.887
Cheltuieli			
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	12	(3.620.583)	(2.791.029)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli		5.595.558	4.496.044
Alte cheltuieli operaționale	13	(206.199.303)	(43.727.983)
Profit înainte de impozitare		158.492.836	104.668.343
Impozitul pe profit	14	(28.741.454)	(13.427.757)
Profit net al exercițiului financiar		129.751.382	91.240.586
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a rezervei din reevaluarea la valoarea justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare și a imobilizărilor corporale		47.999.380	(126.998.609)
Total rezultat global aferent perioadei		177.750.762	(35.758.023)
Profit net aferent			
Acționarilor Societății		127.334.051	90.316.580
Interesului minoritar		2.417.331	924.006
		129.751.382	91.240.586
Rezultatul global aferent			
Acționarilor Societății		179.015.940	(36.559.584)
Interesului minoritar		(1.265.178)	801.561
		177.750.762	(35.758.023)
Rezultatul pe acțiune			
De bază	29	0,219	0,156
Diluat			

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 25.08.2014 și au fost semnate în numele acestuia de:

ADMINISTRATOR,
Numele și prenumele: conf. univ.dr.ec. Ciurezu Tudor
jr. Radu Anina

Semnătura

Ștampila unității



INTOCMIT,
Numele și prenumele: ec. Sichega Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura

Notele de la pag. 5 la pag. 59 fac parte integrantă din situațiile financiare prezente.

**Situația consolidată a poziției financiare
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013**

În lei	Nota	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Active			
Numerar și echivalente de numerar	15	3.391.890	2.582.467
Depozite plasate la bănci	16	93.810.796	66.709.372
Active financiare disponibile pentru vânzare	17	1.546.103.256	1.501.706.050
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere		3.609.668	-
Credite și creanțe	18	24.201.506	7.661.818
Imobilizări corporale	19	72.488.098	47.787.281
Investiții imobiliare	20	37.813.159	-
Alte active	21	87.492.683	5.346.047
Total active		1.868.911.056	1.631.793.035
Datorii			
Dividende de plată	22	128.067.288	112.722.643
Impozite și taxe	23	12.514.966	10.027.227
Datorii cu impozitul amânat	24	130.898.955	130.534.503
Alte datorii	25	76.812.669	17.582.833
Total datorii		348.293.878	270.867.206
Capitaluri proprii			
Capital social	26	58.016.571	58.016.571
Actualizare capital social		774.976.933	665.064.895
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale		22.589.868	25.662.797
Rezerve legale și statutare		46.406.520	38.792.837
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare		604.165.714	611.885.439
Alte rezerve	27	2.108.148.417	2.090.382.201
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită		(34.926.247)	(5.895.442)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezerve		(2.356.996.247)	(2.177.009.964)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS fără IAS 29		116.324.542	(48.862.208)
Profit curent		127.334.051	90.316.580
Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă		1.466.040.122	1.348.353.706
Interesul minoritar			
din care:	28	54.577.056	12.572.123
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează		2.417.331	924.006
Alte capitaluri proprii		52.159.725	11.648.117
Total capitaluri		1.520.617.178	1.360.925.829
Total datorii și capitaluri proprii		1.868.911.056	1.631.793.035

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 25.08.2014 și au fost semnate în numele acestuia de:

ADMINISTRATOR,

Numele și prenumele: conf. univ.dr.ec. Ciurcaș Tudor

Dr. Radu Anina

Semnătura

Ștampila unității



INTOCMIT,

Numele și prenumele: ec. Sichega Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura

Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

- lei -

	Denumirea elementului	Sold la 31.12.2012	CREȘTERI 2013	REDUCERI 2013	Sold la sfârșitul exercițiului financiar 2013	
	0	1	2	3	4	
1.	Capital social	58.016.571	-	-	58.016.571	
2.	Ajustare capital social	665.064.895	153.823.124	43.911.086	774.976.933	
3.	Prime de capital	-	-	-	-	
4.	Rezerve din reevaluare	25.662.797	27.152.002	30.224.931	22.589.868	
5.	Rezerve legale	20.503.169	7.673.672	59.989	28.116.852	
6.	Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (sold D)	(114.395.535)	(6.094.265)	(81.554.661)	(38.935.139)	
7.	Rezerve statutare sau contractuale	18.289.668	-	-	18.289.668	
8.	Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit	194.154.016	6.245.426	83.117.296	117.282.146	
9.	Rezerve din reevaluare la valoarea justă	611.885.439	82.964.095	90.683.820	604.165.714	
10.	Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare	6.540.436	2.523.306	3.678.591	5.385.151	
11.	Alte rezerve	2.004.104.697	33.625.399	13.150.628	2.024.579.468	
12.	Acțiuni proprii	-	-	-	-	
13.	Câștiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii	-	-	-	-	
14.	Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	-	(11.518)	-	(11.518)	
15.	Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită	Sold C	-	95.744.436	95.744.436	-
		Sold D	(5.895.442)	(10.115.268)	18.915.537	(34.926.247)
16.	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS mai puțin IAS 29	Sold C	(48.226.218)	173.751.145	8.381.199	117.143.728
		Sold D	-	-	-	-
17.	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile	Sold C	-	-	-	-
		Sold D	(635.990)	(752.226)	(569.030)	(819.186)
18.	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS 29	Sold C	-	-	-	-
		Sold D	(2.177.009.964)	(182.060.552)	(2.074.269)	(2.356.996.247)
19.	Rezultatul exercițiului financiar	Sold C	90.316.580	107.080.201	70.062.730	127.334.051
		Sold D	-	-	-	-
20.	Repartizarea profitului	(21.413)	(151.691)	(21.413)	(151.691)	
21.	Total capitaluri proprii	1.348.353.706	491.397.286	373.710.870	1.466.040.122	

ADMINISTRATOR,

Numele și prenumele: conf. univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

jr. Radu Anina

Semnătura

Ștampila unității

Notele de la pag. 5 la pag. 59 fac parte integrantă din situațiile financiare prezente.

INTOCMIT,

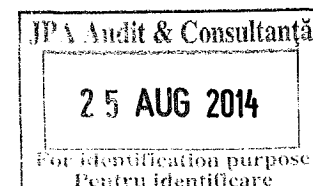
Numele și prenumele: ec. Sichigea Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura



[Handwritten signature]



25 AUG 2014

For identification purpose
Pentru identificare

**Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013**

- lei -

Denumirea elementului	Exercitiu financiar	
	2013	2012
A	1	2
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Incasari de la clienti, alte incasari	203.518.331	26.322.200
Incasari din vanzari de investitii financiare (titluri de participare)	358.447.077	120.241.088
Plati catre furnizori si angajati, alte plati	(213.171.023)	(35.353.365)
Dobanzi platite	(2.476.188)	-
Impozit pe profit platit	(28.931.249)	(9.516.935)
Incasari din asigurarea impotriva cutremurelor	-	-
Trezorerie neta din activitati de exploatare	317.386.948	101.692.988
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie:		
Plati pentru achizitionarea de actiuni	(298.445.749)	(115.719.309)
Plati pentru achizitionarea de imobilizari corporale	(1.410.110)	(916.577)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	3.544.250	3.031.680
Dobanzi incasate	2.479.619	3.523.390
Dividende incasate	36.002.052	35.152.402
Trezorerie neta din activitati de investitie	(257.829.938)	(74.928.414)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare:		
Incasari din emisiunea de actiuni	-	-
Incasari din imprumuturi pe termen scurt	112.853.990	-
Rambursari imprumuturi pe termen scurt	(80.128.768)	-
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	(253.268)	-
Dividende platite	(64.162.527)	(63.775.050)
Trezorerie neta din activitati de finantare	(31.690.573)	(63.775.050)
Cresterea neta a trezoreriei si echivalentelor de trezorerie	27.866.437	(37.010.476)
Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	69.164.406	106.174.882
Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar	97.030.843	69.164.406

În structura trezoreriei și echivalentelor de trezorerie sunt cuprinse soldurile următoarelor conturi: 508, 5121, 531, 532, (exclusiv dobânda de încasat).

ADMINISTRATOR,
Numele și prenumele: conf. univ.dr.ec. Ciurezu Tudor
jr. Radu Anina

Semnătura
Ștampila unității



INTOCMIT,
Numele și prenumele: ec. Sichega Elena
Calitatea: Director Economic
Semnătura

Notele de la pag. 5 la pag. 59 fac parte integranta din situatiile financiare prezente.

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.

Societatea are sediul în Craiova, str. Tufănele nr. 1, cod poștal 200767, județul Dolj.

Societatea este înregistrată la:

- Camera de Comerț și Industrie Oltenia, Cod Unic de Înregistrare 4175676, atribut fiscal RO ;
- Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM)/Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) ca Alt Organism de Plasament Colectiv cu o politică diversificată conform Deciziei nr. 1858/02.09.1999 și înscrisă în Registrul CNVM 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 CNVM / ASF 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 vărsat 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.

Situațiile financiare consolidate ale societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare „Grupul”).

Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate, precum și de activitățile desfășurate de filiale, care aparțin unor sectoare diferite de activitate ca: alimentară, comerț, turism, hotelier, construcții, industria prelucrării lemnului, închiriere de spații etc.

2. BAZELE ÎNTOCMIRII

a) Declarația de conformitate

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

În conformitate cu Decizia CNVM / ASF nr. 1176/15.09.2010, Societatea întocmește și depune la A.S.F. Situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană, în termen de 8 luni de la închiderea exercițiului financiar.

Situațiile financiare anuale consolidate la 31.12.2013 pot fi consultate pe site-ul Societății www.sifolt.ro.

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

a) Declarația de conformitate (continuare)

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.

În afară de ajustările specifice consolidării, principalele retratări ale informațiilor financiare prezentate în situațiile financiare întocmite în conformitate cu RCR, pentru a le alinia la cerințele IFRS adoptate de Uniunea Europeană, 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 investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă în conformitate cu IAS 40 “Investiții imobiliare”;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat în conformitate cu IAS 12 "Impozitul pe profit”;
- cerințe de prezentare în conformitate cu IFRS.

b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare consolidate sunt prezentate în conformitate cu IAS 1 “Prezentarea situațiilor financiare”.

Grupul a adoptat o prezentare pe bază de lichiditate în cadrul situației consolidate a poziției financiare, iar prezentarea veniturilor și cheltuielilor s-a efectuat în raport de natura lor în cadrul situației consolidate a rezultatului global. S-a considerat că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât alte metode permise de IAS 1.

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. 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.

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

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

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

c) Utilizarea estimărilor și judecăților (continuare)

Judecatile efectuate de catre conducere in aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situatiilor financiare precum si estimarile ce implica un risc semnificativ al unei ajustari materiale in cursul anului viitor sunt prezentate in Notele 3 si 4.

d) Moneda functionala si de prezentare

Conducerea Grupului considera ca moneda functionala asa cum este ea definita de catre IAS 21 "Efectele variatiei cursului de schimb valutar" este leul romanesc (lei). Situatiile financiare consolidate prezente sunt intocmite in lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Grupului a ales-o ca moneda de prezentare.

e) Continuitatea activitatii

Situatiile financiare consolidate au fost intocmite utilizand principiul continuitatii activitatii, care presupune ca Societatea si societatile comerciale din portofoliul acesteia vor fi capabile sa dispuna de active si sa-si onoreze obligatiile in cursul activitatii operationale.

f) Bazele evaluarii

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru instrumentele financiare derivate, activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și activele financiare disponibile pentru vânzare, cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

Plasamentele detinute in societatile ale caror titluri sunt cotate si tranzactionate pe piata de capital din Romania, plus plasamentul detinut la Banca Comerciala Romana, la 31.12.2013 reprezinta 92,47% (31.12.2012 – 91,69%) din valoarea justa a investitiilor efectuate pe piata de capital.

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite pentru situațiile financiare ale societăților unde se dețin participații de peste 50% din capitalul social, prin metoda integrării globale.

În anul 2013, luând în considerare prevederile legislației în privința întocmirii situațiilor financiare consolidate, Societatea deținea participații de peste 20% din capitalul social într-un număr de 29 (douazecisnoua) societăți comerciale. Deținerile în aceste societăți reprezintă 15,81% din activul total, respectiv 18,92% din activul net al Societății.

Situația analitică a deținerilor în cauză, pe societățile care ar fi trebuit teoretic incluse în perimetrul de consolidare, este prezentată în Anexa 1.

La 31.12.2013, Societatea deține participații de peste 20% dar nu mai mari de 50% din capitalul social, la un număr de 15 (cincisprezece) societăți comerciale, acestea reprezentând o pondere de 7,01% în activul total al Societății și respectiv 8,38% în activul net.

Lista societăților comerciale la care Societatea deține între 20% - 50% din capitalul social este prezentată în Anexa 2.

La 31.12.2013, Societatea deține participații de peste 50% din capitalul social la un număr de 14 (patrusprezece) societăți comerciale, acestea reprezentând o pondere de 8,81% în activul total al Societății și respectiv 10,54% în activul net. Lista societăților comerciale la care Societatea deține peste 50% din capitalul social este prezentată în Anexa 3.

În lucrarea de consolidare, Societatea a optat pentru includerea societăților comerciale la care deținerea este de peste 50% din capitalul social. Din categoria acestora a fost exclusă de la consolidare SC ELARS SA Ramnicu Sarat, societate care a fost vanduta în anul 2014.

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

În perimetrul de consolidare au fost cuprinse un număr de 13 (treisprezece) societăți comerciale, astfel:

Nr. Crt	Denumire societate	Adresa	CUI	Nr. Inreg. ORC	Procent deținut de SIF
1	S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA	STR. ARINULUI NR.1 JUD. OLT	1513357	J28/62/1991	51,9934
2	S.C. ARGUS S.A. CONSTANTA	STR. INDUSTRIALA NR. 1	1872644	J13/550/1991	55,8922
3	S.C. TURISM S.A. PUCIOASA	STR. REPUBLICII NR.110 JUD. DAMBOVITA	939827	J15/261/1991	69,2191
4	S.C. PROVITAS S.A. BUCURESTI	B-DUL UNIRII NR. 14, BL. 6C, SECT. 4, BUCUREȘTI	7965688	J40/10717/1995	70,2780
5	S.C. UNIVERS S.A. RM.VALCEA	STR.REGINA MARIA NR.4, JUD. VALCEA	1469006	J38/108/1991	73,7494
6	S.C. COMPLEX HOTELIER S.A. DAMBOVITA	B-DUL LIBERTATII NR. 1, JUD. DAMBOVITA	10108620	J15/11/1998	75,4811
7	S.C. FLAROS S.A. BUCURESTI	STR. ION MINULESCU 67-93 SECTOR 3, BUCUREȘTI	350944	J40/173/1991	77,1058
8	S.C. CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. CRAIOVA	ALEEA I BARIERA VALCII NR.28 JUD. DOLJ	2292068	J16/2209/1991	77,5001
9	S.C. MERCUR S.A. CRAIOVA	STR. CALEA UNIRII NR.14 JUD. DOLJ	2297960	J16/91/1991	85,8533
10	S.C. GEMINA TOUR S.A. RM.VILCEA	STR. STIRBEI VODA NR. 103, JUD. VALCEA	1477750	J38/876/1991	88,2866
11	S.C. CONSTRUCTII MONTAJ 1 S.A. CRAIOVA	STR.M. KOGALNICEANU 20 JUD. DOLJ	2321996	J16/187/1991	96,5635
12	S.C. MAGAL S.A. CRAIOVA	PIATA GARII BL. V PARTER, JUD. DOLJ	12335140	J16/699/1999	99,9906
13	S.C. VOLTALIM S.A. CRAIOVA	STR. SIMION STOILOV NR.18, BL. E12, JUD. DOLJ	12351498	J16/698/1999	99,9987

Cele treisprezece societăți cuprinse în perimetrul de consolidare reprezintă o pondere de 8,69% în activul total al Societății și respectiv 10,4% în activul net și au fost consolidate prin metoda integrării globale.

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. Activitatea de bază desfășurată de emitenții respectivi este total diferită de a Societății și substanțial diferită de la o entitate la alta.

Activitățile de bază desfășurate de Societate și societățile cuprinse în perimetrul de consolidare sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate și de activitățile desfășurate de societățile respective, acestea fiind reprezentate în principal de următoarele sectoare: alimentar, comerț, turism, hotelier, construcții, închirieri de spații, etc.

Conducerea Societății a clasificat toate titlurile activității de portofoliu în categoria active financiare disponibile pentru vânzare.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate***pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2013***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)*

JPA Audit & Consultanță

25 AUG 2014

For identification purpose
Pentru identificare**2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)****LISTA SOCIETĂȚILOR COMERCIALE LA CARE S.I.F. OLTENIA S.A.
DEȚINE PESTE 20% DIN CAPITALUL SOCIAL**

Activ net 1.451.424.962 lei

Total activ 1.736.729.562 lei

Anexa 1

Nr. Crt	Emitent	Simbol	Valoare justa - lei -	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net SIF
1	MIRFO TRADING TG. JIU		508.392	22,0062	0,0293	0,0350
2	ELECTROMAGNETICA BUCURESTI	ELMA	32.515.265	22,1134	1,8722	2,2402
3	AURORA TG.FRUMOS	AUR	458.700	25,0661	0,0264	0,0316
4	MAT CRAIOVA	MTCR	4.049.192	25,7094	0,2332	0,2790
5	TURISM LOTUS FELIX		24.747.572	26,1593	1,4250	1,7051
6	PRODPLAST BUCURESTI	PPL	11.625.500	27,2381	0,6694	0,8010
7	ROMVAG CARACAL	ROMJ	201.516	27,7749	0,0116	0,0139
8	MOBILA RADAUTI	MOBT	313.619	29,1743	0,0181	0,0216
9	ELECTRO TOTAL BOTOSANI		0	29,8562	0,0000	0,0000
10	PRODPLAST IMOBILIARE	PPLI	37.251.962	30,7846	2,1449	2,5666
11	SINTEROM CLUJ	SIRM	1.517.779	31,0371	0,0874	0,1046
12	INTREPRINDEREA REPARATII AUTO S.R.L. CRAIOVA		466.368	34,1186	0,0269	0,0321
13	LEMCOR CRAIOVA		4.307.224	35,0838	0,2480	0,2968
14	LACTATE NATURA TARGOVISTE	INBO	3.698.132	39,7172	0,2129	0,2548
15	CITEX TG.JIU		0	40,1286	0,0000	0,0000
16	ALIMENTARA SLATINA	ALRV	3.227.595	51,9934	0,1858	0,2224
17	ARGUS CONSTANTA	UARG	58.395.635	55,8922	3,3624	4,0233
18	TURISM PUCIOASA		3.713.832	69,2191	0,2138	0,2559
19	PROVITAS BUCURESTI		5.191.263	70,2780	0,2989	0,3577
20	UNIVERS RM.VALCEA	UNVR	14.041.704	73,7494	0,8085	0,9674
21	COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA		3.020.728	75,4811	0,1739	0,2081
22	FLAROS BUCURESTI	FLAO	11.730.620	77,1058	0,6754	0,8082
23	CONSTRUCTII FERROVIARE CRAIOVA	CFED	613.471	77,5001	0,0353	0,0423
24	MERCUR CRAIOVA	MRDO	25.397.200	85,8533	1,4624	1,7498
25	ELARS RM.SARAT	ELAR	2.042.577	87,6056	0,1176	0,1407
26	GEMINA TOUR RM.VILCEA		1.847.144	88,2866	0,1064	0,1273
27	CONSTRUCTII MONTAJ 1 CRAIOVA		2.631.018	96,5635	0,1515	0,1813
28	MAGAL CRAIOVA		7.201.455	99,9906	0,4147	0,4962
29	VOLTALIM CRAIOVA		13.940.949	99,9987	0,8027	0,9605
Total			274.656.412		15,8146	18,9234

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)**LISTA SOCIETĂȚILOR COMERCIALE LA CARE S.I.F. OLTENIA S.A. DEȚINE
ÎNTRU 20 - 50% DIN CAPITALUL SOCIAL**

Activ net 1.451.424.962 lei

Total activ 1.736.729.562 lei

Anexa 2

Nr. Crt	Emitent	Simbol	Valoare justa - lei -	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net SIF	Piata pe care se tranzactioneaza
1	MIRFO TRADING TG. JIU		508.392	22,0062	0,0293	0,0350	nelistata
2	ELECTROMAGNETICA BUCURESTI	ELMA	32.515.265	22,1134	1,8722	2,2402	BVB
3	AURORA TG.FRUMOS	AUR	458.700	25,0661	0,0264	0,0316	BVB UNLS
4	MAT CRAIOVA	MTCR	4.049.192	25,7094	0,2332	0,2790	RASDAQ XMBS
5	TURISM LOTUS FELIX		24.747.572	26,1593	1,4250	1,7051	nelistata
6	PRODPLAST BUCURESTI	PPL	11.625.500	27,2381	0,6694	0,8010	BVB
7	ROMVAG CARACAL	ROMJ	201.516	27,7749	0,0116	0,0139	RASDAQ XMBS
8	MOBILA RADAUTI	MOBT	313.619	29,1743	0,0181	0,0216	RASDAQ XMBS
9	ELECTRO TOTAL BOTOSANI		0	29,8562	0,0000	0,0000	nelistata
10	PRODPLAST IMOBILIARE	PPLI	37.251.962	30,7846	2,1449	2,5666	SIBEX ATS
11	SINTEROM CLUJ	SIRM	1.517.779	31,0371	0,0874	0,1046	RASDAQ RGSB
12	INTREPRINDEREA REPARATII AUTO S.R.L. CRAIOVA		466.368	34,1186	0,0269	0,0321	nelistata
13	LEMCOR CRAIOVA		4.307.224	35,0838	0,2480	0,2968	nelistata
14	LACTATE NATURA TARGOVISTE	INBO	3.698.132	39,7172	0,2129	0,2548	RASDAQ RGSB
15	CITEX TG.JIU		0	40,1286	0,0000	0,0000	nelistata
Total			121.661.221		7,0053	8,3823	

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2013**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)*

JPA Audit & Consultanță

25 AUG 2014

For identification purpose
Pentru identificare**2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)****LISTA SOCIETĂȚILOR COMERCIALE LA CARE S.I.F. OLTENIA S.A. DEȚINE
PESTE 50% DIN CAPITALUL SOCIAL**

Activ net 1.451.424.962 lei

Total activ 1.736.729.562 lei

Anexa 3

Nr. Crt	Emitent	Simbol	Valoare justa - lei -	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net SIF	Piata pe care se tranzactioneaza
1	ALIMENTARA SLATINA	ALRV	3.227.595	51,9934	0,1858	0,2224	RASDAQ RGBS
2	ARGUS CONSTANTA	UARG	58.395.635	55,8922	3,3624	4,0233	RASDAQ RGBS
3	TURISM PUCIOASA		3.713.832	69,2191	0,2138	0,2559	nelistata
4	PROVITAS BUCURESTI		5.191.263	70,2780	0,2989	0,3577	nelistata
5	UNIVERS RM.VALCEA	UNVR	14.041.704	73,7494	0,8085	0,9674	RASDAQ RGBS
6	COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA		3.020.728	75,4811	0,1739	0,2081	nelistata
7	FLAROS BUCURESTI	FLAO	11.730.620	77,1058	0,6754	0,8082	RASDAQ RGBS
8	CONSTRUCTII FERROVIARE CRAIOVA	CFED	613.471	77,5001	0,0353	0,0423	RASDAQ RGBS
9	MERCUR CRAIOVA	MRDO	25.397.200	85,8533	1,4624	1,7498	RASDAQ XMBS
10	ELARS RM.SARAT	ELAR	2.042.577	87,6056	0,1176	0,1407	RASDAQ XMBS
11	GEMINA TOUR RM.VILCEA		1.847.144	88,2866	0,1064	0,1273	nelistata
12	CONSTRUCTII MONTAJ 1 CRAIOVA		2.631.018	96,5635	0,1515	0,1813	nelistata
13	MAGAL CRAIOVA		7.201.455	99,9906	0,4147	0,4962	nelistata
14	VOLTALIM CRAIOVA		13.940.949	99,9987	0,8027	0,9605	nelistata
Total			152.995.191		8,8093	10,5411	

3. BAZELE CONSOLIDARII

a) Filialele

Filialele sunt entități aflate sub controlul Grupului. Controlul există atunci când Grupul are puterea de a conduce, în mod direct sau indirect, politicile financiare și operaționale ale unei entități pentru a obține beneficii din activitatea acesteia. La momentul evaluării controlului trebuie luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

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

Lista investițiilor în filiale la 31 decembrie 2013 este prezentată în Anexa 3.

b) Entitățile asociate

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

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

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

În urma analizei criteriilor cantitative și calitative prezentate în IAS 27 "Situații financiare consolidate și individuale", Grupul a concluzionat că nu deține investiții în entități asociate la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012.

c) Tranzacții eliminate la consolidare

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Conform IAS 8 „Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori”, politicile contabile reprezintă principiile, bazele, convențiile, regulile și practicile specifice aplicate de entitate la întocmirea și prezentarea situațiilor financiare.

Politicile contabile au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în Situațiile financiare consolidate întocmite de Grup.

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza ipotezei ca Grupul își va continua activitatea în viitorul previzibil. Pentru evaluarea aplicabilității acestei ipoteze, conducerea analizează previziunile referitoare la intrările viitoare de numerar.

Principalele politici contabile aplicate la întocmirea prezentelor situații financiare consolidate sunt prezentate în continuare.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**a) Tranzacții în moneda străină**

Tranzacțiile exprimate în moneda străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii situației consolidate a poziției financiare 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 exercițiului 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 sau 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, raportate la leu, utilizate la data raportării sunt:

Valuta	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	Variație
EUR	4,4847	4,4287	+1,26%
USD	3,2551	3,3575	-3,05%

b) 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 consolidate a poziției financiare, adică elementele nemonetare se retrătesc 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 situației financiare consolidate 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 consolidate 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 consolidate, Grupul 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), imobilizări corporale.

c) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul cuprinde disponibilul în casa, la bănci și depozitele la vedere.

Echivalentele de numerar sunt investițiile pe termen scurt, foarte lichide, care sunt ușor convertibile în sume cunoscute în numerar și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de schimbare a valorii.

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, Grupul considera ca numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci și depozite bancare și alte valori.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active si datorii financiare

- **Clasificare**

Instrumentele financiare detinute de Grup sunt clasificate in urmatoarele categorii:

Active sau datorii financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere

In aceasta categorie se includ active sau datorii financiare detinute pentru tranzactionare si instrumente financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere la momentul recunoasterii initiale. Un activ sau o datorie financiara sunt clasificate in aceasta categorie daca a fost achizitionat in principal cu scop speculativ sau daca a fost desemnat in aceasta categorie de conducerea Grupului.

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

Investitii detinute pana la scadenta

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

Credite si creante

Creditele si creantele sunt active financiare nederivate, cu plati fixe sau determinabile, care nu sunt cotate pe o piata activa, altele decat cele pe care Grupul intentioneaza sa le vanda imediat sau in viitorul apropiat. In principal, in aceasta categorie sunt cuprinse depozitele plasate la banci.

Active financiare disponibile pentru vanzare

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept credite si creante, investitii pastrate pana la scadenta sau active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere.

Dupa recunoasterea initiala, activele financiare disponibile pentru vanzare, pentru care exista o piata activa, sunt masurate la valoarea justa, iar modificarile de valoare justa, altele decat pierderile din depreciere, precum si castigurile si pierderile rezultate din variatia cursului de schimb aferent elementelor monetare disponibile pentru vanzare, sunt recunoscute direct in capitalurile proprii. La derecunoasterea activului, castigul sau pierderea cumulata este transferata in contul de profit sau pierdere.

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

- **Recunoastere**

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

- **Compensari**

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**d) Active și datorii financiare (continuare)**

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

- **Evaluarea la cost amortizat**

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară sunt măsurate la recunoașterea inițială, mai puțin plățile de principal, la care se adaugă sau din care se scade amortizarea cumulată până la momentul respectiv folosind metoda dobânzii efective, mai puțin reducerile aferente pierderilor din depreciere.

- **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.

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 pret 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 Grupului consideră că aceste ajustări sunt necesare pentru prezentarea unei măsuri fidele a valorii instrumentelor financiare deținute la valoare justă în situația consolidată a poziției financiare.

- **Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare**

Active financiare măsurate la cost amortizat

La data fiecărei situații consolidate a poziției financiare, Grupul analizează dacă există vreun indiciu obiectiv potrivit căruia un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat. Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat dacă și numai dacă există indicii obiective cu privire la deprecierea apărută ca rezultat al unui sau mai multor evenimente ce au avut loc după recunoașterea inițială a activului 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 din depreciere 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 sau pierdere.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active si datorii financiare (continuare)

Daca intr-o perioada urmatoare un eveniment care a avut loc ulterior momentului recunoasterii deprecierei determina reducerea pierderii din depreciere, pierderea din depreciere recunoscuta anterior este reluata prin ajustarea contului de provizion. Reducerea pierderii din depreciere se recunoaste in contul de profit sau pierdere.

Active financiare disponibile pentru vanzare

În cazul activelor financiare disponibile pentru vânzare, atunci când o scădere în valoarea justă a unui activ financiar disponibil pentru vânzare a fost recunoscută direct în capitalurile proprii și există dovezi obiective că activul este depreciat, pierderea cumulată ce a fost recunoscută direct în capitalurile proprii va fi reluată din conturile de capitaluri proprii și recunoscută în contul de profit sau pierdere chiar dacă activul financiar nu a fost încă derecunoscut.

Valoarea pierderii cumulate care este reluată din conturile de capitaluri proprii în contul de profit sau pierdere va fi diferența dintre costul de achiziție (net de rambursările de principal și amortizare) și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din deprecierea acelui activ financiar recunoscută anterior în contul de profit sau pierdere.

Pierderile din deprecierea activelor recunoscute în contul de profit sau pierdere aferente unor participații clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare nu pot fi reluate în contul de profit sau pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unei participații depreciate crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct 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 valoare justă deoarece valoarea justă nu poate fi măsurată în mod credibil, sau cu 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 diferența dintre valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata de rentabilitate internă curentă a pieței pentru un activ financiar similar. Aceste pierderi din depreciere nu sunt reluate în contul de profit sau pierdere.

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

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

• **Derecunoasterea**

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

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

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

Grupul derecunoaste o datorie financiară atunci și numai atunci când obligația specificată în contract este stinsă, anulată sau expiră.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active si datorii financiare (continuare)

- **Castiguri si pierderi**

Câștigurile sau pierderile ce rezulta 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 sau 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.

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

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

e) Alte active si datorii financiare

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

f) Active clasificate ca deținute pentru vânzare

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

Activele imobilizate și grupurile destinate cedării sunt clasificate ca deținute pentru vânzare dacă valoarea lor contabilă va fi recuperată în principal printr-o operațiune de vânzare, și nu prin utilizarea lor continuă.

- Pentru a fi disponibil pentru vânzare trebuie ca aceasta să fie foarte probabilă, respectiv să existe un plan de vânzare a activului, să fie lansat un program activ de găsim a unui comparator, activul să fie promovat în vederea vânzării la un preț rezonabil cu valoarea justă a activului, iar vânzarea să fie finalizată în termen de un an de la data clasificării activului. Termenul de un an poate fi prelungit dacă există circumstanțe în afara controlului entității și unitatea poate dovedi că-și menține intenția planului sau de vânzare a activului.

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

g) 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 Grup în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

g) Imobilizari corporale (continuare)

- terenuri și construcții;
- instalații tehnice și mijloace de transport;
- alte instalații, utilaje și mobilier.

- **Evaluarea după recunoaștere**

Pentru recunoașterea ulterioară, Grupul 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. Reevaluarile sunt realizate de către evaluatori membrii ai ANEVAR. Frecvența reevaluarilor este dictată de dinamica pietelor cărora le aparțin terenurile și construcțiile deținute de Grup.

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

- **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 sau 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.

- **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 (mai puțin terenurile și imobilizările în curs de execuție) 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 deținut pentru vânzare (sau inclus într-un grup destinat cedării care este clasificat drept deținut pentru vânzare), în

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**g) Imobilizari corporale (continuare)**

conformitate cu IFRS 5 și 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. Valoarea reziduală, durata de viață utilă și metoda de amortizare a unui activ se revizuiesc la data situațiilor financiare. 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".

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

- construcții	12-60 ani
- instalații tehnice și mijloace de transport	3-20 ani
- alte instalații, utilaje și mobilier	3-15 ani

- **Deprecierea**

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

Cu ocazia fiecărei date de raportare, Grupul trebuie să verifice dacă există indicii ale deprecierei activelor. În cazul în care sunt identificate astfel de indicii, Grupul 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.

- **Derecunoasterea**

Valoarea contabilă a unui element de imobilizări corporale este derecunoscută (eliminată din situația consolidată a 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 sau pierdere curent.

- **Leasing**

Imobilizările corporale includ și activele deținute în baza unui contract de leasing financiar. Întrucât SIF și/sau societățile comerciale din portofoliu beneficiază de riscurile și avantajele aferente dreptului de proprietate, activele trebuie capitalizate la valoarea cea mai mică dintre valoarea actualizată a plăților minime de leasing și valoarea lor justă. Politica de amortizare a activelor în regim de leasing va fi consecventă cu cea aplicabilă activelor amortizabile deținute în proprietate. Dacă nu există în mod rezonabil certitudinea că se va obține dreptul de proprietate până la sfârșitul contractului de leasing, activul va fi amortizat în totalitate pe durata cea mai scurtă dintre durata contractului de leasing și durata de viață utilă.

Concomitent se recunoaște o datorie echivalentă cu suma capitalizată și plățile viitoare de leasing sunt împărțite în cheltuieli de finanțare a leasingului și principal (reducerea datoriei neachitate). Toate contractele de leasing care nu sunt clasificate drept leasing financiar sunt tratate drept leasing operațional și plățile aferente sunt incluse în cheltuielile perioadei.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Investiții imobiliare (continuare)

Evaluarea ulterioară

Politica contabilă a Grupului privind evaluarea ulterioară a investițiilor imobiliare este cea pe baza modelului valorii juste. Această politică este aplicată în mod uniform tuturor investițiilor imobiliare.

Evaluarea valorii juste a investițiilor imobiliare este efectuată de evaluatori membri ai Asociației Naționale a Evaluatorilor din România (ANEVAR). Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, astfel încât să reflecte diferențele legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. Aceste evaluări sunt revizuite periodic de către conducerea Grupului.

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

Valoarea justă a investițiilor imobiliare reflectă condițiile de piață la data situației consolidate a poziției financiare.

- **Transferuri**

Transferurile în sau din categoria investițiilor imobiliare sunt făcute atunci și numai atunci când există o modificare în utilizarea respectivului activ.

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

- **Derecunoaștere**

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

Câștigurile sau pierderile generate din casarea sau cedarea unei investiții imobiliare trebuie determinate ca diferența între încasarile nete din cedare și valoarea contabilă a activului și trebuie recunoscute în profit sau pierdere în perioada scoaterii din uz sau a cedării.

i) 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 cărui sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuielile pentru deprecierea fondului comercial și mărcile generate intern, sunt recunoscute în contul de profit sau 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

i) Imobilizari necorporale (continuare)

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.

j) Stocurile

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

Stocurile sunt evaluate la valoarea cea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul stocurilor cuprinde toate costurile aferente achiziției și prelucrării, precum și alte costuri suportate pentru aducerea stocurilor în forma și în locul în care se găsesc în prezent.

Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat, ce ar putea fi obținut în cadrul desfășurării normale a activității, mai puțin costurile estimate pentru finalizarea bunului și costurile estimate pentru efectuarea vânzării. Costul stocurilor care nu sunt în mod normal fungibile și al bunurilor și serviciilor produse pentru și destinate unor comenzi distincte este determinat prin identificarea specifică a costurilor individuale. Pentru stocurile fungibile, costul este determinat la ieșire utilizând metoda „primul intrat, primul ieșit” (FIFO).

k) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

Valoarea contabilă a activelor Grupului care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitului amânat, 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 contul de profit sau pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea aceluși activ sau unității. 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.

l) Capital social

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

m) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt datorii incerte din punct de vedere al plășării în timp sau al valorii. Provizioanele sunt recunoscute atunci când Grupul are o obligație prezentă legală sau implicită ca urmare a unor evenimente

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

m) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli (continuare)

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.

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.

n) Dividende de plata

Dividendele sunt tratate ca o distribuție a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu RCR și este diferit de profitul reflectat în aceste situații financiare consolidate, întocmite în conformitate cu IFRS, din cauza diferențelor între cele două sisteme de raportare.

o) Recunoasterea veniturilor

Veniturile sunt evaluate la valoarea justă a contraprestatiei primite sau de primit. Veniturile sunt reduse corespunzător cu valoarea estimată a bunurilor înapoiate de clienți, rabaturi și alte elemente similare.

- **Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor**

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

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

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

- **Venituri din dividende**

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

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

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca și cheltuielă curentă cu impozitul pe profit. Calculul efectiv se realizează conform prevederilor fiscale în vigoare la data calculului.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

o) Recunoasterea veniturilor (continuare)

- **Venituri si cheltuieli cu dobânzile**

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

- **Venituri din chirii**

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

p) Recunoasterea cheltuielilor

Cheltuielile sunt evidențiate în perioada efectuării lor, iar recunoașterea lor în contul de profit sau pierdere se face cu respectarea principiului independenței exercițiului.

Cheltuieli de exploatare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în perioada în care au fost efectuate.

Cheltuieli din comisioane bancare se înregistrează în momentul apariției lor.

Cheltuielile din tranzacții sunt recunoscute odată cu veniturile din aceste operațiuni, la data tranzacției în cazul titlurilor cotate, respectiv la data încasării ultimei rate în cazul vânzării în rate a titlurilor necotate.

Cheltuielile cu comisioanele de administrare, cotele și taxele sunt recunoscute în momentul apariției lor.

Cheltuielile cu comisioanele aferente tranzacțiilor sunt recunoscute la data tranzacțiilor.

Cheltuieli salariale și contribuțiile aferente sunt recunoscute în momentul apariției lor, cu respectarea principiului independenței exercițiului.

r) 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 sau pierdere pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Pe langa salarii și alte drepturi de natura 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 sau pierdere al exercițiului financiar în care s-a realizat profitul sub forma unor provizioane pentru riscuri și cheltuieli.

- **Planuri de contribuții determinate**

Grupul efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale. De asemenea, toți angajații Grupului 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 sau pierdere al perioadei atunci când sunt efectuate. Grupul nu are alte obligații suplimentare.

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

- **Beneficiile angajaților pe termen lung**

Obligația netă a Grupului în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

r) Beneficiile angajaților (continuare)

prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare. În baza contractelor colective de muncă în vigoare, persoanele care se pensionează la limită de vârstă și vechime integrată în munca beneficiază la data pensionării de o indemnizație egală cu maxim valoarea a două salarii avute la momentul pensionării.

s) 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 lichiditate 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 contul de profit sau pierdere, în perioada în care apar.

t) Impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exercițiului cuprinde impozitul curent și impozitul amânat. Impozitul pe profit curent include impozitul pe veniturile din dividendele recunoscute la valoare brută.

Impozitul pe profit este recunoscut în situația rezultatului global sau în alte elemente ale rezultatului global dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

Impozitul curent este impozitul de plătit aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicate la data raportării și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, rata impozitului pe profit a fost de 16% (31 decembrie 2012: 16%). Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile a fost de 16% și zero (31 decembrie 2012: 16% și zero).

Impozitul amânat este determinat folosind metoda bilanțului pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora, folosită pentru raportare în situațiile financiare consolidate.

Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat.

Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării. Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite dar care doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele și datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanța este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze. Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

u) Rezultatul pe acțiune

Profitul disponibil pentru distribuire este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu RCR și este diferit de profitul reflectat în aceste situații financiare consolidate întocmite în conformitate cu IFRS, din cauza diferentelor existente între RCR și IFRS.

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

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

v) Raportarea pe segmente

Un segment este o componentă distinctă a Grupului implicat în activități operaționale generatoare de venituri și cheltuieli, inclusiv venituri și cheltuieli determinate de interacțiunea cu celelalte componente ale Grupului. Rezultatele unui segment operațional sunt revizuite periodic, se iau decizii privind resursele ce îi vor fi alocate și se evaluează performanța acestuia. Informațiile privind rezultatele segmentului operațional raportate factorilor de decizie cuprind atât costurile direct atribuibile segmentului de activitate cât și pe acelea ce pot fi alocate în mod rezonabil acestuia. Costurile care nu pot fi alocate pe segmente sunt aferente în principal costurilor managementului și creanțelor / datorii privind impozitul pe profit.

Cheltuielile de capital ale segmentului reprezintă costurile totale generate de achiziția imobilizărilor corporale sau necorporale, altele decât fondul comercial.

x) Noi standarde și interpretări

Următoarele amendamente, la standardele existente emise de Consiliul Standardelor Internaționale de Contabilitate ("IASB") și adoptate de UE, sunt în vigoare pentru perioada curentă:

- *Amendamentele la IFRS 7 Instrumente financiare-informații de furnizat-transferul activelor financiare*, adoptat de UE la data de 22 noiembrie 2011. Amendamentele prevăd cerințe suplimentare privind prezentarea de informații aferente tranzacțiilor care implică transferul de active financiare pentru a asigura o mai mare transparență a expunerilor la risc atunci când un activ financiar este transferat. Aplicarea amendamentelor nu a avut un efect semnificativ asupra prezentărilor de informații în situațiile financiare individuale.

Adoptarea acestor amendamente la standardele existente nu a condus la nicio modificare a politicilor contabile ale Societății.

- *IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă* (în vigoare de la 1 ianuarie 2013), adoptat de UE la data de 11 decembrie 2012, stabilește o singură sursă de îndrumare pentru determinarea valorii juste și pentru prezentarea de informații despre determinarea valorii juste. Standardul definește valoarea justă, stabilește un cadru normativ pentru măsurarea valorii juste și conține prevederi pentru prezentarea de informații despre măsurarea valorii juste. Domeniul de aplicare al IFRS 13 este larg; acesta se aplică atât instrumentelor financiare cât și instrumentelor nefinanciare pentru care alte IFRS-uri prevăd sau permit măsurarea valorii juste și prezentarea de informații despre măsurarea valorii juste, exceptând situațiile specifice. În general cerințele referitoare la furnizarea de informații în IFRS 13 sunt mai extinse față de cele din standardele actuale. De exemplu, furnizarea cantitativă și calitativă de informații bazată pe ierarhia pe trei niveluri prevăzută în prezent doar pentru instrumentele financiare în conformitate cu IFRS 7 Instrumente financiare: Furnizarea de informații, se va extinde în IFRS 13 pentru a acoperi toate activele și datorile din domeniul său de aplicare.

Standardul impune clasificarea evaluărilor într-o ierarhie a valorii juste, bazată pe natura intrărilor:

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

x) Noi standarde si interpretari (continuare)

- Nivelul 1- preturile cotate pe piețele active pentru active sau datorii identice pe care entitatea le poate accesa la data evaluării;
- Nivelul 2 - intrări, altele decât preturile cotate pe piața ce sunt incluse in nivelul 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie, fie direct, fie indirect;
- Nivelul 3 - intrări neobservabile pentru activ sau datorie.

- *IAS 27 Situatii financiare individuale* (modificat in 2011), in vigoare de la 1 ianuarie 2013, adoptat de UE la data de 11 decembrie 2012. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014. Standardul continua cerințele existente de contabilitate si prezentare de informații ale IAS 27 (2008) in ceea ce privește situațiile financiare individuale, cu unele clarificari minore. De asemenea, cerințele existente ale IAS 28 (2008) si IAS 31 pentru situațiile financiare individuale au fost incorporate in IAS 27 (2011). Standardul nu mai trateaza principiul controlului si prevederile legate de întocmire a situatiilor financiare consolidate, acestea fiind mutate in IFRS 10 Situatii financiare consolidate. Amendamentele nu au avut efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale.

- *IAS 28 Investiții in entitati asociate* (modificat in 2011), in vigoare de la 1 ianuarie 2013, adoptat de UE la data de 11 decembrie 2012. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014. Exista amendamente limitate făcute in IAS 28 (2008):

(a) IFRS 5 Active imobilizate detinute in vederea vanzarii si activitati întrerupte se aplica unei investiții sau unei parti a unei investitii, intr-o entitate asociata sau asociere in participatie care întrunește criteriile pentru a fi clasificata drept investitie detinuta in vederea vanzarii. Pentru orice parte ramasa a investitiei ce nu a fost clasificata drept detinuta pentru vanzare, se aplica metoda punerii in echivalenta pana ce are loc cedarea partii care este clasificata drept detinuta in vederea vanzarii. Dupa ce are loc cedarea, orice interes pastrat este contabilizat folosind metoda punerii in echivalenta daca interesul pastrat continua sa fie o entitate asociata sau o asociere in participatie;

(b) anterior, IAS 28 (2008) si IAS 31 prevedeau ca incetarea influentei semnificative sau controlul in comun sa declanșeze remasurarea oricărei participatii pastrate in toate situatiile, chiar daca influenta semnificativa era urmata de control in comun. IAS 28 (2011) prevede acum ca in astfel de scenarii interesul pastrat in investiție sa nu fie remasurat.

- *Amendamente la IFRS 1* Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara ("IFRS") - hiperinflatia severa și eliminarea datelor fixe pentru cei care adopta pentru prima data IFRS-urile (in vigoare pentru perioade anuale incepand de la sau dupa 1 ianuarie 2013), adoptate de UE la data de 12 decembrie 2012. Amendamentele prevăd o noua excepție cu privire la aplicarea IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a IFRS. Entitatile care au fost expuse unei hiperinflatii severe pot folosi valoarea justa drept cost presupus al activelor si datoriilor lor in situatia IFRS introductiva a poziției financiare. Aplicarea acestor modificări nu a avut un efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale ale Societatii.

- *Amendamente la IFRS 7* Instrumente financiare-informatii de furnizat-amendamente care sporesc furnizarea de informații referitoare la compensarea activelor si datoriilor financiare (in vigoare de la 1 ianuarie 2013), adoptat de UE la data de 13 decembrie 2012. Amendamentul introduce cerințe pentru prezentarea suplimentara de informații ce vor permite utilizatorilor situatiilor financiare ale unei entitati sa evalueze efectul sau posibilul efect al acordurilor de compensare, inclusiv drepturile de compensare asociate activelor si datoriilor financiare recunoscute, asupra poziției financiare a entitatii.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

x) Noi standarde si interpretari (continuare)

• *Amendamente la IAS 1* Prezentarea situațiilor financiare-prezentarea altor elemente ale rezultatului global adoptate de UE la data de 5 iunie 2012. Societatea a aplicat aceste amendamente înainte de data intrării în vigoare (perioade anuale începând la sau după 1 iulie 2012). Amendamentele introduc o nouă terminologie pentru situația rezultatului global. În conformitate cu amendamentele la IAS 1, "Situația rezultatului global" este redenumită "Situația de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global" iar "Situația veniturilor" este redenumită "Situația de profit sau pierdere". Amendamentele la IAS 1 păstrează opțiunea de a prezenta profitul sau pierderea și alte rezultate globale fie într-o singură situație fie în două situații separate dar consecutive. Cu toate acestea, amendamentele la IAS 1 prevăd ca elementele din alte rezultate globale să fie grupate în două categorii în secțiunea alte rezultate globale: (a) elemente care nu vor fi reclasificate în situația de profit sau pierdere și (b) elemente ce pot fi reclasificate în situația de profit sau pierdere atunci când sunt îndeplinite anumite condiții specifice. Este prevăzut ca impozitul pe profit aferent elementelor din alte rezultate globale să fie alocat pe aceeași bază - amendamentele nu modifică opțiunea de a prezenta elementele din alte elemente ale rezultatului global fie înainte de sau după impozitare (nete de taxe). Amendamentele au fost aplicate retrospectiv, prezentarea elementelor din alte rezultate globale fiind modificată pentru a reflecta aceste schimbări. Cu excepția modificărilor mai sus menționate în prezentarea informațiilor, aplicarea amendamentelor la IAS 1 nu are ca rezultat niciun impact asupra profitului sau pierderii, altor rezultate globale sau rezultatului global total.

• *Amendamente la IAS 12* Impozitul pe profit-impozitul pe profit amanat: recuperarea activelor de bază (în vigoare de la 1 ianuarie 2013) adoptat de UE la data de 11 decembrie 2012. Amendamentele prevăd o excepție de la principiile generale ale IAS 12 în sensul că măsurarea activelor și datoriilor privind impozitul pe profit amanat trebuie să reflecte consecințele impozitului ce ar decurge din modul în care Societatea se așteaptă să recupereze valoarea contabilă a unui activ. În mod particular conform amendamentelor, investițiile imobiliare ce sunt măsurate folosind modelul valorii juste în conformitate cu IAS 40 Investiții imobiliare se considera a fi recuperate prin vânzare în scopul determinării impozitului pe profit amanat, exceptând cazul în care presupunerea este respinsă în anumite circumstanțe. Aplicarea amendamentelor nu a avut un efect asupra sumelor raportate.

• *Amendamente la IAS 19* Beneficiile angajaților (modificat în 2011), în vigoare de la 1 ianuarie 2013, adoptat de UE la data de 5 iunie 2012. Amendamentele la IAS 19 modifică modul de contabilizare pentru planurile de beneficii determinate și beneficiile postangajare. Cea mai importantă modificare se referă la contabilizarea schimbărilor legate de obligațiile privind beneficiul determinat și activele planului. Amendamentele prevăd recunoașterea modificărilor obligațiilor privind beneficiul determinat și valorii juste a activelor planului atunci când acestea apar, eliminând metoda "coridor" permisă în conformitate cu versiunea anterioară a IAS 19 și grăbește recunoașterea costurilor pentru servicii anterioare. Amendamentele cer ca toate câștigurile și pierderile actuariale să fie recunoscute imediat în alte rezultate globale astfel încât activele și datoriile nete pentru pensie recunoscute în situația neconsolidată a poziției financiare să reflecte valoarea integrală a deficitului sau surplusului din plan. Amendamentele la IAS 19 sunt cuprinse în situațiile financiare individuale ale Societății pentru perioada anuală.

Standarde si interpretări emise de IASB si adoptate de UE, dar care nu sunt inca in vigoare

• *IFRS 10 Situații financiare consolidate* (în vigoare de la 1 Ianuarie 2014), adoptat de UE la data de 11 decembrie 2012, înlocuiește secțiunile din IAS 27 Situații Financiare consolidate și individuale care tratează situațiile financiare consolidate. SIC 12 Consolidare-Entități cu scop special a fost retras la emiterea IFRS 10. În conformitate cu IFRS 10, există o singură bază pentru consolidare, care este controlul. În plus, IFRS 10 include o nouă definiție a controlului care conține 3 elemente: (a) autoritate asupra entității în care s-a investit, (b) expunere sau drepturi asupra rezultatelor variabile pe bază

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**x) Noi standarde si interpretari (continuare)**

participării sale în entitatea în care s-a investit, și (c) capacitatea de a-și utiliza autoritatea asupra entității în care s-a investit pentru a influența valoarea veniturilor investitorului. Indrumări vaste au fost adăugate în IFRS 10 pentru a trata scenarii complexe. Adoptarea IFRS 10 nu a dus la modificarea politicilor contabile ale societății.

- *IFRS 11 Angajamente comune* (în vigoare de la 1 ianuarie 2014), adoptat de UE la data de 11 decembrie 2012, înlocuiește IAS 31 Interese în asociații în participatie. IFRS 11 tratează modul în care trebuie clasificate angajamentele comune în care două sau mai multe părți au controlul comun. SIC-13 Entități controlate în comun - contribuții nemonetare ale asocierilor în participatie a fost retras odată cu emiterea IFRS 11. În conformitate cu IFRS 11, asocierile în participatie sunt clasificate drept operațiuni în comun sau societăți pe acțiuni, în funcție de drepturile sau obligațiile părților la asociere. Dimpotrivă, în conformitate cu IAS 31, există trei tipuri de forme de asocieri în participatie: entități controlate în comun; active controlate în comun; activități controlate în comun. În plus, în conformitate cu IFRS 11 un asociat într-o asociere în participatie trebuie să recunoască o investiție și să o contabilizeze prin metoda punerii în echivalență, în timp ce în conformitate cu IAS 31 acestea pot utiliza metoda punerii în echivalență sau proporțional cu participatia la capitalurile proprii. Societatea nu este parte în nicio asociere în participatie. IFRS 11 nu a condus la nicio modificare a politicilor contabile.

- *IFRS 12 Prezentarea intereselor existente în alte societăți* (în vigoare de la 1 ianuarie 2014), adoptat de UE la data de 11 decembrie 2012, prevede furnizarea de informații suplimentare referitoare la raționamentele și ipotezele semnificative efectuate pentru a stabili natura interesului detinut într-o entitate sau aranjament, filială, aranjament comun și asocieri în participatie și entități structurate individuale. Adoptarea IFRS 12 nu a condus la nicio modificare a politicilor contabile.

- *Amendamente la IAS 32 - Instrumente financiare: prezentare* - Compensarea activelor financiare și datoriilor financiare, în vigoare de la sau după 1 ianuarie 2014, adoptate de UE la data de 13 decembrie 2012. Amendamentele se adresează neconcordanțelor din practica actuală în aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 Instrumente financiare: prezentare. Amendamentele clarifică înțelesul expresiei "în prezent are un drept de compensare executoriu prin lege" și faptul că unele sisteme de decontare brută pot fi considerate echivalente cu decontarea netă. Administratorii anticipează că aplicarea acestor amendamente la IAS 32 ar putea avea ca rezultat o prezentare mai amănunțită de informații cu privire la compensarea activelor financiare și datoriilor financiare în viitor.

Societatea a ales să nu adopte aceste standarde, revizuirii și interpretări înainte de data intrării lor în vigoare. Societatea prevede că adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretări nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare individuale ale Societății în perioada de aplicare inițială.

Standarde și interpretări emise de IASB, dar încă neadoptate de UE

- *IFRS 9 Instrumente financiare*, emis în noiembrie 2009 (în vigoare de la 1 ianuarie 2015), neadoptat încă de UE. Acest standard introduce noi cerințe pentru clasificarea și măsurarea activelor financiare. IFRS 9 modificat în octombrie 2010 include cerințe pentru clasificarea și măsurarea datoriilor financiare și pentru scoaterea din evidență (derecunoaștere). Standardul nu este aplicabil până la data de 1 ianuarie 2015 dar poate fi aplicat mai devreme.

- *Amendamente la IFRS 1 Prezentarea situațiilor financiare-imprumuturi guvernamentale* (în vigoare pentru perioade anuale începând de la sau după 1 ianuarie 2013), neadoptate încă de UE. Amendamentele care tratează împrumuturile primite de la guverne la o rată a dobânzii sub nivelul de piață, permit entităților care adoptă pentru prima dată IFRS să nu aplice retrospectiv prevederile IFRS cu privire la

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**x) Noi standarde si interpretari (continuare)**

înregistrarea acestor împrumuturi la momentul tranziției. Societatea nu se așteaptă ca aceste amendamente să aibă impact semnificativ asupra situațiilor financiare.

- *Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7*- data obligatorie de intrare în vigoare a IFRS 9 și prezentarea informațiilor la momentul tranziției (în vigoare de la 1 ianuarie 2015) care a modificat data intrării în vigoare a IFRS 9 la perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2015, și a modificat scutirea de a prezenta perioade comparative precum și furnizarea de informații în conformitate cu IFRS 7.
- *Amendamente la IFRS 10, IFRS 11 și IFRS 12* Situații financiare consolidate, Asocieri în participatie și Furnizare de informații privind interesul în alte entități: îndrumări pentru tranziție, neadoptate încă de UE. Amendamentele clarifică anumite aspecte referitoare la tranziție la momentul aplicării IFRS 10, IFRS 11 și IFRS 12 pentru prima dată. (în vigoare de la 1 ianuarie 2013).
- *Amendamente la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27* Situații financiare consolidate, Prezentarea intereselor existente în alte entități și Situații financiare individuale, neadoptate încă de UE (în vigoare de la 1 ianuarie 2014).
- *Amendamente la diverse standarde* *Îmbunătățiri ale IFRS(2012)*, ca urmare a proiectului anual de îmbunătățire a standardelor publicat pe 17 mai 2012 (IFRS 1, IAS 1, IAS 16, IAS 32, IAS 34) în special pentru a elimina inadvertențele și pentru a clarifica textul (amendamentele se aplică pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013). Textul a fost publicat în JO al UE din 28.03.2013-Regulamentul (UE) nr. 301/2013 al COMISIEI din 27 martie 2013.

Societatea anticipează ca adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretării nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare în perioada de aplicare inițială.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE

Grupul, prin complexitatea activității pe care o desfășoară, este supus unor riscuri variate.

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

Conducerea Grupului acordă o atenție deosebită identificării riscurilor. Expunerea 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 fiind informată permanent cu privire la riscurile inerente ce pot apărea în derularea activității.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

Principalele elemente de risc identificate la nivelul Grupului sunt:

- a) riscul de piață (riscul de preț, riscul valutar, riscul de rată a dobânzii)
- b) riscul de credit
- c) riscul de lichiditate
- d) riscul aferent impozitarii
- e) riscul aferent mediului economic
- f) riscul operational

Grupul a implementat politici de evaluare a riscurilor la care este expus, 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.

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.

Grupul este supus 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 31.12.2013, reprezintă 62,09% (31.12.2012: 60,51%) din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat.

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

În cadrul portofoliului administrat se regăsesc un număr de 7 emitenți, din cei 10 care constituie indicele BET al Bursei de Valori București.

Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la cei 7 emitenți, reprezintă 50,17% din valoarea de piață a acțiunilor deținute la societățile listate. Astfel, riscul asociat variației indicelui BET al BVB este ridicat.

Conducerea Grupului monitorizează riscul de piață și acordă competența privind limitele de tranzacționare pe piața de capital conducerii efective a societății.

La data de 31 decembrie 2013 Grupul are următoarea structură de active supuse riscului de preț:

<i>In lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2013	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2012
Investiții de capital				
Societăți listate	50	958.510.802	55	907.516.764
Societăți nelistate	39	585.340.483	47	592.311.182
Unități de fond	5	2.251.971	5	1.878.104
Total investiții de capital	94	1.546.103.256	107	1.501.706.050
Total active financiare	94	1.546.103.256	107	1.501.706.050

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

a) Riscul de piata (continuare)

Riscul de pret (continuare)

Plasamentele detinute in societatile ale caror titluri sunt listate pe piata de capital din Romania, plus plasamentul detinut la Banca Comerciala Romana, la 31.12.2013 reprezinta 92,47% (31.12.2012: 91,69%) din valoarea justa a investitiilor.

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

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a pachetului		Valoarea de piata totala a pachetului	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF (in ordine descrescatoare):						
31 decembrie 2013	94	100,00	556.629.047	100,00	1.546.103.256	100,00
finante, banci, asigurari	6	6,38	198.990.947	35,75	790.304.074	51,12
resurse petrol si servicii anexe	2	2,13	70.451.976	12,66	328.065.804	21,22
transport energie si gaze	2	2,13	55.708.100	10,01	130.366.727	8,43
turism, alim. publica, agrem.	5	5,32	36.983.659	6,64	41.867.730	2,71
ind. metalurgica	3	3,19	34.293.856	6,16	22.120.618	1,43
ind. alimentara	3	3,19	2.981.378	0,54	3.698.132	0,24
ind.constr.masini, prelucr.	15	15,96	37.056.397	6,66	17.722.864	1,15
fonduri mutuale si alte entitati financiare similare	1	1,06	21.624.400	3,88	18.023.938	1,17
ind. electronica, electroteh.	10	10,64	23.689.729	4,26	38.770.631	2,51
inchirieri si subinchirieri bunuri imobiliare	3	3,19	3.323.749	0,60	4.961.383	0,32
ind. lemn, celuloza, hartie	3	3,19	21.186.639	3,81	12.979.761	0,84
constructii	5	5,32	1.559.826	0,28	-	-
alte intermediari financiare	8	8,51	9.484.849	1,70	9.038.326	0,58
comert interior	3	3,19	4.023.843	0,72	1.074.859	0,07
industrie farmaceutica	2	2,13	7.823.554	1,41	43.410.747	2,81
dezvoltare (promovare) imobiliara	1	1,06	6.422.752	1,15	37.251.962	2,41
ind. sticla, portelan, faianta	1	1,06	4.799.887	0,86	17.321.136	1,12
ind. chimica	1	1,06	4.650.200	0,84	11.625.500	0,75
administrarea pietelor financiare	2	2,13	4.134.795	0,74	12.640.235	0,82
alte activitati	13	13,83	4.740.938	0,85	2.606.858	0,17
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	89	94,68	553.931.474	99,52	1.543.851.285	99,85
UNITATI DE FOND	5	5,32	2.697.573	0,48	2.251.971	0,15

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

a) Riscul de piata (continuare)

Riscul de pret (continuare)

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a pachetului		Valoarea de piata totala a pachetului	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF (in ordine descrescatoare):						
31 decembrie 2012	107	100,00	619.368.766	100,00	1.501.706.050	100,00
finante, banci, asigurari	16	14,95	256.218.424	41,37	862.941.049	57,46
resurse petrol si servicii anexe	3	2,80	58.942.579	9,52	252.672.479	16,83
alte activitati	17	15,89	57.225.391	9,24	95.029.531	6,33
industrie farmaceutica	2	1,87	35.327.105	5,70	83.552.268	5,56
ind. metalurgica	3	2,80	33.021.788	5,33	18.103.048	1,21
turism, alim. publica, agrem.	5	4,67	33.310.167	5,38	37.929.008	2,53
ind.constr.masini, prelucr.	15	14,02	39.858.031	6,44	23.822.457	1,59
servicii	10	9,35	19.696.004	3,18	37.415.230	2,49
ind. alimentara	5	4,67	19.489.056	3,15	26.119.977	1,74
ind. electronica, electroteh.	9	8,41	22.365.360	3,61	33.160.614	2,21
ind. lemn, celuloza, hartie	3	2,80	21.150.698	3,41	13.592.237	0,91
comert interior	6	5,61	5.434.563	0,88	5.537.370	0,37
constructii	7	6,54	10.597.227	1,71	5.554.746	0,37
ind. chimica	1	0,93	4.034.800	0,65	4.397.932	0,29
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	102	95,33	616.671.193	99,56	1.499.827.946	99,87
UNITATI DE FOND	5	4,67	2.697.573	0,44	1.878.104	0,13

Din analiza datelor prezentate mai sus, la 31.12.2013 Grupul detinea cu precadere actiuni care activeaza in domeniul finante, banci, asigurari cu o pondere de 51,12% din total portofoliu, in scadere fata de 31.12.2012, cand pe acelasi sector de activitate inregistra o pondere de 57,46%.

Riscul valutar

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

Grupul are activele si pasivele, in majoritatea lor, exprimate in moneda nationala.

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

Disponibilitatile in valuta reprezinta, la 31.12.2013, 0,84% (31.12.2012: 0,35%) din totalul activelor financiare, astfel incat riscul valutar este nesemnificativ.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

a) Riscul de piata (continuare)

Riscul valutar (continuare)

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

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

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

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Lei	EUR	USD
31 decembrie 2013				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	3.391.890	3.288.554	86.263	17.073
Depozite plasate la banci	93.810.796	79.112.644	2.970.922	11.727.230
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.546.103.256	1.546.103.256	-	-
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.609.668	3.609.668	-	-
Credite si creante	24.201.506	24.201.506	-	-
Alte active financiare	87.492.683	87.492.683	-	-
Total active financiare	1.758.609.799	1.743.808.311	3.057.185	11.744.303
Datorii financiare				
Dividende de plata	128.067.288	128.067.288	-	-
Alte datorii financiare	76.812.669	76.812.669	-	-
Total datorii financiare	204.879.957	204.879.957	-	-
<i>In lei</i>	Valoare contabila	Lei	EUR	USD
31 decembrie 2012				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	2.582.467	2.448.054	134.061	352
Depozite plasate la banci	66.709.372	61.288.594	862.817	4.557.961
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.501.706.050	1.501.706.050	-	-
Credite si creante	7.661.818	7.661.818	-	-
Alte active financiare	5.346.047	5.346.047	-	-
Total active financiare	1.584.005.754	1.578.450.563	996.878	4.558.313
Datorii financiare				
Dividende de plata	112.722.643	112.722.643	-	-
Alte datorii financiare	17.582.833	17.582.833	-	-
Total datorii financiare	130.305.476	130.305.476	-	-

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**a) Riscul de piata** (continuare)**Riscul de rata a dobanzii**

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 Grupul deține poziții.

Rata dobanzii influențează direct veniturile și cheltuielile atasate activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobanzi variabile.

Anul 2013 a fost caracterizat de o scădere continuă a dobânzilor. La data de 31 decembrie 2013 Grupul deținea numai active financiare sub forma depozitelor bancare care erau purtătoare de dobândă.

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

Următorul tabel rezuma expunerea Grupului la riscul de rata a dobanzii.

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara dobanda
31 decembrie 2013				
Numerar si echivalente de numerar	3.391.890	-	-	3.391.890
Depozite plasate la banci	93.810.796	85.076.676	8.734.120	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.546.103.256	-	-	1.546.103.256
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.609.668	-	-	3.609.668
Credite si creante	24.201.506	-	-	24.201.506
Alte active financiare	87.492.683	-	-	87.492.683
Total active financiare	1.758.609.799	85.076.676	8.734.120	1.664.799.003
Datorii financiare				
Dividende de plata	128.067.288	-	-	128.067.288
Alte datorii financiare	76.812.669	-	-	76.812.669
Total datorii financiare	204.879.957	-	-	204.879.957

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2013**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)*

JPA Audit & Consultanță

25 AUG 2014

For identification purpose
Pentru identificare**5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****b) Riscul de credit (continuare)****Expunere pe conturi curente și depozite plasate la banci**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Banca TRANSILVANIA	60.737.745	37.887.571
Banca BRD - GSG	10.337.341	959.918
Banca COMERCIALA ROMANA	7.287.695	12.821.127
Marfin Bank	5.022.914	-
Banca ING BANK	4.970.508	1.523.431
Banca RAIFFEISEN BANK	4.553.832	4.671.034
Unicredit Tiriac Bank	1.834.252	512.023
VOLKSBANK	1.272.020	-
CEC Bank	600.517	1.513.867
Garanti Bank	55.554	1.828.457
Credit Europe Bank	5.376	5.324.221
Pireus Bank	186	1.505.979
Bank of Cyprus	-	496.426
Alte banci comerciale	134.855	18.073
Total	96.812.795	69.062.127

Alte active

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Dividende de incasat	117.531	154.561
Alti debitori diversi si creante comerciale	23.596.863	7.692.110
Ajustări constituite pentru deprecierea altor active financiare (debitori)	(3.799.270)	(3.151.683)
Total	19.915.124	4.694.988

c) Riscul de lichiditate

Lichiditatea este capacitatea Grupului 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 Grupului în urma imposibilității acestuia de a-și îndeplini obligațiile de plată la momentul scadenței.

Riscul de lichiditate poate să apară în urma:

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**c) Riscul de lichiditate (continuare)**

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

- inabilității Grupului 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.

Grupul 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 de Societate.

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.

Grupul urmărește evoluția nivelului lichiditatilor pentru a-si putea achita obligatiile la data scadentei si analizeaza permanent activele si datoriile, in functie de perioada ramasa pana la scadentele contractuale.

Structura activelor si datoriilor este analizata in tabelul urmator.

In lei

	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara maturitate prestabilita
31 decembrie 2013				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	3.391.890			3.391.890
Depozite plasate la banci	93.810.796	85.076.676	8.734.120	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.546.103.256	-	-	1.546.103.256
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.609.668	-	-	3.609.668
Credite si creante	24.201.506	-	-	24.201.506
Total active financiare	1.671.117.116	85.076.676	8.734.120	1.577.306.320
Datorii financiare				
Dividende de plata	128.067.288	128.067.288		
Alte datorii financiare	76.812.669	66.745.530	10.067.139	
Total datorii financiare	204.879.957	194.812.818	10.067.139	

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**c) Riscul de lichiditate (continuare)***In lei*

	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara maturitate prestabilita
31 decembrie 2012				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	2.582.467	-	-	2.582.467
Depozite plasate la banci	66.709.372	57.402.623	9.306.749	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.501.706.050	-	-	1.501.706.050
Credite si creante	7.661.818	-	-	7.661.818
Total active financiare	1.578.659.707	57.402.623	9.306.749	1.511.950.335
Datorii financiare				
Dividende de plata	112.722.643	112.722.643	-	-
Alte datorii financiare	17.582.833	8.210.322	9.372.511	-
Total datorii financiare	130.305.476	120.932.965	9.372.511	-

d) Riscul impozitarii

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

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

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.

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

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

e) Riscul aferent mediului economic

Acest risc este extrem de important, prin efectul direct asupra activității Grupului, cât și indirect, prin intermediul emitentilor 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 2013 efectele crizei economice mondiale s-au mai estompat (România a înregistrat o creștere a Produsului Intern Brut de 3,5%, cea mai mare creștere din randul țărilor membre ale Uniunii Europene), țări dezvoltate din UE - Germania, Franța (cele mai mari economii europene) - au înregistrat creștere economică peste așteptări, în ultimul trimestru al anului, propulsând economia zonei euro. Pe ansamblu, în anul 2013, economia zonei euro s-a contractat cu 0,4% în timp ce PIB-ul UE a crescut cu 0,1%.

Creșterea Produsului Intern Brut al României, deși foarte bună, este dată în special de agricultură și exporturi (industria auto).

Pentru anul 2014, Guvernul României și F.M.I. estimează, pentru țara noastră, un avans economic de 2,2% - 2,5%.

Conducerea Grupului urmărește schimbările ce au loc la nivel macroeconomic și caută – pe cât posibil – diminuarea impactului negativ asupra activității Grupului.

Conducerea Grupului efectuează periodic estimări cu privire la evenimentele care ar putea avea un impact asupra pieței de capital din România și la efectele pe care acestea le-ar putea avea asupra situațiilor financiare consolidate ale Grupului.

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

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.

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.

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 supusă de asemenea și riscurilor operaționale care include riscul de custode. Riscul de custode se referă la riscul de pierdere a titlurilor tinute în custodie, ocazionat de insolvența sau neglijența custodelui. Chiar dacă cadrul legal prevede și protejează Societatea de asemenea riscuri, totuși în astfel de cazuri abilitatea societății de a transfera titluri într-o asemenea situație ar putea fi afectată temporar.

Obiectivul Societății este de a administra acest risc pentru evitarea sau limitarea pierderilor financiare și generarea de rentabilitate pentru acționarii săi.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**g) Adecvarea capitalurilor**

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

Capitalurile proprii sunt formate din capitalul social, rezervele create, rezultatul curent si rezultatul reportat. La data de 31.12.2013 capitalurile proprii ale Grupului erau de 1.520.617.178 lei (31.12.2012: 1.360.925.829 lei).

Grupul 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.

6. ACTIVE SI DATORII FINANCIARE**Clasificari contabile si valori juste**

Valorile contabile si valorile juste ale activelor si datoriilor financiare se prezinta la 31.12.2013, astfel:

<i>In lei</i>	Disponibile pentru vanzare	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Numerar si echivalente de numerar	-	3.391.890	3.391.890	3.391.890
Depozite plasate la banci	-	93.810.796	93.810.796	93.810.796
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.546.103.256	-	1.546.103.256	1.546.103.256
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.609.668	-	3.609.668	3.609.668
Investitii detinute pana la scadenta	-	-	-	-
Alte active financiare	-	111.694.189	111.694.189	111.694.189
Total active financiare	1.549.712.924	208.896.875	1.758.609.799	1.758.609.799
Dividende de plata	-	128.067.288	128.067.288	128.067.288
Alte datorii financiare	-	76.812.669	76.812.669	76.812.669
Total datorii financiare	-	204.879.957	204.879.957	204.879.957

6. ACTIVE SI DATORII FINANCIARE (continuare)

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	-	2.582.467	2.582.467	2.582.467
Depozite plasate la banci	-	66.709.372	66.709.372	66.709.372
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.501.706.050	-	1.501.706.050	1.501.706.050
Investitii detinute pana la scadenta	-	-	-	-
Alte active financiare	-	13.007.865	13.007.865	13.007.865
Total active financiare	1.501.706.050	82.299.704	1.584.005.754	1.584.005.754
Dividende de plata	-	112.722.643	112.722.643	112.722.643
Alte datorii financiare	-	17.582.833	17.582.833	17.582.833
Total datorii financiare	-	130.305.476	130.305.476	130.305.476

7. VENITURI DIN DIVIDENDE

Veniturile din dividende sunt inregistrate la valoarea bruta. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercitiului financiar incheiat la 31.12.2013 au fost de 16% si zero (2012: 16% si zero).

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

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
OMV PETROM Bucuresti	17.908.765	17.444.297
EXIMBANK Banca de Export-Import	4.441.676	911.923
SNTGN TRANSGAZ SA Medias	4.223.352	1.922.526
SC BIOFARM SA Bucuresti	4.046.462	2.870.897
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A.	2.105.782	4.538.635
FONDUL PROPRIETATEA	1.709.725	1.711.739
S.C. ANTIBIOTICE S.A. Iași	1.114.683	875.709
BRD-Groupe Societe Generale	-	5.196.196
S.C. ELECTROMAGNETICA S.A.	597.982	-
S.I.F. TRANSILVANIA S.A.	195.938	-
Altele	1.039.835	1.637.805
TOTAL	37.384.200	37.109.727

8. VENITURI DIN DOBANZI

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Venituri din dobanzi aferente depozitelor bancare	2.581.755	3.404.347
Venituri din dobanzi aferente conturilor curente bancare	57.076	14.261
Total	2.638.831	3.418.608

9. ALTE VENITURI OPERATIONALE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Venituri financiare din ajustari pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare	3.144.404	2.089.427
Venituri din provizioane pentru deprecierea activelor circulante	3.282.933	678.356
Venituri din productia vanduta	140.940.293	1.139.405
Venituri din chirii	15.675.549	16.149.047
Venituri din vanzari de marfuri	3.952.348	1.289.940
Alte venituri din exploatare	4.650.332	1.922.845
Alte venituri financiare	274.225	465.350
Venituri din impozitul pe profit amanat	800.000	858.545
Total	172.720.084	24.592.915

10. CÂȘTIG NET DIN DIFERENȚE DE CURS VALUTAR

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Venituri din diferențe de curs valutar	1.118.704	1.355.918
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	1.397.968	673.744
Câștig net din diferențe de curs valutar	(279.264)	682.174

11. CÂȘTIG NET DIN VANZAREA ACTIVELOR FINANCIARE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Venit din vanzarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	357.178.711	121.667.047
Valoarea contabila a activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate	206.925.398	40.779.160
Castig net din vanzarea activelor financiare	150.253.313	80.887.887

12. COMISIOANE SI TAXE DE ADMINISTRARE SI SUPRAVEGHERE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Cheltuieli privind comisioane datorate SSIF pentru tranzacții acțiuni	999.761	334.937
Cheltuieli privind comisioane datorate pentru servicii registru acționari	155.097	151.231
Cheltuieli privind comisioane cu societatea de depozit	381.885	326.282
Cheltuieli BVB	26.393	26.040
Cheltuieli privind taxe datorate entitatilor din piata de capital (ASF)	1.526.725	1.530.789
Cheltuieli privind onorariul de audit	307.957	274.602
Alte cheltuieli privind comisioane, onorarii și cotizatii	222.765	147.148
Total	3.620.583	2.791.029

13. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Cheltuieli cu impozite și taxe	2.114.611	1.086.425
Cheltuieli cu personalul	26.710.206	17.928.643
Cheltuieli cu impozite dividende IFRS	4.991.980	5.213.055
Cheltuieli cu amortizari și provizioane	32.046.581	10.798.523
Cheltuieli cu prestații externe	140.335.925	8.701.337
Total	206.199.303.	43.727.983

In cadrul altor cheltuieli operationale sunt cuprinse cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu alte impozite și taxe, cheltuieli cu amortizari și provizioane, cheltuieli cu prestații externe. Numarul mediu de salariați pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31.12.2013 a fost de 519 (31.12.2012 - 233).

14. IMPOZITUL PE PROFIT

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Impozit pe profit curent	27.943.486	12.665.368
Impozit pe profit amânat	797.968	762.389
Total impozit pe profit	28.741.454	13.427.757

14. IMPOZITUL PE PROFIT (continuare)

Reconcilierea profitului înainte de impozitare, cu cheltuiala cu impozitul pe profit în contul de profit sau pierdere:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Profit înainte de impozitare	160.372.837	104.668.343
Pierdere	(1.880.001)	
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16%	25.659.654	16.746.935

Efectul asupra impozitului pe profit, al:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Veniturilor neimpozabile	(2.158.762)	(1.249.363)
Ratei de impunere a dividendelor	(5.905.536)	(5.937.556)
Cheltuielilor nedeductibile	11.208.599	3.902.921
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(62.501)	(35.180)
Impozit pe profit	28.741.454	13.427.757

15. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Numerar in casierie	127.393	47.224
Conturi curente la banci	3.173.842	2.480.188
Echivalente de numerar	90.655	55.055
Total numerar si echivalente de numerar	3.391.890	2.582.467

16. DEPOZITE PLASATE LA BANCI

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Depozite bancare la vedere	93.638.953	66.581.939
Creante atasate	171.843	127.433
Total depozite plasate la banci	93.810.796	66.709.372

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

17. ACTIVE FINANCIARE

• **Active financiare disponibile pentru vânzare**

La data de 31 decembrie 2013 structura portofoliului Grupului în funcție de piața pe care s-a tranzacționat a fost următoarea:

in lei

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România;	664.458.450	917.694.170	253.235.720
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață alternativă din România;	35.083.523	40.816.633	5.733.110
- Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare;	199.209.477	585.340.482	386.131.005
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	2.697.573	2.251.971	(445.602)
Total	901.449.023	1.546.103.256	644.654.233

La data de 31 decembrie 2012 structura portofoliului Grupului în funcție de piața pe care s-a tranzacționat a fost următoarea:

In lei

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România;	684.636.919	887.796.306	203.159.387
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață alternativă din România;	28.409.961	19.720.458	- 8.689.503
- Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare;	207.327.541	592.311.182	384.983.641
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	2.697.573	1.878.104	- 819.469
Total	923.071.994	1.501.706.050	578.634.056

La 31.12.2013 și 31.12.2012 în categoria acțiunilor evaluate la valoarea justă sunt incluse, în principal, valoarea acțiunilor deținute la următorii emitenți: OMV PETROM SA București, BRD - Groupe Societe Generale, BANCA TRANSILVANIA SA Cluj Napoca, CNTEE TRANSELECTRICA SA București, SNTGN TRANSGAZ SA Medias, SC ARGUS SA Constanta, SC ANTIBIOTICE SA Iasi.

17. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

• **Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere**

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere au fost tranzactionate in anul 2013 astfel:

In lei

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piața reglementată din România	5.943.834	3.609.668	- 2.334.166

• **Ierarhia valorilor juste**

Pentru calculul valorii juste, Grupul foloseste urmatoarea ierarhie de metode:

- Nivelul 1: preturi cotate (neajustate) in pietele active pentru active si datorii identice
- Nivelul 2: intrari altele decat preturile cotate incluse in Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: preturi), fie indirect (ex: derivate din preturi).
- Nivelul 3: tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente neobservabile. Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Această categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Nivelul 1	877.399.026	853.018.786
Nivelul 2	83.363.747	56.376.082
Nivelul 3	585.340.483	592.311.182
Total	1.546.103.256	1.501.706.050

Evaluarea la valoarea justă a participațiilor deținute la 31.12.2013 a fost realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzactionate în anul 2013, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerare a cotației din ultima zi de tranzactionare;
- pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în anul 2013, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de pe piața s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitentilor la 31.12.2013;
- pentru titlurile aferente societăților comerciale aflate în procedura insolvenței sau în reorganizare, evaluarea se face la valoarea zero;
- pentru titlurile de participare la OPCVM, valoarea luată în calcul a fost ultima valoare unitară a activului net, calculată și publicată.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2013**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)*

JPA Audit & Consultanță

25 AUG 2014

For identification purposes
Pentru identificare**18. CREDITE SI CREANTE**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Creante comerciale	21.667.635	2.520.497
Debitori	2.046.759	5.326.175
Creante in legatura cu bugetul statului si bugetul asigurarilor sociale	3.282.597	2.726.764
Alte creante	1.003.785	240.065
Ajustari deprecieri creante (debitori)	(3.799.270)	(3.151.683)
TOTAL	24.201.506	7.661.818

19. IMOBILIZARI CORPORALE

<i>In lei</i>	Terenuri și construcții	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații utilaje și mobilier	Avansuri și imobilizari corporale in curs	Total
Valoare bruta					
01 ianuarie 2012	47.848.231	7.622.715	862.091	1.273.978	57.607.015
Creșteri	6.128.264	241.734	98.671	238.475	6.707.144
Reduceri	2.093.264	1.284.439	22.737	119.438	3.519.878
31 decembrie 2012	51.883.231	6.580.010	938.025	1.393.015	60.794.281
Creșteri	57.828.090	58.625.119	988.557	1.623.065	119.064.831
Reduceri	32.884.806	956.375	189.987	120.832	34.152.000
31 decembrie 2013	76.826.515	64.248.754	1.736.595	2.895.248	145.707.112
Amortizare cumulată					
01 ianuarie 2012	5.380.601	6.359.129	539.071	1.273.978	13.552.779
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	1.440.971	494.206	93.501	-	2.028.678
Reduceri sau reluări	1.400.345	1.159.272	14.840	-	2.574.457
31 decembrie 2012	5.421.227	5.694.063	617.732	1.273.978	13.007.000
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	17.071.110	47.850.714	731.008	15.422	65.668.254
Reduceri sau reluări	4.485.554	824.532	146.154	-	5.456.240
31 decembrie 2013	18.006.783	52.720.245	1.202.586	1.289.400	73.219.014
Valoarea contabilă netă la 01 ianuarie 2012	42.467.630	1.263.586	323.020	-	44.054.236
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2012	46.462.004	885.947	320.293	119.037	47.787.281
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2013	58.819.732	11.528.509	534.009	1.605.848	72.488.098

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate***pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2013***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***20. INVESTIȚII IMOBILIARE**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Sold la 1 ianuarie 2013	-	-
Modificari ale valorii juste	-	-
Reclasificari din categoria imobilizarilor corporale	37.813.159	-
Reclasificari in categoria imobilizarilor corporale	-	-
Sold la 31 decembrie 2013	37.813.159	-

21. ALTE ACTIVE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Imobilizari necorporale	21.086.538	1.080
Alte creante imobilizate	18.205.662	4.300.505
Stocuri	47.968.144	833.037
Cheltuieli in avans	232.339	211.425
TOTAL	87.492.683	5.346.047

22. DIVIDENDE DE PLATA

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Dividende de plata aferente anului 2001	4.964.907	4.964.389
Dividende de plata aferente anului 2002	4.688.928	4.704.602
Dividende de plata aferente anului 2003	5.751.050	5.776.001
Dividende de plata aferente anului 2004	10.072.032	10.109.009
Dividende de plata aferente anului 2005	9.082.160	9.116.847
Dividende de plata aferente anului 2006	9.491.100	9.553.849
Dividende de plata aferente anului 2007	9.975.263	10.016.042
Dividende de plata aferente anului 2008	8.327.516	8.457.221
Dividende de plata aferente anului 2009	20.822.278	21.282.069
Dividende de plata aferente anului 2010	10.207.183	10.516.776
Dividende de plata aferente anului 2011	17.009.002	18.225.838
Dividende de plata aferente anului 2012	17.675.869	-
Total dividende de plata	128.067.288	112.722.643

23. IMPOZITE SI TAXE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Datorii in legatura cu Bugetul Asigurarilor Sociale	802.442	455.152
Datorii in legatura cu Bugetul Statului	11.566.014	9.460.940
Alte impozite si taxe	146.510	111.135
Total	12.514.966	10.027.227

24. 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
31 decembrie 2013				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare	654.073.495	-	654.073.495	104.651.758
Active financiare disponibile pentru vanzare primite cu titlu gratuit	134.806.459	-	134.806.459	21.569.034
Reevaluare imobilizari corporale	9.873.524	-	9.873.524	1.579.764
Surplus din reevaluari de imobilizari corporale	20.101.179	923	20.100.256	3.216.041
Ajustări imobilizări	6.196.614	27.932	6.168.682	986.988
Provizioane pentru litigii si alte provizioane	6.010	9.080.879	(9.074.869)	(1.451.977)
Alte rezerve – facilitate fiscale	2.170.917	-	2.170.917	347.347
TOTAL	827.228.198	9.109.734	818.118.464	130.898.955

<i>In lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
31 decembrie 2012				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare	589.817.585	-	589.817.585	94.370.814
Active financiare disponibile pentru vanzare primite cu titlu gratuit	229.979.108	-	229.979.108	36.796.657
Surplus din reevaluari de imobilizari corporale	4.469.012	-	4.469.012	715.042
Ajustări imobilizări	151.251	-	151.251	24.200
Provizioane pentru litigii si alte provizioane	-	8.576.310	(8.576.310)	(1.372.210)
TOTAL	824.416.956	8.576.310	815.840.646	130.534.503

25. ALTE DATORII

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Datorii cu personalul	2.243.910	1.670.209
Datorii comerciale	11.212.946	1.437.811
Credite bancare si alte datorii asimilate (leasing)	51.406.413	-
Garantii primite	637.338	472.144
Creditori diversi	846.263	649.841
Varsaminte de efectuat pentru imobilizari financiare	398.660	3.980.317
Venituri in avans	430.200	621.892
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	9.636.939	8.750.619
Total alte datorii	76.812.669	17.582.833

25. ALTE DATORII (continuare)

La 31.12.2013, împrumuturile Grupului sunt localizate în principal pe unitati bancare astfel:

Societatea	Banca	Valuta	Rata dobanzii	Scadenta finala	Sold la 31 decembrie 2013
S.C ARGUS S.A. Constanta	Banca Transilvania	lei	variabila	31.07.2014	51.255.056
S.C. TURISM S.A. Pucioasa	CEC	lei	fixa	21.04.2014	150.000
Total					51.405.056

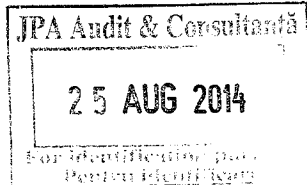
Garantiile acordate pentru obtinerea creditelor au fost: garantii de rangul 1 pe active imobilizate (cladiri si instalatii), cesiune de creante, ipoteca mobiliara pe incasari din contul curent.

26. CAPITAL SI REZERVE**Capital social**

Structura capitalului social al Societății este prezentata în continuare.

	Numar actionari	Numar actiuni	Suma (lei)	(%)
31 Decembrie 2013				
Persoane fizice rezidente	5.782.662	284.601.512	28.460.151	49,06
Persoane fizice nerezidente	1.665	5.067.889	506.789	0,87
Total persoane fizice	5.784.327	289.669.401	28.966.940	49,93
Persoane juridice rezidente	311	120.292.179	12.029.218	20,73
Persoane juridice nerezidente	92	170.204.134	17.020.413	29,34
Total persoane juridice	403	290.496.313	29.049.631	50,07
Total 2013	5.784.730	580.165.714	58.016.571	100,00

	Numar actionari	Numar actiuni	Suma (lei)	(%)
31 Decembrie 2012				
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
Total 2012	5.797.232	580.165.714	58.016.571	100,00

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate***pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2013***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***26. CAPITAL SI REZERVE (continuare)**

<i>În lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Capital social	58.016.571	58.016.571
Actualizare capital social	774.976.933	665.064.895
Total capital	832.993.504	723.081.466

Rezerve legale

Rezervele legale sunt constituite conform cerintelor legale in cuantum de 5% din profitul realizat, pana la valoarea reprezentand 20% din valoarea capitalului social. Rezervele legale nu pot fi distribuite catre actionari, iar efectul hiperinflatiei asupra rezervei legale a fost inregistrata in rezultatul reportat.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Rezerve legale	21.372.995	13.759.312
Actualizare la inflație a rezervelor legale	6.743.857	6.743.857
Total rezerve legale	28.116.852	20.503.169

Dividende

In cursul anului 2013 Grupul a declarat dividende de plata in valoare de 79.970.299 lei iar in cursul anului 2012 – 79.357.296 lei.

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.

27. ALTE REZERVE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Rezerve constituite din ajustari pentru pierderi de valoare aferente imobilizarilor financiare	(38.935.139)	(114.395.535)
Rezerve constituite din valoarea imobilizarilor financiare dobandite cu titlu gratuit	117.282.146	194.154.016
Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	5.385.151	6.540.436
Efectul aplicarii IAS 29 asupra altor rezerve	1.488.274.830	1.488.274.830
Surse proprii de finantare	419.055.138	387.357.407
Alte rezerve	117.086.291	128.451.047
Total	2.108.148.417	2.090.382.201

25 AUG 2014

For identification purposes
Do not be modified**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2013***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***28. INTERESUL MINORITAR**

Interesul minoritar în capitalurile proprii ale societăților cuprinse în consolidare se prezintă astfel:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferenta intereselor care nu controleaza	2.417.331	924.006
Alte capitaluri proprii	52.159.725	11.648.117
Total	54.577.056	12.572.123

29. REZULTATUL PE ACTIUNE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Profitul atribuibil actionarilor ordinari	127.334.051	90.316.580
Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare	580.165.714	580.165.714
Rezultatul pe actiune de baza	0,219	0,156

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

30. GARANTII ACORDATE

În afara garanțiilor acordate pentru obținerea de împrumuturi bancare, Grupul nu are niciun fel de garanții acordate.

31. CONTINGENTE LEGATE DE MEDIU

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

32. PRETUL DE TRANSFER

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile 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 prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amanunțite ale prețurilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal și/sau valoarea în vama a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul prețurilor practicate în relațiile cu persoane afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

33. CONCENTRAREA EXPUNERII

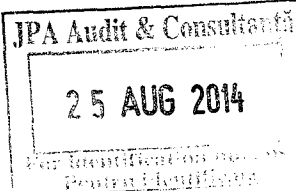
Imobilizări financiare

La data de 31 decembrie 2013 Grupul deținea titluri disponibile pentru vânzare în valoare totală de 1.546.103.256 lei. Societățile cu pondere în totalul titlurilor disponibile pentru vânzare în care Grupul deținea participații sunt următoarele:

Nr. crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piata la 31 decembrie 2013 - lei -
1	BANCA COMERCIALA ROMANA BUCURESTI	30,48	471.230.834
2	OMV PETROM BUCURESTI	21,22	328.022.954
3	B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	13,64	210.849.372
4	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA BUCURESTI	5,43	84.011.990
5	BANCA TRANSILVANIA CLUJ	4,84	74.853.659
6	S.N.T.G.N. TRANSGAZ MEDIAS	3,00	46.354.737
7	ANTIBIOTICE IASI	2,79	43.152.170
8	PRODPLAST IMOBILIARE BUCURESTI	2,41	37.251.962
9	EXIMBANK BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI BUCURESTI	2,16	33.370.209
10	ELECTROMAGNETICA BUCURESTI	2,10	32.515.265
Total		88,07	1.361.613.152

La data de 31 decembrie 2012 Grupul deținea titluri disponibile pentru vânzare în valoare totală de 1.501.706.050 lei. Societățile cu pondere în totalul titlurilor disponibile pentru vânzare în care Grupul deținea participații sunt următoarele:

Nr. crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piata la 31 decembrie 2012 - lei -
1	BANCA COMERCIALA ROMANA BUCURESTI	31,26	469.426.003
2	B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	16,81	252.450.103
3	OMV PETROM BUCURESTI	15,76	236.661.929
4	BANCA TRANSILVANIA CLUJ	7,57	113.629.717
5	BIOFARM BUCURESTI	4,10	61.628.133
6	ARGUS CONSTANTA	3,93	59.054.209
7	EXIMBANK BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI BUCURESTI	2,39	35.879.234
8	PRODPLAST IMOBILIARE	1,80	26.995.127
9	ELECTROMAGNETICA BUCURESTI	1,61	24.218.466
10	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA BUCURESTI	1,46	21.924.135
Total		86,69	1.301.867.056



34. PERSONALUL CHEIE DE CONDUCERE

31 decembrie 2013

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu - Președinte, Anina Radu - Vicepreședinte, Petre Ghibu, Ana Barbara Bobirca, Cristian Busu, Daniela Toader, Lucian Buse - administrator provizoriu.

31 decembrie 2012

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu - Președinte, Anina Radu - Vicepreședinte, Vasile Șalapa, Gheorghe Blidaru, Lucian Bușe, Petre Ghibu, Dumitru Tudor.

Conducerea efectivă:

31 decembrie 2013

Tudor Ciurezu - Director General, Anina Radu - Director General Adjunct.

31 decembrie 2012

Tudor Ciurezu - Director General, Anina Radu - Director General Adjunct.

Conducerea executivă:

31 decembrie 2013

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

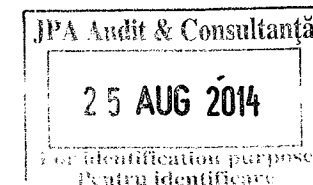
31 decembrie 2012

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

35. RAPORTAREA PE SEGMENTE

Raportarea pe segmente este reprezentată de segmentarea pe activități care are în vedere ramura de activitate din care face parte obiectul principal de activitate al societăților din perimetrul consolidării. Societatea împreună cu societățile din portofoliu în care deține peste 50%, incluse în perimetrul de consolidare, își desfășoară activitatea pe următoarele segmente de activitate principale:

- activitatea de investiții financiare
- închiriere de spații
- industrie alimentara
- comerț cu amănuntul în magazine nespecializate, cu vânzare predominant de produse nealimentare
- turism

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2013***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***35. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)**

Prezentăm mai jos indicatorii de referință în scopul unei eventuale analize:

Indicatori	Comerț		Închiriere		Industria alimentară		Turism		Activitate financiară		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Active imobilizate	3.925.725	5.362.262	62.838.073	46.373.013	57.628.983	-	10.301.656	-	1.563.754.181	1.502.059.642	1.698.448.618	1.553.794.917
Active circulante	4.163.065	3.888.794	35.432.169	30.923.819	85.795.911	-	1.833.680	-	43.005.274	42.974.080	170.230.099	77.786.693
Cheltuieli în avans	22.565	52.168	33.592	4.025	56.187	-	17.100	-	102.895	155.232	232.339	211.425
Datorii	716.370	749.809	7.084.186	2.463.999	64.077.263	-	612.514	-	265.736.406	258.280.887	338.226.739	261.494.695
Venituri în avans	-	-	347.928	612.639	4.347	-	404	-	77.521	9.253	430.200	621.892
Provizioane	110.000	121.500	448.794	430.290	774.183	-	92.431	-	8.211.531	8.198.829	9.636.939	8.750.619
Interese minoritare	-	-	-	-	-	-	-	-	54.577.056	12.572.123	54.577.056	12.572.123
Capitaluri proprii	7.284.985	8.431.915	90.422.926	73.793.929	78.625.288	-	11.447.087	-	1.278.259.836	1.266.127.862	1.466.040.122	1.348.353.706

Venituri totale	3.101.216	2.585.884	21.551.123	20.374.977	142.389.355	-	5.081.982	-	190.922.978	167.061.890	363.046.654	190.022.751
Cheltuieli totale	4.056.388	3.681.074	16.219.553	12.055.234	139.355.532	-	4.558.326	-	40.364.019	69.618.100	204.553.818	85.354.408
Rezultat brut	(955.172)	(1.095.190)	5.331.570	8.319.743	3.033.823	-	523.656	-	150.558.959	97.443.790	158.492.836	104.668.343
Rezultat net	(955.172)	(1.140.165)	4.446.968	7.183.355	3.033.823	-	480.686	-	122.745.077	85.197.396	129.751.382	91.240.586

Indicatorii prezentați au fost stabiliți pe baza situațiilor financiare individuale ale Societății și ale societăților din perimetrul de consolidare.

În cadrul activelor imobilizate deținute la 31.12.2013 de Societate împreună cu societățile din portofoliu în care deține peste 50%, cuprinse în perimetrul de consolidare, o pondere de 92,07% o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv 96,67% la 31.12.2012.

Nivelul ridicat al datoriilor din activitatea de investiții financiare se datorează în principal înregistrării impozitului pe profit amânat aferent rezervelor din evaluarea la valoarea justă a portofoliului, la 31.12.2013 având o pondere de 47,73% (31.12.2012: 50,42%) în total datorii.

De asemenea, rezultatul net la 31.12.2013 realizat de activitatea de investiții financiare are o pondere de 94,60%, cu mult peste rezultatul obținut de societățile incluse în consolidare, respectiv de 93,38% la 31.12.2012.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2013***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***36. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE****Actiuni in instanta**

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

La data de 31.12.2013, figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 196 cauze, din care:

- în 144 cauze are calitatea de reclamant;
- în 33 cauze are calitatea de pârât;
- în 2 cauze are calitatea de intervenient;
- 17 cauze în procedura insolvenței.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 65 cauze comerciale;
- 16 cauze - anulare hotărâri A.G.A., în care are calitatea de reclamant;
- 17 cauze aflate în procedura insolvenței: în 15 cauze calitatea de creditor chirografar, în 2 cauze calitatea de creditor de aport.
- 98 - alte cauze.

Din totalul de 196 cauze, 134 cauze se regasesc la societatile cuprinse in perimetrul de consolidare iar diferenta de 62 cauze apartine Societatii si se compune in principal din:

- în 41 cauze are calitatea de reclamantă;
- în 12 cauze are calitatea de pârâtă;
- în 2 cauze are calitatea de intervenientă;
- 7 cauze - în procedura insolvenței.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 13 cauze - anulare hotărâri A.G.A., în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă;
- 7 cauze aflate în procedura insolvenței, astfel:
 - în 5 cauze S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de creditor chirografar;
 - în 2 cauze are calitatea de creditor de aport.
- 42 - alte cauze.

Din cele 5 cauze aflate în procedura insolvenței, în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de creditor chirografar, cele mai importante ca valoare sunt: S.C. ARO S.A. Câmpulung Muscel (217.921 lei, din care 58.118 lei - dividende 1995, 1996) 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 anularea hotărârilor A.G.A. în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă, hotărârile A.G.A. atacate au ca obiect, în principal: aprobarea situațiilor financiare, operațiuni pe piața de capital, modificări ale actelor constitutive, contracte de cesiune, constituire de noi societăți cu aporturi în natură, numire administratori și stabilire indemnizații, descărcare de gestiune administratori, majorarea capitalului social.

La capitolul alte cauze, în care S.I.F. Oltenia S.A. 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 S.I.F. Oltenia S.A., prin Hotărârea penală din data de 20.12.2007, pronunțată în dosarul nr. 11108/2/2007 - furtul de acțiuni săvârșit de Goga Dan Octavian,

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

36. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)

Panaitecu Miron Victor, Negruțiu Claudiu Marius în anul 1999 (aflat în prezent în recurs promovat de Panaitecu Miron Victor, în cadrul contestației la executare dosar nr. 12665/303/2012);

- 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, suma achitată de S.I.F. Oltenia S.A. pentru AVAS, în procedura de executare silită, în baza răspunderii solidare, reținute de instanța de judecată. AVAS a promovat două contestații în cadrul procedurii de executare silită și anume una - împotriva popririi conturilor bancare;

- dosar nr. 41200/41/2013 și una împotriva instituirii de sechestrul asupra unui număr de 2.400.000 acțiuni deținute la SC BIOFARM SA - dosar nr. 65208/301/2013);

- obligație de „a face” în vederea îndeplinirii obligației de derulare a ofertei publice obligatorii a acțiunilor în aplicarea prevederilor art. 203 din Legea 297/2004 (referitor acțiuni SC CORINT SA);

- despăgubiri pentru neîndeplinirea obligației de derulare a ofertei publice obligatorii a acțiunilor în aplicarea prevederilor art. 203 din Legea 297/2004 (referitor acțiuni SC MOBILA RĂDĂUȚI SA, SC AURORA SA Târgu Frumos, SC LACTA SA Giurgiu);

- daune, în temeiul art. 210 din Legea 297/2004, în contradictoriu cu acționarii majoritari ai emitentilor SC SINTEROM SA și SC CONTACTOARE SA.

Dosarele în care S.I.F. Oltenia S.A. 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 2013, nu au fost înregistrate acțiuni în anulare a Hotărârilor adoptate de Adunarea Generală a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A.

La societatile comerciale cuprinse in consolidare, cele 134 de cauze sunt structurate astfel:

- 21 cauze în calitate de pârât pentru suma de 773.372 lei;
- 112 cauze în calitate de reclamant pentru suma de 12.744.276 lei

În contextul legislației existente, lipsa unei prevederi legislative care să oblige societățile care intră în perimetrul de consolidare să întocmească, să auditeze, să prezinte și să aprobe situațiile financiare anuale în condiții IFRS (excepție societățile comerciale care intră în sfera de aplicabilitate a OMFP nr. 881/25.06.2012 privind aplicarea de către societățile comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară.), coroborată cu prevederile art. 24 din Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene aprobate prin Ordinul C.N.V.M. nr. 12/2011, potrivit cărora „o entitate poate să nu fie inclusă în situațiile financiare consolidate dacă:

b) informațiile pentru elaborarea situațiilor financiare consolidate se pot obține numai cu costuri sau întârzieri nejustificate, sau

c) acțiunile la entitatea în cauză sunt deținute exclusiv în vederea vânzării ulterioare a acestora” (Societatea a clasificat toate valorile mobiliare deținute în societăți în categoria active financiare disponibile pentru vânzare).

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

JPA Audit & Consultanță

25 AUG 2014

For Iden Stamp

Niciuna din societatile comerciale incluse în perimetrul de consolidare nu intra sub incidenta OMFP nr. 881/25.06.2012, respectiv nu este obligata sa întocmeasca si sa raporteze situatii financiare in conditii de IFRS.

Consiliul de Administrație al societății consideră că Societatea, nejustificat, este inclusă în categoria societăților care trebuie să întocmească situații financiare consolidate, cu atât mai mult în condiții IFRS. De altfel, în CEE, fondurile de investiții din categoria OPCVM nu sunt ținute să întocmească situații financiare anuale consolidate.

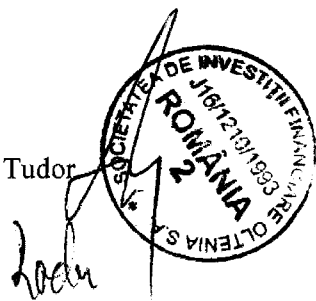
Prezentele situatii financiare consolidate sunt întocmite în conformitate cu Decizia CNVM nr. 1176/15.09.2010. Societatea întocmește și depune la ASF Situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană, în termen de 8 luni de la închiderea exercițiului financiar.

Aceste situații financiare sunt întocmite în scop informativ si sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de catre Grup, acționarii acestuia și ASF, nu pot fi invocate ca fundament al deciziei de investitie si nu genereaza modificari in drepturile actionarilor privind dividendele.

Administrator

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

jr. Radu Anina



Director economic

ec. Sichigea Elena