



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Tel +40 (21) 201 22 22
+40 (372) 377 800
Fax +40 (21) 201 22 11
+40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

Raportul Auditorului Independent

Catre Actionari,
SIF Muntenia S.A.

- 1 Am auditat situatiile financiare separate anexate ale societatii SIF Muntenia S.A. ("Societatea") care cuprind situatia separata a pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2013, situatia separata a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia separata a modificarilor capitalurilor proprii si situatia separata a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare separate

- 2 Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare separate in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare separate care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra situatiilor financiare separate ale Societatii. Noi am efectuat auditul conform Standardelor de Audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare separate nu cuprind denaturari semnificative.
- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare separate. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare separate, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare separate pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare separate luate in ansamblul lor.
- 5 Consideram ca evidentele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare separate anexate ale SIF Muntenia S.A. redau o imagine fidela, in toate aspectele semnificative, a pozitiei financiare separate a Societatii la data de 31 decembrie 2013, precum si a rezultatului separat al operatiunilor sale si a fluxurilor de trezorerie separate pentru exercitiul incheiat la aceasta data in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana.

Evidentierea unor aspecte

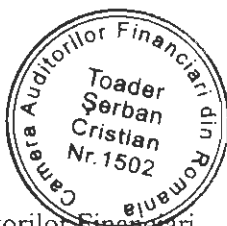
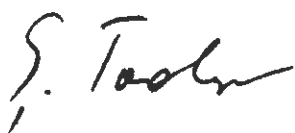
- 7 Fara a exprima rezerve, atragem atentia asupra Notei 2 (a) „Bazele intocmirii –Declaratie de conformitate” din situatiile financiare separate anexate, care descrie faptul ca, in conformitate cu Regulamentul nr. 1606/2002 al Parlamentului European si al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, Societatea va intocmi si situatii financiare anuale consolidate in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de catre Uniunea Europeana, pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013.

Alte aspecte

- 8 Acest raport este adresat exclusiv actionarilor Societatii in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarilor Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii acesteia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formata.

Pentru si in numele KPMG Audit SRL:

Toader Serban-Cristian
Senior Partner



inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 1502/2003

KPMG Audit SRL

inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 9/2001

Bucuresti, Romania
27 iunie 2014

Situația separată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

În LEI	Notă	2013	2012
Venituri			
Venituri din dividende	6	13.389.229	14.323.068
Venituri din dobânzi	7	7.747.467	9.346.102
Alte venituri operaționale		163	13.677
Câștig din investiții			
Câștig net/ (Pierdere netă) din diferențe de curs valutar		399.391	(3.112.133)
Câștig net din vânzarea activelor	8	103.559.210	226.642.774
Câștig net/ (Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoarea iustă prin contul de profit și pierdere	9	2.382.188	648.680
Cheltuieli			
Pierderi din deprecierea activelor	10	(29.904.582)	(60.258.124)
Cheltuieli de administrare			
Comisioane de administrare	25	(21.400.000)	(21.400.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	25	(1.604.157)	(1.655.444)
Alte cheltuieli operaționale	11	(4.962.421)	(4.295.714)
Profit înainte de impozitare		69.606.488	160.252.886
Impozitul pe profit	12	(42.849.851)	(40.646.392)
Profit net al exercițiului financiar		26.756.637	119.606.494
Alte elemente ale rezultatului global			
Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere			
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozit amânat		11.650.293	60.139.193
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare transferată în contul de profit sau pierdere		(72.954.360)	(159.582.059)
Alte elemente ale rezultatului global		(61.304.067)	(99.442.866)
Total rezultat global aferent perioadei		(34.547.430)	20.163.628
Rezultatul pe acțiune			
De bază	22	0,033	0,148
Diluat	22	0,033	0,148

Situațiile financiare separate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 27 iunie 2014 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

Gheorghe Dănuț Porumb
Președinte

3B Expert Audit SRL
Administrator

Notele de la pagina 7 la pagina 53 fac parte integrantă din situațiile financiare separate.



Situația separată a poziției financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

În LEI	Notă	2013	2012
Active			
Numerar	13	19.886.809	1.205.358
Depozite plasate la bănci	14	100.641.874	217.479.992
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	15a	137.161.988	11.754.303
Active financiare disponibile pentru vânzare	15b	752.467.491	905.038.256
Credite și creanțe	15c	22.842.805	20.271.166
Imobilizări corporale	16	8.923	16.601
Alte active	17	2.458.994	62.280
Total active		1.035.468.884	1.155.827.956
Datorii			
Dividende de plată	18	148.046.198	120.945.349
Datorii privind impozitul pe profit amânat	19	42.196.410	42.190.131
Alte datorii	20	25.580.661	43.443.746
Total datorii		215.823.269	206.579.226
Capitaluri proprii			
Capital social	21a	883.997.669	883.997.669
Pierdere acumulată		(361.209.272)	(292.910.224)
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	21b	296.857.218	358.161.285
Total capitaluri proprii		819.645.615	949.248.730
Total datorii și capitaluri proprii		1.035.468.884	1.155.827.956

Situațiile financiare separate au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 27 iunie 2014 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

Gheorghe Dănuț Porumb
Președinte



3B Expert Audit SRL
Administrator



Notele de la pagina 7 la pagina 53 fac parte integrantă din situațiile financiare separate.



Situația separată a modificărilor capitalurilor proprii

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

În LEI

	Capital social	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	Pierdere acumulată	Total
Sold la 1 ianuarie 2013	883.997.669	358.161.285	(292.910.223)	949.248.731
Rezultatul global				
Profitul exercițiului financiar	-	-	26.756.637	26.756.637
Alte elemente ale rezultatului global				
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozit amânat	-	11.650.293	-	11.650.293
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare transferată în contul de profit sau pierdere	-	(72.954.360)	-	72.954.360
Total rezultat global aferent perioadei	-	(61.304.067)	26.756.637	(34.547.430)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii				
Dividende prescrise conform legii	-	-	13.087.207	13.087.207
Dividende de plată aferente anului 2012	-	-	(108.142.893)	(108.142.893)
Rezerve distribuite acționarilor	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	(95.055.686)	(95.055.686)
Sold la 31 decembrie 2013	883.997.669	296.857.218	(361.209.272)	819.645.615

Notele de la pagina 7 la pagina 53 fac parte integrantă din situațiile financiare separate.



Situația separată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

<i>În LEI</i>	Capital social	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	Pierdere acumulată	Total
Sold la 1 ianuarie 2012	883.997.669	457.604.151	(271.954.557)	1.069.647.263
Rezultatul global				
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	119.606.494	119.606.494
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>				
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozit amânat	-	60.139.193	-	60.139.193
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare transferată în contul de profit sau pierdere	-	(159.582.059)	-	(159.582.059)
Total rezultat global aferent perioadei	-	99.442.866	119.606.494	20.163.628
Tranzac ii cu ac ionarii, recunoscute direct în capitalurile proprii				
Dividende prescrise conform legii	-	-	23.266.253	23.266.253
Dividende de plată aferente anului 2011	-	-	(65.369.958)	(65.369.958)
Rezerve distribuite ac ionarilor	-	-	(98.458.455)	(98.458.455)
Total tranzac ii cu ac ionarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	(140.562.160)	(140.562.160)
Sold la 31 decembrie 2012	883.997.669	358.161.285	(292.910.223)	949.248.731

Notele de la pagina 7 la pagina 53 fac parte integrantă din situațiile financiare separate.



Situația separată a fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

În LEI	Notă	2013	2012
Activități de exploatare			
Profit înainte de impozitare		69.606.488	160.252.886
<i>Ajustări:</i>			
Pierderi / (Reluarea pierderilor) din deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare	10	32.165.934	53.159.895
Câștigul net din active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	9	(2.382.188)	(648.680)
Venituri din dividende	6	(13.389.229)	(14.335.224)
Venituri din dobânzi	7	(7.747.467)	(9.346.102)
Cheltuieli cu provizioane pentru credite și creanțe	10	(2.261.352)	7.098.229
Pierdere netă/(Câștig net) din diferențe de curs valutar		(399.391)	3.112.133
Alte ajustări		9.222	7.905
Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare			
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere		(123.025.497)	11.707.874
Modificări ale activelor financiare disponibile pentru vânzare		37.155.289	(51.777.684)
Modificări ale creditelor și creanțelor		(1.360.311)	224.800
Modificări ale altor active		(2.576.548)	(94.794)
Modificări ale altor datorii		(4.873.101)	10.226.422
Dividende încasate		11.003.651	12.663.499
Dobânzi încasate		7.981.289	8.794.050
Impozit pe profit plătit		(28.394.265)	(45.310.603)
Numerar net rezultat din activități de exploatare		(28.487.475)	145.734.606
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale	16	-	(14.940)
Numerar net utilizat în activități de investiții		-	(14.940)
Activități de finanțare			
Dividende plătite		(72.489.084)	(85.159.480)
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(72.489.084)	(85.159.480)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar		(100.976.559)	60.560.186
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		2.491.882	(3.349.160)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		218.252.725	161.041.699
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie		119.768.048	218.252.725

Notele de la pagina 7 la pagina 53 fac parte integrantă din situațiile financiare separate



Situația separată a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind:

<i>În Lei</i>	<i>Notă</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Numerar în casierie	13	873	2.672
Conturi curente la bănci	13	19.885.936	1.202.687
Depozite bancare cu scadența mai mică de 3 luni	14	99.881.239	217.047.368
Numerar și echivalente de numerar		119.768.048	218.252.726
Depozite blocate		475.260	15.518
Creanțe atașate		285.375	417.106
Total numerar și echivalente de numerar		120.528.683	218.685.350



Notele de la pagina 7 la pagina 53 fac parte integrantă din situațiile financiare separate.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

1. Entitatea care raportează

SIF Muntenia S.A. („Societatea”) este un organism de plasament colectiv înființat în 1996 care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile comerciale și Legii 297/2004 privind piața de capital.

Societatea are sediul social în Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, București, România.

Conform statutului, domeniul principal de activitate al Societății este:

- administrarea și gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare;
- efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;
- mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și persoane juridice și plasarea lor în valori mobiliare.

Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia – Invest S.A..

Acțiunile Societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria I, cu indicativul SIF 4, începând cu data de 1 noiembrie 1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de către S.C. Depozitarul Central S.A. București.

Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de către BRD – Société Générale S.A. – societate autorizată de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare separate au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”).

Societatea a întocmit prezentele situații financiare separate pentru a îndeplini cerințele Ordinului nr. 116 pentru aprobarea Instrucțiunii nr. 6/2011 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, cu modificările și completările ulterioare.

Conform OUG nr. 93/2012 publicată în Monitorul Oficial al României nr. 874 din 21 decembrie 2012, începând cu data de 30 aprilie 2013, se înființează Autoritatea de Supraveghere Financiară, care preia responsabilitățile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private și Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor.

În conformitate cu Regulamentul nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, Societatea va întocmi și situații financiare anuale consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană, pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013. Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2012 pot fi consultate pe site-ul Societății www.sifmuntenia.ro. Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2013 vor fi întocmite, aprobate și făcute publice până la data de 30 august 2014.

Evidențele contabile ale Societății sunt menținute în lei, în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”). Aceste conturi au fost retratate pentru a reflecta diferențele existente între conturile conform RCR și cele conform IFRS. În mod corespunzător, conturile conform RCR au fost ajustate, în cazul în care a fost necesar, pentru a armoniza aceste situații financiare separate în toate aspectele semnificative, cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declarația de conformitate (continuare)

Modificările cele mai importante aduse situațiilor financiare întocmite în conformitate cu RCR pentru a le alinia cerințelor IFRS adoptate de Uniunea Europeană sunt:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări ale elementelor de active, datorii 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 de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare, în conformitate cu IAS 39 - „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”;
- ajustări ale situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoare brută;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat, în conformitate cu IAS 12 „Impozitul pe profit”; și
- cerințele de prezentare în conformitate cu IFRS.

(b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare separate sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

(c) Bazele evaluării

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

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

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 3(e)(v) și Nota 5.

(d) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Societății consideră că moneda funcțională, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul românesc (RON sau lei). Situațiile financiare separate sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Societății a ales-o ca monedă de prezentare.

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare separate în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce 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. Rezultatele acestor estimări 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.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

2. Bazele întocmirii (continuare)

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților (continuare)

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

Judecățile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare separate precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Nota 5.

(f) Modificări ale politicilor contabile

Societatea a adoptat următoarele noi standarde și amendamente la standarde, inclusiv orice modificări de importanță legată și de alte standarde, aplicabile începând cu data de 1 ianuarie 2013:

- IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă
- Prezentarea altor elemente ale rezultatului global (amendamente la IAS 1).

Natura și efectele modificărilor sunt explicate mai jos.

IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă

În conformitate cu dispozițiile tranzitorii ale IFRS 13, Societatea a aplicat noua definiție a valorii juste, așa cum este prezentată în nota 3(e)(v) în mod prospectiv. Schimbarea nu are impact semnificativ asupra valorii activelor și datoriilor Societății, dar au fost prezentate informații noi în situațiile financiare separate, care sunt solicitate conform IFRS 13. Aceste noi cerințe de informații nu sunt incluse în informațiile comparative. Cu toate acestea, în măsura în care prezentările de informații au fost solicitate de către alte standarde înainte de data intrării în vigoare a IFRS 13, Societatea a furnizat informațiile comparative relevante, în conformitate cu aceste standarde.

Amendamente la IAS 1: Prezentarea altor elemente ale rezultatului global

Ca urmare a amendamentelor la IAS 1, Societatea a modificat prezentarea altor elemente ale rezultatului global în contul de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global, în așa fel încât să prezinte elemente care ar putea fi reclasificate în profit sau pierdere în viitor, separat de cele care nu vor putea fi reclasificate. Informația comparativă a fost prezentată pe aceeași bază.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare separate.

(a) Filialele și entitățile asociate

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

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

Lista filialelor și lista entităților asociate la datele de 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 sunt prezentate în Nota 25.

Societatea a clasificat în aceste situații financiare separate participațiile în filiale și entități asociate ca active financiare disponibile pentru vânzare (în conformitate cu IAS 30 – a se vedea politica contabilă 3e).



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Tranzacții în monedă străină

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în monedă funcțională la cursul din ziua respectivă.

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denumite în monedă străină sunt recunoscute în contul de profit și 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 nemonetare cum ar fi participațiile deținute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare, cum ar fi instrumentele financiare clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare sunt incluse în rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,4847	1: LEU 4,4287	+ 1,26%
Dolar american (USD)	1: LEU 3,2551	1: LEU 3,3575	- 3,05%

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației

În conformitate cu IAS 29, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii bilanțului (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al prețurilor de la data achiziției sau a contribuției).

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%.

Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Societate a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004. Așadar, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situațiilor financiare separate până la data de 31 decembrie 2003.

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

În scopul întocmirii situațiilor financiare separate la 31 decembrie 2013, Societatea a ajustat următoarele elemente nemonetare pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003:

- capital social (a se vedea Nota 21);
- active financiare disponibile pentru vânzare pentru care nu există o piață activă.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar includ: numerarul efectiv, conturi curente și depozite constituite la bănci (inclusiv depozitele blocate și dobânzile aferente depozitelor bancare).

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci, depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile și dobânzile aferente acestora (exclusiv depozitele blocate).

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

Active sau datorii financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere

Această categorie include active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare clasificate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie financiară este clasificat în această categorie dacă a fost achiziționat în principal cu scop speculativ sau dacă a fost desemnat în această categorie de către conducerea Societății.

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

Investiții deținute până la scadență

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

Credite și creanțe

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

Active financiare disponibile pentru vânzare

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

Ulterior recunoașterii inițiale, activele financiare disponibile pentru vânzare pentru care există o piață activă sunt măsurate la valoare justă iar modificările de valoare justă, altele decât pierderile din depreciere, precum și câștigurile și pierderile rezultate din variația cursului de schimb aferent instrumentelor financiare, sunt recunoscute direct în capitalurile proprii. În momentul în care activul este derecunoscut, câștigul sau pierderea cumulată este transferată în contul de profit sau pierdere.

(ii) Recunoaștere

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



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(iii) Compensări

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

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

(iv) Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurată după 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.

(v) Evaluarea la valoarea justă

Politică aplicabilă până la 1 ianuarie 2013

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

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

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

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

Politică aplicabilă după 1 ianuarie 2013

Începând cu 1 ianuarie 2013 ca urmare a aplicării IFRS 13 "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.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(v) Evaluarea la valoarea justă (continuare)

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 mid.

În absența unei cotații de preț pe o piață activă, Societatea folosește tehnici de evaluare bazate pe analiza fluxurilor de numerar actualizate, și alte metode de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață, utilizând la maxim informațiile din piață, bazându-se cât mai puțin posibil pe informațiile specifice companiei. Societatea utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

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.

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

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

(vi) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

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

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

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



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(vi) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare (continuare)

Active financiare disponibile pentru vânzare

În cazul activelor financiare disponibile pentru vânzare, atunci când o scădere în valoarea justă a unui activ financiar disponibil pentru vânzare a fost recunoscută direct în capitalurile proprii și există dovezi obiective că activul este depreciat, pierderea cumulată ce a fost recunoscută direct în capitalurile proprii va fi reluată din conturile de capitaluri proprii și recunoscută în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global 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 profit sau pierdere.

Pierderile din deprecierea activelor recunoscute în profit sau pierdere aferente unor participații clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare nu pot fi reluate în contul de profit sau pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unei participații depreciate crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în alte elemente ale rezultatului global.

Dacă există indicii obiective cu privire la o pierdere din deprecierea unei participații nelistate care nu este prezentată la valoare justă deoarece valoarea justă nu poate fi măsurată în mod credibil, sau cu privire la un activ financiar derivat care este legat sau care urmează a fi decontat printr-un astfel de instrument nelistat, valoarea pierderii din depreciere este măsurată ca diferența dintre valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata de rentabilitate internă curentă a pieței pentru un activ financiar similar. Aceste pierderi din depreciere nu sunt reluate în contul de profit sau pierdere.

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

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

(vi) Derecunoaștere

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

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

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



Notă la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(f) Alte active și datorii financiare

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

(g) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la cost. 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 necesare pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul dorit de conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajații care rezultă direct din construcția sau achiziționarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile inițiale de livrare și manipulare, costurile de instalare și asamblare, onorariile profesionale.

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

- Terenuri;
- Construcții;
- Echipamente, instalații tehnice și mașini;
- Mijloace de transport;
- Mobilier și alte imobilizări corporale.

Terenurile și construcțiile sunt evidențiate la valoarea reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere. Reevaluarea terenurilor și construcțiilor 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. În cazul în care astfel de informații nu sunt disponibile, Societatea folosește metode de evaluare alternative cum ar fi cotații de preț recente din piețe mai puțin active sau proiecții ale valorii actualizate a venitului net din exploatare. Frecvența reevaluărilor este dictată de dinamica piețelor cărora le aparțin terenurile și clădirilor deținute de Societate.

Celelalte categorii de imobilizări corporale sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea acumulată și provizionul pentru deprecierea valorii (vezi politica contabilă 3 h).

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

(ii) Amortizare

Amortizarea este calculată folosindu-se metoda liniară de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor, după cum urmează:

Construcții	20-50 ani
Echipamente, instalații tehnice și mașini	3-20 ani
Mijloace de transport	3-6 ani
Mobilier și alte imobilizări corporale	3-15 ani

Metodele de amortizare, duratele utile de viață estimate precum și valorile reziduale sunt revizuite de către conducerea Societății la fiecare dată de raportare.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Imobilizări corporale (continuare)

(iii) Vânzarea/ casarea imobilizărilor corporale

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

(h) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

Valoarea contabilă a activelor Societății care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitelor amânate, sunt revizuite 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 în mod independent față de alte active și alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximumul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea acelui activ sau unități. Pentru determinarea valorii 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. Pierdere din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierdere 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 pierdere din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

(i) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social. Costurile incrementale direct atribuibile unei emisiuni de acțiuni ordinare sunt deduse din capital, net de efectele impozitării.

(j) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în situația poziției financiare atunci când pentru Societate se naște o obligație legată de un eveniment trecut și este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație și se poate face o estimare rezonabilă a valorii obligației. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice datoriei respective.

(k) Venituri din dobânzi

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi 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.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(l) 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. Societatea nu înregistrează venituri din dividende aferente acțiunilor primite cu titlu gratuit atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

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

(m) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale. Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute ca și cheltuială atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele ce se așteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt sau scheme de participare a personalului la profit în condițiile în care Societatea are în prezent o obligație legală sau implicită de a plăti acele sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

(ii) Planuri de contribuții determinate

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

Toți angajații Societății sunt membri și de asemenea au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului român (un plan de contribuții determinate al Statului). Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere al perioadei atunci când sunt efectuate. Societatea nu are alte obligații suplimentare.

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

(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților

Obligația netă a Societății în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare.

Societatea nu are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(n) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Tranzacțiile în valută se înregistrează în moneda funcțională (leul), 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 de închidere.

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denominate în monedă străină sunt recunoscute în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor. Diferențele de conversie asupra elementelor de natura participațiilor deținute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de conversie asupra elementelor de natura instrumentelor financiare clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare sunt incluse în rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare.

(o) 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 profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

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

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 separate.

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 sau emise la data raportării și care va intra în vigoare ulterior.

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 acestea doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele și datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanța este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

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



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(p) Rezultatul pe acțiune

Societatea 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 Societății 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.

(q) Dividende

Dividendele sunt tratate ca o distribuie a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu RCR și este diferit de profitul reflectat în aceste situații financiare separate, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, din cauza diferențelor între RCR și IFRS.

(r) Plăți de leasing

Plățile de leasing operațional sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe baza metodei liniare pe durata contractului de leasing. Facilitățile de leasing primite sunt recunoscute ca parte integrantă a cheltuielii totale de leasing, pe durata contractului de leasing. Cheltuiala cu leasingul operațional este recunoscută ca o componentă a cheltuielilor operaționale. Plățile minime de leasing în cadrul contractelor de leasing financiar sunt împărțite proporțional între cheltuiala cu dobânda de leasing și reducerea datoriei de leasing. Cheltuiala cu dobânda de leasing este alocată fiecărei perioade de leasing în așa fel încât să producă o rată de dobândă constantă pentru datoria de leasing rămasă.

Plățile de leasing contingente sunt recunoscute prin revizuirea plăților minime de leasing pentru perioadă de leasing rămasă când ajustarea de leasing este confirmată.

(s) Raportarea pe segmente

Un segment este o componentă distinctă a Societății care furnizează anumite produse sau servicii (segment de activitate) sau furnizează produse și servicii într-un anumit mediu geografic (segment geografic) și care este supus la riscuri și beneficii diferite de cele ale celorlalte segmente. La datele de 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012, Societatea nu a identificat segmente de activitate sau geografice raportabile semnificative.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare

Anumite standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor deja existente nu sunt încă în vigoare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare.

A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeană

1. Amendamente la IAS 32 „Instrumente financiare: prezentare” – Compensarea activelor și datoriilor financiare (aplicabile pentru exercițiile financiare care încep la sau după 1 ianuarie 2014)

Amendamentele nu introduc reguli noi privind compensarea activelor și datoriilor financiare, însă clarifică situațiile în care compensarea este permisă, pentru a limita inconsistențele dovedite în aplicarea standardelor.

Amendamentele clarifică existența dreptului de compensare atunci când acesta:

- Nu este condiționat de evenimente viitoare;
- Poate fi exercitat atât în cazul continuității activității, precum și în cazul neîndeplinirii unui angajament, insolvenței sau falimentului entității sau partenerilor.

Societatea nu se așteaptă că aceste amendamente vor avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare deoarece nu aplică compensarea activelor și datoriilor financiare și nu are alte angajamente de compensare.

2. Amendamente la IFRS 10 „Situații financiare consolidate”, IFRS 12 – „Prezentarea intereselor existente în alte entități” și IAS 27 (2011) „Situații financiare individuale” – Entități de investiții (aplicabile pentru exercițiile financiare care încep la sau după data de 1 ianuarie 2014)

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

O entitate de investiții este o entitate care:

- a) 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;
- b) 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
- c) măsoară și evaluează performanța cvasitotalității investițiilor sale pe baza valorii juste.

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

Societatea nu se așteaptă că aceste amendamente vor avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare deoarece nu deține investiții în filiale/entități asociate.

3. Amendamente la IAS 36 „Deprecierea activelor” – Prezentarea informațiilor privind sumele recuperabile pentru activele nefinanciare (aplicabile pentru exercițiile financiare care încep la sau după data de 1 ianuarie 2014)

Amendamentele clarifică faptul că suma recuperabilă trebuie prezentată 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.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare (continuare)

Dacă valoarea recuperabilă este valoarea justă minus costurile asociate cedării, entitatea trebuie să prezinte următoarele informații:

(i) 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;

(ii) 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.

Dacă a existat o schimbare a tehnicii de evaluare, entitatea trebuie să prezinte respectiva schimbare și motivul (motivele) realizării acesteia; precum și

(iii) 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.

Societatea nu se așteaptă că aceste amendamente vor avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare

B. Standarde care nu au fost încă adoptate de Uniunea Europeană

1. IFRS 9 „Instrumente Financiare” (data intrării în vigoare nu este încă specificată)

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 credite și creanțe, investiții păstrate până la scadență și active disponibile pentru vânzare.

Activele financiare vor fi clasificate utilizându-se una din două metode de evaluare: la cost amortizat și la valoarea justă. Un activ financiar poate fi evaluat la cost amortizat numai dacă următoarele două condiții sunt îndeplinite: activele să fie deținute în cadrul unui model de afaceri al companiei al cărui obiectiv este gestionarea pe baza de randament contractual și fluxuri de numerar la date specificate conform termenilor contractuali să fie reprezentate doar de principal și dobândă. Câștigurile sau pierderile ulterioare din modificările de valoare ale activelor măsurate la valoarea justă sunt recunoscute în contul de profit și pierdere, cu excepția investițiilor în instrumente de capital care nu sunt deținute pentru tranzacționare, pentru care standardul permite la recunoașterea inițială măsurarea la valoarea justă cu recunoașterea modificărilor de valoare ulterioare în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global. Alegerea va fi făcută instrument cu instrument și nu vor fi permise reclasificări și nicio sumă recunoscută în alte elemente ale rezultatului global nu va putea fi reclasificată la o dată viitoare.

Societatea este în proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea IFRS 9 în situațiile financiare.

2. IFRS 9 „Instrumente financiare” – Completări (2010) (data intrării în vigoare nu este încă specificată)

Completările din 2010 la IFRS 9 înlocuiesc prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare” privind clasificarea și evaluarea activelor financiare. Sunt menținute prevederile IAS 39 privind clasificarea și evaluarea datoriilor financiare, precum și derecunoașterea activelor și datoriilor financiare.

Standardul prevede că modificările de valoare justă asociate cu modificările în riscul de credit al unei datorii financiare desemnate la recunoașterea inițială la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, să fie prezentate în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, mai puțin în situația în care se creează un dezechilibru privind elementele din contul de

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare (continuare)

profit și pierdere. Societatea este în proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea IFRS 9 în situațiile financiare.

4. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea investițională conduce la expunerea Societății la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează. Principalele riscuri la care Societatea este expusă sunt:

- riscul de piață (riscul de rată a dobânzii, riscul valutar și riscul de preț);
- riscul de lichiditate;
- riscul de credit;
- riscul aferent impozitării;
- riscul aferent mediului economic;
- riscul operațional.

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

Strategia generală de administrare a riscurilor urmărește maximizarea profitului Societății raportat la nivelul de risc la care acesta este expusă și minimizarea potențialelor variații adverse asupra performanței financiare a Societății.

Societatea utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expusă. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

(a) Riscul de piață

Riscul de piață este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat, ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor, ratelor de dobândă și a cursurilor de schimb ale valutilor.

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

Societatea este expusă riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere și activelor financiare disponibile pentru vânzare. 31% din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 47%) reprezentau investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide zece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

Consiliul de Administrație își îndeplinește rolul de monitorizare a cadrului de administrare a riscului de piață și prin aprobarea limitelor de tranzacționare pe piața românească de capital în scop speculativ, activitate efectuată de către una din Direcțiile Administrare Portofoliu.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare, cu 11.521.607 lei (31 decembrie 2012: 987.361 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare disponibile pentru vânzare ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 49.033.704 lei (31 decembrie 2012: 61.767.865 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

Societatea deține acțiuni în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	31 decembrie 2013	%	31 decembrie 2012	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	405.594.942	48%	518.424.862	59%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	67.004.466	8%	66.244.841	8%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	63.593.659	8%	74.095.926	8%
Industria materialelor de construcții	71.622.460	9%	70.540.878	8%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	35.156.463	4%	58.371.481	7%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	12.702.966	2%	18.925.589	2%
Industria farmaceutică și medicală	989.266	0%	18.933.800	2%
Industria chimică și petrochimică	120.496.042	14%	12.188.271	1%
Industria energetică	38.081.828	5%	12.690.000	1%
Altele	23.356.002	3%	26.139.576	3%
TOTAL	838.598.094	100%	876.555.226	100%

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 31 decembrie 2013 Societatea deține preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 48% din total portofoliu, în scădere față de ponderea de 59% înregistrată la 31 decembrie 2012.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Societatea se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratei dobânzii pe piață influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe (de exemplu, în cazul obligațiunilor).

La datele de 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012, majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Societatea nu este afectată semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt.

Din totalul activelor financiare ale Societății, singurele active purtătoare de dobândă variabile sunt reprezentate de obligațiunile emise de către municipiul Lugoj, în valoare de 95.200 lei, a căror dobândă urmează a fi resetată în intervalul 1-3 luni față de 31 decembrie 2013 și obligațiunile emise de către Banca Transilvania, în valoare de 1.118.033 lei, a căror dobândă urmează a fi resetată în intervalul 1-6 luni față de 31 decembrie 2013. Pentru mai multe informații referitoare la scadența contractuală a activelor financiare purtătoare de dobândă ale Societății, a se vedea nota 4 (c) Riscul de lichiditate. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de $\pm 5,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de ± 13.390 lei (31 decembrie 2012: ± 9.240 lei).

(iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea este expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar, însă nu are o politică formalizată de acoperire a riscului valutar. Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Societății sunt exprimate în moneda națională, celelalte valute în care se efectuează operațiuni fiind EUR și USD.

Activele exprimate în RON și în alte valute la datele de 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 sunt prezentate în tabelele următoare.

31 decembrie 2013

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	RON	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	19.886.809	19.865.634	805	20.370
Depozite plasate la bănci	100.641.874	100.641.874	-	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	137.161.988	137.161.988	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	752.467.491	619.842.638	-	132.624.853
Credite și creanțe	22.842.805	5.867.753		16.975.052
Alte active	692	692	-	-
TOTAL	1.033.001.659	883.380.579	805	149.620.275
Datorii financiare				
Dividende de plată	148.046.198	148.046.198	-	-
Alte datorii	25.580.661	25.580.661	-	-
TOTAL	173.626.859	173.626.859	-	-

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

31 decembrie 2012	Valoare contabilă	RON	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	1.205.358	1.202.701	830	1.827
Depozite plasate la bănci	217.479.992	39.922.796	-	177.557.196
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	11.754.303	11.754.303	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	905.038.256	689.563.864	-	215.474.392
Credite și creanțe	20.271.166	4.770.716	-	15.500.450
Alte active	1.215	1.215	-	-
TOTAL	1.155.750.290	747.215.595	830	408.533.865
Datorii financiare				
Dividende de plată	120.945.349	120.945.349	-	-
Alte datorii	43.443.746	43.443.746	-	-
TOTAL	164.389.095	164.389.095	-	-

Impactul net asupra profitului Societății a unei modificări de $\pm 5\%$ a cursului de schimb RON/ EUR coroborată cu o modificare de $\pm 5\%$ a cursului de schimb RON/ USD la 31 decembrie 2013, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 6.284.085$ lei (31 decembrie 2012: $\pm 17.158.457$ lei).

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Societatea este expusă riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de municipalități sau societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare și a altor creanțe. Ca strategie de administrare a riscului de credit, Societatea a avut în vedere creșterea valorii sub-portofoliului de obligațiuni cotate, concomitent cu reducerea ponderii și valorii sub-portofoliului de obligațiuni necotate.

La datele de 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 Societatea nu deținea garanții reale drept asigurare, și nici alte ameliorări ale ratingului de credit. La datele de 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 Societatea nu a înregistrat active financiare restante, dar care nu sunt depreciate.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în sumă de 145.801.194 lei la 31 decembrie 2013 și în sumă de 238.957.730 lei la 31 decembrie 2012 și poate fi analizată după cum urmează:

În LEI 31 decembrie 2013 31 decembrie 2012

Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci

Volksbank România S.A.	19.551.520	14.106.368
Banca Transilvania S.A.	-	53.522.626
Garanti Bank S.A.	14.666.776	48.710.847
Banca Carpatica S.A.	-	1.044.820
Unicredit România S.A.	-	43.558.209
Banca Comercială Română S.A.	392.944	245.660
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	-	47.589.953
Credit Europe Bank S.A.	31.995.200	-
Raiffeisen Bank S.A.	-	5.416.012
Marfin Bank S.A.	25.484.339	4.434.451
Banca Comercială Feroviară	27.755.315	-
Alte bănci comerciale	682.589	56.404
Total	120.528.683	218.685.350

Credite și creanțe

Obligațiuni Muntenia Medical Competences	15.696.450	15.320.602
Obligațiuni Semina Albești	3.972.397	2.750.000
Obligațiuni Municipiul Lugoj	95.200	220.000
Obligațiuni Transchim	1.800.000	1.800.000
Obligațiuni Banca Transilvania	1.118.033	-
Alte obligațiuni și dobânda atașată	160.724	180.563
Total	22.842.804	20.271.165

Debitori diverși și creanțe comerciale

Consol SRL	2.104.928	2.136.087
Banca Română de Scont S.A.	1.283.228	1.283.228
Autoritatea administrării activelor statului	1.162.608	-
Dividende de încasat	1.646.242	176.775
Alți debitori diverși și creanțe comerciale	716.426	721.321
Provizioane constituite pentru deprecierea altor active financiare	(4.483.725)	(4.316.197)
Total	2.429.707	1.215
Total expunere	145.801.194	238.957.730

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ce rezultă din imposibilitatea de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri excesive sau pierderi ce nu pot fi suportate de către Societate.

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, cât și pentru cel încheiat la 31 decembrie 2012, astfel:

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate
31 decembrie 2013					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	19.886.809	19.885.936	-	-	873
Depozite plasate la bănci	100.641.874	100.166.614	-	-	475.260
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	137.161.988	-	-	-	137.161.988
Active financiare disponibile pentru vânzare	752.467.491	-	-	-	752.467.491
Credite și creanțe	22.842.805	11.148.071	8.741.960	2.952.772	-
Alte active	692	692	-	-	-
Total active financiare	1.033.001.659	131.201.313	8.741.960	2.952.772	890.105.612
Datorii financiare					
Dividende de plată	148.046.198	148.046.198	-	-	-
Alte datorii	25.580.661	25.580.661	-	-	-
Total datorii financiare	173.626.859	173.626.859	-	-	-
Excedent de lichiditate	859.374.800	(42.425.546)	8.741.960	2.952.772	890.105.612

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2012					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	1.205.358	1.202.687	-	-	2.672
Depozite plasate la bănci	217.479.992	217.464.474	-	-	15.518
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	11.754.303	-	-	-	11.754.303
Active financiare disponibile pentru vânzare	905.038.256	-	-	-	905.038.256
Credite și creanțe	20.271.166	5.923.593	4.037.843	10.309.730	-
Alte active	1.215	1.215	-	-	-
Total active financiare	1.155.750.290	224.591.968	4.037.843	10.309.730	916.810.749
Datorii financiare					
Dividende de plată	120.945.349	120.945.349	-	-	-
Alte datorii	43.443.746	43.443.746	-	-	-
Total datorii financiare	164.389.095	164.389.095	-	-	-
Excedent de lichiditate	991.361.195	60.202.873	4.037.843	10.309.730	916.810.749

(d) Riscul aferent impozitării

Începând cu 1 ianuarie 2007, ca urmare a aderării României la Uniunea Europeană, Societatea a trebuit să se supună reglementărilor fiscale ale Uniunii Europene și să implementeze schimbările aduse de legislația europeană. Modul în care Societatea a implementat aceste schimbări rămâne deschis auditului fiscal timp de cinci ani.

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

Sistemul fiscal din România este supus unor permanente schimbări și interpretări. În anumite situații, autoritățile fiscale pot adopta poziții diferite față de poziția Societății și pot calcula dobânzi și penalități fiscale. Deși impozitul aferent unei tranzacții poate fi minim, penalitățile pot fi mari, în funcție de interpretările autorităților fiscale. În România perioadele fiscale rămân deschise auditului fiscal timp de cinci ani.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(e) Riscul aferent mediului economic

Procesul de ajustare a valorilor în funcție de risc care a avut loc pe piețele financiare internaționale în ultimii ani a afectat sever performanța acestora, inclusiv piața financiară din România, conducând la o incertitudine crescută cu privire la evoluția economică în viitor.

Efectele crizei financiare internaționale s-au resimțit și pe piața financiară românească în special sub forma:

- a. scăderii pieței de capital
- b. creșterii primelor de risc la credite
- c. înrăutățirii comportamentului populației privind plata la timp a creditelor contractate
- d. creșterii ratelor de dobândă la lei din cauza crizei globale de lichiditate
- e. deprecierei monedei naționale
- f. scăderii prețurilor activelor imobiliare
- g. evoluției negative a indicatorilor macroeconomici (inflație, deficit bugetar, deficit de cont curent, scăderea investițiilor străine directe, creșterea ratei șomajului. etc.)

Conducerea Societății nu poate previziona toate efectele crizei care vor avea impact asupra sectorului financiar din România și nici potențialul impact al acestora asupra prezentelor situații financiare.

Conducerea Societății consideră că a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Societății în condițiile curente de piață.

(f) Riscul operațional

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare sau din cauza unor factori externi cum ar fi condițiile economice, schimbări pe piața de capital, progrese tehnologice. Riscul operațional este inerent tuturor activităților Societății.

Politicile definite pentru administrarea riscului operațional au luat în considerare fiecare tip de evenimente ce poate genera riscuri semnificative și modalitățile de manifestare a acestora, pentru a elimina sau diminua pierderile de natură financiară sau reputațională.

(g) Adecvarea capitalurilor

Politica conducerii în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează în menținerea unei baze solide de capital, în scopul susținerii dezvoltării continue a Societății și atingerii obiectivelor investiționale.

Capitalurile proprii ale Societății includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii, calculate în conformitate cu Reglementările Contabile Românești, se ridicau la 697.681.793 lei la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 767.683.573 lei).



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

Conducerea discută dezvoltarea, selecția, prezentarea și aplicarea politicilor contabile semnificative și a estimărilor. Toate acestea sunt aprobate în cadrul ședințelor Consiliului de Administrație al Societății.

Aceste prezentări completează informațiile asupra gestionării riscului financiar (vezi nota 4). Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Provizioane pentru deprecierea creanțelor

Activele înregistrate la cost amortizat sunt evaluate pentru depreciere conform politicilor contabile descrise în notele 3(e)(vi).

Evaluarea pentru depreciere a creanțelor este efectuată la nivel individual și se bazează pe cea mai bună estimare a conducerii privind valoarea prezentă a fluxurilor de numerar care se așteaptă a fi primite. Pentru estimarea acestor fluxuri, conducerea face anumite estimări cu privire la situația financiară a contrapartidei. Fiecare activ depreciat este analizat individual. Acuratețea provizioanelor depinde de estimarea fluxurilor de numerar viitoare pentru contrapartidele specifice.

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă 3(e)(v). Pentru instrumente financiare rar tranzacționate și pentru care nu există o transparență a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse nivele de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul financiar respectiv.

Ierarhia valorilor juste

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

- Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) în piețe active pentru active sau datorii identice
- Nivelul 2: intrări altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri) fie indirect (ex: derivate din prețuri)
- Nivelul 3: intrări pentru active sau datorii care nu sunt bazate pe date observabile din piață (intrări neobservabile). Aceasta 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.

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determină valoarea justă folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea netă prezentă și modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte tehnici de evaluare. Ipotezele și variabilele folosite în tehnicile de evaluare includ rate de dobândă fără risc și rate de referință, marje de risc de credit și alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligațiunilor și capitalului, cursuri de schimb valutar, indici ai prețului de capital, volatilități și corelații previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justă care să reflecte prețul instrumentelor financiare la data raportării, preț care ar fi determinat în condiții obiective de către participanții la piață.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Societatea folosește modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piață și solicită foarte puține estimări și analize din partea conducerii. Prețurile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibili pe piață pentru instrumente de capital. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimărilor și analizelor din partea conducerii și incertitudinea asociată determinării valorii juste. Gradul de disponibilitate a prețurilor de piață observabile și a datelor de intrare variază în funcție de produse și piețe și este supus schimbărilor care decurg din evenimente specifice și din condițiile generale ale piețelor financiare.

Pentru acțiunile care nu au un preț de piață cotel pe o piață activă Societatea folosește modele de evaluare care sunt, de obicei, derivate din modele cunoscute de evaluare. Parte din sau totalitatea datelor semnificative de intrare în aceste modele pot să nu fie observabile în piață și sunt derivate din prețurile pieței sau sunt estimate pe baza ipotezelor. Modelele de evaluare care necesită elemente de intrare neobservabile cer într-o mai mare măsură un grad ridicat de analiză și estimare din partea conducerii pentru determinarea valorii juste. Analiza și estimarea din partea conducerii intervin în special la selecționarea modelului adecvat de evaluare, la determinarea fluxurilor viitoare de numerar ale instrumentului financiar, la determinarea probabilității de neîndeplinire a obligațiilor de către contrapartida și a plăților în avans și la selectarea unor rate de actualizare potrivite.

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare.

31 decembrie 2013

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	137.161.988	-	-	137.161.988
Active financiare disponibile pentru vânzare la valoare justă	527.769.722	-	79.756.779	607.526.501
	664.931.710	-	79.756.779	744.688.489

31 decembrie 2012

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	11.754.303	-	-	11.754.303
Active financiare disponibile pentru vânzare la valoare justă	626.181.018	-	109.150.706	735.331.724
	637.935.321	-	109.150.706	747.086.027

În cursul anului 2013 și 2012 nu au existat transferuri între ierarhiile de valoare justă.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 Societatea a clasificat în nivelul 3 al ierarhiei anumite companii a căror valoare justă a fost determinată de evaluator independent utilizând modele de evaluare conform Standardului Internațional de Evaluare IVS 200 Întreprinderi și participații la întreprinderi. Pentru aceste companii în cursul anului 2013 au fost achiziționate acțiuni în valoare de 3.281.795 lei (2012: 8.167.895 lei), nu au fost înregistrate pierderi din depreciere în contul de profit sau pierdere (în exercițiul financiar 2012: pierderile din depreciere au fost de 18.611.606 lei și modificări negative ale valorii juste în alte elemente ale



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

rezultatului global în valoare de 32.675.722 lei (2012: modificări pozitive de 22.720.321 lei), ajungându-se astfel la o valoare contabilă netă de 79.756.779 lei (2012: 109.150.706 lei).

Principalele ipoteze utilizate la 31 decembrie 2013 și la 31 decembrie 2012, în cadrul modelului de evaluare, împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

Ipoteze utilizate în cadrul modelului de evaluare	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2013	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2012
Variația anuală a EBITDA	3%	între 0 și 5%
Variația în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor	1,90%	1,90%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	10,4% - 11%	10,4% - 11,8%
Deși Societatea consideră propriile estimări ale valorii juste ca fiind adecvate, utilizarea altor metode sau ipoteze ar putea conduce la valori diferite ale valorii juste. Pentru valorile juste recunoscute în urma utilizării unui număr semnificativ de date de intrare neobservabile (nivelul 3), modificare unei sau a mai multor ipoteze cu alte ipoteze alternative rezonabile, ar avea influența asupra situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global astfel (sume nete de impozit):		
Modificarea variabilei la evaluarea de la 31 decembrie 2013	Impact în contul de profit sau pierdere	Impact în alte elemente ale rezultatului global
Creșterea EBITDA cu 3%	-	20.245.065
Diminuarea EBITDA cu 3%	-	-20.407.802
Creșterea WACC cu 0,3%-0,5%	-	-1.358.015
Diminuarea WACC cu 0,3%-0,5%	-	1.479.669
Creșterea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 2,5%	-	1.352.694
Diminuarea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 1,5%	-	-801.478
Modificarea variabilei la evaluarea de la 31 decembrie 2012	Impact în contul de profit sau pierdere	Impact în alte elemente ale rezultatului global
Creșterea EBITDA cu 1%-5%	6.188.583	6.334.775
Diminuarea EBITDA cu 1%-5%	-6.264.166	-6.600.849
Creșterea WACC cu 0,3%-0,5%	-1.121.491	-1.416.176
Diminuarea WACC cu 0,3%-0,5%	1.233.641	1.513.929
Creșterea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 2,5%	1.037.348	1.962.594
Diminuarea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 1,5%	-621.288	-1.169.703

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

Politicile contabile ale Societății oferă bazele pentru ca activele și datoriile să fie încadrate, la momentul inițial, în diferite categorii contabile. Pentru clasificarea activelor și datoriilor la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, Societatea a determinat că au fost întrunite unul sau mai multe criterii prezentate în nota 3(e)(i).

Detaliile cu privire la clasificarea activelor și datoriilor financiare ale Societății sunt prezentate în nota 23.

6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2013 au fost de 16% și zero (2012: 16% și zero). Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată în tabelul de mai jos:

<i>În LEI</i>	2013	2012
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	-	4.823.065
Fondul Proprietatea S.A.	2.025.989	2.396.765
Metav S.A.,	1.847.590	1.917.096
Casa de Bucovina S.A.	-	1.007.102
CNTEE Transelectrica S.A.	393.658	1.100.000
Erste Group Bank AG	3.533.478	-
Transgaz S.A.	944.934	-
Altele	4.643.580	3.079.039
Total	13.389.229	14.323.068

7. Venituri din dobânzi

<i>În LEI</i>	2013	2012
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	6.893.274	7.912.461
Venituri din dobânzi aferente creditelor și creanțelor	854.193	1.433.641
Total	7.747.467	9.346.102

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

8. Câștig net din vânzarea activelor

<i>În LEI</i>	2013	2012
Câștig net din schimbul de acțiuni BCR - Erste Bank (i)	-	116.150.280
Câștig net din vânzarea altor activelor financiare (ii)	103.559.210	110.492.494
Total	103.559.210	226.642.774

(i) Pentru mai multe informații privind schimbul BCR – Erste Bank a se vedea Nota 24(d).

(ii) Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile pentru vânzare evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 18.896.637 lei (2012: 348.799 lei), iar profitul din vânzare a fost de 3.277.761 lei (2012: profit de 469.656 lei).

Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile pentru vânzare evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 103.432.467 lei (2012: 179.377.475 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 100.281.449 lei (2012: 110.022.838 lei).

9. Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	2013	2012
Câștig net din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare	2.382.188	648.680
Total	2.382.188	648.679

10. Pierderi din deprecierea activelor

<i>În LEI</i>	2013	2012
Pierderi din deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare (Nota 15b)	31.998.406	53.179.317
Reluarea pierderilor / Pierdere din deprecierea creditelor și creanțelor (Nota 15c)	(2.261.352)	7.098.229
Pierderi / Reluări ale deprecierei din deprecierea altor active (Nota 17)	167.528	(19.422)
Total	29.904.582	60.258.124





Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

11. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	2013	2012
Cheltuieli cu prestațiile externe	1.804.242	1.564.244
Cheltuieli cu comisioanele	1.256.110	1.298.544
Taxe de custodie	338.926	319.178
Costuri de tranzacționare	1.147.129	823.345
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	52.921	12.830
Alte cheltuieli operaționale	363.093	277.573
Total	4.962.421	4.295.714

Alte cheltuieli operaționale cuprind cheltuieli de transport și telecomunicații, alte impozite și taxe, etc.

12. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	2013	2012
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	19.971.107	48.435.169
Impozitul pe dividende (16%)	759.462	1.671.725
	20.730.569	50.106.894
Impozitul pe profit amânat		
Active financiare disponibile pentru vânzare	22.376.224	(9.614.292)
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	98.638	595.808
Provizioane pentru alte active, credite și creanțe	(355.580)	(442.018)
	22.119.282	(9.460.502)
Total	42.849.851	40.646.393

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

<i>În LEI</i>	2013	2012
Profit înainte de impozitare	69.606.488	160.252.886
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2012: 16%)	11.137.038	25.640.462
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	530.503	(351.742)
Cheltuielilor nedeductibile	16.865.732	27.338.668
Veniturilor neimpozabile	(7.603.204)	(26.719.293)
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(199.500)	(91.728)
Înregistrării și reluării diferențelor temporare	22.119.282	14.830.024
Impozitul pe profit	42.849.851	40.646.392

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

12. Impozitul pe profit (continuare)

(*) Începând cu 1 ianuarie 2014, intră în vigoare amendamentele la Codul Fiscal, Titlul II Art.20 lit. e) conform cărora se includ în categoria veniturilor neimpozabile la calculul impozitului pe profit, alături de venituri din dividende, și veniturile din vânzarea/cesionarea titlurilor de participare și veniturile din lichidare, indiferent dacă persoanele juridice la care sunt deținute titluri de participare sunt persoane juridice române sau străine, din state cu care România are încheiate convenții de evitare a dublei impuneri (inclusiv din afara UE). Aceste venituri sunt neimpozabile dacă se îndeplinesc anumite condiții (dacă la data vânzării/cesionării titlurilor de participare sau la data începerii operațiunii de lichidare se împlinește perioada minimă de un an de deținere neîntreruptă a unei participații de minim 10%). Având în vedere faptul că beneficiile economice asociate activelor financiare disponibile pentru vânzare ce îndeplinesc condițiile stipulate în Codul Fiscal nu sunt impozabile, conform IAS 12, baza fiscală a respectivelor active este egală cu baza contabilă și, ca urmare, au fost reluate pe cheltuieli creanțele cu impozitul amânat anterior recunoscute pentru diferențele temporare generate de ajustările pentru pierderea de valoare (25.780.681 lei).

13. Numerar și echivalente de numerar

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Numerar în casierie	873	2.672
Conturi curente la bănci	19.885.936	1.202.687
Total numerar	19.886.809	1.205.359

Conturile curente deschise la bănci sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate.

14. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Depozite bancare la vedere (i)	99.881.239	217.047.368
Creanțe atașate	285.375	417.106
Depozite blocate	475.260	15.518
Total depozite plasate la bănci	100.641.874	217.479.992

(i) Depozitele bancare la vedere sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

15. Active financiare

a) Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere

În LEI	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Active financiare deținute pentru tranzacționare	137.161.988	11.754.303
Total	137.161.988	11.754.303

La 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012, activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere sunt reprezentate de acțiuni emise de către societăți listate pe Bursa de Valori din București.

b) Active financiare disponibile pentru vânzare

În LEI	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Acțiuni evaluate la valoare justă	556.495.116	695.094.391
Acțiuni evaluate la cost	144.940.990	169.706.532
Unități de fond evaluate la valoare justă	51.031.385	40.237.333
Total	752.467.491	905.038.256

Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute la data bilanțului cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare. La 31 decembrie 2013, categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în BRD - Groupe Societe Generale S.A. și Erste Bank (31 decembrie 2012: BRD - Groupe Societe Generale S.A. și Erste Bank A.G.).



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile pentru vânzare (continuare)

Mișcarea activelor financiare disponibile pentru vânzare în exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013 respectiv 31 decembrie 2012 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Total
31 decembrie 2011	791.086.405	207.146.870	21.692.192	1.019.925.467
Variația netă în cursul perioadei (i)	11.924.147	24.700.412	15.153.126	51.777.685
Obligațiuni convertite în acțiuni	-	3.424.300	-	3.424.300
Transfer între categorii (ii)	44.486.593	(44.486.593)	-	-
Pierderi din depreciere	(31.056.420)	(21.078.458)	(1.044.439)	(53.179.317)
Modificarea valorii juste	(121.346.334)	-	4.436.454	(116.909.880)
31 decembrie 2012	695.094.391	169.706.532	40.237.333	905.038.256
Variația netă în cursul perioadei (i)	(53.660.109)	8.096.582	8.408.239	(37.155.288)
Obligațiuni convertite în acțiuni	-	-	-	-
Transfer între categorii (ii)	863.718	(863.718)	-	-
Pierderi din depreciere	-	(31.998.406)	-	(31.998.406)
Modificarea valorii juste	(85.802.884)	-	2.385.813	(83.417.071)
31 decembrie 2013	556.495.116	144.940.990	51.031.385	752.467.491



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile pentru vânzare (continuare)

(i) Intrările de acțiuni în cursul anului 2013 reprezintă: participări la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu, cum ar fi: Mindo S.A., Firos S.A., ITC S.A., Amplo S.A., Vrancart S.A., Banca Transilvania S.A., Antibiotice S.A., achiziții în numerar efectuate la o serie de societăți considerate de importanță strategică pentru Societate cum ar fi: Bursa de Valori București, SNTGN Transgaz S.A., Antibiotice S.A., BRD – Group Societe General S.A., Globalworth Real Estate Investments, SSIF Broker S.A., precum și valoarea acțiunilor Erste Group Bank A.G. obținute prin participarea la majorarea capitalului social al Erste Group Bank A.G., prin subscrierea dreptului de preferință contra acțiuni.

Intrările de acțiuni în cursul anului 2012 reprezintă: participări la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu, cum ar fi: Avicola S.A., Cerescomtravel, Gecsatherm, ICPE S.A. București, Mindo S.A. Dorohoi, Muntenia Medical Competence, Valea cu Pești, Banca Transilvania, Primcom S.A., achiziții în numerar efectuate la o serie de societăți considerate de importanță strategică pentru Societate cum ar fi: Bursa de Valori București, Fondul Proprietatea, CNTEE Transelectrica S.A., precum și valoarea acțiunilor Erste Group Bank A.G. obținute prin participarea la majorarea capitalului social al Erste Group Bank A.G., prin aportul în natură al unui portofoliu de acțiuni deținute la Banca Comercială Română S.A..

Ieșirile de acțiuni din cursul anului 2013 reprezintă: vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi: Erste Group Bank A.G., Fondul Proprietatea S.A., BRD – Group Societe General S.A., Comcereal S.A. Ploiești, Globalworth Real Estate Investments, radieri de societăți cum ar fi: Zooprod S.A., Plastex S.A., Veg Prodserv S.A., Veget Prod S.A. Mizil și diminuarea de capital social la: ITC S.A., Cerescomtravel S.A.

Ieșirile de acțiuni din cursul anului 2012 reprezintă: scoaterea din gestiune a portofoliului de acțiuni deținut la Banca Comercială Română ce a constituit aportul în natură la majorarea capitalului social al Erste Bank A.G., vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi: Crisi Com S.A. București, IFMA S.A. Mogoșoaia, Omniasig Vienna Insurance Group, Erste Bank A.G., radieri de societăți cum ar fi: Agribac S.A. Bacău, Combipra S.A. Ploiești, Foraj Sonde S.A. București, Niro Pan & Comp S.A. Alba Iulia și diminuarea de capital social la: Indcom S.A. Călărași, ITC S.A. București, Delfin Com S.A.

(ii) În cursul exercițiilor financiare încheiate la datele de 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 piața unor acțiuni deținute de Societate a devenit activă, astfel că a fost posibilă determinarea valorii juste a acestora. De asemenea, piața unor acțiuni deținute de Societate a devenit inactivă, valoarea justă nemaiputând fi determinată în mod credibil.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

15. Active financiare (continuare)

c) Credite și creanțe

Credite și creanțe

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Obligațiuni corporative - alte valute	16.975.052	16.539.404
Obligațiuni corporative - RON	11.019.609	11.019.609
Obligațiuni municipale - RON	95.355	220.716
Minus provizion pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(5.247.211)	(7.508.563)
TOTAL	22.842.805	20.271.166
din care scadente peste un an:		
Obligațiuni corporative - alte valute	1.118.033	8.414.530
Obligațiuni corporative - RON	1.800.000	1.800.000
Obligațiuni municipale - RON	-	95.200

Provizioanele pentru depreciere constituite sunt aferente societăților emitente Semina Albești, Siderca și Transchim.

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
La 1 ianuarie	(7.508.563)	(410.334)
Reluare / Constituire provizion	2.261.352	(7.098.229)
La 31 decembrie	(5.247.211)	(7.508.563)



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



16. Imobilizări corporale

<i>În LEI</i>	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
<i>Cost</i>			
La 1 ianuarie 2013	67.593	9.128	76.721
Achiziții	-	-	-
Ieșiri	-	-	-
La 31 decembrie 2013	67.593	9.128	76.721
<i>Amortizare cumulată și pierderi din deprecieri</i>			
La 1 ianuarie 2013	51.949	8.171	60.120
Cheltuiala cu amortizarea	7.412	266	7.678
Ieșiri	-	-	-
La 31 decembrie 2013	59.361	8.437	67.798
<i>Valoare netă contabilă</i>			
La 1 ianuarie 2013	15.644	957	16.601
La 31 decembrie 2013	8.232	691	8.923

<i>În LEI</i>	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
<i>Cost</i>			
La 1 ianuarie 2012	57.151	9.128	66.279
Achiziții	10.442	-	10.442
Ieșiri	-	-	-
La 31 decembrie 2012	67.593	9.128	76.721
<i>Amortizare cumulată și pierderi din deprecieri</i>			
La 1 ianuarie 2012	45.116	7.099	52.215
Cheltuiala cu amortizarea	6.833	1.072	7.905
Ieșiri	-	-	-
La 31 decembrie 2012	51.949	8.171	60.120
<i>Valoare netă contabilă</i>			
La 1 ianuarie 2012	12.035	2.029	14.064
La 31 decembrie 2012	15.644	957	16.601

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

17. Alte active

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Debitori diverși	5.267.190	4.140.636
Dividende de încasat	1.646.242	176.775
Alte active	29.287	61.065
Minus provizioane pentru deprecierea debitorilor diverși	(4.103.889)	(4.139.422)
Minus provizioane pentru deprecierea dividendelor de încasat	(379.836)	(176.775)
Total	2.458.994	62.280

Provizionul pentru deprecierea debitorilor diverși și pentru dividendele de încasat poate fi analizat după cum urmează:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
La 1 ianuarie	(4.316.197)	(4.335.619)
Constituire/ Reluare de provizion (Nota 10)	(167.528)	19.422
La 31 decembrie	(4.483.725)	(4.316.197)

18. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Dividende de plată aferente profitului anului 2008	-	13.087.206
Dividende de plată aferente profitului anului 2009	12.804.306	12.975.719
Dividende de plată aferente profitului anului 2010	25.869.297	26.716.172
Dividende de plată aferente profitului anului 2011	25.901.197	27.205.159
Sume cuvenite acționarilor conform hotărârii AGOA din 7 iulie 2012	38.960.044	40.961.093
Dividende de plată aferente profitului anului 2012	44.511.354	-
Total dividende de plată	148.046.198	120.945.349

Dividendele de plată neridicate în termen de 3 ani de la data declarării se prescriu conform legii și sunt transferate de Societate în capitalurile proprii (rezultatul reportat).



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

19. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2013 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	2.488.435	-	2.488.435
Active financiare disponibile pentru vânzare	270.970.058	-	270.970.058
Provizioane pentru litigii și alte provizioane	-	9.730.936	(9.730.936)
Total	273.458.493	9.730.936	263.727.557
Diferențe temporare nete - cota 16%			263.727.557
Datorii privind impozitul pe profit amânat			42.196.410

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2012 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	3.459.598	-	3.459.598
Active financiare disponibile pentru vânzare	267.737.287	-	267.737.287
Provizioane pentru litigii și alte provizioane	-	7.508.563	(7.508.563)
Total	271.196.884	7.508.563	263.688.321
Diferențe temporare nete - cota 16%			263.688.321
Datorii privind impozitul pe profit amânat			42.190.131

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este de 46.108.194 lei la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 68.221.997 lei), fiind generat integral de activele financiare disponibile pentru vânzare evaluate la valoare justă.

Ca urmare a modificărilor codului fiscal menționate în Nota 12, au fost reluate din rezerve datoriile cu impozitul amânat anterior recunoscute pentru diferențele temporare generate de ajustările de valoare justă recunoscute în rezerve în sumă de 8.766.272 lei.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

20. Alte datorii

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Furnizori - facturi nesosite	6.075.923	6.014.037
Datorii cu impozitul pe profit curent	7.836.776	16.436.608
Taxe și impozite	8.624.831	13.112.827
Furnizori interni	13.096	4.096
Alte datorii	3.030.035	7.876.178
Total	25.580.661	43.443.746

21. Capital și rezerve

(a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

31 decembrie 2013	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (RON)	(%)
Persoane fizice	5.990.789	585.514.513	58.551.451	72,55
Persoane juridice	257	221.522.002	22.152.200	27,45
Total	5.991.046	807.036.515	80.703.652	100

31 decembrie 2012	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (RON)	(%)
Persoane fizice	6.002.383	569.034.929	56.903.493	70,51
Persoane juridice	302	238.001.586	23.800.159	29,49
Total	6.002.685	807.036.515	80.703.652	100

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscrise și sunt plătite integral la 31 decembrie 2013. Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune. Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.

În cursul anilor 2013 și 2012 nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

21. Capital și rezerve (continuare)

Reconcilierea capitalului social conform IFRS cu cel conform RCR este prezentată în tabelul următor:

În LEI	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Capital social conform RCR	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
Capital social retratat	883.997.669	883.997.669

Efectul hiperinflației asupra capitalului social în sumă de 803.294.017 lei a fost înregistrat prin diminuarea rezultatului reportat, conducând la o pierdere acumulată la 31 decembrie 2013 de 361.209.272 lei (31 decembrie 2012: 292.910.223 lei)

(b) Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare

Această rezervă cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare disponibile pentru vânzare de la data clasificării acestora în această categorie și până la data la care acestea au fost derecunoscute sau depreciate.

Rezervele din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent. Valoarea impozitului amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este prezentată în Nota 19.

(c) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat conform RCR până la nivelul de 20% din capitalul social. Valoarea rezervei legale la data de 31 decembrie 2013 este de 16.140.730 lei (31 decembrie 2012: 16.140.730 lei).

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

(d) Dividende

Societatea a declarat în cursul anului 2013 dividende în valoare de 108.142.893 lei aferente anului 2012 (2012: 65.369.958 lei aferente anului 2011), respectiv 0,134 lei/ acțiune (2012: 0,08 lei/ acțiune). Conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor nr. 7 din 7 iulie 2012 s-a repartizat acționarilor suma de 98.458.455 lei din rezerva de dividende prescrise, respectiv 0,12 lei/ acțiune. În cursul anului 2013 Societatea a prescris dividende în valoare de 13.087.207 lei aferente anului 2008 (2012: 23.266.253 lei aferente anului 2007).



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

22. Rezultatul pe acțiune

Calculul rezultatului pe acțiune de bază s-a efectuat în baza profitului atribuibil acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	26.756.637	119.606.494
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	807.036.515	807.036.515
Rezultatul pe acțiune de bază	0,033	0,148

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de bază, întrucât Societatea nu a înregistrat acțiuni ordinare potențiale.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

23. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2013:

<i>În LEI</i>	Tranzacționabile	Desemnate la valoare justă	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar	-	-	-	19.886.809	19.886.809	19.886.809
Depozite plasate la bănci	-	-	-	100.641.874	100.641.874	100.641.874
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	137.161.988	-	-	-	137.161.988	137.161.988
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	-	752.467.491	-	752.467.491	752.467.491
Credite și creanțe	-	-	-	22.842.805	22.842.805	26.065.847
Alte active financiare	-	-	-	692	692	692
Total active financiare	137.161.988	-	752.467.491	143.372.180	1.033.001.659	1.036.224.701
Dividende de plată	-	-	-	(148.046.198)	(148.046.198)	(148.046.198)
Alte datorii financiare	-	-	-	(25.580.661)	(25.580.661)	(25.580.661)
Total datorii financiare	-	-	-	(173.626.859)	(173.626.859)	(173.626.859)

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecăți semnificative: pentru elementele de natura numerarului și echivalentelor de numerar, a altor active și datorii financiare care sunt emise sau deținute pe termene foarte scurte și care în general nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobânzi fixe, Societatea a aproximat valoare justă cu costul acestora; pentru credite și creanțe, Societatea a folosit tehnici de evaluare de natura fluxurilor actualizate de numerar, utilizând date de intrare observabile în piață (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 2).



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

23. Active și datorii financiare (continuare)

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2012:

<i>În LEI</i>	Tranzacționabile	Desemnate la valoare justă	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar	-	-	-	1.205.358	1.205.358	1.205.358
Depozite plasate la bănci	-	-	-	217.479.992	217.479.992	217.479.992
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	11.754.303	-	-	-	11.754.303	11.754.303
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	-	905.038.256	-	905.038.256	905.038.256
Credite și creanțe	-	-	-	20.271.166	20.271.166	23.474.399
Alte active financiare	-	-	-	1.215	1.215	1.215
Total active financiare	11.754.303	-	905.038.256	238.957.731	1.155.750.289	1.158.953.523
Dividende de plată	-	-	-	(120.945.349)	(120.945.349)	(120.945.349)
Alte datorii financiare	-	-	-	(43.443.746)	(43.443.746)	(43.443.746)
Total datorii financiare	-	-	-	(164.389.096)	(164.389.096)	(164.389.095)



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

24. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

Societatea este obiectul unui număr de acțiuni în instanță rezultate în cursul normal al desfășurării activității. Conducerea Societății consideră, pe baza consultărilor avute cu avocații săi, că aceste acțiuni nu vor avea efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a Societății.

(b) Contingente legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

(c) Prețul de transfer

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane 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 amănunțite ale prețurilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal și/ sau valoarea în vamă a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul prețurilor practicate în relațiile cu persoane afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

(d) Angajamente primite

La data de 31 decembrie 2011 Societatea avea încheiat un contract de opțiune de vânzare/ aport de acțiuni încheiat cu Erste Group Bank A.G. („EGB”). Conform contractului, Societatea își putea exercita dreptul de opțiune de vânzare/ aport prin schimb de acțiuni, după cum urmează:

- vânzarea unui număr de 51.510.938 acțiuni BCR la un preț de 1,0385 lei/acțiune;
- aportarea cu un număr de 190.233.687 acțiuni BCR, la o rată de schimb de 127,9583 acțiuni BCR pentru o acțiune EGB, pentru care Societatea primea acțiuni EGB.

Societatea și-a exercitat dreptul de opțiune de vânzare/ aport acțiuni BCR în cursul anului 2012 și a vândut 51.510.938 acțiuni BCR la un preț de 1,0385 lei/acțiune, respectiv a aportat 190.233.687 acțiuni BCR, la o rată de schimb de 127,9583 acțiuni BCR pentru o acțiune EGB.

25. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale

Societatea a identificat în cursul desfășurării activității sale următoarele părți aflate în relații speciale:

Părți care controlează Societatea

- Grupul Financiar Muntenia S.A. – societatea mamă
- S.A.I. Muntenia Invest S.A

Părți care se află sub control comun cu Societatea

- Muntenia Consult S.R.L.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



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

- Muntenia Management S.R.L.
- GMT Audit S.A.
- Muntenia Trading S.A.

Filiale ale Societății

Toate filialele Societății la datele de 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Denumire societate	Procentul de deținere la 31 decembrie 2013	Procentul de deținere la 31 decembrie 2012	Statutul la 31 decembrie 2013	Statutul la 31 decembrie 2012
Avicola București S.A.	99,46%	99,46%	Filială	Filială
Bucur S.A.	67,98%	67,98%	Filială	Filială
Casa de Bucovina - Club de Munte S.A.	66,87%	66,87%	Filială	Filială
Compan S.A.	72,71%	72,71%	Filială	Filială
Firos S.A.	99,14%	98,95%	Filială	Filială
FRGC IFN S.A.	53,60%	53,60%	Filială	Filială
Gecsatherm	49,82%	50,00%	Filială	Filială
Mindo S.A.	98,02%	97,40%	Filială	Filială
Muntenia Medical Competences	98,82%	98,82%	Filială	Filială
Restaurante Elements S.A.	90,00%	90,00%	Filială	Filială
Semina S.A.	70,03%	70,03%	Filială	Filială
Semrom Muntenia S.A.	89,42%	89,42%	Filială	Filială
Semrom Oltenia S.A.	88,49%	88,49%	Filială	Filială
Transchim SA București	55,72%	55,72%	Filială	Filială
Unisem S.A.	76,96%	76,96%	Filială	Filială
Voluthema Property Developer S.A.	69,11%	69,11%	Filială	Filială

Entități asociate ale Societății

Toate entitățile asociate ale Societății la datele de 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere de către Societate nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Denumire societate	Procentul de deținere la 31 decembrie 2013	Procentul de deținere la 31 decembrie 2012	Statutul la 31 decembrie 2013	Statutul la 31 decembrie 2012
Sin S.A.	25,69%	25,69%	Asociat	Asociat

Personalul cheie de conducere

31 decembrie 2013

- Membrii Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A.: Gheorghe Dănuț Porumb; Florica Trandafir; Dănuț Florin Buzatu; Marișana Dinu; Sorin Florian Boldi.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



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

Personalul cheie de conducere (continuare)

- Membrii Consiliului de Administrație al Grupului Financiar Muntenia
- Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor

Tranzacțiile încheiate de Societate cu părțile aflate în relații speciale s-au desfășurat în cursul normal al activității. Societatea nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea nici unei părți aflate în relații speciale.

<i>Creanțe și datorii</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
---------------------------	--------------------------	--------------------------

Datorii privind comisionul de administrare	(5.450.000)	(5.450.000)
--	-------------	-------------

<i>Venituri și cheltuieli</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
-------------------------------	--------------------------	--------------------------

Comisioane de administrare	(21.400.000)	(21.400.000)
Cumpărări de servicii	-	(62.000)

Tranzacții cu filialele Societății

<i>Creanțe și datorii</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
---------------------------	--------------------------	--------------------------

Datorii comerciale	(9.836)	(8.055)
--------------------	---------	---------

<i>Venituri și cheltuieli</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
-------------------------------	--------------------------	--------------------------

Cumpărări de bunuri și servicii	(123.282)	(101.901)
---------------------------------	-----------	-----------

Tranzacții cu asociații Societății

Nu au existat tranzacții sau solduri cu asociații Societății.

Tranzacții cu personalul cheie din conducerea Societății

<i>Alte tranzacții</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
------------------------	--------------------------	--------------------------

Remunerația membrilor Consiliului	1.503.021	1.488.521
Reprezențelor Acționarilor		
Salarii plătite	101.136	166.923

Societatea figurează cu un număr efectiv de salariați 3 (număr mediu de salariați 2) și cu 11 membrii în Consiliul Reprezentanților Acționari.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

26. Reconcilierea profitului determinat conform RCR cu cel determinat conform IFRS

În LEI

	2013	2012
Profit net conform RCR	131.099.046	127.263.625
Ajustări pentru deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare și cost inflatat aferent participării vândute	(38.193.720)	78.548.817
Anulare profit vânzare acțiuni Erste, profit recunoscut în 2011 la data schimbului acțiuni BCR pe acțiuni Erste (Nota 24 d)	(45.268.425)	(91.187.893)
Ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor și recunoașterea dividendelor neîncasate	622.530	(4.550.000)
Cheltuieli / Venituri din impozitul pe profit amânat	(22.119.282)	9.460.503
Modificări de valoare justă ale activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	616.488	71.442
Profit net conform IFRS	26.756.637	119.606.494

27. Reconcilierea capitalurilor proprii determinate conform RCR cu cele determinate conform IFRS

În LEI

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Capitaluri proprii conform RCR	697.681.793	767.683.573
Diferențe de valoare justă aferente activelor financiare disponibile pentru vânzare, nete de impozitul amânat	308.983.289	233.792.733
Retratarea activelor financiare disponibile pentru vânzare pentru care valoarea justă nu poate fi determinată în mod credibil	(106.030.071)	(62.941.514)
Ajustări aferente activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	1.871.947	1.800.504
Ajustări aferente creditelor și creanțelor	(4.550.000)	-
Diferențele dintre profitul determinat conform IFRS și profitul determinat conform RCR (a se vedea Nota 26)	(104.342.409)	(7.657.131)
Impozitul pe profit amânat prin rezultatul reportat aferent perioadei până la 31 decembrie 2013	26.031.066	16.570.564
Capitaluri proprii conform IFRS	819.645.615	949.248.730

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

28. Evenimente ulterioare datei de raportare

Pe data de 07.02.2014, SAI Muntenia Invest SA a informat investitorii în legătură cu modificarea autorizației societății de administrare a investițiilor ca urmare a modificării conducerii societății, prin numirea domnului Porumb Gheorghe Dănuț în funcția de director- persoană care asigură conducerea efectivă. La data întocmirii prezentelor situații financiare, dl. Gheorghe Dănuț Porumb a fost avizat de către ASF în funcția de director.

SIF Muntenia a fost chemată în judecată în calitate de tert poprit în dosarele care au avut ca obiect executarea silită a CNVM în calitate de parte responsabilă civilmente în dosarul penal privind despăgubirile FNI. Au existat două tipuri de litigii: contestații la executare formulate de către CNVM și cereri de validare a popririi împotriva terțului poprit SIF Muntenia. Într-unul din dosarele de validare a fost admisă validarea popririi, cu consecința formării unui dosar de executare silită în care SIF Muntenia a fost executată pentru suma de 1.162.608,49 lei. SIF Muntenia a formulat contestații care sunt în prezent pe rolul instanțelor de judecată în diverse stadii de soluționare. La data de 11.02.2014, Tribunalul București a admis recursul SIF Muntenia și a respins cererea de validare a popririi ca nefondată. SAI Muntenia Invest face în continuare demersuri pentru recuperarea sumei poprite.

Prin Decizia ASF nr. 23/05.02.2014 își încetează aplicabilitatea Dispunerea de măsuri nr. 11/12.08.2005 care restricționa Societățile de Investiții Financiare (SIF) să investească în acțiuni emise de alte SIF-uri.

ASF a motivat că Dispunerea de măsuri nr. 11/2005 trebuia pusă în concordanță cu legislația primară și Directivele Europene aplicabile Altor Organisme de Plasament Colectiv (AOPC). De asemenea, legislația primară prevedea la art. 286¹ alin.(1) din Legea nr. 297/2004 ca orice persoană poate dobândi cu orice titlu sau poate deține singură ori împreună cu persoanele cu care acționează concertat, acțiuni emise de SIF-uri, dar nu mai mult de 5% din capitalul social.

