

S.I.F. OLTENIA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE
LA 31 DECEMBRIE 2014

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 - 56

**Situația consolidată a rezultatului global
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014**

În lei	Nota	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri			
Venituri din dividende	7	42.817.687	37.384.200
Venituri din dobânzi	8	1.510.310	2.638.831
Alte venituri operaționale	9	206.972.338	172.720.084
Câștig net din diferențe de curs valutar	10	862.119	(279.264)
Câștig net din vânzarea activelor financiare	11	82.537.358	150.253.313
Cheltuieli			
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	12	(3.283.766)	(3.620.583)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli		5.952.047	5.595.558
Alte cheltuieli operaționale	13	(218.415.429)	(206.199.303)
Profit înainte de impozitare		118.952.664	158.492.836
Impozitul pe profit	14	(20.069.215)	(28.741.454)
Profit net al exercițiului financiar		98.883.449	129.751.382
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a rezervei din reevaluarea la valoarea justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării și a imobilizărilor corporale		(7.973.333)	47.999.380
Total rezultat global aferent perioadei		90.910.116	177.750.762
Profit net aferent			
A acționarilor Societății		97.380.890	127.334.051
Interesului minoritar		1.502.559	2.417.331
		98.883.449	129.751.382
Rezultatul global aferent			
A acționarilor Societății		89.405.781	179.015.940
Interesului minoritar		1.504.335	(1.265.178)
		90.910.116	177.750.762
Rezultatul pe acțiune			
	29		
De bază		0,168	0,219
Diluat		0,168	0,219

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 19.08.2015 și au fost semnate în numele acestuia de:

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

jr. Radu Anina

Semnătura

Ștampila unității

Radu



INTOCMIT,
Numele și prenumele: ec. Sichegia Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura

Elena Sichegia

**Situația consolidată a poziției financiare
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014**

În lei	Nota	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Active			
Numerar și echivalente de numerar	15	12.302.014	3.391.890
Depozite plasate la bănci	16	78.560.292	93.810.796
Active financiare disponibile în vederea vânzării	17	1.356.246.439	1.546.103.256
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	17	3.903.255	3.609.668
Credite și creanțe	18	46.907.322	24.201.506
Imobilizări corporale	19	71.216.715	72.488.098
Investiții imobiliare	20	40.228.829	37.813.159
Alte active	21	119.231.724	87.492.683
Total active		1.728.596.590	1.868.911.056
Datorii			
Dividende de plată	22	66.601.125	128.067.288
Impozite și taxe	23	10.882.860	12.514.966
Datorii cu impozitul amânat	24	109.069.343	130.898.955
Alte datorii	25	94.309.369	76.812.669
Total datorii		280.862.697	348.293.878
Capitaluri proprii			
Capital social	26	58.016.571	58.016.571
Actualizare capital social		786.505.309	774.976.933
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale		30.870.481	22.589.868
Rezerve legale și statutare		27.734.413	46.406.520
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării		575.016.997	604.165.714
Alte rezerve	27	2.491.248.949	2.108.148.417
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită		(32.581.568)	(34.926.247)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezerve		(2.656.645.975)	(2.356.996.247)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS fără IAS 29		37.410.942	116.324.542
Profit curent		97.380.890	127.334.051
Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă		1.414.957.009	1.466.040.122
Interesul minoritar			
din care:	28	32.776.884	54.577.056
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează		1.502.559	2.417.331
Alte capitaluri proprii		31.274.325	52.159.725
Total capitaluri		1.447.733.893	1.520.617.178
Total datorii și capitaluri proprii		1.728.596.590	1.868.911.056

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 19.08.2015 și au fost semnate în numele acestuia de:

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

jr. Radu Anina

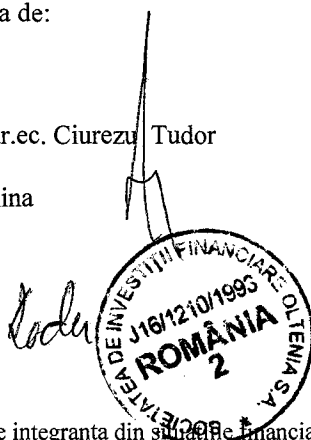
Semnătura

Ștampila unității

INTOCMIT,
Numele și prenumele: ec. Sichigea Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura



Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

- lei -

	Denumirea elementului	Sold la 31.12.2013	CREȘTERI 2014	REDUCERI 2014	Sold la sfârșitul exercițiului financiar 2014	
	0	1	2	3	4	
1.	Capital social	58.016.571	-	-	58.016.571	
2.	Ajustare capital social	774.976.933	11.528.376	-	786.505.309	
3.	Prime de capital	-	-	-	-	
4.	Rezerve din reevaluare	22.589.868	3.650.603	(4.630.010)	30.870.481	
5.	Rezerve legale	28.116.852	182.696	6.743.857	21.555.691	
6.	Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (sold D)	(38.935.139)	29.294.416	7.958.897	(17.599.620)	
7.	Rezerve statutare sau contractuale	18.289.668	-	12.110.946	6.178.722	
8.	Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit	117.282.146	-	117.282.146	-	
9.	Rezerve din reevaluare la valoarea justă	604.165.714	179.319.875	208.468.592	575.016.997	
10.	Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare	5.385.151	2.940.614	484.307	7.841.458	
11.	Alte rezerve	2.024.579.468	476.614.254	-	2.501.193.722	
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	-	-	-	
		Sold D	(34.926.247)	668.902	(1.678.417)	(32.578.928)
16.	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS mai puțin IAS 29	Sold C	117.143.728	17.447.691	97.180.477	37.410.942
		Sold D	-	-	-	-
17.	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile	Sold C	-	-	-	-
		Sold D	(819.186)	(2.640)	(819.186)	(2.640)
18.	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS 29	Sold C	-	-	-	-
		Sold D	(2.356.996.247)	(312.671.726)	(13.021.998)	(2.656.645.975)
19.	Rezultatul exercițiului financiar	Sold C	127.334.051	97.380.890	127.334.051	97.380.890
		Sold D	-	-	-	-
20.	Repartizarea profitului	(151.691)	(161.413)	(138.011)	(175.093)	
21.	Total capitaluri proprii	1.466.040.122	506.192.538	557.275.651	1.414.957.009	

ADMINISTRATOR,

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

jr. Radu Anina

Semnătura

Ștampila unității

Radu



INTOCMIT,

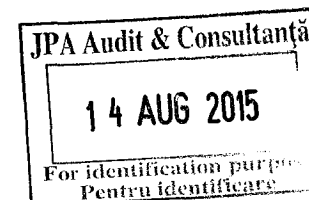
Numele și prenumele: ec. Sichigea Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura

Sichigea

Notele de la pag. 5 la pag. 56 fac parte integranta din situația financiară prezentate.



14 AUG 2015

For identification purpose
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014**

- lei -

Denumirea elementului	Exercitiu financiar	
	2014	2013
A	1	2
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Incasari de la clienti, alte incasari	234.665.492	203.518.331
Incasari din vanzari de investitii financiare (titluri de participare)	214.409.196	358.447.077
Plati catre furnizori si angajati, alte plati	(273.391.587)	(213.171.023)
Dobanzi platite	(2.797.569)	(2.476.188)
Impozit pe profit platit	(21.630.739)	(28.931.249)
Incasari din asigurarea impotriva cutremurelor	-	-
Trezorerie neta din activitati de exploatare	151.254.793	317.386.948
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie:		
Plati pentru achizitionarea de actiuni	(140.990.006)	(298.445.749)
Plati pentru achizitionarea de imobilizari corporale	(1.756.614)	(1.410.110)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	2.399.697	3.544.250
Dobanzi incasate	1.544.282	2.479.619
Dividende incasate	38.355.066	36.002.052
Trezorerie neta din activitati de investitie	(100.447.575)	(257.829.938)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare:		
Incasari din emisiunea de actiuni	-	-
Incasari din imprumuturi pe termen scurt	133.240.203	112.853.990
Rambursari imprumuturi pe termen scurt	(116.965.259)	(80.128.768)
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	(18.279)	(253.268)
Dividende platite	(73.523.174)	(64.162.527)
Trezorerie neta din activitati de finantare	(57.266.509)	(31.690.573)
Cresterea neta a trezoreriei si echivalentelor de trezorerie	(6.459.291)	27.866.437
Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	97.030.843	69.164.406
Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar	90.571.552	97.030.843

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. Sichea Elena
Calitatea: Director Economic
Semnătura

Notele de la pag. 5 la pag. 56 fac parte integrantă din situațiile financiare prezente.



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

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.

Societatea este un organism de plasament colectiv care funcționează în baza Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale și a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

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

Societatea este înregistrată la:

- Camera de Comerț și Industrie Oltenia, număr de înregistrare J16/1210/1993, Cod Unic de Înregistrare 4175676, atribut fiscal RO;

- Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ca Alt Organism de Plasament Colectiv cu o politică diversificată conform Deciziei nr. 1958/02.09.1999 și înscrisă în Registrul C.N.V.M. cu nr. PJR09SIIR/160003/14.02.2006. Începând cu data de 30 aprilie 2013, conform prevederilor OUG nr. 93/dec. 2012, se înființează Autoritatea de Supraveghere Financiară (“ASF”) care preia atribuțiile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private și Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor;

- 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 Raiffeisen Bank S.A. - 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 2014 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: alimentar, comerț, turism, 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 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 încheierea exercițiului financiar.

Situațiile financiare anuale consolidate la 31.12.2014 pot fi consultate pe site-ul Societății www.sifolt.ro.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

a) Declarația de conformitate (continuare)

Evidențele contabile ale Grupului 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 și pentru deprecierea valorii activelor financiare în conformitate cu IAS 39 „*Instrumente financiare recunoaștere și evaluare*”;
- ajustări ale elementelor de active și 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 în contul de profit sau pierdere pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și 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 „*Prezentarea situațiilor financiare*”.

c) Moneda funcțională și de prezentare

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

d) Bazele evaluării

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru instrumentele financiare derivate, activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și activele financiare disponibile în vederea vânzării, 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecări 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. Revizuirea 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.

Judecățile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Notele 3 și 4.

3. BAZELE CONSOLIDĂRII

a) Filialele

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

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

În perimetrul de consolidare au fost cuprinse un număr de 13 (treisprezece) societăți comerciale, la care detinerea este de peste 50% din drepturile de vot, după cum urmează:

14 AUG 2015

For identification purpose
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014**

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

3. BAZELE CONSOLIDARII (continuare)**a) Filialele (continuare)**

Nr. Crt	Denumire societate	Adresa	CUI	Nr. Inreg. ORC	Procent deținut de SIF la 31.12.2014	Procent deținut de SIF la 31.12.2013
1	S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA	STR. ARINULUI NR.1, JUD. OLT	1513357	J28/62/1991	51,9934	51,9934
2	S.C. TURISM S.A. PUCIOASA	STR. REPUBLICII NR.110, JUD. DAMBOVITA	939827	J15/261/1991	69,2191	69,2191
3	S.C. PROVITAS S.A. BUCURESTI	B-DUL UNIRII NR. 14, BL. 6C, SECT. 4, BUCUREȘTI	7965688	J40/10717/1995	70,2780	70,2780
4	S.C. UNIVERS S.A. RM.VALCEA	STR.REGINA MARIA NR.4, JUD. VALCEA	1469006	J38/108/1991	73,7494	73,7494
5	S.C. COMPLEX HOTELIER S.A. DAMBOVITA	B-DUL LIBERTATII NR. 1, JUD. DAMBOVITA	10108620	J15/11/1998	75,4811	75,4811
6	S.C. FLAROS S.A. BUCURESTI	STR. ION MINULESCU 67-93 SECTOR 3, BUCUREȘTI	350944	J40/173/1991	77,1058	77,1058
7	S.C. CONSTRUCTII FEROVIARE S.A. CRAIOVA	ALEEA I BARIERA VALCII NR.28, JUD. DOLJ	2292068	J16/2209/1991	77,5001	77,5001
8	S.C. MERCUR S.A. CRAIOVA	STR. CALEA UNIRII NR.14, JUD. DOLJ	2297960	J16/91/1991	85,8533	85,8533
9	S.C. ARGUS S.A. CONSTANTA	STR. INDUSTRIALA NR. 1, JUD. CONSTANTA	1872644	J13/550/1991	85,9592	55,8922
10	S.C. GEMINA TOUR S.A. RM.VILCEA	STR. STIRBEI VODA NR. 103, JUD. VALCEA	1477750	J38/876/1991	88,2866	88,2866
11	S.C. CONSTRUCTII MONTAJ I S.A. CRAIOVA	STR.M. KOGALNICEANU 20, JUD. DOLJ	2321996	J16/187/1991	96,5635	96,5635
12	S.C. MAGAL S.A. CRAIOVA	PIATA GARII BL. V PARTER, JUD. DOLJ	12335140	J16/699/1999	99,9906	99,9906
13	S.C. VOLTALIM S.A. CRAIOVA	STR. SIMION STOILOV NR.18, BL. E12, JUD. DOLJ	12351498	J16/698/1999	99,9987	99,9987

Cele treisprezece societăți cuprinse în perimetrul de consolidare reprezintă o pondere de 11,46% (2013: 8,69%) în activul total al Societății și respectiv 13,12% (2013 : 10,40%) în activul net și au fost consolidate prin metoda integrării globale.

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: alimentară, comerț, turism, închirieri de spații, etc.

Conducerea Societății a clasificat toate titlurile activității de portofoliu în categoria active financiare disponibile în vederea vânzării.

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 în vederea vânzării.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

3. BAZELE CONSOLIDARII (continuare)

b) Entitățile asociate (continuare)

În urma analizei criteriilor cantitative și calitative prezentate în IAS 27- "Situații financiare consolidate și individuale" și IFRS 10 – "Situații financiare consolidate", Grupul a concluzionat că nu deține investiții în entități asociate la 31 decembrie 2014.

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.

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

a) Tranzacții în moneda străină

Tranzacțiile exprimate în moneda străină sunt înregistrate inițial 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 denumite în moneda străină sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere, cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor.

Diferențele de conversie asupra elementelor de natura participațiilor 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 de natura instrumentelor financiare clasificate ca fiind disponibile în vederea vânzării, 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 2014	31 decembrie 2013	Variatie
EUR	4,4821	4,4847	-0,0579%
USD	3,6868	3,2551	+13,2622%

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 pozitive 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 caracteristicile mediului economic din România, indică faptul că economia a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)****b) Contabilizarea efectului hiperinflatiei (continuare)**

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 și elemente de natură rezervelor;
- active financiare disponibile în vederea vânzării pentru care nu există o piață activă sau piață nu este activă.

c) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul cuprinde disponibilul în casă și la bănci și depozitele la vedere.

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

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

d) Active și datorii financiare**• Clasificare**

Instrumentele financiare deținute de Grup sunt clasificate în următoarele categorii:

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

În această categorie se includ active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare, instrumente financiare derivate, structurate și instrumente financiare clasificate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie financiară sunt clasificate în această categorie dacă a fost achiziționat în principal cu scop speculativ sau dacă a fost desemnat în această categorie de conducerea Grupului.

Instrumentele financiare derivate sunt clasificate ca fiind deținute pentru tranzacționare dacă nu reprezintă instrumente utilizate pentru contabilitatea de acoperire.

Investiții pastrate până la scadență

Investițiile pastrate până la scadență reprezintă acele active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile și scadență fixă, pe care Grupul are intenția fermă și posibilitatea de a le păstra până la scadență. Investițiile pastrate până la scadență sunt măsurate la cost amortizat prin metoda dobanzii efective minus pierderi din depreciere.

Credite și creanțe

Creditele și creanțele sunt active financiare nederivate, cu plăți fixe sau determinabile, care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât cele pe care Grupul intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat. În principal, în această categorie sunt cuprinse depozitele plasate la bănci.

Active financiare disponibile în vederea vânzării

Activele financiare disponibile în vederea vânzării sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept credite și creanțe, investiții pastrate până la scadență sau active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

Ulterior recunoașterii inițiale, activele financiare disponibile în vederea vânzării, pentru care există o piață activă, sunt măsurate la valoarea justă, iar modificările de valoare justă, altele decât pierderile din depreciere, precum și castigurile și pierderile rezultate din variația cursului de schimb aferent elementelor monetare disponibile în vederea vânzării, sunt recunoscute direct în capitalurile proprii. La derecunoașterea activului, castigul sau pierderea cumulată recunoscută în capitaluri proprii este transferată în contul de profit sau pierdere.

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

• **Recunoaștere**

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Grupul devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele și datoriile financiare sunt măsurate la momentul recunoașterii inițiale la valoarea justă plus costurile de tranzacționare direct atribuibile, cu excepția activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere pentru care costurile de tranzacționare nu sunt incluse în valoarea instrumentului și a investițiilor în acțiuni a caror valoare justă nu a putut fi determinată în mod credibil și care sunt recunoscute inițial la cost.

• **Compensări**

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

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate net numai atunci când este permis de standardele contabile, sau pentru profitul 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 reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Societatea are acces la acea dată.

Societatea măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind prețurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate. Societatea măsoară instrumentele cotate pe piețe active folosind prețul de închidere.

În cazul în care un instrument financiar este cotelat pe mai multe piețe active, Societatea utilizează pentru evaluare prețul de închidere al secțiunii de piață considerate piața principală având cel mai mare grad de lichiditate și frecvența a tranzacționării acelui instrument financiar, determinată pe baza volumului și a numărului de tranzacții înregistrate în anul calendaristic anterior.

Evaluarea la valoare justă pentru instrumentele tranzacționale pe o piață activă se face prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada corespunzătoare de raportare.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

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

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

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

Societatea recunoaște transferurile între nivelurile la valoare justă la sfârșitul perioadei de raportare în care au avut loc.

• **Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare**

Active financiare contabilizate 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 iar evenimentul generator de pierdere are 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 diferența 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 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.

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

Active financiare disponibile în vederea vânzării

În cazul activelor financiare disponibile în vederea vânzării, atunci când o scădere în valoarea justă a unui activ financiar disponibil în vederea vânzării 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 în vederea vânzării nu pot fi reluate în contul de profit sau pierdere. Dacă

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active si datorii financiare (continuare)

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 în vederea vânzării 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 derecunoaște 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 derecunoaștere 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 derecunoaște o datorie financiară atunci când s-au încheiat obligațiile contractuale sau atunci când obligațiile contractuale sunt anulate sau expira.

• Câștiguri și pierderi

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

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

- câștigurile sau pierderile generate de un activ financiar disponibil în vederea vânzării trebuie recunoscute la alte elemente ale rezultatului global, cu excepția pierderilor din depreciere.

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

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

e) Alte active și datorii financiare

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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 probabila, respectiv să existe un plan de vânzare a activului, să fie lansat un program activ de gasire a unui cumparator, activul să fie promovat în vederea vânzării la un pret 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 său 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 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:

- 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 de natura terenurilor și construcțiilor, 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

g) Imobilizari corporale (continuare)

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 specializați, membrii ai Asociației Naționale a Evaluatoșilor din România (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 ajustările 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).

Amortizarea se înregistrează începând cu data la care sunt disponibile pentru utilizare, pentru activitatea pentru care sunt destinate, 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 conformitate cu IFRS 5 și la data la care activul este derecunoscut. Prin urmare, amortizarea nu încetează când activul nu este utilizat sau este scos din uz, cu excepția cazului în care acesta este complet amortizat.

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	12-75 ani
- instalații tehnice și mijloace de transport	2-20 ani
- alte instalații, utilaje și mobilier	2-15 ani

La două societăți comerciale, respectiv SC MAGAL SA Craiova și SC VOLTALIM SA Craiova se regăsesc durate normale de utilizare peste cele prevăzute în legislație. Aceste durate au fost stabilite în urma lucrărilor de reevaluare a construcțiilor de către evaluatori.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

g) Imobilizari corporale (continuare)

- **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 Grupul 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.

Leasing financiar

Închirierile sunt clasificate ca leasing financiar atunci când prin termenii de închiriere se transferă riscurile și beneficiile proprietății către cel care o închiriază. Toate celelalte forme de închiriere sunt clasificate ca leasinguri operaționale.

Activele deținute în urma leasingului financiar sunt identificate ca active ale companiei la valoarea lor justă la începutul perioadei de leasing sau, dacă este mai mică, la valoarea actualizată a plății minime de leasing. Pasivele aferente celui care oferă bunurile spre închiriere sunt incluse în bilanț ca obligație de leasing financiar. Plățile ratelor pentru leasing sunt împărțite în cheltuieli de finanțare a leasingului și reducerea datoriei de leasing pentru a obține o rată periodică constantă a dobânzii la soldul datoriei rămase în fiecare perioadă. Dobânzile de finanțare sunt înregistrate ca pierdere sau câștig, exceptând situația în care acestea pot fi atribuite direct pe active pe termen lung, caz în care acestea sunt capitalizate în conformitate cu politica generală a companiei cu privire la costurile de împrumut.

Ratele de leasing sunt împărțite între componentele de capital și dobândă astfel încât dobânda aferentă plății să fie înregistrată în contul de profit sau pierdere pe durata leasingului și să reprezinte o proporție constantă a bilanțului de rambursare a capitalului de plată. Partea de capital reduce suma plătită celui ce dă spre închiriere.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE** (continuare)**g) Imobilizari corporale** (continuare)*Leasing operațional*

Leasingul în care o parte importantă a riscurilor și beneficiilor obținute de pe urma proprietății este reținută de către cel ce dă spre închiriere sunt clasificate ca locații operaționale. Plățile de leasing în cazul unui leasing operațional vor fi recunoscute în contul de profit sau pierdere ca o cheltuială liniară pe durata contractului de leasing.

h) Investiții imobiliare

Investițiile imobiliare sunt proprietăți imobiliare (terenuri, clădiri sau părți ale unei clădiri) deținute de către Grup (ca proprietar) în scopul închirierii sau pentru creșterea valorii sau ambele, și nu pentru:

- a fi utilizate în producerea sau furnizarea de bunuri sau servicii sau în scopuri administrative; sau
- a fi vândute pe parcursul desfășurării normale a activității.

Anumite proprietăți includ o parte care este deținută pentru a fi închiriată sau cu scopul creșterii valorii și o altă parte care este deținută în scopul producerii de bunuri, prestării de servicii sau în scopuri administrative.

Dacă aceste părți pot fi vândute separat (sau închiriate separat în baza unui contract de leasing financiar), atunci ele sunt contabilizate separat. Dacă părțile nu pot fi vândute separat, proprietatea este tratată ca investiție imobiliară numai dacă partea utilizată în scopul producerii de bunuri, prestării de servicii sau în scopuri administrative este ne semnificativă.

- **Recunoaștere**

O investiție imobiliară este recunoscută ca activ dacă și numai dacă:

- este probabil ca un beneficiu economic viitor asociat investiției imobiliare să intre în Grup.
- costul investiției imobiliare poate fi determinat în mod fiabil.

- **Evaluare**

Evaluarea inițială

O investiție imobiliară este evaluată inițial la cost, inclusiv costurile de tranzacționare. Costul unei investiții imobiliare achiziționate este format din prețul de cumpărare al acesteia plus orice cheltuieli direct atribuibile (de exemplu: onorariile pentru prestarea serviciilor juridice, taxe pentru transferul dreptului de proprietate și alte costuri de tranzacționare).

Evaluarea ulterioară

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

Evaluarea valorii juste a investițiilor imobiliare este efectuată de evaluatori membri ai 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 bilanțului.

- **Transferuri**

Transferurile în și din categoria investițiilor imobiliare trebuie făcute atunci și numai atunci când există o modificare a utilizării, evidențiată de:

- începerea utilizării de către Societate - pentru transferurile din categoria investițiilor imobiliare în categoria imobilizărilor corporale utilizate de către Societate;
- începerea procesului de amenajare în perspectiva vânzării - pentru transferurile din categoria investițiilor imobiliare în categoria stocuri, contabilizate în conformitate cu IFRS 5;

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Investiții imobiliare (continuare)

- încheierea utilizării de către Societate - pentru transferurile din categoria imobilizărilor corporale utilizate de către Societate în categoria investițiilor imobiliare;

- începerea unui leasing operațional cu o altă parte - pentru transferurile din categoria stocurilor în categoria investițiilor imobiliare.

Pentru transferul unei investiții imobiliare evaluată 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.

Dacă o proprietate imobiliară utilizată de posesor devine o investiție imobiliară care este contabilizată la valoarea justă, Societatea aplică IAS 16 până la data modificării utilizării, iar orice diferență de la acea dată între valoarea contabilă a proprietății imobiliare în conformitate cu IAS 16 și valoarea sa justă trebuie tratată ca o reevaluare, în conformitate cu IAS 16.

• **Derecunoaștere**

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

Câștigurile sau pierderile generate din casarea sau cedarea unei investiții imobiliare trebuie determinate ca diferență 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 îi 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.

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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

j) Stocurile (continuare)

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 aceluia 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 plasării în timp sau al valorii. Provizioanele sunt recunoscute atunci când Grupul are o obligație actuală (legală sau implicită) generată de un eveniment trecut, este probabil ca pentru decontarea obligației să fie necesară o ieșire de resurse incorporând beneficii economice și poate fi realizată o estimare fiabilă a valorii obligației.

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 reluat.

Nu se recunosc provizioane pentru costurile care sunt suportate pentru desfășurarea activității în viitor.

Un provision trebuie utilizat numai pentru cheltuielile pentru care a fost recunoscut initial.

Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă pozițiile curente de piață și riscurile specifice datoriei respective. Valoarea recunoscută ca provision constituie cea mai bună estimare a cheltuielilor necesare pentru decontarea obligației actuale la finalul perioadei de raportare.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

n) Dividende de plata

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală Ordinară 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 fara contraprestatia in bani 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.

• **Venituri și 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

p) Recunoașterea cheltuielilor (continuare)

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 prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare. În baza contractului colectiv de muncă în vigoare, persoanele care se pensionează la limita de vârstă și vechime integrală 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 licitație valutară din an.

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

t) Impozitul pe profit (continuare)

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 2014, rata impozitului pe profit a fost de 16% (31 decembrie 2013: 16%). Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile a fost de 16% și zero (31 decembrie 2013: 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.

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.

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.

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 diferențelor 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 / datoriilor privind impozitul pe profit.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

x) Noi standarde si amendamente

a) Standarde si amendamente la standarde care existau la 1 ianuarie 2014

Nu exista standarde, interpretări sau amendamente la standardele existente care se aplica pentru prima data pentru anul financiar care începe la 1 ianuarie 2014 care sa aibă un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii.

b) Noi standarde, amendamente si interpretări cu aplicare după data de 1 ianuarie 2014 si care nu au fost adoptate mai devreme

Exista standarde noi, amendamente si interpretări care se aplica pentru perioadele anuale care încep după 1 ianuarie 2014 si care nu au fost aplicate la întocmirea acestor situatii financiare. Nici unul dintre cele de mai sus nu se estimează a avea un efect semnificativ in viitor asupra situatiilor financiare.

Lista de mai jos descrie standardele/interpretările care au fost emise si sunt aplicabile începând cu perioada sau după perioada 1 ianuarie 2014.

- **Amendamente la IAS 32 „Instrumente financiare: Prezentare”** cu privire la compensarea activelor si pasivelor (in vigoare de la 1 ianuarie 2014, adoptate de către UE în decembrie 2012.)

Amendamentul se refera la aplicarea ghidului IAS 32 si clarifica anumite cerinte pentru compensarea activelor si pasivelor in cadrul bilantului. Amendamentele se adreseaza neconcordanțelor din practica actuala in aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32. Amendamentele clarifica înțelesul expresiei „in prezent are un drept de compensare executoriu prin lege” si faptul ca unele sisteme de decontare bruta pot fi considerate echivalente cu decontarea neta.

- **Amendamente la IAS 36 “Deprecierea activelor”.** Prezentarea informațiilor privind sumele recuperabile pentru activele nefinanciare (in vigoare de la 1 ianuarie 2014).

Amendamentele clarifica faptul ca suma recuperabila trebuie prezentata pentru un activ individual (inclusiv pentru fondul comercial) sau pentru o unitate generatoare de numerar, pentru care a fost recunoscută sau reluată o pierdere din depreciere în cursul perioadei. Dacă valoarea recuperabilă este valoarea justă minus costurile asociate cedării, entitatea trebuie să prezinte următoarele informații:

- nivelul din ierarhia valorii juste (a se vedea IFRS 13) în cadrul căreia evaluarea valorii juste a activului (a unității generatoare de numerar) este clasificată în totalitate;
- pentru evaluările valorii juste clasificate la nivelul 2 și la nivelul 3 în ierarhia valorii juste, o descriere a tehnicii (tehnicilor) de evaluare utilizate în evaluarea valorii juste minus costurile asociate cedării.

- **Amendamente la IAS 39 “Instrumente financiare: recunoastere si evaluare”** cu privire la novarea derivativelor (in vigoare de la 1 ianuarie 2014, adoptate de catre Uniunea Europeana in data de 19 decembrie 2013). Amendamentul scuteste de la întreruperea contabilității de hedging atunci când novarea instrumentului de hedging întruneste anumite conditii.

Dacă a existat o schimbare a tehnicii de evaluare, entitatea trebuie să prezinte respectiva schimbare și motivul (motivele) realizării acesteia, precum și pentru evaluările valorii juste clasificate la nivelul 2 și la nivelul 3 în ierarhia valorii juste, fiecare ipoteză principală pe care conducerea entității a utilizat-o pentru stabilirea valorii juste minus costurile asociate cedării. Ipotezele principale sunt acelea la care valoarea recuperabilă a activului (a unității generatoare de numerar) este cea mai sensibilă. De asemenea, entitatea trebuie să prezinte rata (ratele) de actualizare utilizată (utilizate) în evaluările actuale și anterioare dacă valoarea justă minus costurile asociate cedării se evaluează prin tehnica valorii actualizate.

- **IFRIC 21 “Taxe”** (in vigoare de la 1 ianuarie 2014) stabilește modul de contabilizare a obligatiilor de a plăti taxe altele decât impozitul pe profit.

Interpretarea se referă la definirea unui eveniment care obligă o entitate la plata unei taxe și la momentul când o astfel de obligație trebuie recunoscută.

- **Amendamente la IFRS 10 „Situații financiare consolidate”, IFRS 12 „Prezentarea informațiilor existente în alte entități” si IAS 27 „Situații financiare individuale - Entitati de investitii”** (in vigoare de la 1 ianuarie 2014).

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

x) Noi standarde si amendamente (continuare)

Conform acestor amendamente, o entitate de investiții nu trebuie să prezinte situații financiare consolidate și are obligația de a evalua toate filialele la valoarea justă prin profit sau pierdere.

O entitate de investiții este o entitate care:

- obține fonduri de la unul sau de la mai mulți investitori cu scopul de a furniza acestui (acestor) investitor(i) servicii de gestionare a investițiilor;
- se angajează față de investitorul său (investitorii săi) că obiectul său de activitate este acela de a investi fonduri exclusiv pentru rentabilitate din creșterea valorii capitalului și/sau din veniturile din investiții, și
- măsoară și evaluează performanța cvasitotalității investițiilor sale pe baza valorii juste.

Amendamentele conțin totodată și cerințe de prezentare specifice pentru entitățile de investiții.

- **Amendamente la diverse standarde „Imbunatatiri aduse IFRS (ciclu 2010-2012)”** rezultând din proiectul anual de imbunatatire al IFRS (IFRS 2 “Plata pe baza de acțiuni”, IFRS 3 “Combinări de întreprinderi”, IFRS 8 “Segmente de activitate”, IFRS 13 “Evaluarea la valoarea justă”, IAS 16 “Imobilizări corporale” și IAS 38 “Imobilizări necorporale”, IAS 24 „Prezentarea informațiilor privind partile afiliate”), în primul rând cu scopul de a înlătura inconsecvențele și de a clarifica formularea (amendamentele sunt aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2014).

- **Amendamente la diverse standarde „Imbunatatiri aduse IFRS (ciclu 2011-2013)”** rezultând din proiectul anual de imbunatatire al IFRS (IFRS 1 “Adoptarea pentru prima dată a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară”, IFRS 3 “Combinări de întreprinderi”,

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

x) Noi standarde si amendamente (continuare)

IFRS 13 “Evaluarea la valoare justă”, IAS 40 “Investiții imobiliare”), în primul rând cu scopul de a înlătura inconsecvențele și de a clarifica formularea (amendamentele sunt aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2014).

Cerințe care urmează a se aplica în viitor

Mai jos este o listă de standarde și interpretări care au fost emise și care nu se aplică decât în perioade după data de 1 ianuarie 2014.

- **Amendamente la IAS 19 “Beneficiile angajaților”** cu privire la angajat sau contribuții de la terțe parti în planuri de beneficii definite (în vigoare începând cu 1 iulie 2014)

Amendamentul se aplică contribuțiilor angajaților și a tertelor parti la un plan definit de beneficii și clarifică tratamentul acestor contribuții. Amendamentul distinge între contribuții care sunt legate de servicii pentru perioada în care apar și cele pentru servicii pentru perioade mai lungi. Obiectivul acestui amendament este simplificarea contabilității pentru contribuții care sunt independente de numărul de ani de angajare a angajatului.

- **IFRS 9 “Instrumente financiare”** (în vigoare începând cu 1 ianuarie 2018) Acest standard înlocuiește prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare” privind clasificarea și evaluarea activelor financiare. Standardul elimină categoriile existente în IAS 39 investiții pastrate până la scadență, credite și creanțe și active disponibile în vederea vânzării.

Activele financiare vor fi clasificate într-una din următoarele două categorii la momentul recunoașterii inițiale

- active financiare evaluate la cost amortizat și
- active financiare evaluate la valoarea justă.

Un activ financiar poate fi evaluat la cost amortizat numai dacă următoarele două condiții sunt îndeplinite:

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

x) Noi standarde si amendamente (continuare)

- activul este detinut in cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este detinerea de active cu scopul obtinerii de fluxuri de numerar conform conditiilor contractuale; iar

- termenii contractuali prevad generarea de fluxuri de numerar la date prestabilite, reprezentand numai plati de principal si de dobanda, aferente principalului in sold.

Câstigurile si pierderile din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere, cu exceptia unei investitii într-un instrument de capitaluri proprii care nu este detinut pentru tranzactionare. IFRS 9 prevede, la recunoasterea initială, o alegere irevocabilă de a prezenta toate modificările de valoare justă aferente investitiilor în situatia rezultatului global. Alegerea este disponibilă la nivel individual (actiune cu actiune). Nicio sumă recunoscută în situatia rezultatului global nu este reclasificată în contul de profit sau pierdere la o dată ulterioară.

- **Amendamente la IFRS 11 “Angajamente comune”** privind achizitia unui interes într-o operatiune comuna (in vigoare începând cu 1 ianuarie 2016)

Amendamentul furnizează ajutor in felul in care trebuie contabilizata achizitia unui interes într-o entitate controlata in comun care este o afacere. Amendamentul cere ca investitorul sa aplice principiul combinării de întreprinderi atunci când achizitionează un interes ca cel de mai sus.

- **Amendament la IAS 16 “Imobilizări corporale” si IAS 38 “Imobilizări necorporale”** privind deprecierea si amortizarea (in vigoare începând cu 1 ianuarie 2016)

Amendamentul clarifica faptul ca utilizarea metodelor bazate pe venit privind deprecierea activelor nu este adecvata deoarece venitul generat de o activitate care include utilizarea activului reflecta in general factori diferiti de consumarea de beneficii economice ale activului respectiv. Acelasi lucru pentru deprecierea activelor necorporale. Acest amendament ofera îndrumari suplimentare cu privire la modul in care ar trebui sa fie calculata amortizarea imobilizarilor corporale si imobilizarilor necorporale.

- **Amendament la IAS 16 “Imobilizări corporale” si IAS 41 “Agricultura”** privind plantele aflate la terti (in vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2016)

Amendamentul modifica raportarea pentru plante aflate la purtător, ca vita-de-vie, arbore de cauciuc si palmieri de ulei. Plantele la purtător trebuie sa fie contabilizate in acelasi mod ca si o imobilizare corporala, deoarece exploatarea acestora este similara cu cea de productie. Aceste active, însă rămân in domeniul IAS 41.

- **Amendamente la IFRS 10 „Situatii financiare consolidate” si IAS 28 „Investitii in entitati asociate si in asociere in participatie”** privind vânzarea de active intre un investitor si asociatul (in vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2016)

Aceste amendamente se refera la inconsecventa dintre IFRS 10 si IAS 28 privind vânzarea sau contributia in active intre investitor si asociatul sau in cadrul unei operatiuni controlate in comun. O pierdere sau un profit trebuie recunoscute atunci când se implica o afacere.

- **Amendament la IAS 27 “Situatii financiare individuale”** (in vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2016)

Amendamentul permite entităților sa utilizeze metoda capitalurilor proprii pentru contabilizarea investitiilor in sucursale, joint venture si participatii in cadrul situatiilor financiare individuale.

- **IFRS 15 “Venituri din contractele cu clientii”** (in vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2017)

Acesta este un standard de convergenta cu privire la recunoasterea veniturilor. Înlocuieste IAS 11 “Contracte de constructii”, IAS 18 “Venituri” si interpretările aferente.

Venitul este recunoscut atunci când un client obtine controlul unui bun sau al unui serviciu. Clientul obtine controlul atunci când are abilitatea de a directiona utilizarea si de a obtine beneficii din bunul sau serviciul respectiv.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE** (continuare)**x) Noi standarde si amendamente** (continuare)

Principiul de baza al IFRS 15 este acela ca o entitate își recunoaste venitul ca urmare a transferului promis de bunuri si servicii către clienti in cuantumul sumei care reflecta consideratia pe care entitatea se așteaptă sa o primească pentru aceste bunuri si servicii. O entitate recunoaste veniturile in conformitate cu acest principiu de baza prin aplicarea următorilor pasi :

Pasul 1: Identificarea contractului cu clientul

Pasul 2: Identificarea obligațiilor din contract.

Pasul 3: Determinarea pretului tranzactiei

Pasul 4: Alocarea pretului tranzactiei pe fiecare obligatie din contract.

Pasul 5: Recunoasterea venitului atunci când entitatea își satisface obligațiile.

IFRS 15 include de asemenea un set de cerinte de prezentare care vor avea ca rezultat furnizarea de informatii complete despre natura, suma, perioada si incertitudinea veniturilor si a fluxurilor de trezorerie provenite din contractele entității cu clientii.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE

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

Managementul riscului este parte integrantă a tuturor proceselor decizionale și de afacere 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.

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.

Principalele elemente de risc identificate la nivelul Grupului sunt:

- a) riscul aferent mediului economic
- b) riscul de lichiditate
- c) riscul de piata (riscul de pret, riscul valutar, riscul de rata a dobanzii)
- d) riscul de credit
- e) riscul aferent impozitarii
- f) riscul operational

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

a) Riscul aferent mediului economic

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

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

Anul 2014 a fost, din punct de vedere economic, un an bun, creșterea Produsului Intern Brut al României fiind de 2,9%. În ciuda acestui rezultat bun, economia românească este încă fragilă și dependentă în special de evoluțiile economiilor țărilor UE, astfel că perspectivele anului 2015 sunt privite cu prudență de conducere.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

a) Riscul aferent mediului economic (continuare)

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

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

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

b) 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:

- 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-și putea achita obligațiile la data scadenței și analizează permanent activele și datoriile, în funcție de perioada rambursată până la scadențele contractuale.

Structura activelor și datoriilor este analizată în tabelul următor.

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara maturitate prestabilita
31 decembrie 2014				
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	12.302.014	-	-	12.302.014
Depozite plasate la bănci	78.560.292	69.840.250	8.720.042	-
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.356.246.439	-	-	1.356.246.439
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	3.903.255	-	-	3.903.255
Credite și creanțe	46.907.322	-	-	46.907.322
Total active financiare	1.497.919.322	69.840.250	8.720.042	1.419.359.030

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

b) Riscul de lichiditate (continuare)

Datorii financiare

Dividende de plata	66.601.125	66.601.125	-	-
Alte datorii financiare	94.309.369	83.920.298	10.389.071	-
Total datorii financiare	160.910.494	150.521.423	10.389.071	

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 in vederea vanzarii	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	

c) Riscul de piata

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

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

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

Riscul de pret

Valoarea de piata a portofoliului de actiuni listate (pe BVB, SIBEX, RASDAQ, SIBEX-ATS), la 31.12.2014, reprezinta 68,60% (31.12.2013: 62,09%) din valoarea totala a portofoliului de actiuni administrat.

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

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la situatiile financiare consolidate
pentru exercitiul financiar încheiat la 31.12.2014
 (toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

c) Riscul de piata (continuare)

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

Valoarea de piata a pachetelor de actiuni detinute la cei 7 emitenti, reprezinta la 31.12.2014 76,82% (31.12.2013: 50,17%) din valoarea de piata a actiunilor detinute la societatile listate. Astfel, riscul asociat variatiei indicelui BET al BVB este ridicat.

Conducerea Grupului monitorizeaza riscul de piata si acorda competenta privind limitele de tranzactionare pe piata de capital conducerii efective a societatii.

La data de 31 decembrie 2014 Grupul are urmatoarea structura de active supuse riscului de pret:

<i>In lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piata 31.12.2014	Nr. soc.	Valoare de piata 31.12.2013
Investitii de capital				
Societati listate	45	928.804.675	50	958.510.802
Societati nelistate	36	425.119.080	39	585.340.483
Unitati de fond	5	2.322.684	5	2.251.971
Total investitii de capital	86	1.356.246.439	94	1.546.103.256
Total active financiare	86	1.356.246.439	94	1.546.103.256

Plasamentele detinute în societatile ale caror titluri sunt listate pe piata de capital din Romania, plus plasamentul detinut la Banca Comerciala Romana, la 31.12.2014 reprezinta 92,22% (31.12.2013: 92,47%) 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	
	<i>Nr. SC</i>	<i>%</i>	<i>(lei)</i>	<i>%</i>	<i>(lei)</i>	<i>%</i>
Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric SIF (în ordine descrescatoare):						
31 decembrie 2014	86	100,00	508.399.098	100,00	1.356.246.439	100,00
finante, banci, asigurari	5	5,81	177.487.007	34,91	593.423.387	43,75
resurse petrol si servicii anexe	2	2,33	69.845.422	13,74	282.829.571	20,85
ind. alimentara	3	3,49	2.981.378	0,59	5.100.872	0,38
transport energie si gaze	2	2,33	45.684.650	8,99	176.555.989	13,02
turism, alim. publica, agrem.	4	4,65	36.579.815	7,20	42.753.097	3,15
ind. metalurgica	3	3,49	35.010.145	6,89	20.453.363	1,51
ind.constr.masini, prelucr.	12	13,96	34.331.013	6,75	23.672.718	1,75
ind. electronica, electroteh.	10	11,63	25.591.758	5,03	39.871.807	2,94
inchirieri si subinchirieri bunuri imobiliare	3	3,49	3.325.749	0,65	3.793.326	0,28
alte intermediari financiare	8	9,30	10.462.969	2,06	24.005.667	1,77
ind. lemn, celuloza, hartie	3	3,49	21.186.639	4,17	13.085.551	0,96

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate***pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE** (continuare)**c) Riscul de piață** (continuare)

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a pachetului		Valoarea de piața totala a pachetului	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric SIF (în ordine descrescătoare):						
31 decembrie 2014						
constructii	5	5,81	1.559.827	0,31	-	-
industrie farmaceutica	1	1,16	8.362.234	1,64	48.919.067	3,61
comert interior	3	3,49	4.023.843	0,79	1.421.887	0,10
dezvoltare (promovare) imobiliara	1	1,16	6.491.174	1,28	37.648.809	2,78
ind. sticla, portelan, faianta	1	1,16	4.799.887	0,94	9.627.292	0,71
distribuire, furnizare de energie electrica si servicii energetice	1	1,16	4.789.490	0,94	5.445.650	0,40
ind. chimica	1	1,16	4.682.466	0,92	11.237.918	0,83
administrarea pietelor financiare	2	2,33	3.984.795	0,78	13.108.448	0,97
alte activitati	11	12,79	4.521.264	0,89	969.336	0,07
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	82	94,19	505.701.525	99,47	1.353.923.755	99,83
UNITATI DE FOND	5	5,81	2.697.573	0,53	2.322.684	0,17

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a pachetului		Valoarea de piața totala a pachetului	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric SIF (în ordine descrescătoare):						
31 decembrie 2013						
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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE** (continuare)**c) Riscul de piata** (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):						
<i>31 decembrie 2013</i>						
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

Din analiza datelor prezentate mai sus, la 31.12.2014 Grupul detinea cu precadere actiuni care activeaza in domeniul finante, banci, asigurari cu o pondere de 43,75% din total portofoliu, in scadere fata de 31.12.2013, cand pe acelasi sector de activitate inregistra o pondere de 51,12%.

Riscul valutar

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

În condițiile în care majoritatea activelor Grupului sunt exprimate în moneda națională, fluctuațiile cursului de schimb nu afectează în mod direct activitatea Grupului.

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

Disponibilitatile in valuta reprezinta, la 31.12.2014, 0,88% (2013: 0,84%) din totalul activelor financiare, astfel incat riscul valutar este nesemnificativ.

Datorita ponderii scazute a activelor exprimate in valuta, societatea 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:

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

c) Riscul de piață (continuare)

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Lei	EUR	USD
31 decembrie 2014				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	12.302.014	11.861.540	239.346	201.128
Depozite plasate la banci	78.560.292	64.801.324	896.420	12.862.548
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.356.246.439	1.356.246.439	-	-
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.903.255	3.903.255	-	-
Credite si creante	46.907.322	46.907.322	-	-
Alte active financiare	119.231.724	119.231.724	-	-
Total active financiare	1.617.151.046	1.602.951.604	1.135.766	13.063.676
Datorii financiare				
Dividende de plata	66.601.125	66.601.125	-	-
Alte datorii financiare	94.309.369	94.309.369	-	-
Total datorii financiare	160.910.494	160.910.494	-	-

<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 in vederea vanzarii	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	-	-

Riscul de rată a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii este acela ca valoarea unui portofoliu să varieze ca urmare a unor schimbări în ratele dobânzilor practicate pe piață. Factorii ce definesc acest tip de risc de piață sunt o gamă largă de rate ale dobânzii corepunzătoare unei variații de piețe, monede și scadențe pentru care Grupul deține poziții.

Rata dobânzii influențează direct veniturile și cheltuielile atasate activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****c) Riscul de piata (continuare)**

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

Urmatorul 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 2014				
Numerar si echivalente de numerar	12.302.014	-	-	12.302.014
Depozite plasate la banci	78.560.292	67.743.830	10.816.462	-
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.356.246.439	-	-	1.356.246.439
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.903.255	-	-	3.903.255
Credite si creante	46.907.322	-	-	46.907.322
Alte active financiare	119.231.724	-	-	119.231.724
Total active financiare	1.617.151.046	67.743.830	10.816.462	1.538.590.754
Datorii financiare				
Dividende de plata	66.601.125	-	-	66.601.125
Alte datorii financiare	94.309.369	-	-	94.309.369
Total datorii financiare	160.910.494	-	-	160.910.494

<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 in vederea vanzarii	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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****c) Riscul de piata (continuare)****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

d) Riscul de credit

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

Grupul poate fi expus riscului de credit urmare investițiilor realizate în depozite bancare, obligațiuni emise de societăți comerciale sau municipalități, a conturilor curente și a altor creanțe.

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

La data de 31 decembrie 2014 Grupul nu detinea în portofoliu obligațiuni, garanții reale drept asigurare și nu înregistrează active financiare restante.

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

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2014 este de 119.786.671 lei (31.12.2013 de 116.727.919 lei) și poate fi analizată din datele următoare.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Depozite și conturi la bănci	90.403.770	96.812.795
Alte active	29.382.901	19.915.124
TOTAL	119.786.671	116.727.919

Expunere pe conturi curente și depozite plasate la bănci

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Banca Transilvania	66.642.671	60.737.745
Banca BRD - GSG	9.928.980	10.337.341
Banca Raiffeisen Bank	9.812.092	4.553.832
Banca Comercială Română	2.682.953	7.287.695
Marfin Bank	668.816	5.022.914
CEC Bank	526.471	600.517
Credit Europe Bank	11.697	5.376
Unicredit Tirioc Bank	5.724	1.834.252
Garanti Bank	4.119	55.554
Banca ING BANK	71	4.970.508
Volksbank	-	1.272.020
Alte bănci comerciale	120.176	135.041
Total	90.403.770	96.812.795

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

d) Riscul de credit (continuare)

Alte active

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Dividende de incasat	109.309	117.531
Alți debitori diversi si creante comerciale	31.673.438	23.596.863
Ajustări constituite pentru deprecierea altor active financiare (debitori)	(2.399.846)	(3.799.270)
Total	29.382.901	19.915.124

e) 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 Grup 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.

f) Riscul operational

Riscul operațional este definit ca fiind "Riscul producerii unor pierderi generate de proceduri interne inadecvate sau incorect aplicate, de oameni, de sisteme sau evenimente externe". (Basel Committee on Banking Supervising 2001)

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

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

Acesta este determinat de:

- factori interni

- existența unui personal cu o calificare insuficientă;
- derulare inadecvată a unor activități, datorită unor reglementări interne insuficiente;
- existența unor sisteme informaționale necorespunzătoare.

- factori externi

- condiții macroeconomice ostile;
- evenimente socio-politice;
- schimbări frecvente în mediul de afaceri, ca urmare a modificărilor legislative.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

f) Riscul operational (continuare)

Gestionarea riscului operațional presupune gestionarea proceselor privind identificarea, evaluarea și aprecierea riscurilor operaționale, stabilirea responsabilităților, luarea de măsuri de anticipare sau atenuare 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 supusa 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.

g) Adecvarea capitalurilor

Grupul are o politică de menținere a capitalurilor proprii în scopul dezvoltării și atingerii obiectivelor propuse. Obiectivul principal este continuitatea activității în scopul furnizării de profitabilitate pentru acționarii săi.

Capitalurile proprii sunt formate din capitalul social, rezervele create, rezultatul curent și rezultatul reportat. La data de 31.12.2014 capitalurile proprii ale Grupului erau de 1.447.733.893 lei (31.12.2013: 1.520.617.178 lei).

Grupul nu face subiectul unor cerințe legale de adecvare a capitalului.

h) Utilizarea estimărilor și a raționamentelor

Determinarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare pentru care nu există pret de piață observabil solicită utilizarea de tehnici de evaluare care, în lipsa datelor observabile de piață pot conduce la o valoare justă mai puțin obiectivă și solicită niveluri de raționament care depind de lichiditatea, concentrarea, incertitudinea factorilor de piață, ipotezele de pret și alte riscuri specifice care afectează un instrument financiar.

6. ACTIVE ȘI DATORII FINANCIARE

Clasificări contabile și valori juste

Valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare se prezintă la 31.12.2014, astfel:

<i>In lei</i>	Tranzactionabile	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Valoarea contabilă netă	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar	-	-	12.302.014	12.302.014	12.302.014
Depozite plasate la bănci	-	-	78.560.292	78.560.292	78.560.292
Active financiare disponibile în vederea vânzării	-	1.356.246.439	-	1.356.246.439	1.356.246.439

14 AUG 2015

For identification purpose
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.***Note la situațiile financiare consolidate***pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***6. ACTIVE SI DATORII FINANCIARE** (continuare)

<i>In lei</i>	Tranzactionabile	Disponibile pentru vanzare	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.903.255	-	-	3.903.255	3.903.255
Investitii pastrate pana la scadenta	-	-	-	-	-
Alte active financiare	-	-	166.139.046	166.139.046	166.139.046
Total active financiare	3.903.255	1.356.246.439	257.001.352	1.617.151.046	1.617.151.046
Dividende de plata	-	-	66.601.125	66.601.125	66.601.125
Alte datorii financiare	-	-	94.309.369	94.309.369	94.309.369
Total datorii financiare	-	-	160.910.494	160.910.494	160.910.494

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

<i>In lei</i>	Tranzactionabile	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 in vederea vanzarii	-	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 pastrate pana la scadenta	-	-	-	-	-
Alte active financiare	-	-	111.694.189	111.694.189	111.694.189
Total active financiare	3.609.668	1.546.103.256	208.896.875	1.758.609.799	1.758.609.799

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

6. ACTIVE SI DATORII FINANCIARE (continuare)

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

7. VENITURI DIN DIVIDENDE

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercitiului financiar încheiat la 31.12.2014 au fost de 16% și zero (2013: 16% și zero).

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

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
OMV PETROM Bucuresti	21.507.842	17.908.765
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A.	11.854.257	2.105.782
SNTGN TRANSGAZ SA Medias	5.379.542	4.223.352
S.C. ANTIBIOTICE S.A. Iași	1.848.302	1.114.683
S.C. ELECTROMAGNETICA S.A.	605.950	597.982
BURSA DE VALORI BUCURESTI	451.894	-
SC TURISM FELIX SA Baile Felix	351.422	-
S.I.F. MOLDOVA S.A.	275.946	-
BANCA TRANSILVANIA	165.166	-
SC VOLTINVEST SA Craiova	33.596	-
SC TURISM PUCIOASA SA Pucioasa	28.086	-
Altele	315.684	1.039.835
TOTAL	42.817.687	37.384.200

8. VENITURI DIN DOBANZI

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri din dobanzi aferente depozitelor bancare	1.474.922	2.581.755
Venituri din dobanzi aferente conturilor curente bancare	35.388	57.076
Total	1.510.310	2.638.831

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate***pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***9. ALTE VENITURI OPERATIONALE**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri financiare din ajustari pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare	5.046.671	3.144.404
Venituri din provizioane pentru deprecierea activelor circulante	2.695.554	3.282.933
Venituri din productia vanduta	175.907.385	140.940.293
Venituri din chirii	13.354.750	15.675.549
Venituri din vanzari de marfuri	2.959.578	3.952.348
Alte venituri din exploatare	3.868.539	4.650.332
Alte venituri financiare	2.339.861	274.225
Venituri din impozitul pe profit amanat	800.000	800.000
Total	206.972.338	172.720.084

10. CÂȘTIG NET DIN DIFERENȚE DE CURS VALUTAR

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri din diferențe de curs valutar	1.774.997	1.118.704
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	912.878	1.397.968
Câștig net din diferențe de curs valutar	862.119	(279.264)

11. CÂȘTIG NET DIN VANZAREA ACTIVELOR FINANCIARE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venit din vanzarea activelor financiare disponibile in vederea vanzarii	214.526.924	357.178.711
Valoarea contabila a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii cedate	131.989.566	206.925.398
Castig net din vanzarea activelor financiare	82.537.358	150.253.313

12. COMISIOANE SI TAXE DE ADMINISTRARE SI SUPRAVEGHERE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Cheltuieli privind comisioane datorate SSIF pentru tranzactii actiuni	602.201	999.761
Cheltuieli privind comisioane datorate pentru servicii registru actionari	164.154	155.097

14 AUG 2015

For identification purpose
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.***Note la situațiile financiare consolidate***pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***12. COMISIOANE SI TAXE DE ADMINISTRARE SI SUPRAVEGHERE (continuare)**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Cheltuieli privind comisioane cu societatea de depozit	338.310	381.885
Cheltuieli BVB	26.401	26.393
Cheltuieli privind taxe datorate entitatilor din piata de capital (ASF)	1.619.462	1.526.725
Cheltuieli privind onorariul de audit	302.041	307.957
Alte cheltuieli privind comisioane, onorarii si cotizatii	231.197	222.765
Total	3.283.766	3.620.583

13. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Cheltuieli cu impozite si taxe	2.370.899	2.114.611
Cheltuieli cu personalul	25.972.987	26.710.206
Cheltuieli cu impozite dividende IFRS	6.382.528	4.991.980
Cheltuieli cu amortizari si provizioane	13.740.605	32.046.581
Cheltuieli cu prestatii externe	169.948.410	140.335.925
Total	218.415.429	206.199.303.

In cadrul altor cheltuieli operationale sunt cuprinse cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu alte impozite si taxe, cheltuieli cu amortizari si provizioane, cheltuieli cu prestatii externe. Numarul mediu de salariatii pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31.12.2014 a fost de 498 (31.12.2013: 519).

14. IMPOZITUL PE PROFIT

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Impozit pe profit curent	19.269.215	27.943.486
Impozit pe profit amânat	800.000	797.968
Total impozit pe profit	20.069.215	28.741.454

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

14. IMPOZITUL PE PROFIT (continuare)

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Profit înainte de impozitare	119.770.190	160.372.837
Pierdere	(817.526)	(1.880.001)
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16%	19.163.230	25.659.654

Efectul asupra impozitului pe profit, al:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Veniturilor neimpozabile	(2.732.571)	(2.158.762)
Ratei de impunere a dividendelor	(776.035)	(5.905.536)
Cheltuielilor nedeductibile	4.434.759	11.208.599
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(20.168)	(62.501)
Impozit pe profit	20.069.215	28.741.454

15. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Numerar in casierie	120.387	127.393
Conturi curente la banci	12.134.232	3.173.842
Echivalente de numerar	47.395	90.655
Total numerar si echivalente de numerar	12.302.014	3.391.890

16. DEPOZITE PLASATE LA BANCII

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Depozite bancare la vedere	78.269.538	93.638.953
Creante atasate	290.754	171.843
Total depozite plasate la banci	78.560.292	93.810.796

17. ACTIVE FINANCIARE

- *Active financiare disponibile in vederea vanzarii*

La data de 31 decembrie 2014 structura portofoliului Grupului în functie de piața pe care s-a tranzacționat a fost următoarea:

14 AUG 2015

For identification purpose
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.***Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***17. ACTIVE FINANCIARE** (continuare)*in lei*

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România;	556.880.443	890.117.037	333.236.594
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață alternativă din România;	30.107.146	38.687.638	8.580.492
- Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare;	128.642.462	425.119.080	296.476.618
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	2.697.573	2.322.684	(374.889)
Total	718.327.624	1.356.246.439	637.918.815

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	40.816.632	5.733.111
- Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare;	199.209.477	585.340.483	386.131.004
- 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 31.12.2014 și 31.12.2013 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, CNTEE TRANSELECTRICA SA București, BANCA TRANSILVANIA SA Cluj Napoca, SC ANTIBIOTICE SA Iasi, SNTGN TRANSGAZ SA Medias, SC PRODPLAST IMOBILIARE SA București și SC ELETROMAGNETICA SA București.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

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 2014 astfel:

In lei

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piața reglementată din România	5.557.650	3.903.255	(1.654.395)

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 2014	31 decembrie 2013
Nivelul 1	840.716.254	877.399.026
Nivelul 2	90.411.105	83.363.747
Nivelul 3	425.119.080	585.340.483
Total	1.356.246.439	1.546.103.256

14 AUG 2015

For identification purposes
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***17. ACTIVE FINANCIARE** (continuare)

Evaluarea la valoarea justă a participațiilor deținute la 31.12.2014 a fost realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzactionate în anul 2014, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerare a cotației din ultima zi de tranzactionare (cotația de închidere de pe piața principală de capital);
- pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în anul 2014, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de pe piața s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitentilor la 31.12.2014;
- 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.

18. CREDITE SI CREANTE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Creante comerciale	29.626.231	21.667.635
Debitori	2.156.516	2.046.759
Creante în legătură cu bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale	17.258.966	3.282.597
Alte creante	265.455	1.003.785
Ajustări deprecieri creante (debitori)	(2.399.846)	(3.799.270)
TOTAL	46.907.322	24.201.506

19. IMOBILIZARI CORPORALE

<i>In lei</i>	Terenuri și construcții	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații utilaje și mobilier	Avansuri și imobilizări corporale în curs	Total
Valoare bruta					
1 ianuarie 2013	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
Creșteri	4.050.545	983.230	253.848	353.179	5.640.802
Reduceri	4.512.750	1.204.668	18.375	493.732	6.229.525
31 decembrie 2014	76.364.310	64.027.316	1.972.068	2.754.695	145.118.389
Amortizare cumulată					
01 ianuarie 2013	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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***19. IMOBILIZARI CORPORALE (continuare)**

31 decembrie 2013	18.006.783	52.720.245	1.202.586	1.289.400	73.219.014
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	1.986.394	2.130.691	142.175	-	4.259.260
Reduceri sau reluări	2.391.220	1.167.005	18.375	-	3.576.600
31 decembrie 2014	17.601.957	53.683.931	1.326.386	1.289.400	73.901.674
Valoarea contabilă netă la 01 ianuarie 2013	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
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2014	58.762.353	10.343.385	645.682	1.465.295	71.216.715

20. INVESTITII IMOBILIARE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Sold la 1 ianuarie	37.813.159	-
Modificari ale valorii juste	(107.231)	-
Reclasificari din categoria imobilizarilor corporale	2.522.901	37.813.159
Reclasificari in categoria imobilizarilor corporale	-	-
Sold la 31 decembrie	40.228.829	37.813.159

21. ALTE ACTIVE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Imobilizari necorporale	37.295.817	21.086.538
Alte creante imobilizate	17.960.054	18.205.662
Stocuri	63.730.540	47.968.144
Cheltuieli in avans	245.313	232.339
TOTAL	119.231.724	87.492.683

22. DIVIDENDE DE PLATA

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Dividende de plata aferente anului 2001	517	4.964.907
Dividende de plata aferente anului 2002	-	4.688.928
Dividende de plata aferente anului 2003	4.758	5.751.050
Dividende de plata aferente anului 2004	20.450	10.072.032
Dividende de plata aferente anului 2005	23.148	9.082.160
Dividende de plata aferente anului 2006	9.102	9.491.100
Dividende de plata aferente anului 2007	69.190	9.975.263
Dividende de plata aferente anului 2008	30.565	8.327.516
Dividende de plata aferente anului 2009	73.082	20.822.278

14 AUG 2015

For identification purpose
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***22. DIVIDENDE DE PLATA (continuare)**

Dividende de plata aferente anului 2010	9.918.948	10.207.183
Dividende de plata aferente anului 2011	16.515.932	17.009.002
Dividende de plata aferente anului 2012	16.768.856	17.675.869
Dividende de plata aferente anului 2013	23.166.577	-
Total dividende de plata	66.601.125	128.067.288

23. IMPOZITE SI TAXE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Datorii in legatura cu Bugetul Asigurarilor Sociale	695.308	802.442
Datorii in legatura cu Bugetul Statului	10.014.721	11.566.014
Alte impozite si taxe	172.831	146.510
Total	10.882.860	12.514.966

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 2014				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii	650.831.526	-	650.831.526	104.133.044
Active financiare disponibile in vederea vanzarii primite cu titlu gratuit	887.303	27.541	859.762	137.563
Reevaluare imobilizari corporale	14.113.238	-	14.113.238	2.258.119
Surplus din reevaluari de imobilizari corporale	19.745.742	923	19.744.819	3.159.170
Ajustări imobilizări	2.602.891	49.163	2.553.728	408.596
Provizioane pentru litigii si alte provizioane	11.325	8.601.929	(8.590.604)	(1.374.496)
Alte rezerve – facilitate fiscale	2.170.917	-	2.170.917	347.347
TOTAL	690.362.942	8.679.556	681.683.386	109.069.343

<i>In lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
31 decembrie 2013				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii	654.073.495	-	654.073.495	104.651.758
Active financiare disponibile in vederea vanzarii 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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

24. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMANAT (continuare)

<i>In lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
31 decembrie 2013				
Ajustări imobilizări	6.196.614	27.932	6.168.682	986.988
Provizioane pentru litigii și 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

25. ALTE DATORII

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Datorii cu personalul	2.205.863	2.243.910
Datorii comerciale	12.509.992	11.212.946
Credite bancare și alte datorii asimilate (leasing)	67.510.330	51.406.413
Garantii primite	738.311	637.338
Creditori diversi	955.802	846.263
Varsaminte de efectuat pentru imobilizări financiare	-	398.660
Venituri în avans	556.033	430.200
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	9.833.038	9.636.939
Total alte datorii	94.309.369	76.812.669

La 31.12.2014, împrumuturile Grupului sunt localizate în principal pe unitati bancare astfel:

Societatea	Banca	Valuta	Rata dobanzii	Scadenta finala	Sold la 31 decembrie 2014
S.C ARGUS S.A.					
Constanta	Banca Transilvania	LEI	variabila	31.07.2015	67.500.000
Total					67.500.000

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014
 (toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

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 in continuare.

	Numar actionari	Numar actiuni	Suma (lei)	(%)
31 Decembrie 2014				
Persoane fizice rezidente	5.770.139	250.059.040	25.005.904	43,10
Persoane fizice nerezidente	1.726	3.292.506	329.250	0,57
Total persoane fizice	5.771.865	253.351.546	25.335.154	43,67
Persoane juridice rezidente	293	226.660.089	22.666.009	39,07
Persoane juridice nerezidente	59	100.154.079	10.015.408	17,26
Total persoane juridice	352	326.814.168	32.681.417	56,33
Total 2013	5.772.217	580.165.714	58.016.571	100,00
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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

26. CAPITAL SI REZERVE (continuare)

<i>În lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Capital social	58.016.571	58.016.571
Actualizare capital social	786.505.309	774.976.933
Total capital	844.521.880	832.993.504

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.

Dividende

In cursul anului 2014 Grupul a declarat dividende de plata in valoare de 95.439.901 lei (2013: 79.970.299 lei).

Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile in vederea vanzarii

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

27. ALTE REZERVE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Rezerve constituite din ajustari pentru pierderi de valoare aferente imobiliarilor financiare	(17.599.620)	(38.935.139)
Rezerve constituite din valoarea imobiliarilor financiare dobandite cu titlu gratuit	-	117.282.146
Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	7.841.458	5.385.151
Efectul aplicarii IAS 29 asupra altor rezerve	1.806.072.898	1.488.274.830
Surse proprii de finantare	409.471.629	419.055.138
Alte rezerve	285.462.584	117.086.291
Total	2.491.248.949	2.108.148.417

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014
 (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 2014	31 decembrie 2013
Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferenta intereselor care nu controleaza	1.502.559	2.417.331
Alte capitaluri proprii	31.274.325	52.159.725
Total	32.776.884	54.577.056

29. REZULTATUL PE ACTIUNE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Profitul atribuibil actionarilor ordinari	97.380.890	127.334.051
Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare	580.165.714	580.165.714
Rezultatul pe actiune de baza	0,168	0,219

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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

33. CONCENTRAREA EXPUNERII

Imobilizări financiare

La data de 31 decembrie 2014 Grupul deținea titluri disponibile în vederea vânzării în valoare totală de 1.356.246.439 lei. Societățile cu pondere în totalul titlurilor disponibile în vederea vânzării în care Grupul deținea participații sunt următoarele:

Nr. crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piata la 31 decembrie 2014 - lei -
1	BANCA COMERCIALA ROMANA BUCURESTI	23,74	321.986.498
2	OMV PETROM BUCURESTI	20,85	282.812.656
3	B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	13,48	182.857.500
4	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA BUCURESTI	9,46	128.350.560
5	BANCA TRANSILVANIA CLUJ	3,90	52.839.455
6	ANTIBIOTICE IASI	3,61	48.919.067
7	S.N.T.G.N. TRANSGAZ MEDIAS	3,55	48.205.429
8	PRODPLAST IMOBILIARE BUCURESTI	2,78	37.648.809
9	EXIMBANK BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI BUCURESTI	2,64	35.739.931
10	ELECTROMAGNETICA BUCURESTI	2,49	33.706.377
	Total	86,49	1.173.066.282

La data de 31 decembrie 2013 Grupul deținea titluri disponibile în vederea vânzării în valoare totală de 1.546.103.256 lei. Societățile cu pondere în totalul titlurilor disponibile în vederea vânzării 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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

34. PERSONALUL CHEIE DE CONDUCERE

31 decembrie 2014

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu - Președinte, Anina Radu - Vicepreședinte, Cristian Busu, Victor Capitanu, Nicolae Stoian, Carmen Popa, Iulius-Grigore Postolache.

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.

Conducerea efectivă:

31 decembrie 2014

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

31 decembrie 2013

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

Conducerea executivă:

31 decembrie 2014

Elena Sichigea - Director Departament Economic, Elena Calițoiu - Director Direcția Plasamente și Managementul Riscului, Dan Voiculescu - Director Direcția Monitorizare Portofoliu, Vasilica Bucur - Director Direcția Juridică.

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.

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 alimentară
- 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 31.12.2014***(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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Active imobilizate	3.435.925	3.925.725	83.261.643	62.838.073	56.018.368	57.628.983	13.969.204	10.301.656	1.384.579.074	1.563.754.181	1.541.264.214	1.698.448.618
Active circulante	371.879	4.163.065	20.248.007	35.432.169	107.730.625	85.795.911	1.723.816	1.833.680	57.012.736	43.005.274	187.087.063	170.230.099
Cheltuieli în avans	2.738	22.565	19.727	33.592	114.245	56.187	17.328	17.100	91.275	102.895	245.313	232.339
Datorii	235.224	716.370	7.741.952	7.084.186	80.734.401	64.077.263	487.317	612.514	181.274.732	265.736.406	270.473.626	338.226.739
Venituri în avans	-	-	465.906	347.928	4.179	4.347	8.427	404	77.521	77.521	556.033	430.200
Provizioane	120.395	110.000	372.361	448.794	1.061.666	774.183	67.085	92.431	8.211.531	8.211.531	9.833.038	9.636.939
Interese minoritare	-	-	-	-	-	-	-	-	32.776.884	54.577.056	32.776.884	54.577.056
Capitaluri proprii	3.454.923	7.284.985	94.949.158	90.422.926	82.062.992	78.625.288	15.147.519	11.447.087	1.219.342.417	1.278.259.836	1.414.957.009	1.466.040.122

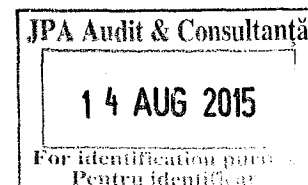
Venituri totale	1.804.290	3.101.216	19.933.578	21.551.123	175.463.769	142.389.355	4.330.610	5.081.982	133.167.565	190.922.978	334.699.812	363.046.654
Cheltuieli totale	1.776.692	4.056.388	15.855.166	16.219.553	171.961.917	139.355.532	3.957.365	4.558.326	22.196.008	40.364.019	215.747.148	204.553.818
Rezultat brut	27.598	(955.172)	4.078.412	5.331.570	3.501.852	3.033.823	373.245	523.656	110.971.557	150.558.959	118.952.664	158.492.836
Rezultat net	23.182	(955.172)	3.153.924	4.446.968	3.501.852	3.033.823	327.157	480.686	91.877.334	122.745.077	98.883.449	129.751.382

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 31.12.2014 de Grup, o pondere de 89,83% o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv 92,07% la 31.12.2013.

Nivelul ridicat al datoriilor se datorează în principal înregistrării impozitului pe profit amânat aferent rezervelor din evaluarea la valoarea justă a portofoliului, la 31.12.2014 având o pondere de 40,33% (31.12.2013: 38,70%) în total datorii.

De asemenea, rezultatul net la 31.12.2014 realizat de activitatea de investiții financiare are o pondere de 92,91%, cu mult peste rezultatul obținut de societățile incluse în consolidare, respectiv de 94,60% la 31.12.2013.



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

(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 31.12.2014, figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 156 cauze, din care:

- în 99 cauze are calitatea de reclamant;
- în 24 cauze are calitatea de pârât;
- în 1 cauza are calitatea de intervenient;
- 32 cauze în procedura insolvenței.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 50 cauze comerciale;
- 15 cauze - anulare hotărâri A.G.A., în care are calitatea de reclamant;
- 32 cauze aflate în procedura insolvenței: în 30 cauze are calitatea de creditor chirografar si în 2 cauze calitatea de creditor de aport.
- 59 - alte cauze.

Totalul de 156 cauze este structurat astfel:

- 113 cauze se regasesc la societatile cuprinse in perimetrul de consolidare, astfel:
 - 69 cauze în calitate de reclamant pentru suma de 3.333.373,29 lei;
 - 18 cauze în calitate de pârât pentru suma de 803.928 lei;
 - 26 cauze în procedura insolvenței pentru suma de 9.184.380 lei.
- 43 cauze aparțin Societatii si se compun în principal din:
 - 30 cauze în calitate de reclamant;
 - 6 cauze în calitate de pârât;
 - 1 cauza în calitate de intervenient;
 - 6 cauze în procedura insolvenței.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- în 15 cauze - anulare hotărâri A.G.A / suspendare executare hotărâri A.G.A., în care Societatea are calitatea de reclamantă;
- în 6 cauze aflate în procedura insolvenței, astfel: în 5 cauze are calitatea de creditor chirografar, într-o cauză are calitatea de creditor de aport si în 22 - alte cauze.

Din cele 5 cauze aflate în procedura insolvenței, în care Societatea 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 Societatea 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, majorarea capitalului social.

La capitolul „alte cauze” 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 Societatii, prin Hotărârea penală din data de 20.12.2007, pronunțată în dosarul nr. 11108/2/2007 - furtul de acțiuni săvârșit de Goga Dan Octavian, Panaitescu Miron Victor, Negruțiu Claudiu Marius în anul 1999, obligați la despăgubiri în solidar. În prezent, în

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

36. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)

cauză, instanța a dispus executorului judecătoresc continuarea executării silite a debitorului Panaitescu Miron Victor, urmare plângerii promovate de Societate împotriva deciziei executorului de a nu mai continua executarea - dosar nr. 27067/302/2014, Judecătoria sector 5 București;

- 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 Societate 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. În prima fază de judecată contestațiile au fost respinse. În dosarul nr. 41200/41/2013, devenit nr. 25923/4/2014 după soluționarea conflictului de competență, până la data prezentei nu a fost comunicata sentința. În dosarul nr.65208/301/2013, AVAS a promovat recurs în data de 16.12.2014.

- dosare având ca obiect despăgubiri pentru neîndeplinirea obligației de derulare a ofertei publice obligatorii a acțiunilor în aplicarea prevederilor art. 203 din Legea 297/2004 (referitor acțiunii S.C. MOBILA RĂDĂUȚI S.A., S.C. LACTA S.A Giurgiu). Dosarele sunt pe rolul instanțelor de judecată, cel mai avansat fiind dosarul nr. 6081/3/2012 (oferta acțiunii S.C. Mobila Rădăuți S.A.), soluționat în apel prin admiterea cererii Societății de despăgubiri formulate;

- dosare având ca obiect daune, în temeiul art. 210 din Legea 297/2004, în contradictoriu cu acționarii majoritari ai emitenților S.C. SINTEROM S.A. și S.C. CONTACTOARE S.A. Cauzele se află pe rol, nefiind soluționate irevocabil. Până în prezent soluțiile au fost nefavorabile. Dosarul nr. 4395/114/2012, având ca obiect obligarea la daune a S.C. CONTACTOARE S.A. în calitate de acționar majoritar al S.C. SINTEROM S.A., este în faza cea mai avansată - recurs Societate la Înalta Curte de Casație și Justiție (Dosar 4395/114./2012, termen 27.02.2015).

Dosarele în care Societatea are calitatea de pârâtă prezintă următoarea situație: 2 sunt suspendate (obiect referitor acțiune concertată față de emitentul Argus, reclamanți societăți din grupul Chelu), 3 au ca obiect pretenții bănești și o cauză are ca obiect o acțiune în constatare.

Două din acțiunile în pretenții, în care Societatea are calitatea de pârâtă, au fost promovate de domnul Buzatu Florian Teodor care invocă pretenții bănești decurgând din calitatea de Director și respectiv administrator al Societății. Dosarele se află la judecată în prima instanță.

În cursul anului 2014, nu au fost înregistrate acțiuni în anulare a Hotărârilor adoptate de Adunarea Generală a Acționarilor.

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 în vederea vânzării).

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2014

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

Niciuna din societatile comerciale incluse in 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.

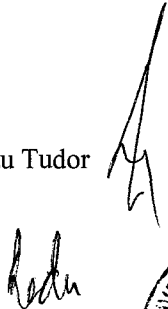
Prezentele situatii financiare consolidate sunt întocmite în conformitate cu Decizia CNVM nr. 1176/15.09.2010. Societatea întocmește și depune la ASF Situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană, în termen de 8 luni de la închiderea exercițiului financiar.

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 investiție si nu genereaza modificari in drepturile actionarilor privind dividendele.

Administrator

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

jr. Radu Anina



Director economic

ec. Sichega Elena

