



Situația consolidată 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 operaționale	9	301.982.687	439.075.492
Alte venituri și câștiguri	10	11.421.010	3.780.953
Variația stocurilor și producția capitalizată	11	(3.385.931)	(3.164.055)
Cheltuieli operaționale	12	(202.490.140)	(205.900.123)
Pierderi din deprecierea activelor	13	(33.219.490)	(12.053.273)
Alte cheltuieli	14	(27.498.553)	(18.241.450)
Profit operational		46.809.583	203.497.544
Cheltuieli de finanțare		(3.066.253)	(4.991.877)
Profit înainte de impozitare		43.743.330	198.505.667
Impozitul pe profit	15	(21.920.552)	(48.771.377)
Profit net		21.822.778	149.734.290
Alte elemente ale rezultatului global			
Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere			
Creșterea netă a activelor financiare disponibile pentru vânzare		43.175.398	43.793.714
Scăderea rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare disponibile pentru vânzare		(72.954.360)	(159.582.059)
Elemente care nu pot fi transferate în contul de profit sau pierdere			
Modificare rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale		(21.717.389)	(3.399.372)
Total alte elemente ale rezultatului global		(51.496.351)	(119.187.717)

Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

Total rezultat global		(29.673.573)	30.546.573
<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	2013	2012
Profit net aferent			
A acționarilor Societății		27.421.617	150.038.160
Intereselor fără control		(5.598.839)	(303.870)
		21.822.778	149.734.290
Rezultat global aferent			
A acționarilor Societății		(16.288.103)	32.031.924
Intereselor fără control		(13.385.470)	(1.485.351)
		(29.673.573)	30.546.573
Rezultatul pe acțiune			
De bază	29	0.03	0.19
Diluat	29	0.03	0.19

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., în data de 27 august 2014:

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Președinte
Gheorghe Dănuț PORUMB

ÎNTOCMIT,
3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Administrator
Adriana-Anișoara BADIU



Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Situația consolidată a poziției financiare

la 31 decembrie 2013

În LEI

Notă 31 decembrie 2013 31 decembrie 2012

Activ

Numerar și depozite la bănci	16	165.289.716	268.223.792
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	17a	137.161.988	11.754.303
Active financiare disponibile pentru vânzare	17b	597.747.270	713.790.968
Credite și creanțe	17c	50.122.906	49.515.093
Stocuri	18	23.057.550	26.333.259
Investiții în asociați	19	3.081.022	2.635.054
Investiții imobiliare	20	121.388.751	103.694.594
Imobilizări necorporale	21	951.567	1.309.093
Imobilizări corporale	22	296.196.801	364.300.931
Alte active	23	14.487.731	22.542.689
Total activ		1.409.485.302	1.564.099.776

Datorii

Dividende și rezerve distribuite de plată	24	148.104.715	121.348.249
Datorii comerciale și alte datorii	25	89.272.369	123.328.888
Împrumuturi	26	20.546.824	25.765.097
Datorii privind impozitul pe profit amânat	27	66.746.964	84.530.467
Total datorii		324.670.872	354.972.701

Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Situația consolidată a poziției financiare (continuare)

la 31 decembrie 2013

În LEI

Notă 31 decembrie 2013 31 decembrie 2012

Capitaluri proprii

Capitaluri proprii aferente acționarilor Societății

Capital social	28a	883.997.669	883.997.669
Acțiuni proprii	28b	- -	416.615
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	28d	274.300.645	304.079.607
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale		138.536.235	168.921.464
Pierdere acumulată	28a	- 289.887.455 -	238.707.860
		1.006.947.094	1.117.874.265
Interese fără control		77.867.336	91.252.808
Total capitaluri proprii		1.084.814.430	1.209.127.073
Total datorii și capitaluri proprii		1.409.485.302	1.564.099.774

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., în data de 27.08.2014:

ADMINISTRATOR ,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Președinte
Gheorghe Dănuț PORUMB

ÎNTOCMIT,
3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Administrator
Adriana-Anișoara BADIU



Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012

	Capital social	Acțiuni proprii	Capitaluri proprii atribuite acționarilor Societății			Pierdere acumulată	Total capitaluri proprii atribuite acționarilor Societății	Interese fără control	Total
			Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale					
<i>în Lei</i>									
Sold la 1 ianuarie 2012	883.997.669	(416.615)	419.867.951	171.139.355	(248.411.208)	1.226.177.152	90.088.883		1.316.266.035
Rezultatul global									
<i>Profitul exercițiului financiar</i>									
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>									
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozit amânat			43.793.714			43.793.714			43.793.714
Scăderea rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare disponibile pentru vânzare			(159.582.059)			(159.582.059)			(159.582.059)
Surplusul (Scădere) din reevaluarea imobilizărilor corporale				(1.996.120)		(1.996.120)	(1.181.481)		(3.177.601)
<i>Total alte elemente ale rezultatului global</i>	-	-	(115.788.345)	(1.996.120)	-	(117.784.465)	(1.181.481)		(118.965.946)
Total rezultat global	-	-	(115.788.345)	(1.996.120)	150.038.160	32.253.695	(1.485.351)		30.768.344

Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.





Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012

	Capital social	Ațiuni proprii	Capitaluri proprii atribuite acționarilor	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Pierdere acumulata	Total capitaluri proprii atribuite acționarilor Societății	Interese fără control	Total
<i>În Lei</i>								
Transferuri								
Transferul rezervelor din reevaluare ca urmare a vânzării imobilizărilor corporale	-	-	-	(221.771)	221.771	-	-	-
Total transferuri	-	-	-	(221.771)	221.771	-	-	-
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii								
Achiziția acțiunilor proprii								
Dividende prescise conform legii					23.271.833	23.271.833		23.271.833
Dividende declarate					(65.369.958)	(65.369.958)	(467.026)	(65.836.984)
Rezerve distribuite acționarilor					(98.458.455)	(98.458.455)		(98.458.455)
Achiziția de filiale								
Vânzarea de filiale								
Cresterea participației în filiale								
Scăderea participației în filiale fără pierderea controlului								
Aportul de capital al interesului minoritar la filiale								
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	-	-	(140.556.580)	(140.556.580)	2.649.274	3.116.300
								(137.907.306)
Sold la 31 decembrie 2012	883.997.669	(416.615)	304.079.607	168.921.464	(238.707.857)	1.117.874.268	91.252.806	1.209.127.074

Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

în LEI

	Capital social	Acțiuni proprii	Capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății			Pierdere acumulată	Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interese fără control	Total
			Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale					
Sold la 1 ianuarie 2013	883.997.669	(416.615)	304.079.607	168.921.464	(238.707.857)	1.117.874.268	91.252.806	1.209.127.074	
Rezultatul global									
<i>Profitul exercițiului financiar</i>					27.421.617	27.421.617	(5.598.839)	21.822.778	
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>									
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozit amânat			43.175.398			43.175.398		43.175.398	
Scăderea rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare disponibile pentru vânzare			(72.954.360)			(72.954.360)		(72.954.360)	
Surplusul (Scădere) din reevaluarea imobilizărilor corporale				(13.930.758)		(13.930.758)	(7.786.631)	(21.717.389)	
<i>Total alte elemente ale rezultatului global</i>			(29.778.962)	(13.930.758)	-	(43.709.720)	(7.786.631)	(51.496.351)	
Total rezultat global	-	-	(29.778.962)	(13.930.758)	27.421.617	(16.288.103)	(13.385.470)	(29.673.573)	

Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

În LEI

	Capital social	Acțiuni proprii	Capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Pierdere acumulată	Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interese fără control	Total
			Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale			
Transferuri							
Transferul rezervelor din reevaluare ca urmare a vânzării imobilizărilor corporale	-	-	-	(14.109.123)	14.109.123	-	-
Total transferuri	-	-	-	(14.109.123)	14.109.123	-	-
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii							
Achiziția/vânzarea acțiunilor proprii		416.615			416.615		416.615
Dividende prescise conform legii							
Dividende declarate							
Rezerve distribuite acționarilor							
Achiziția de filiale							
Vânzarea de filiale							
Pierdere controlului asupra filialelor							
Creșterea participației în filiale							
Scăderea participației în filiale fără pierdere controlului							
Aportul de capital al interesului minoritar la filiale							
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	416.615	-	(2.345.348)	(92.710.338)	-	(94.639.071)
Sold la 31 decembrie 2013	883.997.669	-	274.300.645	138.536.235	(289.887.455)	77.867.336	1.084.814.430

Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

În LEI	Notă	2013	2012
Activități de exploatare			
Profit înainte de impozitare		43.743.330	198.505.667
<i>Ajustări:</i>			
Venituri din dividende	9b	(13.623.357)	(13.320.576)
Venituri din dobânzi	9b	(9.346.094)	(13.485.109)
(Câștig net)/ Pierdere netă din reevaluarea acțiunilor achiziționate în scop speculativ	9c	(2.382.188)	(648.680)
Pierdere netă din variația cursului de schimb valutar	10	226.999	4.975.603
Pierdere netă din vânzarea imobilizărilor corporale și a investițiilor imobiliare	10	1.256.678	545.511
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor	12	20.255.577	23.925.129
Pierderi din deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare	13	29.079.425	16.116.116
(Câștig) Pierderi din deprecierea altor active	13	4.140.065	(4.062.822)
Pierdere netă din reevaluarea la valoare justă a investițiilor imobiliare	14	20.218.162	-
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	14	(6.714.384)	1.893.195
Cota parte din profitul asociaților	14	(629.135)	(241.307)
Cheltuieli cu dobânzile		3.066.253	4.991.877
Câștig net din vânzarea filialelor		-	-
Modificarea valorii juste a activelor biologice	14	(4.034.423)	(3.885.026)
Alte venituri și cheltuieli nemonetare		(4.116.479)	(378.900)
Pierdere controlului asupra filialelor		(9.440.896)	-



Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	2013	2012
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		45.474.112	(29.594.704)
Modificări ale depozitelor bancare		653.462	-
Modificări ale creditelor și creanțelor		(397.569)	(21.052.116)
Modificări ale stocurilor		(295.092)	659.003
Modificări ale activelor biologice		3.694.006	4.477.776
Modificări ale datoriilor comerciale și ale altor datorii		(138.258)	2.538.551
Dividende încasate		11.859.942	12.663.499
Dobânzi încasate		8.934.021	14.132.725
Impozit pe profit plătit		(29.344.157)	(48.235.254)
Numerar net din/(utilizat in) activități de exploatare		(10.885.498)	162.228.032



Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	2013	2012
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale		(18.303.080)	(7.639.482)
Încasări din vânzarea imobilizărilor și a investițiilor imobiliare		5.147.480	3.114.144
Numerar net utilizat în activități de investiții		(13.155.600)	(4.525.338)
Activități de finanțare			
Dividende plătite		(72.504.621)	(85.654.751)
(Achiziția)/Vânzarea acțiunilor proprii		484.092	-
Contractări de împrumuturi pe termen lung		-	2.640.000
Rambursări de împrumuturi pe termen lung		(751.316)	(4.956.462)
Dobânzi plătite		(2.327.890)	(4.001.327)
Plăți aferente contractelor de leasing financiar		(4.219.697)	(7.723.526)
Modificarea împrumuturilor pe termen scurt		(436.353)	-
Aport de capital al interesului minoritar la filiale		-	3.116.300
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(79.755.785)	(96.579.766)
Creșterea/(Scăderea) netă în numerar și echivalente de numerar		(103.796.882)	61.122.928
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		252.467.034	191.344.106
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie		148.670.152	252.467.034

Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

Analiza numerarului și echivalentelor de numerar

Numerar în casierie	16	175.276	276.591
Conturi curente la bănci	16	28.947.235	9.242.240
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	16	119.547.641	242.948.185
Numerar si echivalente de numerar		148.670.152	252.467.016



Notele explicative fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

Note la situațiile financiare consolidate

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, domeniile principale de activitate ale Societății sunt:

- 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 S.C. Depozitarul Central S.A. București.

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

Situațiile financiare consolidate ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare “Grupul”) precum și interesele Grupului în entitățile asociate.

Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de către Societate, precum și de activitățile desfășurate de filiale constând în principal în comerțul cu cereale și semințe, închirierea de spații comerciale și de birouri, creșterea păsărilor, activități hoteliere, fabricarea fibrelor de sticlă, comerțul cu ridicata, producția materialelor de construcții, panificație etc.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

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

În conformitate cu Regulamentul nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, Societatea a întocmit aceste 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.

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.

Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 pot fi consultate pe site-ul Societății www.sifmuntenia.ro.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declarația de conformitate (continuare)

Evidențele contabile ale Societății și ale filialelor sale 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, în toate aspectele semnificative, cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană.

În afara ajustărilor specifice de consolidare, principalele retratări ale informațiilor financiare prezentate în situațiile financiare întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești au constat în:

- 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” datorită faptului că 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 contului de profit și pierdere pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoare brută;
- ajustări ale activelor biologice pentru evaluarea acestora la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare, în conformitate cu IAS 41 „Agricultura”;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă, în conformitate cu IAS 40 „Investiții imobiliare”;
- ajustări ale activelor imobilizate deținute pentru vânzare, pentru evaluarea acestora în conformitate cu IFRS 5 „Active imobilizate deținute pentru vânzare și activități întrerupte”;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat, în conformitate cu IAS 12 „Impozitul pe profit”;
- cerințele de prezentare în conformitate cu IFRS.

(b) Prezentarea situațiilor financiare

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

(c) Bazele evaluării

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru instrumentele financiare derivate, activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, activele financiare disponibile pentru vânzare, imobilizările corporale de natura terenurilor și construcțiilor, investițiile imobiliare și activele biologice și produsele agricole cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu a putut fi stabilită în mod credibil.

Alte active și datorii financiare, precum și alte active și datorii ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 4.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



2. Bazele întocmirii (continuare)

(d) Moneda funcțională și de prezentare

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

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților semnificative

Pregătirea situațiilor financiare 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. Estimările 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.

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 precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Notele 4, 5 și 6.

(f) Modificări ale politicilor contabile

Societatea a adoptat următoarele noi standarde și amendamente la 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 4(d)(v) în mod prospectiv. Schimbarea nu are impact semnificativ asupra valorii activelor și datoriilor Societății, dar au fost prezentate informații noi în situațiile financiare consolidate, 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.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



3. Bazele consolidării

(a) Filialele

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

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

Lista investițiilor în filiale la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 este prezentată la Nota 31.

(b) Entitățile asociate

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

Situațiile financiare consolidate includ cota-parte a Grupului din rezultatele entităților asociate pe baza metodei punerii în echivalență, de la data la care Grupul a început să exercite influență semnificativă și până la data la care această influență încetează.

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

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

Lista investițiilor în entități asociate la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 este prezentată la Nota 31.

(c) Tranzacții eliminate la consolidare

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



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

4. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare. Politicile contabile au fost aplicate în mod consecvent de către toate entitățile Grupului.

(a) 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 situației consolidate a poziției financiare 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 și 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%

(b) Contabilizarea efectului hiperinflației

În conformitate cu IAS 29 și IAS 21, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii situației consolidate a poziției financiare (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 Grup 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 consolidate 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 consolidate 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 consolidate la 31 decembrie 2013, Grupul a ajustat următoarele elemente nemonetare pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003:

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Contabilizarea efectului hiperinflației (continuare)

- capital social (a se vedea Nota 28a);
- active financiare disponibile pentru vânzare pentru care nu există o piață activă;
- imobilizările corporale.

(c) Numerar și depozite la bănci

Numerarul și depozitele la bănci din situația consolidată a poziției financiare 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 și depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile.

(d) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

Grupul clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

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

Această categorie include active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare clasificate la valoare justă prin contul de profit și pierdere la momentul recunoașterii inițiale.

Un activ sau o datorie financiară sunt clasificate în această categorie dacă au fost achiziționate în principal cu scop speculativ sau dacă au fost desemnate în această categorie de către conducerea Grupului.

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 Grupul 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 Grupul 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 avansuri, investiții deținute până la scadență sau active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Active și datorii financiare (continuare)

(i) Clasificare (continuare)

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 elementelor monetare disponibile pentru vânzare, sunt recunoscute direct în capitalurile proprii. În momentul în care activul este derecunoscut, câștigul sau pierderea cumulată este transferată în contul de profit și pierdere.

(ii) Recunoaștere

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

(iii) Compensări

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația consolidată a 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 Grupului.

(iv) Evaluarea la cost amortizat

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

(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.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

4. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Active și datorii financiare (continuare)

(v) Evaluarea la valoarea justă (continuare)

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 consolidată a 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.

Grupul 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. Grupul măsoară instrumentele cotate pe piețe active folosind prețul de închidere mid.

În absența unei cotații de preț pe o piață activă, Grupul 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. Grupul 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.

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

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Active și datorii financiare (continuare)

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

Dacă există indicii obiective că a avut loc o pierdere din deprecierea investițiilor deținute până la scadență înregistrate la cost amortizat, atunci pierderea este măsurată ca diferență între valoarea contabilă a activului și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând metoda dobânzii efective a activului financiar la momentul inițial.

Dacă un credit, o creanță sau o investiție deținută până la scadență 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 pierderea de valoare se recunoaște în contul de profit și pierdere.

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

Active financiare disponibile pentru vânzare

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

Valoarea pierderii cumulate care este reluată din conturile de capitaluri proprii în contul de profit și 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 situația rezultatului global.

Pierderile din deprecierea activelor recunoscute în contul de profit și pierdere aferente unor participații clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare nu pot fi reluate în contul de profit și 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 de sau care urmează a fi decontat printr-un astfel de instrument nelistat, valoarea pierderii din depreciere este măsurată ca diferență dintre valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata de rentabilitate internă curentă a pieței pentru un activ financiar similar. Aceste pierderi din depreciere nu sunt reluate în contul de profit și pierdere.

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

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Active și datorii financiare (continuare)

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

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

(vii) Derecunoaștere

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

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

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

(e) Alte active și datorii financiare

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

(f) Active clasificate ca deținute pentru vânzare

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

Activele imobilizate și grupurile destinate cedării sunt clasificate ca deținute pentru vânzare dacă valoarea lor contabilă va fi recuperată în principal printr-o operațiune de vânzare, și nu prin utilizarea lor continuă. Această condiție este considerată ca fiind îndeplinită numai atunci când

(f) Active clasificate ca deținute pentru vânzare

vânzarea este probabilă și se estimează că va fi finalizată în nu mai mult de un an de la data clasificării, iar activele sunt disponibile pentru o vânzare imediată, așa cum acestea se prezintă la momentul respectiv.

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

(g) Stocuri

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

Stocurile sunt evaluate la valoarea cea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul stocurilor cuprinde toate costurile aferente achiziției și prelucrării, precum și alte costuri suportate pentru aducerea stocurilor în forma și în locul în care se găsesc în prezent. Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat, ce ar putea fi obținut în cadrul desfășurării normale a activității, mai puțin costurile estimate pentru finalizarea bunului și costurile estimate pentru efectuarea vânzării. Costul stocurilor care nu sunt în mod normal fungibile și al bunurilor și serviciilor produse pentru și destinate unor comenzi distincte este determinat prin identificarea specifică a costurilor individuale. Pentru stocurile fungibile, costul este determinat cu ajutorul formulelor „primul intrat, primul ieșit” (FIFO).

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(h) Investiții imobiliare

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

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

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

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

(i) Recunoaștere

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

- este posibilă generarea către Grup de beneficii economice viitoare aferente activului;
- costul activului poate fi determinat în mod credibil.

(ii) Evaluare

Evaluarea inițială

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

Evaluarea ulterioară

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

Evaluarea valorii juste a investițiilor imobiliare este efectuată de evaluatori membri ai Asociației Naționale a Evaluatoarelor din România (ANEVAR). Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, datorită diferențelor legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. În cazul în care astfel de informații nu sunt disponibile, sunt folosite 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. Aceste evaluări sunt revizuite periodic de către conducerea Grupului.

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

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

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(h) Investiții imobiliare (continuare)

(iii) Transferuri

Transferurile la sau de la investiții imobiliare sunt făcute atunci și numai atunci când există o modificare în utilizarea respectivului activ.

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

(iv) Derecunoaștere

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

Câștigurile sau pierderile care rezultă din casarea sau vânzarea unei investiții imobiliare sunt recunoscute în contul de profit și pierdere atunci când aceasta este casată sau vândută.

(i) Active biologice și produse agricole

Activele biologice sunt evaluate la recunoașterea inițială și la fiecare dată a situației consolidate a poziției financiare la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare. Valoarea justă a activelor biologice este bazată pe condiția și localizarea lor curentă.

Costurile la punctul de vânzare includ comisioanele brokerilor și dealerilor, taxele impuse de organele de reglementare și bursele de mărfuri, taxele de transfer și cele vamale. Costurile la punctul de vânzare nu includ transportul și alte costuri necesare aducerii activelor pe piață.

Câștigurile și pierderile care apar la recunoașterea inițială activelor biologice la valoarea justă mai puțin costurile estimate la punctul de vânzare, precum și la modificarea valorii juste minus costurile estimate la punctul de vânzare, sunt incluse în contul de profit și pierdere al perioadei în care se produc.

Produsele agricole recoltate sunt evaluate la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare la momentul recoltării.

(j) Imobilizări necorporale

Fondul comercial achiziționat în contextul combinărilor de întreprinderi este recunoscut ca activ la data achiziției și este determinat ca diferență între costul combinării de întreprinderi și cota-parte a Grupului din valoarea justă netă a activelor, datoriilor și datoriilor contingente ale entității achiziționate. Fondul comercial se evaluează ulterior la cost minus pierderile cumulate provenite din depreciere.

Celelalte categorii de imobilizări necorporale achiziționate de Grup sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea acumulată și pierderile din depreciere cumulate.

Imobilizările necorporale dezvoltate intern sunt evidențiate la costul capitalizat, din care se deduce amortizarea cumulată și pierderile din depreciere cumulate.

Cheltuielile ulterioare cu imobilizările necorporale se capitalizează doar atunci când contribuie la sporirea beneficiilor economice viitoare care decurg din folosirea respectivelor active. Toate celelalte cheltuieli sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în momentul în care se realizează.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

4. Politici contabile semnificative (continuare)

(j) Imobilizări necorporale (continuare)

Amortizarea se recunoaște în contul de profit și pierdere liniar, pe toată durata de funcționare a activului, începând cu data la care acesta este pus în funcțiune. Imobilizările necorporale (cu excepția fondului comercial) sunt amortizate folosind metoda liniară pe o perioadă între 1 și 3 ani.

(k) 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 orice 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 Grup în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

- Terenuri;
- Construcții;
- Echipamente și alte mijloace fixe;

(i) Recunoaștere și evaluare (continuare)

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, datorită diferențelor legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. În cazul în care astfel de informații nu sunt disponibile, sunt folosite 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 construcțiile deținute de Grup.

Celelalte categorii de imobilizări corporale sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea acumulată și provizionul pentru deprecierea valorii (a se vedea politica contabilă 4 I).

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



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

4. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Imobilizări corporale (continuare)

(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 Grupului la fiecare dată de raportare.

Terenurile nu sunt amortizate.

(iii) Vânzarea / casarea imobilizărilor corporale

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din situația consolidată a poziției financiare împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultată dintr-o asemenea operațiune este inclusă în contul de profit și pierdere curent.

(l) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

Valoarea contabilă a activelor Grupului care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitului amânat, 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 și care este independent față de alte active și alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în contul de profit și pierdere.

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

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

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(m) Subvenții pentru investiții

Subvențiile pentru investiții sunt recunoscute în situația consolidată a poziției financiare la valoarea inițiată acordată, atunci când există suficientă siguranță că acestea vor fi primite și că Grupul se va conforma condițiilor impuse la acordarea subvențiilor. Grupul a primit subvenții de investiții pentru achiziționarea de imobilizări corporale. Acestea sunt prezentate în situația consolidată a poziției financiare ca datorii și sunt recunoscute în contul de profit și pierdere prin metoda liniară, pe duratele de viață ale activelor aferente lor.

(n) 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.

(o) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în situația consolidată a poziției financiare atunci când pentru Grup 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.

(p) Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor

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

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

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

(q) Venituri din dobânzi

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în contul de profit și 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.

(r) Venituri din dividende

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

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

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

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(s) Venituri din chirii

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

(r) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în contul de profit și pierdere 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 drept 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 Grupul are în prezent o obligație legală sau constructivă 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

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

Toți angajații Grupului 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 și pierdere al perioadei atunci când sunt efectuate. Grupul nu are alte obligații suplimentare.

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

(iii) Beneficiile angajaților pe termen lung

Obligația netă a Grupului în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare. Grupul nu are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării.

(s) Costurile îndatorării

Începând cu 1 ianuarie 2009 Grupul capitalizează costurile îndatorării pentru activele eligibile în conformitate cu IAS 23 Costurile îndatorării revizuit (2007).

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Impozitul pe profit

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

Impozitul pe profit este recunoscut în contul de profit și pierdere, sau în capitaluri proprii 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 situației consolidate a poziției financiare 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 consolidate.

Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării. Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite dar 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.

(u) Rezultatul pe acțiune

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

(v) Dividende

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

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(w) Plăți de leasing

Plățile de leasing operațional sunt recunoscute în contul de profit și 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.

(x) Garanții financiare

Garanțiile financiare sunt contracte prin care Grupul își asumă un angajament de a efectua plăți specifice către deținătorul garanției financiare pentru a compensa pierderea pe care deținătorul o suferă în cazul în care un debitor specific nu reușește să efectueze plata la scadență în conformitate cu termenii unui instrument de datorie.

Datoria aferentă garanțiilor financiare este recunoscută inițial la valoarea justă, și aceasta este amortizată pe durata de viață a garanției financiare. Datoria aferentă garanțiilor financiare este măsurată ulterior la valoarea cea mai mare dintre suma amortizată și valoarea actualizată a plăților (atunci când plata a devenit probabilă).

Detalii privind garanțiile financiare emise de Grup în favoarea terților la 31 decembrie 2013, respectiv 31 decembrie 2012 sunt prezentate în Nota 30.

(y) Raportarea pe segmente

Un segment este o componentă distinctă a Grupului implicat în activități operaționale generatoare de venituri și cheltuieli inclusiv venituri și cheltuieli determinate de interacțiunea cu celelalte componente ale Grupului. Rezultatele unei segment operațional sunt revizuite periodic, se iau decizii privind resursele ce ii vor fi alocate și se evaluează performanța acestuia. Informațiile privind rezultatele segmentului operațional raportate factorilor de decizie cuprind atât costurile direct atribuibile segmentului de activitate cât și pe acelea ce pot fi alocate în mod rezonabil acestuia. Costurile care nu pot fi alocate pe segmente sunt aferente în principal costurilor managementului și creanțelor/ datoriilor privind impozitul pe profit. Cheltuielile de capital ale segmentului reprezintă costurile totale generate de achiziția imobilizărilor corporale sau necorporale altele decât fondul comercial.

(z) 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.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

4. Politici contabile semnificative (continuare)

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

Grupul anticipează că acestea nu vor avea impact semnificativ asupra situațiilor financiare, cu excepția celor prezentate mai jos:

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.

Grupul 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.

Grupul este în curs de analiză a impactului acestor amendamente asupra situațiilor financiare consolidate.

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 consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Politici contabile semnificative (continuare)

(z) 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 tehnicilor (tehniciilor) 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.

Grupul nu se așteaptă că aceste amendamente vor avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare consolidate.

4. *IFRS 11, "Acorduri comune"* (aplicabile pentru exercitiile financiare incepand la sau dupa data de 1 ianuarie 2014; aplicabile retroactiv. Aplicarea timpurie este permisa doar daca IFRS 10, IFRS 12, IAS 27 (2011) si IAS 28 (2011) sunt de asemenea aplicate timpuriu). IFRS 11, "Acorduri comune", elimina si inlocuieste IAS 31, "Interese in asocierile in participatie". IFRS 11 nu aduce schimbari semnificative asupra definitiei generale a unui acord asupra caruia se exercita controlul comun, desi definitia controlului, si indirect, a controlului comun, s-a modificat datorita IFRS 10.

Conform noului standard, acordurile comune sunt impartite in doua tipuri, fiecare avand propriul model contabil: o operare in comun este aceea in care partile care controleaza in mod comun, cunoscute si ca operatorii comuni, au drepturi asupra activelor si obligatii asupra datoriilor, referitoare la acord, in timp ce un acord comun este acela in care partile controleaza in mod comun, cunoscute si ca acorduri comune, au drepturi asupra activului net al acordului.

IFRS 11 elimina in mod efectiv din cadrul entitatilor controlate in mod comun form IAS 31, acele cazuri in care, desi exista o separare pentru acordul comun, separarea este ineficienta in anumite situatii. Aceste acorduri sunt tratate in mod similar cu activele/operatiunile controlate comun conform IAS 31, si sunt acum numite operare in comun. Restul entitatilor controlate in mod comun conform IAS 31, acum denumite asocieri in participatie, nu mai au posibilitatea libera de a utiliza contabilitatea de capitalizare in situatiile financiare consolidate. Grupul estimeaza ca IFRS 11 nu are un impact semnificativ asupra situatiilor financiare, din moment ce nu face parte din nici un acord comun.

5. *IFRS 12, "Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati"* (aplicabile pentru exercitiile financiare incepand la sau dupa data de 1 ianuarie 2014; aplicabile retroactiv; aplicarea timpurie este permisa). IFRS 12 solicita prezentarea unor informatii suplimentare referitoare la estimari si ipoteze facute pentru determinarea naturii intereselor intr-o entitate sau asocieri in participatie, intereselor in subsidiare, acorduri comune si asociati, si entitati neconsolidate. Grupul nu estimeaza un impact material asupra situatiilor financiare rezultat din acest standard.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Politici contabile semnificative (continuare)

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

6. *IAS 27 (2011) Situatii financiare individuale* (aplicabile pentru exercitiile financiare incepand la sau dupa data de 1 ianuarie 2014. Aplicarea timpurie este permisa doar daca IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 si IAS 28 (2011) sunt de asemenea aplicate timpuriu). IAS 27 (2011) mentine cerintele de contabilitate si de prezentare ale IAS 27 (2008) pentru situatiile financiare individuale, cu unele mici clarificari. De asemenea, cerintele actuale ale IAS 28 (2008) si IAS 31 pentru situatiile financiare individuale au fost incluse in IAS 27 (2011). Standardul nu se mai refera la principiul de control si cerintele referitoare la intocmirea situatiilor financiare consolidate, care au fost incluse in IFRS 10, Situatii financiare consolidate. Grupul nu estimeaza un impact material asupra situatiilor financiare rezultat din aplicarea IAS 27 (2011), deoarece acesta nu are ca rezultat o modificare a politicii contabile a Bancii.

7. *IAS 28, "Investitii in entitatile asociate"* (aplicabil pentru exercitiile financiare incepand la sau dupa data de 1 ianuarie 2014; aplicabil retroactiv; aplicarea timpurie este permisa daca IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 si IAS 27 sunt de asemenea aplicate timpuriu). Exista urmatoarele amendamente pentru IAS 28: a) asocierile si acordurile comune detinute pentru vanzare. IFRS 5, "Active imobilizate detinute pentru vanzare si activitati intrerupte", este aplicabil unei investitii, sau unei portiuni din o investitie, in cazul unui acord comun sau asociere comune care indeplineste criteriile pentru clasificarea de detinute pentru vanzare. Pentru orice portiune retinuta a unei investitii care nu a fost clasificata ca fiind detinuta pentru vanzare, metoda capitalizarii este aplicata, pana la momentul vanzarii portiunii clasificate ca fiind detinuta pentru vanzare. Dupa vanzare, orice interes retinut este contabilizat prin utilizarea metodei capitalizarii daca aceasta continue sa existe ca o asociere sau un acord comun; b) schimbari in interese detinute in entitatile asociate. Anterior, IAS 28 si IAS 31 specificau faptul ca cedarea influentei semnificative sau a controlului comun, atragea remasurarea oricarei parti retinute, chiar daca influenta semnificativa era urmata de controlul comun. Cerinta curenta a IAS 28 este aceea ca in astfel de scenarii, interesul retinut intr-o investitie nu trebuie sa fie remasurat. Grupul nu estimeaza un impact material asupra situatiilor financiare ca urmare a acestor amendamente, intrucat nu detine niciun acord comun sau asociere comuna care sa fie impactate de amendament.

8. *IFRS 10 Situatii financiare consolidate (2011)*. IFRS 10 introduce un model unic de control pentru a determina daca o entitate in care s-a investit ar trebui consolidata. Prin urmare, Grupul ar putea fi nevoit sa modifice concluzia privind consolidarea entitatilor in care a investit, ceea ce ar determina modificarea modului de contabilizare actual pentru aceste investitii. Grupul nu estimeaza un impact material asupra situatiilor financiare rezultat din acest standard.

Acest standard intra in vigoare pentru perioade anuale care incep la 1 ianuarie 2014, fiind permisa aplicarea anticipata, cu conditia aplicarii simultane impreuna cu IAS 27 (2011) si IAS 28 (2011).

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 înlocuieste 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.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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.

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

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

5. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea investițională conduce la expunerea Grupului la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează. Principalele riscuri la care Grupul este expus sunt:

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

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

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



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(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 valutelor.

Grupul este expus la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

Grupul este expus riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere și activelor financiare disponibile pentru vânzare: 31% din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Grup 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

(i) Riscul de preț (continuare)

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.

Prin activitatea sa, Grupul a obținut creșterea ponderii și valorii sub-portofoliului de acțiuni cotate, concomitent cu reducerea ponderii sub-portofoliului de acțiuni necotate.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare al Grupului 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 a Grupului, netă de impozitul pe profit, cu 50.721.771 lei (31 decembrie 2012: 48.184.999 lei), o variație negativă de -10% având un impact net egal și de semn contrar.

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

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	%	31 decembrie 2012	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	397.335.036	58%	511.679.096	75%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	52.991.601	8%	49.443.809	7%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	20.344.603	3%	21.725.953	3%
Industria materialelor de construcții	14.624.416	2%	14.681.631	2%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	256.705	0%	256.969	0%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	12.708.560	2%	18.925.955	3%
Industria farmaceutica si medicala	989.266	0%	-	0%
Industria chimică și petrochimică	118.017.558	17%	9.070.964	1%
Industria energetica	38.941.047	6%	12.690.000	2%
Altele	24.558.755	4%	45.633.562	7%
TOTAL	680.767.547	100%	684.107.940	100%

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 31 decembrie 2013 Grupul deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 58% din total portofoliu, în scădere față de ponderea de 75% înregistrată la 31 decembrie 2012.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Grupul 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 Grupului nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Grupul nu este afectat semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt.

Grupul nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

Tabelul de mai jos prezintă expunerea Grupului la riscul de rată a dobânzii.

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Mai mare de 5 ani	Fără dobândă variabilă
31 decembrie 2013						
Active financiare						
Numerar și depozite la bănci	165.289.716	150.958.259	14.156.181	-	-	175.276
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	137.161.988	-	-	-	-	137.161.988
Active financiare disponibile pentru vânzare	597.747.270	-	-	-	-	597.747.270
Investiții deținute până la scadență	-	-	-	-	-	-
Credite și creanțe	50.122.906	-	95.200	-	1.138.273	48.889.433
Total active financiare	950.321.880	150.958.259	14.251.381	-	1.138.273	783.973.967
Datorii financiare						
Dividende de plată	148.104.715	-	-	-	-	148.104.715
Împrumuturi	20.546.824	6.193.072	9.659.512	-	-	4.694.240
Alte datorii financiare*	71.283.627	1.188.999	4.004.696	16.175.351	-	49.914.581
Total datorii financiare	239.935.166	7.382.071	13.664.208	16.175.351	-	202.713.536

* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

În Lei	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Mai mare de 5 ani	Fără dobândă variabilă
31 decembrie 2012						
Active financiare						
Numerar și depozite la bănci	268.223.792	266.009.940	1.937.261	-	-	276.591
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	11.754.303	-	-	-	-	11.754.303
Active financiare disponibile pentru vânzare	713.790.968	-	-	-	-	713.790.968
Investiții deținute până la scadență	-	-	-	-	-	-
Credite și creanțe	49.515.093	220.000	-	-	-	49.295.093
Total active financiare	1.043.284.156	266.229.940	1.937.261	-	-	775.116.955
Datorii financiare						
Dividende de plată	121.348.249	-	-	-	-	121.348.249
Împrumuturi	25.765.098	6.129.425	15.505.123	-	-	4.130.550
Alte datorii financiare*	97.432.115	1.151.701	5.136.738	19.257.259	-	71.886.417
Total datorii financiare	244.545.462	7.281.125	20.641.861	19.257.259	-	197.365.217

* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

Impactul asupra profitului net al Grupului a unei modificări de +/- 1,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de +/- 5,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de +/- 604.602 lei (31 decembrie 2012: +/- 228.485 lei).

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

Activele și pasivele 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	Valoare contabilă	RON	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și depozite la bănci	165.289.716	162.198.361	24.663	3.066.692
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	137.161.988	137.161.988	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	597.747.270	465.122.417	-	132.624.853
Investiții deținute până la scadență	-	-	-	-
Credite și creanțe	50.122.906	46.989.754	-	3.133.152
Alte active financiare	-	-	-	-
Total active financiare	950.321.880	811.472.520	24.663	138.824.697
Datorii financiare				
Dividende de plată	148.104.715	148.104.715	-	-
Împrumuturi	20.546.824	13.776.735	-	6.770.089
Alte datorii financiare*	71.283.627	49.914.581	-	21.369.046
Total datorii financiare	239.935.166	211.796.031	-	28.139.135

* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2012	Valoare contabilă	RON	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și depozite la bănci	268.223.792	87.849.039	13.243	180.361.510
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	11.754.303	11.754.303	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	713.790.968	713.790.968	-	-
Investiții deținute până la scadență	-	-	-	-
Credite și creanțe	49.515.093	46.554.560	-	2.960.533
Alte active financiare			-	-
Total active financiare	1.043.284.156	859.948.870	13.243	183.322.044
Datorii financiare				
Dividende de plată	121.348.249	121.348.249	-	-
Împrumuturi	25.765.098	15.520.644	-	10.244.454
Alte datorii financiare*	97.432.115	59.905.998	29.825	37.496.292
Total datorii financiare	244.545.462	196.774.891	29.825	47.740.746

* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

Impactul net asupra profitului Grupului a unei modificări de +/- 15% a cursului de schimb RON/ EUR coroborată cu o modificare de +/- 15% a cursului de schimb RON/ USD la 31 decembrie 2012, toate celelalte variabile rămânând constante, este de -/+ 11.475.928 lei (31 decembrie 2012: - /+ 20.252.325 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. Grupul este expus 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, Grupul a avut în vedere creșterea ponderii și valorii sub-portofoliului de obligațiuni cotate, concomitent cu reducerea ponderii și valorii sub-portofoliului de obligațiuni necotate.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

La datele de 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 Grupul nu deținea garanții reale drept asigurare.

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 este reflectată în tabelul următor:

În LEI	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Conturi curente	28.947.235	10.629.962
Depozite bancare	136.167.205	257.317.240
Obligațiuni	11.440.538	1.252.599
Creanțe comerciale	49.225.312	50.649.691
Alte creanțe	12.294.009	6.560.748
Garanții financiare acordate	1.032.781	11.549.713
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(22.836.953)	(14.441.574)
Provizioane pentru deprecierea garanțiilor financiare	(859.379)	(1.537.521)
Total	215.410.748	321.980.857

Grupul monitorizează expunerea la riscul de credit al elementelor bilanțiere prin analiza vechimii acestora, astfel cum este reflectat în tabelul de mai jos.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

In LEI	Creanțe	Obligațiuni	Certificate de trezorerie	Numerar și depozite la bănci	Investiții deținute până la scadență	Instrumente financiare de tip EMTN
31 decembrie 2013						
Provizionate individual						
Risc semnificativ	19.820.489	179.046				
Valoare brută	19.820.489	179.046	-	-	-	-
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(19.820.489)	(179.046)				
Valoare netă		-	-	-	-	-
Restante, neprovizionate						
Vechime între 1 - 30 zile	7.054.869					
Vechime între 31 - 60 zile	6.279.723					
Vechime între 61 - 90 zile	4.842.541					
Vechime între 91 - 180 zile	5.689.190					
Vechime între 181 - 365 zile	3.102.380					
Vechime peste 365 zile	3.108.965					
Valoare brută	30.077.668	-	-	-	-	-
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-	-	-	-	-	-
Valoare netă	30.077.668	-	-	-	-	-
Curente, neprovizionate						
Fără risc semnificativ	11.621.164	11.440.538	-	165.114.440		-
Valoare brută	11.621.164	11.440.538	-	165.114.440	-	-
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-	(3.016.463)	-	-	-	-
Valoare netă	11.621.164	8.424.075	-	165.114.440	-	-
Total valoare brută	61.519.321	11.619.584	-	165.114.440	-	-
Total valoare netă	41.698.832	8.424.075	-	165.114.440	-	-

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

In LEI	Creanțe	Obligațiuni	CertIFICATE de trezorerie	Numerar și depozite la bănci	Investiții deținute până la scadență	Instrumente financiare de tip EMTN
31 decembrie 2012						
Provizionate individual	14.261.727	179.848				
Risc semnificativ	14.261.727	179.848	-	-	-	-
Valoare brută	(14.261.727)	(179.848)				
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor						
Valoare netă	-	-	-	-	-	-
Restante, neprovizionate						
Vechime între 1 - 30 zile	14.976.548					
Vechime între 31 - 60 zile	3.631.012					
Vechime între 61 - 90 zile	1.379.197					
Vechime între 91 - 180 zile	407.330					
Vechime între 181 - 365 zile	710.492					
Vechime peste 365 zile	508.434					
Valoare brută	21.613.012	-	-	-	-	-
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-	-	-	-	-	-
Valoare netă	21.613.012	-	-	-	-	-
Curente, neprovizionate						
Fără risc	21.335.701	1.072.751	-	267.947.201		-
Fără risc semnificativ	21.335.701	1.072.751	-	267.947.201	-	-
Valoare brută	-	-	-	-	-	-
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	21.335.701	1.072.751	-	267.947.201	-	-
Valoare netă	57.210.440	1.252.599	-	267.947.201	-	-
Total valoare brută	42.948.714	1.072.751	-	267.947.201	-	-
Total valoare netă						

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



5. 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 Grup.

Structura activelor și datoriilor Grupului a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data situației consolidate a poziției financiare până la data contractuală a scadenței pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013 și 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 prestabilă
31 decembrie 2013					
Active financiare					
Numerar și depozite la bănci	165.289.716	150.976.528	14.156.181	-	157.007
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	137.161.988	-	-	-	137.161.988
Active financiare disponibile pentru vânzare	597.747.270	-	-	-	597.747.270
Credite și creanțe	50.122.906	46.735.498	95.200	3.292.208	-
Alte active	-	-	-	-	-
Total active financiare	950.321.880	197.712.026	14.251.381	3.292.208	735.066.265
Datorii financiare					
Dividende de plată	148.104.715	148.104.715	-	-	-
Împrumuturi	20.546.824	9.511.065	3.190.253	7.845.506	-
Alte datorii financiare*	71.283.627	66.464.423	4.004.696	814.508	-
Total datorii financiare	239.935.166	224.080.203	7.194.949	8.660.014	-

* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2012

Active financiare

Numerar și depozite la bănci	268.223.792	265.994.422	1.937.261	-	292.109
Active financiare la valoare justă	11.754.303	-	-	-	11.754.303
prin contul de profit și pierdere					
Active financiare disponibile pentru vânzare	713.790.968	-	-	-	713.790.968
Investiții deținute până la scadență	-	-	-	-	-
Credite și creanțe	49.515.093	30.222.282	17.029.661	2.263.151	-
Alte active	-	-	-	-	-

Total active financiare	1.043.284.156	296.216.704	18.966.921	2.263.151	725.837.380
--------------------------------	----------------------	--------------------	-------------------	------------------	--------------------

Datorii financiare

Dividende de plată	121.348.249	121.348.249	-	-	-
Împrumuturi	25.765.098	10.599.122	3.094.765	12.004.358	66.853
Alte datorii financiare*	97.432.115	51.384.247	15.115.805	30.747.876	184.187

Total datorii financiare	244.545.462	183.331.617	18.210.570	42.752.234	251.040
---------------------------------	--------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------

* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

d) Riscul aferent impozitării

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

Interpretarea textelor și implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile armonizate cu legislația europeană, ar putea varia de la entitate la entitate și există riscul ca în anumite situații autoritățile fiscale să adopte o poziție diferită față de cea a Grupului.

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 Grupul să fie supus controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



5. 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 Grupului 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.

(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 Grupului.

Politicile definite pentru administrarea riscului operațional au luat în considerare fiecare tip de evenimente ce poate genera riscuri semnificative și modalitățile de manifestare ale 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 Grupului și atingerii obiectivelor investiționale.

Capitalurile proprii ale Grupului includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și pierderea acumulată. Capitalurile proprii se ridicau la 1.084.814.430 lei la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: la 1.209.127.071 lei).

Grupul sau Societatea nu fac obiectul unor cerințe legale de adecvare a capitalurilor.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

6. 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 Grupului.

Aceste prezentări completează informațiile asupra gestionării riscului financiar (vezi nota 4).

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

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. Vezi, de asemenea, "Evaluarea instrumentelor financiare" mai jos.

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 prezenta 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. Precizia provizioanelor depinde de estimarea fluxurilor de numerar viitoare pentru contrapartidele specifice.

Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

Evaluarea instrumentelor financiare

Politicile contabile referitoare la calculul valorii juste sunt prezentate în nota 3(e)(v).

Grupul 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. Aceasta 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 piața sau pe prețurile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Grupul 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 datele folosite în tehnicile de evaluare includ rate de dobândă fără risc și rate de referință, ecarteri 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



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

6. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

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.

Grupul 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 (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare și pentru care nu sunt necesare ajustări bazate pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente). 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 acțiuni care nu au un preț de piață cotelat pe o piață activă Grupul 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.

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

Ierarhia valorilor juste

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare. Nivelele valorii juste în funcție de datele de intrare în modelul de evaluare au fost definite la nota 5, *Evaluarea instrumentelor financiare*.

<i>În LEI</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 decembrie 2013				
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	497.148.024	-	-	497.148.024
	634.310.012	-	-	634.310.012

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



6. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

<i>În LEI</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 decembrie 2012				
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	573.630.938	-	-	573.630.938
	585.385.241			585.385.241

În cursul anului 2012 și 2013 nu au existat transferuri între nivelele ierarhiei valorilor juste.

Deși Grupul consideră propriile estimări ale valorii juste ca fiind adecvate, utilizarea altor metode sau presupuneri ar putea conduce la valori diferite ale valorii juste.

Urmatorul tabel prezintă analiza instrumentelor financiare care nu sunt prezentate la valoare justă, pe baza ierarhiei pe nivele a valorii juste:

<i>În LEI</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valoare justă
31 decembrie 2013				
Numerar și depozite la bănci	-	-	165.289.716	165.289.716
Active financiare disponibile pentru vânzare - la cost	-	-	100.599.246	100.599.246
Credite și creanțe	-	-	50.122.906	50.122.906
Dividende de plată	-	-	(148.104.715)	(148.104.715)
Alte datorii financiare*	-	-	(71.283.627)	(71.283.627)
Împrumuturi	-	-	(20.546.824)	(20.546.824)
	-	-	76.076.702	76.076.702



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

6. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valoare justă
31 decembrie 2012	-	-		
Numerar și depozite la bănci	-	-	268.223.792	268.223.792
Active financiare disponibile pentru vânzare - la cost	-	-	140.160.032	140.160.032
Credite și creanțe	-	-	49.515.093	49.515.093
Dividende de plată	-	-	(121.348.249)	(121.348.249)
Alte datorii financiare*	-	-	(97.432.115)	(97.432.115)
Împrumuturi	-	-	(25.765.097)	(25.765.097)
	-	-	213.353.456	213.353.456

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

Politicile contabile ale Grupului 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 și pierdere, Grupul a determinat că au fost întrunite unul sau mai multe criterii prezentate în nota 3(e)(i).

Pentru clasificarea activelor financiare ca fiind deținute până la maturitate, Grupul a determinat că atât intenția pozitivă cât și capacitatea de a menține acel activ până la scadență, cerute de către nota 3(e)(i), au fost întrunite.

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

Reevaluarea imobilizărilor corporale și a investițiilor imobiliare

Grupul contabilizează investițiile imobiliare la valoarea justă, modificările în valoarea justă fiind recunoscute în situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global. Terenurile și clădirile sunt supuse reevaluării, iar modificările valorii juste sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global. Grupul a desemnat experți evaluatori pentru a determina valoarea justă la data de 31 decembrie 2013. Evaluatorul a folosit metoda capitalizării directe și metoda comparațiilor relative, cu respectarea principiilor și tehnicilor de evaluare cuprinse în Standardele Internaționale de Evaluare.

Definiția controlului

Conform politicilor contabile ale Grupului, controlul reprezintă puterea de a conduce politicile financiare și operationale ale unei entități, pentru a obține beneficii din activitățile acesteia. La evaluarea controlului, Grupul ia în considerare drepturile de vot potențiale care sunt exercitabile în prezent. Cu toate acestea, Grupul considera că nu deține control asupra unei entități, dacă aceasta îndeplinește cumulativ următoarele condiții:

- Entitatea este în faliment, iar Adunările Creditorilor nu sunt controlate de Grup;



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

6. Estimări contabile si judecăți semnificative (continuare)

- Entitatea are active nete negative, iar interesul rezidual al Grupului in aceasta este nesemnificativ.

Daca o entitate, anterior controlata de catre Grup, indeplineste aceste criterii, data pierderii controlului este considerata data inceperii procedurii falimentului.

7. Segmente operaționale

Grupul cuprinde următoarele segmente de activitate principale:

- Investiții financiare
- Comerțul cu cereale și semințe;
- Închirierea de spații comerciale și de birouri;
- Creșterea păsărilor.

Alte operațiuni cuprind activități hoteliere, fabricarea fibrelor de sticlă, comerțul cu ridicata, producția materialelor de construcții, panificație etc.



Note la situațiile financiare consolidate *pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013*

7. Segmente operaționale (continuare)

<i>În Lei</i>	Investiții financiare	Comerțul cu cereale și semințe	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Alte activități	Eliminări	Consolidat
2013							
Venituri							
Venituri externe	126.482.407	72.061.472	7.696.929	26.064.880	81.098.009	-	313.403.697
Venituri între segmente	995.241	469.520	327.514	-	9.038.074	(10.830.349)	-
Venituri totale	127.477.648	72.530.992	8.024.443	26.064.880	90.136.083	(10.830.349)	313.403.697
Profit operațional	69.606.488	1.263.298	(27.714.566)	(5.435.611)	(13.347.383)	22.437.357	46.809.583
Venituri din dobanzi	7.747.467	49.466	267.574	207.041	1.873.341	(1.094.010)	9.050.879
Cheltuieli de finanțare	-	(963.239)	-	-	(2.103.014)	-	(3.066.253)
Cota parte din pierderea asociaților	-	-	-	-	629.135	-	629.135
Profit înainte de impozitare	69.606.488	300.059	(27.714.566)	(5.435.611)	(15.450.397)	22.437.357	43.743.330
Impozitul pe profit	(33.668.898)	(792.164)	7.615.041	1.048.419	4.588.570	(711.520)	(21.920.552)
Profit net	35.937.590	(492.105)	(20.099.525)	(4.387.192)	(10.861.827)	21.725.837	21.822.778

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



7. Segmente operaționale (continuare)

În LEI

	Investiții financiare	Comerțul cu cereale și semințe	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Alte activități	Consolidat
31 decembrie 2013						
Active						
Active pe segmente	835.961.677	120.346.459	168.458.087	80.165.149	200.056.642	1.404.988.014
Investiții în asociați	-	-	-	-	-	3.081.022
Active nealocate	-	-	-	-	-	1.416.266
Total active						1.409.485.302
Datorii						
Datorii pe segmente	215.823.269	20.688.026	26.558.139	13.601.090	27.453.524	304.124.048
Datorii nealocate	-	10.229.020	-	-	10.317.804	20.546.824
Total datorii						324.670.872
Alte informații						
Cheltuieli de capital	-	10.759.253	1.545.217	3.914.323	8.807.189	25.025.982
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	9.222	5.285.260	4.241.423	1.450.186	9.269.486	20.255.577
Pierderile din deprecieria imobilizărilor corporale recunoscute în contul de profit și pierdere	-	(3.142.311)	(5.852.677)	(517.821)	(9.118.379)	(18.631.188)
Alte cheltuieli/ (venituri) nemonetare	(4.230.677)	(3.283.950)	3.133.918	(698.772)	1.308.470	(3.771.011)



Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

7. Segmente operaționale (continuare)

<i>În Lei</i>	Investiții financiare	Comerțul cu cereale și semințe	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Alte activități	Eliminări	Consolidat
2012							
Venituri							
Venituri externe	246.823.137	86.743.484	5.730.911	39.851.081	63.707.832		442.856.445
Venituri între segmente	1.039.031		124.020			(1.163.051)	-
Venituri totale	247.862.168	86.743.484	5.854.931	39.851.081	63.707.832	(1.163.051)	442.856.445
Profit operațional	160.252.886	(5.493.594)	(2.909.507)	2.762.122	(12.640.500)	61.526.137	203.497.544
Venituri din dobanzi	9.346.102	305.026	364.817	235.431	1.871.953	1.361.780	13.485.109
Cota parte din pierderea asociaților					241.307		241.307
Cheltuieli de finanțare		(1.193.021)		(1.630)	(4.782.342)	985.116	(4.991.877)
Profit înainte de impozitare	160.252.886	(6.686.615)	(2.909.507)	2.760.492	(17.422.842)	62.511.253	198.505.667
Impozitul pe profit	(40.646.392)	(206.614)	428.847	527.118	(600.773)	(8.273.563)	(48.771.377)
Profit net	119.606.494	(6.893.229)	(2.480.660)	3.287.610	(18.023.615)	54.237.690	149.734.290
	80%	-5%	-2%	2%	-12%	36%	100%

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

7. Segmente operaționale (continuare)

În LEI

31 decembrie 2012

Active

Active pe segmente

Investiții în asociați

Active nealocate

Total active

Datorii

Datorii pe segmente

Datorii nealocate

Total datorii

Alte informații

Cheltuieli de capital

Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale

Pierderile din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în contul de profit și pierdere

Alte cheltuieli/ (venituri) nemonetare

În LEI	Investiții financiare	Comerțul cu cereale și semințe	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Alte activități	Consolidat
31 decembrie 2012						
Active						
Active pe segmente	1.154.413.022	180.255.849	191.809.726	14.633.883	18.926.703	1.560.039.184
Investiții în asociați						2.635.054
Active nealocate						1.425.538
Total active						1.564.099.776
Datorii						
Datorii pe segmente	206.579.226	23.348.516	37.434.894	15.093.629	46.751.339	329.207.604
Datorii nealocate	18.488.622			36.379.208	(29.102.733)	25.765.097
Total datorii						354.972.701
Alte informații						
Cheltuieli de capital	10.441	5.088.988	2.563.319	272.438	7.811.904	15.747.091
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	8.343	6.976.942	1.747.411	3.663.342	13.189.874	25.585.912
Pierderile din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în contul de profit și pierdere		(187.181)	1.722.839		(3.196.442)	(1.660.783)
Alte cheltuieli/(venituri) nemonetare	60.258.124	(4.498.773)	(44.386)	76.335	(41.844.832)	13.946.468

Grupul a efectuat teste de depreciere pentru unitățile generatoare de numerar în cazul cărora au fost identificați indici de depreciere. Pierderile din depreciere au fost recunoscute în contul de profit și pierdere.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



8. Achiziții și vânzări de filiale

(a) Achiziții de filiale

Pe parcursul anului 2013 nu s-au efectuat achiziții de filiale.

(b) Vânzări de filiale

În cursul anului 2013 Grupul a pierdut controlul la filialele Semina S.A. și Compan S.A., considerate anterior în cadrul perimetrului de consolidare.

În cursul anului 2012 Grupul nu a pierdut controlul în niciuna din filialele considerate anterior în cadrul perimetrului de consolidare.

9. Venituri operaționale

<i>În LEI</i>	2013	2012
Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor (a)	162.844.749	164.088.592
Venituri din investiții (b)	32.900.084	36.622.848
Câștiguri nete din instrumente financiare (c)	106.237.854	238.364.053
Total	301.982.687	439.075.492

(a) Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor

<i>În LEI</i>	2013	2012
Vânzarea mărfurilor	58.493.642	54.337.988
Vânzarea producției	60.624.295	68.584.241
Prestarea serviciilor	41.757.992	37.172.135
Subvenții de exploatare	1.968.820	3.994.228
Total	162.844.749	164.088.592

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



9. Venituri operaționale (continuare)

(b) Venituri din investiții

<i>În LEI</i>	2013	2012
Venituri din dividende	13.623.357	13.320.576
Venituri din chirii	9.753.252	9.529.401
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	9.050.879	10.689.688
Venituri din dobânzi aferente creditelor și creanțelor	295.215	2.795.421
Venituri din refacturarea utilităților aferente investițiilor imobiliare	177.381	287.762
Total	32.900.084	36.622.848

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).

Veniturile din chirii sunt generate de contracte de leasing operațional încheiate pe perioade cuprinse între 1 an și 5 ani. Acestea se referă în principal la clădirile deținute de Grup și care sunt clasificate la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 ca investiții imobiliare (a se vedea Nota 20).

(c) Câștiguri nete din instrumente financiare

<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	103.855.666	121.565.091
Pierdere netă din reevaluarea acțiunilor achiziționate în scop speculativ	2.382.188	648.680
Total	106.237.854	238.364.052

Costul istoric al activelor financiare disponibile pentru vânzare evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 18.896.637 lei (2012: 348.799 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 3.277.761 lei (2012: 469.656 lei).

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

Note la situațiile financiare consolidate
 pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



10. Alte venituri și câștiguri

<i>În LEI</i>	2013	2012
Pierdere netă din vânzarea imobilizărilor corporale și a investițiilor imobiliare	(1.256.678)	(545.511)
Alte venituri operaționale*	12.904.687	9.302.067
Pierdere netă din variația cursului de schimb valutar	(226.999)	(4.975.603)
Total	11.421.010	3.780.953

* In 2013 include venitul obtinut ca urmare a pierderii controlului asupra filialelor Semina SA si Compan SA.

11. Variația stocurilor și producția capitalizată

<i>În LEI</i>	2013	2012
Variația stocurilor	(3.848.699)	(3.910.810)
Producția capitalizată	462.768	746.755
Total	(3.385.931)	(3.164.055)

12. Cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	2013	2012
Cheltuieli cu materii prime, materiale și mărfuri (a)	92.055.200	88.912.644
Cheltuieli cu prestațiile externe (b)	50.246.192	50.884.645
Cheltuieli cu salarii și alte cheltuieli cu personalul	39.933.171	42.177.705
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor (Nota 21, 22)	20.255.577	23.925.129
Total	202.490.140	205.900.123

Note la situațiile financiare consolidate
 pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



12. Cheltuieli operaționale (continuare)

(a) Cheltuieli cu materii prime, materiale și mărfuri

<i>În LEI</i>	2013	2012
Materii prime și materiale	48.999.571	54.859.703
Mărfuri	43.055.629	34.052.941
Total	92.055.200	88.912.644

(b) Cheltuieli cu prestațiile externe

<i>În LEI</i>	2013	2012
Comisioane de administrare	21.400.000	21.400.000
Transport	2.055.780	1.808.741
Alte comisioane	3.718.880	697.454
Întreținere și reparații	1.183.094	1.547.019
Cheltuieli cu comunicațiile	894.978	1.045.438
Protocol, reclamă și publicitate	841.652	905.904
Costuri de tranzacționare	1.147.129	823.345
Servicii bancare	459.857	582.025
Taxe de custodie	338.926	319.178
Alte servicii	18.205.896	21.755.540
Total	50.246.192	50.884.645

13. Pierderi din deprecierea activelor

<i>În LEI</i>	2013	2012
Pierdere din deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare	29.079.425	16.116.095
Pierdere / (Reluari) din deprecierea altor active	4.140.065	(4.062.822)
Total	33.219.490	12.053.273

Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



14. Alte cheltuieli

În LEI

	2013	2012
Pierdere netă din reevaluarea la valoare justă a investițiilor imobiliare (Nota 20)	20.218.162	-
Cheltuieli cu utilitățile	9.061.797	8.056.197
Cheltuieli cu alte impozite și taxe	3.223.320	3.245.148
Cheltuieli cu chiriile	1.483.443	2.263.560
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	1.604.157	1.655.444
Modificarea valorii juste a activelor biologice (Nota 23 (i))	(4.034.423)	(3.885.026)
Cota parte din (profitul) / pierderea asociaților	(629.135)	(241.307)
(Reluări) / Pierderi din provizioane pentru riscuri și cheltuieli	(6.714.384)	1.893.195
Alte cheltuieli operaționale	3.285.616	5.254.240
Total	27.498.553	18.241.450

15. Impozitul pe profit

În LEI

	2013	2012
Impozitul pe profit curent	22.153.453	51.197.484
Venituri din impozitul pe profit amânat	(232.901)	(2.426.107)
Total	21.920.552	48.771.377



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

15. Impozitul pe profit (continuare)

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

<i>În LEI</i>	2013	2012
Profit înainte de impozitare	43.743.330	198.505.667
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16%	6.998.933	31.760.907
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	530.503	(351.742)
Sumelor de natura veniturilor	995.882	-
Sumelor de natura cheltuielilor	-	(1.172.595)
Deducerilor	(2.503.147)	-
Cheltuielilor nedeductibile	22.390.631	27.338.668
Veniturilor neimpozabile	(9.040.296)	(26.719.293)
Altora reluări de diferențe temporare	(232.901)	15.237.337
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(200.500)	(91.727)
Pierderilor fiscale derecunoscute	2.981.446	2.769.821
Impozitul pe profit	21.920.552	48.771.377

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 împlinesc 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 (16.599.728 lei).

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



16. Numerar și depozite la bănci

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Numerar în casierie	175.276	276.591
Conturi curente la bănci	28.947.235	9.242.240
Depozite bancare cu scadență originală mai mică de 3 luni	119.547.641	242.948.185
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an	14.156.181	14.809.643
Depozite blocate	1.743.547	15.518
Creanțe atașate	719.836	931.616
Total numerar și depozite la bănci	165.289.716	268.223.792

Conturile curente și depozitele bancare, altele decât cele blocate, sunt în permanență la dispoziția Grupului și nu sunt restricționate.

17. Active și datorii financiare

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

<i>În LEI</i>	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 București. Include acțiuni BIOFARM SA cu valoarea justă de 107.692.937 lei.

(b) Active financiare disponibile pentru vânzare

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Acțiuni evaluate la valoare justă	443.006.313	532.193.603
Unități de fond evaluate la valoare justă	54.141.711	41.437.333
<i>Total active financiare disponibile pentru vânzare - măsurate la valoare justă</i>	<i>497.148.024</i>	<i>573.630.936</i>
Acțiuni evaluate la cost	100.599.246	140.160.032
Total	597.747.270	713.790.968

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



17. Active și datorii financiare (continuare)

(b) Active financiare disponibile pentru vânzare (continuare)

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 consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

17. Active și datorii financiare (continuare)

(b) Active financiare disponibile pentru vânzare (continuare)

Mișcarea activelor financiare disponibile pentru vânzare în exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013 și 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	715.111.176	87.964.799	22.892.192	825.968.165
Variația netă în cursul perioadei (i)	(9.048.756)	23.490.334	15.153.126	29.594.704
Transfer între categorii (ii)	(49.783.357)	49.783.357	-	-
Căștiguri/ (Pierderi) din deprecieri	6.006.781	(21.078.458)	(1.044.439)	(16.116.116)
Modificarea valorii juste	(130.092.239)		4.436.454	(125.655.785)
31 decembrie 2012	532.193.605	140.160.032	41.437.333	713.790.968
Variația netă în cursul perioadei (i)	(56.179.210)	386.533	10.318.565	(45.474.112)
Transfer între categorii (ii)	10.904.809	(10.904.809)	-	-
Obligațiuni convertite în acțiuni	-	-	-	-
Căștiguri/ (Pierderi) din deprecieri	(36.915)	(29.042.510)	-	(29.079.425)
Modificarea valorii juste	(43.875.976)	-	2.385.813	(41.490.163)
31 decembrie 2013	443.006.313	100.599.246	54.141.711	597.747.270

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



17. Active și datorii 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: 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: Zooproduct 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 consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



17. Active și datorii financiare (continuare)

(c) Credite și creanțe

La 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 Grupul deținea următoarele credite și creanțe:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Creanțe comerciale	49.225.312	50.674.080
Obligațiuni corporative - RON	10.206.910	3.365.367
Obligațiuni corporatiste - EUR	1.138.273	-
Obligațiuni municipale - RON	95.355	234.128
Certificate de trezorerie	-	-
Alte creanțe	12.294.009	9.880.748
Minus provizion pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(22.836.953)	-14.639.230
Total	50.122.906	49.515.093

Provizionul pentru deprecierea creditelor și creanțelor la 31 decembrie 2013 cuprinde provizioane înregistrate de SIF pentru obligațiunile deținute în portofoliu în valoare de 3.016.463 lei (31 decembrie 2012: 179.848 lei), respectiv provizioane înregistrate de filiale pentru clienți și debitori diverși în valoare de 19.820.490 lei (31 decembrie 2012: 14.459.382 lei).

Mișcarea provizionului este prezentată în tabelul de mai jos:

1 ianuarie 2012	14.550.231
Constituire provizion pentru deprecierea creditelor și creanțelor	88.999
31 decembrie 2012	14.639.230
Constituire provizion pentru deprecierea creditelor și creanțelor	8.197.723
31 decembrie 2013	22.836.953



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

17. Active și datorii financiare (continuare)

(e) Clasificări contabile și valori juste

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

<i>În Lei</i>	Tranzacționabile	Disponibile pentru vânzare	Cost sau cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
31 decembrie 2013					
Numerar și depozite la bănci	-	-	165.289.716	165.289.716	165.289.716
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	137.161.988	-	-	137.161.988	137.161.988
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	497.148.024	100.599.246	597.747.270	597.747.270
Credite și creanțe	-	-	50.122.906	50.122.906	50.122.906
Dividende de plată	-	-	(148.104.715)	(148.104.715)	(148.104.715)
Alte datorii financiare*	-	-	(71.283.627)	(71.283.627)	(71.283.627)
Împrumuturi	-	-	(20.546.824)	(20.546.824)	(20.546.824)
	137.161.988	497.148.024	76.076.702	710.386.714	710.386.714

* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost sau cost amortizat, Grupul 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 precum și a creditelor și creanțelor, care în general nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobânzi fixe, Grupul a aproximat valoarea justă cu costul acestora.



Note la situațiile financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

17. Active și datorii financiare (continuare)

(e) Clasificări contabile și valori juste (continuare)

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

<i>În Lei</i>	Tranzacționabile	Disponibile pentru vânzare	Cost sau cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
31 decembrie 2012					
Numerar și depozite la bănci			268.223.792	268.223.792	268.223.792
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	11.754.303			11.754.303	11.754.303
Active financiare disponibile pentru vânzare		573.630.938	140.160.030	713.790.968	713.790.970
Credite și creanțe			49.515.093	49.515.093	49.515.093
Dividende de plată			(121.348.249)	(121.348.249)	(121.348.249)
Alte datorii financiare*			(97.432.115)	(97.432.115)	(97.432.115)
Împrumuturi			(25.765.097)	(25.765.097)	(25.765.097)
	11.754.303	573.630.938	213.353.454	798.738.695	798.738.697

* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

18. Stocuri

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Mărfuri în stoc	11.147.990	12.761.806
Materii prime, materiale și ambalaje	6.140.077	7.440.275
Produse finite și producție în curs	5.769.483	6.131.178
Total	23.057.550	26.333.259

În cursul anului 2013, a fost recunoscută drept cheltuială o diminuare a valorii stocurilor în sumă de lei 4.034.423 lei (2012: 4.765.097 lei).

19. Investiții în asociați

La data de 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012, Grupul deținea următoarea investiție în asociați:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Sin S.A.	3.081.022	2.635.054
Total	3.081.022	2.635.054

Sumarul informațiilor financiare ale asociatului a fost următorul:

<i>În LEI</i>	2013	2012
Active totale	16.089.881	12.863.541
Datorii totale	3.928.825	(106.716)
Active nete	20.018.706	12.756.825
Venituri totale	7.103.009	1.407.046
Cheltuieli totale	(4.654.059)	(457.764)
Profit sau pierdere	2.448.950	949.282

Participația Grupului în asociat este de 25,69% la 2013 (2012: 25,69%).

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



20. Investiții imobiliare

Reconcilierea valorii contabile a investițiilor imobiliare

	2013	2012
Sold la 1 ianuarie	103.694.594	103.694.594
Transfer de la imobilizări corporale	37.912.319	-
Modificări de valoare justă	(20.218.162)	-
Sold la 31 decembrie	121.388.751	103.694.594

Investitiile imobiliare cuprind terenuri si cladiri detinute cu scopul inchirierii teritorilor.

La 31 decembrie 2012, investitiile imobiliare ale Grupului includeau clădirea și terenul aferent din Splaiul Unirii nr. 16, București, un teren aflat în localitatea Ciolpani, Județul Ilfov aflate în patrimoniul Voluthema Property Developer S.A., precum și terenurile din patrimoniul Bucur S.A..

În cursul anului 2013, Grupul a transferat din imobilizări corporale terenul din Jandarmeriei, București, aflat în patrimoniul Voluthema Property Developer S.A., precum și terenurile Militari, clădirea și terenul din Industriilor și magazinele din Pantelimon, Ion Mihalache, Liviu Rebreanu, Romancierilor din patrimoniul Bucur S.A., depozite și magazine din mai multe locații din patrimoniul Unisem S.A..

La 31 decembrie 2012 și 2013, Grupul nu deține investiții imobiliare achiziționate în leasing financiar.

În cursul anului 2013, veniturile din chirii aferente investițiilor imobiliare au fost în suma de 7.485.723 lei (în anul 2012: 6.410.389 lei). Cheltuieli directe de exploatare cu investițiile imobiliare care au generat venituri din chirii în cursul anului 2013 au fost în suma de 196.290 lei (în anul 2012: 547.990 lei).

Masurarea valorii juste

La 31 decembrie 2013, investițiile imobiliare ale Grupului au fost evaluate de către următorii evaluatori externi, independenți, autorizați de către Uniunea Natională a Evaluatoarelor Autorizați din România ("ANEVAR").

Ierarhia valorii juste

În baza datelor de intrare utilizate în tehnica de evaluare, valoarea justă a investițiilor imobiliare a fost clasificată la nivelul 3 al ierarhiei valorii juste.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



20. Investiții imobiliare (continuare)

Tehnici de evaluare

Urmatorul tabel prezinta tehnicile de evaluare folosite pentru determinarea valorii juste a investitiilor imobiliare clasificate pe nivelul 3 din ierarhia valorii juste.

Tehnici de evaluare	Datele de intrare	Legatura dintre datele de intrare si masurarea valorii juste
Modelul de evaluare considera ca valoarea prezenta a fluxurilor nete de numerar care vor fi generate de proprietate au in vedere rata de crestere a inchirierii, perioade neocupate, rata de ocupare, costurile de stimulare pentru leasing cum ar fi perioade de chirie gratuita si alte costuri care nu sunt platite de catre chiriasi. Fluxurile de trezorerie nete estimate sunt actualizate folosind ratele de discount in functie de risc. Printre alti factori, estimarea ratei de actualizare considera calitatea unei cladiri si amplasarea acesteia (prim vs. secundar), conditiile de calitate a chirasului. S-a aplicat metoda capitalizarii directe, in scopul de a estima valoarea proprietatilor generatoare de venit, avand in vedere ca, in general, acest tip de proprietati sunt de obicei inchiriate pe termen lung cu cateva variatii ale nivelului de inchiriere.	Valori comparabile pentru imobile asemanatoare, la care s-au aplicat corectii, in functie de tipul de proprietate, amplasarea si elemente intrinseci;	Valoarea justa estimata ar creste (descreste) in cazul in care:
	Cresterea asteptata a pietei de inchiriere;	Cresterea asteptata a pietei de inchiriere a fost mai mare (mai mica);
	Perioada neocupata pana la o noua inchiriere;	Perioada neocupata pana la o noua inchiriere a fost mai scurta (mai mare);
	Rata de ocupare (in medie de 85%);	Rata de ocupare a fost mai mare (mai mica);
	Ratele de actualizare ajustata in functie de risc.	Rata de actualizare ajustata la risc a fost mai mica (mai mare).

Note la situațiile financiare consolidate
 pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



21. Imobilizări necorporale

<i>În LEI</i>	Fond comercial	Alte imobilizări necorporale	Total
<i>Cost</i>			
La 1 ianuarie 2012	2.327.593	2.700.845	5.028.438
Achiziții	-	963.061	963.061
Înșiriri	-	(654.240)	(654.240)
La 31 decembrie 2012	2.327.593	3.009.666	5.337.259
Achiziții	-	53.414	53.414
Înșiriri	-	(822.209)	(822.209)
La 31 decembrie 2013	2.327.593	2.240.871	4.568.464

<i>În LEI</i>	Fond comercial	Alte imobilizări necorporale	Total
<i>Amortizare cumulată și pierderi din deprecieri</i>			
La 1 ianuarie 2012	2.327.593	1.405.687	3.733.280
Cheltuiala cu amortizarea	-	439.041	439.041
Înșiriri	-	(144.155)	(144.155)
La 31 decembrie 2012	2.327.593	1.700.573	4.028.166
Cheltuiala cu amortizarea	-	365.115	365.115
Înșiriri	-	(776.384)	(776.384)
La 31 decembrie 2013	2.327.593	1.289.304	3.616.897
<i>Valoare netă contabilă</i>			
La 31 decembrie 2012	-	1.309.093	1.309.093
La 31 decembrie 2013	-	951.567	951.567



Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

22. Imobilizări corporale

<i>În Lei</i>	Terenuri	Construcții	Echipamente și alte mijloace fixe	Imobilizări corporale în curs	Total
<i>Cost sau valoare reevaluată</i>					
La 1 ianuarie 2012	214.792.640	131.607.615	126.327.144	24.555.795	497.283.195
Achiziții	809.900	4.988.758	6.447.190	3.501.243	15.747.091
Reevaluări	(3.995.262)	326.650			(3.668.612)
Transferuri de la imobilizări în curs leșiri	(1.631.175)	656.785			656.785
La 31 decembrie 2012	209.976.103	135.179.110	(9.977.825)	(6.989.047)	(20.998.745)
				21.067.991	489.019.713
Achiziții	218.055	6.648.029	3.202.786	14.903.698	24.972.568
Reevaluări	(31.142.880)	(14.682.935)	-	-	(45.825.815)
Transferuri la investiții imobiliare	(49.614.099)	(5.909.318)	-	-	(55.523.417)
Transferuri de la imobilizări în curs	255.165	2.248.976	24.573.580	(27.077.721)	-
leșiri	(10.081.732)	(8.693.294)	(7.595.818)	(931.337)	(27.302.181)
La 31 decembrie 2013	119.610.612	114.790.568	142.977.057	7.962.631	385.340.868



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

22. Imobilizări corporale (continuare)

<i>În LEI</i>	Terenuri	Construcții	Echipamente și alte mijloace fixe	Imobilizări corporale în curs	Total
<i>Amortizare cumulată și pierderi din deprecieri</i>					
La 1 ianuarie 2012	18.969.503	30.452.678	58.930.142	1.507.039	109.859.361
Cheltuiala cu amortizarea		9.574.659	15.572.212		25.146.871
Reevaluări		(1.321.993)			(1.321.993)
Pierderi din deprecieri		884.437	(2.545.222)		(1.660.784)
Leșuri	(24.854)	(572.333)	(6.707.486)		(7.304.673)
La 31 decembrie 2012	18.944.649	39.017.448	65.249.646	1.507.039	124.718.782
Cheltuiala cu amortizarea	3.202	7.337.883	12.549.377	-	19.890.462
Reevaluări	(1.229)	(17.462.768)	-	-	(17.463.997)
Transferuri la investiții imobiliare	(17.611.098)	-	-	-	(17.611.098)
Pierderi din deprecieri	3.199.449	(19.797.021)	1.591.538	(1.237.564)	(16.243.598)
Leșuri	-	(219.850)	(3.926.634)	-	(4.146.484)
La 31 decembrie 2013	4.534.973	8.875.692	75.463.927	269.475	89.144.067
<i>Valoare netă contabilă</i>					
La 31 decembrie 2012	191.031.454	96.161.662	57.546.862	19.560.952	364.300.931
La 31 decembrie 2013	115.075.639	105.914.876	67.513.130	7.693.156	296.196.801

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



22. Imobilizări corporale (continuare)

Pierderile din depreciere recunoscute în contul de profit și pierdere au fost clasificate în cadrul cheltuielilor cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor.

Valoarea contabilă a imobilizărilor corporale ipotecate sau gajate în cadrul contractelor de împrumut contractate de entitățile Grupului sau pentru datoriile comerciale la 31 decembrie 2013 se ridică la 47.890.206 lei (31 decembrie 2012: 59.370.114 lei).

Terenurile și construcțiile au fost reevaluate la 31 decembrie 2013 de evaluatori independenți, pe baza următoarelor metode:

- Metoda comparației de piață pentru terenuri;
- Metoda veniturilor, cu o rată medie de capitalizare de 11%, coroborată cu metoda costurilor, în cazul construcțiilor.

23. Alte active

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Avansuri acordate furnizorilor	3.135.183	12.336.012
Active biologice (i)	7.078.040	6.715.759
Creanțe privind impozitul pe profit amânat (vezi nota 27)	1.416.266	1.425.538
Subvenții de primit	2.397.371	1.176.739
TVA de recuperat	460.871	888.641
Total	14.487.731	22.542.689



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

23. Alte active (continuare)

(i) Situația activelor biologice la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 este prezentată în tabelele de mai jos:

Active biologice la 1 ianuarie 2012	7.308.509
Creșteri prin achiziții	2.122.868
Reduceri prin vânzare	(7.101.265)
Modificarea valorii juste a activelor biologice	3.885.026
Efect net nașteri/ mortalități	500.621
Sold la 31 decembrie 2012	6.715.759
Din care: Curente	-
Pe termen lung	6.715.759
Active biologice la 1 ianuarie 2013	6.715.759
Creșteri prin achiziții	1.289.742
Reduceri prin vânzare	(5.599.576)
Modificarea valorii juste a activelor biologice	4.056.287
Efect net nașteri/ mortalități	615.828
Sold la 31 decembrie 2013	7.078.040
Din care: Curente	-
Pe termen lung	7.078.040

Activele biologice ale Grupului la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 cuprind în principal efectivele de păsări deținute de Avicola București S.A. La 31 decembrie 2013 aceste efective numărau aproximativ 257.376 capete (31 decembrie 2012: 355.261 capete). În cursul anilor 2013 și 2012, activitatea de producție s-a desfășurat în următoarele direcții: selecția raselor ușoare, reproducția raselor ușoare, producția de găini pentru ouă de consum, a puilor de carne și a furajelor combinate.

Grupul este expus următoarelor riscuri incidente activității de creștere a păsărilor:

Risc de mediu

Grupul desfășoară activitatea de creștere a păsărilor, activitate cu impact asupra mediului, pentru care a solicitat autorizație de mediu. Grupul a obținut autorizații de mediu pentru sediile secundare ale Avicola S.A. din Cluj și Mihăilești. Pentru sediile secundare ale Avicola S.A. din Butimanu și Codlea Grupul a depus cereri de acordare a autorizației de mediu.

Risc aferent fluctuației cererii și ofertei

Grupul este expus riscului aferent fluctuației prețului și volumului de vânzări de active biologice. Atunci când este posibil, acest risc este redus prin alinierea numărului de efective de păsări la cererea existentă.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



24. Dividende și rezerve distribuite de plată

Dividende de plată aferente anului 2008	-	13.087.206
Dividende de plată aferente anului 2009	12.804.306	12.975.719
Dividende de plată aferente anului 2010	25.869.297	26.716.172
Dividende de plată aferente anului 2011	25.901.197	27.608.059
Rezerve distribuite acționarilor conform hotărârii AGOA din 7 iulie 2012	38.960.044	40.961.093
Dividende de plată aferente anului 2012	44.569.871	-
Total dividende și rezerve distribuite de plată	148.104.715	121.348.249

Din totalul dividendelor declarate în cursul anului 2013 aferente anului 2012, în sumă de 108.142.893 lei, Societatea a plătit 63.573.022 lei, rămânând un sold de plată în valoare de 44.569.871 lei.

25. Datorii comerciale și alte datorii

Datorii către furnizori	24.087.238	30.526.200
Datorii către personal	1.936.273	1.978.284
Contribuții salariale	3.107.520	4.264.805
Alte impozite și taxe	9.890.683	14.697.036
Avansuri primite de la clienți	690.592	1.013.476
Venituri în avans	256.966	447.441
Impozit pe profit	8.300.342	16.406.922
TVA de plată	977.923	1.187.539
Leasing financiar (a)	21.369.047	26.125.463
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli (b)	14.478.877	22.565.512
Subvenții pentru investiții (c)	2.562.307	1.870.344
Alte datorii	1.614.601	2.245.866
Total	89.272.369	123.328.888
din care scadente peste un an:		
Leasing financiar	3.086.276	19.257.259

Alte impozite și taxe la 31 decembrie 2013 se referă în principal la impozitul aferent dividendelor de plată în valoare de 8.524.746 lei.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



25. Datorii comerciale și alte datorii (continuare)

(a) Leasing financiar

<i>În LEI</i>	Valoarea actuală netă a plăților minime viitoare	Dobânzi	Plăți minime viitoare
Leasing financiar la 31 decembrie 2013			
Mai puțin de un an	18.282.770	2.088.167	20.370.937
Între un an și cinci ani	3.086.276	235.444	3.321.721
Mai mult de cinci ani	-	-	-
Total	21.369.046	2.323.612	23.692.658

<i>În LEI</i>	Valoarea actuală netă a plăților minime viitoare	Dobânzi	Plăți minime viitoare
Leasing financiar la 31 decembrie 2012			
Mai puțin de un an	6.868.204	1.248.723	8.116.927
Între un an și cinci ani	19.257.259	1.658.383	20.915.641
Mai mult de cinci ani	-	-	-
Total	26.125.463	2.907.106	29.032.569

Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2013 a imobilizărilor corporale (echipamente și alte imobilizări corporale) achiziționate în leasing financiar este de 8.566.208 lei (31 decembrie 2012: 26.667.914 lei).

(b) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

La 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012, Grupul a efectuat o analiză pentru a identifica necesitatea de a constitui provizioane pentru diverse riscuri și cheltuieli bazându-se pe estimări la această dată referitoare la costurile necesare stingerii obligațiilor curente în exercițiile financiare viitoare. Având în vedere toate informațiile pe care le deține Grupul, pe baza consultărilor cu avocații săi, conducerea estimează că nivelul provizioanelor pentru litigii este suficient la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



25. Datorii comerciale și alte datorii (continuare)

(b) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli (continuare)

Provizioane pentru litigii cu autoritățile și alte aspecte fiscale	258	888.031
Provizioane pentru alte litigii	12.258.382	18.156.464
Provizioane pentru garanții acordate	859.379	1.537.521
Alte provizioane	1.360.858	1.983.495
Total	14.478.877	22.565.512

Provizioanele pentru alte litigii se referă în principal la litigiile în care sunt implicate Societățile Grupului. În cursul anului 2011, Grupul a constituit un provizion în sumă de 15.230.761 lei pentru litigiul în care este implicată SC Bucur S.A. cu privire la proprietatea asupra unui teren. Ca urmare a scaderii valorii acestui teren în urma reevaluării din anul 2013, soldul provizionului a fost redus la 10.539.361 lei.

Provizioanele pentru garanții acordate reprezintă provizioane de risc constituite de Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati pentru portofoliul de cauțiuni.

(c) Subvenții pentru investiții

Structura pe societăți a subvențiilor pentru investiții este următoarea:

Avicola București S.A.	2.454.914	1.751.083
Alte societăți	107.393	119.261
Total	2.562.307	1.870.344

Subvențiile pentru investiții primite de Avicola București S.A. se referă la contractul de finanțare încheiat în cursul anului 2006 de Avicola București S.A. cu Agenția SAPARD în vederea acordării ajutorului financiar nerambursabil pentru modernizarea fermelor Mihăilești și Codlea. Valoarea totală estimată a modernizării este de 7.024.000 lei, din care 3.512.000 lei reprezintă valoarea finanțată nerambursabilă maximă. În anul 2013 Avicola București S.A. a beneficiat de finanțare nerambursabilă în cadrul proiectului FEADR. Valoarea finanțată la 31.12.2013 a fost de 1.016.985 lei.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

26. Împrumuturi

Informații privind împrumuturile contractate de societățile Grupului în sold la 31 decembrie 2013 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Societate	Banca	Valuta	Rata dobânzii	Scadența finală	Sold la 31 decembrie 2013
Firos	Garanti Bank	EUR	variabila	2016	2.544.570
Firos	Garanti Bank	EUR	variabila	2016	486.873
Gecsatherm	Banca Comerciala Română	EUR	variabila	2015	3.738.646
Mindo	Credite Agricole Bank	RON	variabila	2014	700.000
Semrom Oltenia	Banca Comerciala Română	RON	variabila	2014	2.714.605
Semrom Oltenia	Banca Comerciala Română	RON	variabila	2014	4.200.025
Semrom Oltenia	Banca Comerciala Română	RON	variabila	2018	3.314.390
Transchim	Banca Transilvania	RON	fixa	2015-2018	2.207.715
Transchim	Banca Transilvania	RON	fixa	2015-2018	240.000
Transchim	Banca Transilvania	RON	fixa	2015-2018	400.000
					20.546.824

Informații privind împrumuturile contractate de societățile Grupului în sold la 31 decembrie 2012 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Societate	Banca	Valuta	Rata dobânzii	Scadența finală	Sold la 31 decembrie 2012
Firos	Garanti Bank	EUR	variabilă	2016	3.259.859
Firos	Garanti Bank	EUR	variabilă	2016	645.060
Firos	SAI Muntenia Invest	EUR	variabilă	2016	500.000
Gecsatherm	Banca Comercială Română	EUR	variabilă	2015	6.339.534
Semrom Oltenia	Banca Comercială Română	RON	variabilă	2013	2.028.237
Semrom Oltenia	Banca Comercială Română	RON	variabilă	2013	4.300.000
Semrom Oltenia	Banca Comercială Română	RON	variabilă	2018	3.222.152
Transchim	Banca Transilvania	RON	Fixa	2014-2017	2.000.000
Transchim	Banca Transilvania	RON	Fixa	2014-2017	240.000
Transchim	Banca Transilvania	RON	Fixa	2014-2017	400.000
Mindo	Credit Agricole	RON	variabilă	2013	528.994
Semina	CEC Bank	RON	variabilă	2016	415.438
Semina	CEC Bank	RON	variabilă	2017	85.858
Semina	Banca C.R. Firenze Romania	RON	variabilă	2013	1.799.964
					25.765.097



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

27. Creanțe și datorii privind impozitul pe profit amânat

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2013 sunt generate de elementele detaliate în tabelele următoare:

<i>În LEI</i>	Diferențe temporare	Impozitul pe profit amânat
31 decembrie 2013		
Creanțe privind impozitul pe profit amânat (16%)		
Active financiare disponibile pentru vânzare	5.605.050	896.808
Credite și creanțe	1.729.700	276.752
Stocuri	-	-
Investitii imobiliare	4.072.150	651.544
Imobilizări corporale	(2.558.231)	(409.317)
Provizioane	2.994	479
Pierderi fiscale	-	-
Total creanțe privind impozitul pe profit amânat (Nota 23)	8.851.663	1.416.266

<i>În LEI</i>	Diferențe temporare	Impozitul pe profit amânat
31 decembrie 2013		
Datorii privind impozitul pe profit amânat (16%)		
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	(2.488.438)	(398.150)
Active financiare disponibile pentru vânzare	(275.292.400)	(44.046.784)
Credite și creanțe	19.104.575	3.056.732
Stocuri	8.289.875	1.326.380
Active biologice și produse agricole	(25.394.600)	(4.063.136)
Investitii imobiliare	15.616.781	2.498.685
Imobilizări corporale (i)	(170.639.244)	(27.302.279)
Provizioane	13.634.925	2.181.588
Total datorii privind impozitul pe profit amânat	(417.168.525)	(66.746.964)
Datorii nete privind impozitul amânat		(65.330.698)

Anumite creanțe privind impozitul amânat nu au fost recunoscute deoarece nu este probabil ca pe viitor să fie înregistrat un profit impozabil pe care Grupul să-l poată folosi pentru a obține beneficii. În 2013 nu au fost recunoscute creanțe privind impozitul amânat în valoare de 9.020.039 lei (2012: 2.062.722 lei) aferente pierderilor fiscale.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



27. Creanțe și datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

Soldul impozitului amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este de 79.946.530 lei fiind generat de reevaluarile mijloacelor fixe și activele financiare disponibile pentru vânzare.

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2012 sunt generate de elementele detaliate în tabelele următoare:

<i>În LEI</i>	Diferențe temporare	Impozitul pe profit amânat
31 decembrie 2012		
Creanțe privind impozitul pe profit amânat (16%)		
Active financiare disponibile pentru vânzare	8.886.300	1.421.808
Credite și creanțe	1.175.149	188.024
Stocuri	-	-
Imobilizări corporale	(1.495.571)	(239.291)
Provizioane	343.729	54.997
Pierderi fiscale	-	-
Total creanțe privind impozitul pe profit amânat (Nota 23)	8.909.607	1.425.537

<i>În LEI</i>	Diferențe temporare	Impozitul pe profit amânat
31 decembrie 2012		
Datorii privind impozitul pe profit amânat		
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	3.459.598	553.536
Active financiare disponibile pentru vânzare	300.339.203	48.054.272
Active financiare deținute pentru vânzare	-	-
Credite și creanțe	(12.999.704)	(2.079.953)
Stocuri	(4.707.411)	(753.186)
Active biologice și produse agricole	200.154	32.025
Investiții imobiliare	-	-
Imobilizări corporale (i)	270.546.915	43.287.506
Provizioane	(26.793.367)	(4.286.939)
Pierderi fiscale	(1.729.971)	(276.795)
Total datorii privind impozitul pe profit amânat	528.315.417	84.530.467

Datorii privind impozitul pe profit amânat	83.104.929
---	-------------------

Creanțele privind impozitul amânat sunt recunoscute la acele entități ale Grupului în cazul cărora este probabilă realizarea de profituri viitoare pentru acoperirea pierderii fiscale sau pentru utilizarea diferențelor temporare deductibile.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



27. Creanțe și datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

Variația creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat este următoarea:

<i>În Lei</i>	1 ianuarie 2012	Recunoscut în contul de profit și pierdere	Recunoscut în alte elemente ale rezultatului global	31 decembrie 2012	Recunoscut în contul de profit și pierdere	Recunoscut în alte elemente ale rezultatului global	31 decembrie 2013
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	296.296	(849.832)	-	(553.536)	155.386	-	(398.150)
Active financiare disponibile pentru vânzare	(68.327.487)	920.413	20.774.610	(46.632.464)	(6.953.932)	10.436.421	(43.149.976)
Credite și creanțe	1.916.391	351.585	-	2.267.976	1.109.578	-	3.377.554
Stocuri	693.889	59.296	-	753.186	573.194	-	1.326.380
Active biologice și produse agricole	(31.923)	(101)	-	(32.025)	9.928	-	(22.097)
Imobilizări corporale	(44.515.998)	989.200	-	(43.526.798)	7.778.359	7.104.910	(28.643.529)
Provizioane	3.386.390	955.546	-	4.341.935	(2.162.815)	-	2.179.120
Pierderi fiscale	276.795	-	-	276.795	(276.795)	-	-
	(106.305.646)	2.426.107	20.774.610	(83.104.929)	232.901	17.541.330	(65.330.698)
	1.443.656			1.425.537			1.416.266
Creanțe privind impozitul pe profit amânat (Nota 23)							
Datorii privind impozitul pe profit amânat	(107.749.302)			(84.530.467)			(66.746.964)
	(106.305.646)			(83.104.929)			(65.330.698)

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



28. Capital și rezerve

(a) Capital social

Structura acționariatului Grupului la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 este:

2013	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (RON)	Procentaj (%)
Persoane fizice	5.990.789	585.514.513	58.551.452	73%
Persoane juridice	257	221.522.002	22.152.200	27%
Total	5.991.046	807.036.515	80.703.652	100%

2012	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (RON)	Procentaj (%)
Persoane fizice	6.002.383	569.034.929	56.903.493	71%
Persoane juridice	302	238.001.586	23.800.159	29%
Total	6.002.685	807.036.515	80.703.652	100%

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscribe și sunt plătite integral la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012. 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.

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

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 289.887.455 lei (31 decembrie 2012: 238.707.860 lei).

(b) Acțiuni proprii

La 31 decembrie 2013 filialele Grupului nu dețineau acțiuni ale SIF Muntenia.

La 31 decembrie 2012 filialele Grupului dețineau un număr de 585.000 acțiuni ale SIF Muntenia, în valoare de 416.615 lei (31 decembrie 2012: zero).

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



28. Capital și rezerve (continuare)

(c) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Grupul constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat conform RCR până la nivelul de 20% din capitalul social. Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari. Rezervele legale sunt prezentate în situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii împreună cu pierderea cumulată și sunt în suma de 16.140.730 lei la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012.

(d) 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.

(e) Dividende

Grupul 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 Grupul a prescris dividende în valoare de 13.087.207 lei aferente anului 2008 (2012: 23.266.253 lei aferente anului 2007).

Adunarea Generală a Acționarilor Grupului a aprobat în cursul anului 2013 dividende în valoare de 108.142.893 lei aferente anului 2012.

29. 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:

Profitul atribuibil acționarilor ordinari	27.421.617	150.038.157
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	807.036.515	806.451.515
Rezultatul pe acțiune de bază	0,03	0,19

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de bază, întrucât Grupul nu înregistrează acțiuni ordinare potențiale.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



30. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

Grupul este obiectul unui număr de acțiuni în instanță rezultate în cursul normal al desfășurării activității. Conducerea Grupului 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 Grupului.

(b) Contingențe legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Grupul 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 Grupului 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.

(d) Contingențe legate de garanții

Contractele de garantare încheiate de Grup poartă un risc de credit extrabilanțier. O mare parte dintre aceste angajamente ajung la maturitate fără a genera obligații de plată de către Grup. Expunerile extrabilanțiere nu reprezintă fluxuri de numerar viitoare. În paralel, băncile partenere înregistrează pentru creditele acordate garanții colaterale reprezentate de ipoteci, gajuri fără depozitare de bunuri mobile și garanții acordate de alte fonduri de garantare.

În cazul în care se produce evenimentul de pierdere și garanția este plătită, Grupul se înscrie la masa credală în vederea recuperării sumelor de la împrumutați în măsura în care acestea exced creanța înregistrată de banca parteneră. Soldul garanțiilor acordate la 31 decembrie 2013 este 2.305.705 de lei (31 decembrie 2012: 11.549.713 lei). Provizioanele specifice sunt înregistrate pentru riscurile identificate în legătură cu elementele extrabilanțiere de natura garanțiilor acordate pentru creditele acordate de băncile partenere.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

31. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale

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

Părți care controlează Grupul

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

Părți care se află sub control comun cu Grupul

- Muntenia Administrator S.A.
- Muntenia Consult S.R.L.
- Muntenia Management S.R.L.
- GMT Audit S.A.
- București Global Invest S.A.
- Muntenia Trading S.A.

Filiale ale Grupului

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

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

La 31.12.2013 următoarea filială a SIF Muntenia este în insolvență: Transchim S.A. București, și a fost consolidată prin înglobarea integrală a activelor și datoriilor aferente conform procedurilor specifice de consolidare.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

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

La 31 decembrie 2013, trei dintre filiale SIF Muntenia au înregistrat o valoare a activului net, determinat ca diferență între totalul activelor și totalul datoriilor acesteia (conform informațiilor financiare întocmite în conformitate cu principiile de măsurare și prezentare IFRS) mai mică decât

jumătate din valoarea capitalului social subscris (respectiv Muntenia Medical Competences SA, Voluthema Property Developer S.A. și Transchim S.A.).

Pentru entitățile menționate precum și în cazul Semrom Oltenia S.A., condițiile ilustrate, împreună cu alte aspecte, precum scadența facilităților de finanțare, diminuarea valorii fondurilor proprii ca urmare a performanței financiare înregistrate, conduc la necesitatea unui aport suplimentar de fonduri proprii care să asigure continuitatea activității filialelor.

Capacitatea acestor filiale de a-și continua activitatea depinde în continuare de sprijinul financiar al acționarilor și/sau al finanțatorilor.

Entități asociate ale Grupului

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

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

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; Mariana Dinu; Sorin Florian Boldi.
- Membrii Consiliului de Administrație al Grupului Financiar Muntenia
- Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor

31 decembrie 2012

- Membrii Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A.: Petre Pavel Szel; Mircea Constantin; Florica Trandafir; Mariana Dinu; Corneliu Dia;
- Membrii Consiliului de Administrație al Grupului Financiar Muntenia
- Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor

Grupul nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea niciunei părți aflate în relații speciale.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

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

(a) Tranzacții cu părți care controlează Grupul

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
<i>Creanțe și datorii</i>		
Datorii privind comisionul de administrare	(5.450.000)	(5.450.000)
<i>În LEI</i>	2013	2012
<i>Venituri și cheltuieli</i>		
Comisioane de administrare	(21.400.000)	(21.400.000)
Cumpărări de servicii	-	(62.000)

(b) Tranzacții cu personalul cheie din conducerea Grupului

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
<i>Alte tranzacții</i>		
Remunerația membrilor Consiliului Reprezentaților Acționarilor	1.503.021	1.488.521

32. Evenimente ulterioare datei bilanțului

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.

În data de 21 mai 2014 s-a dispus deschiderea procedurii generale de insolvență împotriva societății Muntenia Medical Competences S.A.