



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

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

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

Raportul Auditorului Independent

Catre Actionari,
SIF Muntenia S.A.

- 1 Am auditat situatiile financiare separate anexate ale societatii SIF Muntenia S.A. ("Societatea") care cuprind situatia separata a pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2014, situatia separata a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia separata a modificarilor capitalurilor proprii si situatia separata a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare separate

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

Responsabilitatea auditorului

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

Opinia

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare separate anexate ale SIF Muntenia S.A. redau o imagine fidela, in toate aspectele semnificative, a pozitiei financiare separate a Societatii la data de 31 decembrie 2014, precum si a rezultatului separat al operatiunilor sale si a fluxurilor de trezorerie separate pentru exercitiul incheiat la aceasta data in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana.

Evidentierea unor aspecte

- 7 Fara a exprima rezerve, atragem atentia asupra Notei 2 (a) „Bazele intocmirii –Declaratie de conformitate” din situatiile financiare separate anexate, care descrie faptul ca, in conformitate cu Regulamentul nr. 1606/2002 al Parlamentului European si al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, Societatea va intocmi si situatii financiare anuale consolidate in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de catre Uniunea Europeana, pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014.

Alte aspecte

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

Pentru si in numele KPMG Audit SRL:

Toader Serban-Cristian
Senior Partner



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

KPMG Audit SRL

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

Bucuresti, Romania
25 iunie 2015

Situația separată a poziției financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

În LEI	Notă	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Active			
Numerar	13	16.677.801	19.886.809
Depozite plasate la bănci	14	16.247.647	100.641.874
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	15a	448.114.915	137.161.988
Active financiare disponibile în vederea vânzării	15b	488.594.788	752.467.491
Credite și creanțe	15c	12.295.730	22.842.805
Imobilizări corporale	16	350.248	8.923
Alte active	17	15.242.474	2.458.994
Total active		997.523.603	1.035.468.884
Datorii			
Dividende de plată	18	132.623.281	148.046.198
Datorii privind impozitul pe profit amânat	19	3.926.508	42.196.410
Alte datorii	20	16.513.312	25.580.661
Total datorii		153.063.101	215.823.269
Capitaluri proprii			
Capital social	21a	883.997.669	883.997.669
Pierdere acumulată	21a	(300.280.428)	(361.209.272)
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	21b	260.743.261	296.857.218
Total capitaluri proprii		844.460.502	819.645.615
Total datorii și capitaluri proprii		997.523.603	1.035.468.884

Situațiile financiare separate au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 25 iunie 2015 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

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



ÎNTOCMIT,
3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR
Nr. de înregistrare în organismul profesional
A000158/26.01.2000
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Handwritten signature of Adriana – Anișoara BADIU



Notele de la pagina 7 la pagina 63 fac parte integrantă din situațiile financiare separate.

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

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

În Lei	Notă	2014	2013
Venituri			
Venituri din dividende	6	14.950.699	13.389.229
Venituri din dobânzi	7	2.567.100	7.747.467
Alte venituri operaționale		1.789	163
Câștig din investiții			
Câștig net din diferențe de curs valutar		361.176	399.391
Câștig net din vânzarea activelor	8	143.649.360	103.559.210
(Pierdere netă) / Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	9	(27.716.599)	2.382.188
Cheltuieli			
Pierderi din deprecierea activelor	10	(24.562.975)	(29.904.582)
Cheltuieli de administrare			
Comisioane de administrare	25	(27.477.536)	(21.400.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	25	(1.263.938)	(1.604.157)
Alte cheltuieli operaționale	11	(10.285.890)	(4.962.421)
Profit înainte de impozitare		70.223.186	69.606.488
Impozitul pe profit	12	(22.098.647)	(42.849.851)
Profit net al exercițiului financiar		48.124.539	26.756.637
Alte elemente ale rezultatului global			
Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere			
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat		166.836.254	11.650.293
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierdere		(202.950.211)	(72.954.360)
Alte elemente ale rezultatului global		(36.113.957)	(61.304.067)
Total rezultat global aferent perioadei		12.010.582	(34.547.430)
Rezultatul pe acțiune			
De bază	22	0.060	0,033
Diluat	22	0.060	0,033

Situațiile financiare separate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 25 iunie 2015 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

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



ÎNTOCMIT,
3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR
Nr.de înregistrare în organismul profesional
A000158/26.01.2000
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator



Notele de la pagina 7 la pagina 63 fac parte integrantă din situațiile financiare separate.

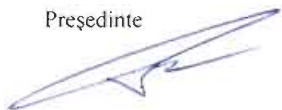
Situația separată a modificărilor capitalurilor proprii

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

în LEI

	Capital social	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	Pierdere acumulată	Total
Sold la 1 ianuarie 2014	883.997.669	296.857.218	(361.209.272)	819.645.615
Rezultatul global				
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	48.124.539	48.124.539
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>				
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat	-	166.836.254	-	166.836.254
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierdere	-	(202.950.211)	-	(202.950.211)
Total rezultat global aferent perioadei	-	(36.113.957)	48.124.539	12.010.582
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii				
Dividende prescrise conform legii	-	-	12.804.306	12.804.306
Dividende de plată	-	-	-	-
Rezerve distribuite acționarilor	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	12.804.306	12.804.306
Sold la 31 decembrie 2014	883.997.669	260.743.261	(300.280.428)	844.460.502

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




ÎNTOCMIT.

3B EXPERT AUDIT S.R.L.

Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR

Nr.de înregistrare în organismul profesional A000158/26.01.2000

Adriana – Anișoara BADIU, Administrator




Notele de la pagina 7 la pagina 63 fac parte integrantă din situațiile financiare separate.

Situația separată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

În LEI

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

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



ÎNTOCMIT.
3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR
Nr.de înregistrare în organismul profesional A000158/26.01.2000
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Adriana Badiu



Notele de la pagina 7 la pagina 63 fac parte integrantă din situațiile financiare separate.

Situația separată a fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

În LEI	Notă	2014	2013
Activități de exploatare			
Profit înainte de impozitare		70.223.186	69.606.488
<i>Ajustări:</i>			
Pierderi din deprecierea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	10	16.622.906	32.165.934
Pierdere netă / (Câștig net) din active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	9	27.716.599	(2.382.188)
Venituri din dividende	6	(14.950.699)	(13.389.229)
Venituri din dobânzi	7	(2.567.100)	(7.747.467)
Cheltuieli / (Venituri) cu provizioane pentru credite și creanțe	10	7.940.069	(2.261.352)
Câștig net din diferențe de curs valutar		(361.176)	(399.391)
Alte ajustări		39.604	9.222
Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare			
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(339.475.506)	(123.025.497)
Modificări ale activelor financiare disponibile în vederea vânzării		181.755.516	37.155.289
Modificări ale creditelor și creanțelor		2.993.059	(1.360.311)
Modificări ale altor active		(14.462.275)	(2.576.548)
Modificări ale altor datorii		22.382.565	(4.873.101)
Dividende încasate		13.382.196	11.003.651
Dobânzi încasate		2.619.136	7.981.289
Impozit pe profit plătit		(50.162.124)	(28.394.265)
Numerar net rezultat în activități de exploatare		(76.304.044)	(28.487.475)
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale	16	(379.519)	-
Numerar net utilizat în activități de investiții		(379.519)	-
Activități de finanțare			
Dividende plătite inclusiv impozit pe dividende plătit		(11.149.384)	(72.489.084)
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(11.149.384)	(72.489.084)
Descreșterea netă în numerar și echivalente de numerar		(87.832.947)	(100.976.559)
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		934.724	2.491.882
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		119.768.048	218.252.725
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie		32.869.825	119.768.048

Notele de la pagina 7 la pagina 63 fac parte integrantă din situațiile financiare separate.



Situația separată a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



Numerarul și echivalentele de numerar cuprind:

În LEI	Notă	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Numerar în casierie	13	2.984	873
Conturi curente la bănci	13	16.674.817	19.885.936
Depozite bancare cu scadența mai mică de 3 luni	14	16.192.024	99.881.239
Numerar și echivalente de numerar		32.869.825	119.768.048
Depozite blocate		20.661	475.260
Creanțe atașate		34.962	285.375
Total numerar și echivalente de numerar		32.925.448	120.528.683

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



ÎNTOCMIT,
3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR
Nr.de înregistrare în organismul profesional
A000158/26.01.2000
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator



Notele de la pagina 7 la pagina 63 fac parte integrantă din situațiile financiare separate.



Notă la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

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.

Domeniul principal de activitate al Societății este:

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

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

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

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

Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de către BRD – Société Générale S.A. – societate autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

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

Prezentele situații financiare separate au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Societatea își va continua activitatea și în viitorul previzibil.

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

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

În conformitate cu Regulamentul nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, Societatea va întocmi și situații financiare anuale consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană, pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014. Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2013 pot fi consultate pe site-ul Societății www.sifinuntenia.ro. Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2014 vor fi întocmite, aprobate și făcute publice până la data de 30 august 2015.

Evidențele contabile ale Societății sunt menținute în lei, în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”). Aceste conturi au fost retratate pentru a reflecta diferențele existente între conturile conform RCR și cele conform IFRS. În mod corespunzător, conturile conform RCR



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declarația de conformitate (continuare)

au fost ajustate, în cazul în care a fost necesar, pentru a armoniza aceste situații financiare separate, în toate aspectele semnificative, cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană.

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

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări ale elementelor de active, datorii și capitaluri proprii, în conformitate cu IAS 29 - „Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste” deoarece economia românească a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003;
- ajustări de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare, în conformitate cu IAS 39 - „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”;
- ajustări ale situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoare brută;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat, în conformitate cu IAS 12 „Impozitul pe profit”; și
- cerințele de prezentare în conformitate cu IFRS.

(b) Prezentarea situațiilor financiare

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

(c) Bazele evaluării

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

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

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

(d) Moneda funcțională și de prezentare

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

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

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



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

2. Bazele întocmirii (continuare)

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților (continuare)

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

Judecățile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare separate precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Nota 4 și Nota 5.

(f) Modificări ale politicilor contabile

Societatea a adoptat următoarele noi standarde și amendamente la standarde, inclusiv orice modificări de importanță legată și de alte standarde, aplicabile începând cu data de 1 ianuarie 2013: IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă

Prezentarea altor elemente ale rezultatului global (amendamente la IAS 1).

Natura și efectele modificărilor sunt explicate mai jos.

IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă

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

Amendamente la IAS 1: Prezentarea altor elemente ale rezultatului global

Ca urmare a amendamentelor la IAS 1, Societatea a modificat prezentarea altor elemente ale rezultatului global în 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.

Societatea a adoptat următoarele standarde IFRS începând cu data de 1 ianuarie 2014, fără impact semnificativ asupra situațiilor financiare:

* Amendamente la IAS 32 - Instrumente financiare: Prezentare referitoare la compensarea activelor și datoriilor financiare;

* Amendamente la IAS 36 - Deprecierea activelor, Prezentarea informațiilor privind sumele recuperabile pentru activele nefinanciare;

* Amendamente la IFRS 13 - Măsurarea la valoarea justă: amendamentele clarifică faptul că datoriile și creanțele pe termen scurt care nu au o dobândă atașată pot fi prezentate în nota de valori juste la valoarea

facturată dacă efectul discountului nu este unul semnificativ.

3. Politici contabile semnificative

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

(a) Filialele și entitățile asociate

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

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(a) Filialele și entitățile asociate (continuare)

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

Lista filialelor și lista entităților asociate la datele de 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 sunt prezentate în Nota 25. Societatea a clasificat în aceste situații financiare separate participațiile în filiale și entități asociate ca active financiare disponibile pentru vânzare (în conformitate cu IAS 39 - a se vedea politica contabilă 3e).

(b) Tranzacții în monedă străină

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

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denumite în monedă străină sunt recunoscute în profit sau pierdere cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor.

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,4821	1: LEU 4,4847	- 0,06%
Dolar american (USD)	1: LEU 3,6868	1: LEU 3,2551	+ 13,26%

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației

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

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%. Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Societate a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004. Așadar, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situațiilor financiare separate până la data de 31 decembrie 2003.

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

În scopul întocmirii situațiilor financiare separate la 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013, Societatea a ajustat următoarele elemente nemonetare pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003: capital social (a se vedea Nota 21) și active financiare disponibile în vederea vânzării pentru care nu există o piață activă. Imobilizările corporale și necorporale achiziționate până la 31 decembrie 2003 sunt ne semnificative, amortizate integral drept pentru care nu au fost inflatare.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Numerar și echivalente de numerar

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

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

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

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

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

Investiții deținute până la scadență

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

Credite și creanțe

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

Active financiare disponibile în vederea vânzării

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

(ii) Recunoaștere

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

(iii) Compensări

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

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

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(iv) Evaluare

Evaluarea la cost amortizat

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

Evaluarea la valoarea justă

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.

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

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

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă în mod credibil toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate precum și alți factori.

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

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



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(v) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

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

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

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

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

Active financiare disponibile în vederea vânzării

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

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

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

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



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

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

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

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

(vi) Derecunoaștere

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

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

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

(f) Alte active și datorii financiare

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

(g) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

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

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

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

Societatea nu deține terenuri și construcții.

Imobilizările corporale sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea acumulată și ajustarea pentru deprecierea valorii (vezi politica contabilă 3 h).

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Imobilizări corporale (continuare)

(i) *Recunoaștere și evaluare (continuare)*

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

(ii) *Amortizare*

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

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

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

(iii) *Vânzarea/ casarea imobilizărilor corporale*

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

(h) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

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

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

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

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. 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.

(i) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(j) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

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

(k) Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzile

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

(l) Venituri din dividende

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

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

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

(m) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

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

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

(ii) Planuri de contribuții determinate

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

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



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(m) Beneficiile angajaților (continuare)

(ii) Planuri de contribuții determinate (continuare)

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

(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților

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

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

(n) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Tranzacțiile în valută se înregistrează în moneda funcțională (leul), prin convertirea sumei în valută la cursul de schimb oficial comunicat de Banca Națională a României, valabil la data tranzacției. La data bilanțului, elementele monetare exprimate în valută sunt convertite utilizându-se cursul de schimb de închidere.

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

(o) Impozitul pe profit

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

Impozitul pe profit este recunoscut în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

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

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

Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării sau emise la data raportării și care va intra în vigoare ulterior.

Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Impozitul pe profit (continuare)

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.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 și la 31 decembrie 2013, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2014 și la 31 decembrie 2013 a fost de 16%.

(p) Rezultatul pe acțiune

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

(q) Dividende

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

(r) Raportarea pe segmente

Un segment este o componentă distinctă a Societății care furnizează anumite produse sau servicii (segment de activitate) sau furnizează produse și servicii într-un anumit mediu geografic (segment geografic) și care este supus la riscuri și beneficii diferite de cele ale celorlalte segmente. La datele de 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013, Societatea nu a identificat segmente de activitate sau geografice raportabile semnificative.

(s) Evenimente ulterioare

Evenimentele ulterioare încheierii exercițiului financiar sunt acele evenimente favorabile și nefavorabile, care au loc între finalul exercițiului financiar și data la care situațiile financiare sunt autorizate pentru emitere.

Evenimentele ulterioare care furnizează informații suplimentare despre poziția Societății la data încheierii exercițiului financiar (evenimente care necesită ajustări) sunt reflectate în situațiile financiare.

Evenimentele ulterioare încheierii exercițiului financiar care nu necesită ajustări sunt evidențiate în note, atunci când sunt considerate semnificative.





Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Standarde și interpretări noi care nu sunt încă în vigoare

Un număr de standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor nu sunt încă în vigoare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare:

A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeană

a) IFRIC 21 – Taxe guvernamentale (data intrării în vigoare: perioade anuale care au ca dată de început 17 iunie 2014 sau ulterior)

Interpretarea oferă detalii suplimentare în ce privește data la care o astfel de obligație ar trebui reflectată în contabilitate, ca o datorie. În conformitate cu această interpretare, data recunoașterii obligației ar trebui să fie data efectuării acelei activități care generează obligația de plată. Datoria ar trebui recunoscută pe măsura efectuării activității.

Societatea este în proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea IFRIC 21 în situațiile financiare.

b) Modificări anuale ale IFRS (ciclurile 2010-2012 și 2011-2013, majoritatea aplicabile perioadelor anuale începând cu 1 februarie 2015)

Amendamentele introduc 11 modificări asupra 9 standarde. Mai jos sunt prezentate amendamentele care ar putea avea impact asupra activității Societății:

- IFRS 8 – Raportarea pe segmente: amendamentele introduc cerințe de prezentare a judecăților efectuate în scopul prezentării agregate a segmentelor de raportare;
- IFRS 13 – Măsurarea la valoare justă: amendamentele clarifică faptul că datoriile și creanțele pe termen scurt care nu au o dobândă atașată pot fi prezentate în nota de valori juste – la valoarea facturată, dacă efectul discountului nu este unul semnificativ;
- IAS 16 și IAS 38 – clarifică modul retratarii amortizării acumulate la momentul reevaluării;
- IAS 24 – extinde definiția entităților afiliate
- IFRS 7 – Prezentarea instrumentelor financiare: amendamentele clarifică implicarea continuă într-un activ transferat.

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

a) IFRS 9 Instrumente Financiare (data intrării în vigoare: perioade anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2018)

Acest standard înlocuiește prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare” privind clasificarea și evaluarea activelor financiare, cu excepția aspectelor referitoare la contabilitatea de acoperire, în privința căreia entitățile vor putea alege între a aplica vechile prevederi IAS 39 sau a aplica IFRS 9.

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 bază 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 profit sau 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 rezultatul global. Modelul pierderii întâmplare din IAS 39 este înlocuit cu modelul pierderii așteptate. Totodată, cerințele de prezentare sunt substanțiale.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Standarde și interpretări noi care nu sunt încă în vigoare (continuare)

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

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

b) IFRS 15 – Venituri din contracte cu clienții (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2017)

Standardul emis în 28 mai 2014 înlocuiește IAS 11, IAS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 și SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clienții, altele decât cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiză al contractelor cu clienții și două abordări de recunoaștere a veniturilor - la un moment în timp sau pe durata contractului, în funcție de momentul îndeplinirii obligației conform contractului.

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare separate.

c) Amendamente la IAS 1 (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)

Definiția materialității a fost modificată pentru a clarifica aplicabilitatea acesteia asupra situațiilor financiare în ansamblu și asupra fiecărei cerințe de prezentare din cadrul unui standard. De asemenea, au fost aduse amendamente în ce privește ordinea notelor din situațiile financiare și clarificarea faptului că entitățile au flexibilitate în ce privește prezentarea politicilor contabile în notele explicative.

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare separate.

d) Amendamente la IAS 16 și IAS 38 – Clarificarea metodelor acceptabile de deprecieri și amortizare (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)

Amendamentele interzic amortizarea bazată pe venituri pentru imobilizările corporale și introduc restricții asupra aplicabilității acestei metode pentru imobilizările necorporale.

Societatea nu consideră ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare separate întrucât nu aplică amortizarea pe bază de venituri.

e) Amendamente la IAS 27 (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)

Amendamentele permit unei entități să evalueze filialele, asociații și asociațiile în participațiune în situațiile financiare separate utilizând metoda punerii în echivalență.

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare separate.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

4. Administrarea riscurilor semnificative

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

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

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

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

(a) Riscul de piață

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

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

Societatea este expusă riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și activelor financiare disponibile în vederea vânzării. Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate, 41% reprezentau la 31 decembrie 2014 (31 decembrie 2013: 31%) investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide zece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

Consiliul de Administrație își îndeplinește rolul de monitorizare a cadrului de administrare a riscului de piață și prin aprobarea limitelor de tranzacționare pe piața românească de capital în scop speculativ.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare la 31 decembrie 2014, cu 37.641.653 lei (31 decembrie 2013: 11.521.607 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 în vederea vânzării ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 33.799.196 lei (31 decembrie 2013: 49.033.704 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

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

<i>În Lei</i>	31 decembrie 2014	%	31 decembrie 2013	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	272.919.759	36%	405.594.942	48%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	92.095.196	12%	67.004.466	8%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	51.661.761	7%	63.593.659	8%
Industria materialelor de construcții	67.682.704	9%	71.622.460	9%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	23.288.583	3%	35.156.463	4%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	47.127.764	6%	12.702.966	2%
Industria farmaceutică și medicală	1.037.134	0%	989.266	0%
Industria chimică și petrochimică	143.136.326	19%	120.496.042	14%
Industria energetică	37.543.738	5%	38.081.828	5%
Altele	17.463.763	2%	23.356.002	3%
TOTAL	753.956.728	100%	838.598.094	100%

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 31 decembrie 2014 Societatea deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 36% din total portofoliu, în scădere față de ponderea de 48% înregistrată la 31 decembrie 2013. Pe de altă parte, 19% din portofoliul de acțiuni la 31 decembrie 2014 reprezintă dețineri în societăți din industria chimică și petrochimică, în creștere față de ponderea de 14% înregistrată la 31 decembrie 2013.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

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

La datele de 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013, majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Societatea nu este afectată semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt.

Din totalul activelor financiare ale Societății, singurele active purtătoare de dobândă variabile sunt reprezentate de obligațiunile emise de către Banca Transilvania, în valoare de 1.117.385 lei, a căror dobândă urmează a fi resetată în intervalul 1-6 luni față de 31 decembrie 2014. Pentru mai multe informații referitoare la scadența contractuală a activelor financiare purtătoare de dobândă ale Societății, a se vedea nota 4 (c) Riscul de lichiditate. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de $\pm 5,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de ± 9.235 lei (31 decembrie 2013: ± 13.390 lei).

(iii) Riscul valutar

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

Activele și datoriile financiare exprimate în LEI și în alte valute la datele de 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 sunt prezentate în tabelele următoare.

31 decembrie 2014

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	16.677.801	16.668.228	911	8.662
Depozite plasate la bănci	16.247.647	16.247.647	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	448.114.915	414.068.668	-	34.046.247
Active financiare disponibile în vederea vânzării	488.594.788	482.508.096	-	6.086.692
Credite și creanțe	12.295.730	3.972.397	-	8.323.333
Alte active	15.197.199	15.197.199	-	-
TOTAL	997.128.080	948.662.235	911	48.464.934
Datorii financiare				
Dividende de plată	132.623.281	132.623.281	-	-
Alte datorii	16.513.312	16.513.312	-	-
TOTAL	149.136.593	149.136.593	-	-



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2013

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	19.886.809	19.865.634	805	20.370
Depozite plasate la bănci	100.641.874	100.641.874	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	137.161.988	137.161.988	-	-
Active financiare disponibile în vederea vânzării	752.467.491	619.842.638	-	132.624.853
Credite și creanțe	22.842.805	5.867.753	-	16.975.052
Alte active	2.429.707	2.429.707	-	-
TOTAL	1.035.430.674	885.809.594	805	149.620.275
Datorii financiare				
Dividende de plată	148.046.198	148.046.198	-	-
Alte datorii	25.580.661	25.580.661	-	-
TOTAL	173.626.859	173.626.859	-	-

Impactul net asupra profitului Societății a unei modificări de $\pm 5\%$ a cursului de schimb RON/ EUR coroborată cu o modificare de $\pm 5\%$ a cursului de schimb RON/ USD la 31 decembrie 2014, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 7.483.282$ lei (31 decembrie 2013: $\pm 6.284.085$ lei).

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Societatea este expusă riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de municipalități sau societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare și a creditelor și creanțelor.

La datele de 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 Societatea nu deținea garanții reale drept asigurare, și nici alte ameliorări ale ratingului de credit. La datele de 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 Societatea nu a înregistrat active financiare restante, dar care nu sunt depreciate.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în sumă de 45.329.379 lei la 31 decembrie 2014 și în sumă de 145.801.195 lei la 31 decembrie 2013 și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	2014	2013
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci</i> <i>(Nota 13 și Nota 14)</i>		
Volksbank România S.A.	8.016.395	19.551.520
Garanti Bank S.A.	-	14.666.776
Banca Comercială Română S.A.	196.616	392.944
Credit Europe Bank S.A.	8.048.710	31.995.200
Marfin Bank S.A.	8.013.975	25.484.339
Banca Comercială Feroviară	8.549.210	27.755.315
Alte bănci comerciale	100.542	682.589
Total	32.925.448	120.528.683

Credite și creanțe (Nota 15 c))

Obligațiuni Muntenia Medical Competences	7.171.360	15.696.450
Obligațiuni Semina Albești	-	3.972.397
Obligațiuni Municipiul Lugoj	-	95.200
Obligațiuni Transchim	-	1.800.000
Obligațiuni Banca Transilvania	1.117.385	1.118.033
Alte obligațiuni și dobânda atașată	34.588	160.725
Alte creanțe (Semrom Muntenia)	3.972.397	-
Total	12.295.730	22.842.805

Debitori diverși și creanțe comerciale (Nota 17)

Consol SRL	2.084.746	2.104.928
Banca Română de Scont S.A.	1.283.228	1.283.228
Autoritatea administrării activelor statului	1.162.608	1.162.608
Dividende de încasat	1.360.635	1.646.242
Alți debitori diverși	598.907	716.426
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale	(6.381.923)	(4.483.725)
Total	108.201	2.429.707
Total expunere	45.329.379	145.801.195



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate

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

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014, cât și pentru cel încheiat la 31 decembrie 2013, 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 2014					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	16.677.801	16.674.817	-	-	2.984
Depozite plasate la bănci	16.247.647	16.226.986	-	-	20.661
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	448.114.915	-	-	-	448.114.915
Active financiare disponibile în vederea vânzării	488.594.788	-	-	-	488.594.788
Credite și creanțe	12.295.730	11.178.345	-	1.117.385	-
Alte active	15.197.199	15.197.199	-	-	-
Total active financiare	997.128.080	59.277.347	-	1.117.385	936.733.348
Datorii financiare					
Dividende de plată	132.623.281	132.623.281	-	-	-
Alte datorii	16.513.312	16.513.312	-	-	-
Total datorii financiare	149.136.593	149.136.593	-	-	-
Excedent de lichiditate	847.991.487	(89.859.246)	-	1.117.385	936.733.348

Conducerea Societății consideră, pe baza estimărilor efectuate, luând în calcul datele statistice aferente anilor precedenți că ponderea de dividende solicitate de acționari este ne semnificativă din dividendele repartizate până la 31 decembrie 2014.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2013					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	19.886.809	19.885.936	-	-	873
Depozite plasate la bănci	100.641.874	100.166.614	-	-	475.260
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	137.161.988	-	-	-	137.161.988
Active financiare disponibile în vederea vânzării	752.467.491	-	-	-	752.467.491
Credite și creanțe	22.842.805	11.148.071	8.741.960	2.952.772	-
Alte active	2.429.707	2.429.707	-	-	-
Total active financiare	1.035.430.674	133.630.328	8.741.960	2.952.772	890.105.612
Datorii financiare					
Dividende de plată	148.046.198	148.046.198	-	-	-
Alte datorii	25.580.661	25.580.661	-	-	-
Total datorii financiare	173.626.859	173.626.859	-	-	-
Excedent de lichiditate	861.803.815	(39.996.531)	8.741.960	2.952.772	890.105.612

(d) Riscul aferent impozitării

Legislația fiscală românească prevede reguli detaliate și complexe suferind mai multe modificări în ultimii ani. Interpretarea textului și procedurile practice de punere în aplicare a legislației fiscale ar putea varia, existând riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate altfel de către autoritățile fiscale comparativ cu tratamentul Societății.

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

(e) Riscul aferent mediului economic

Conducerea Societății nu poate previziona toate efectele crizei care vor avea impact asupra sectorului financiar din România și nici potențialul impact al acestora asupra prezentelor situații financiare. Conducerea Societății consideră că a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Societății în condițiile curente de piață.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(f) Riscul operațional

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

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

(g) Adecvarea capitalurilor

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

Societatea are obligația transmiterii către Autoritatea de Supraveghere Financiară („A.S.F.”) de rapoarte semestriale, conținând situația capitalurilor proprii, până cel târziu în data de 25 a lunii următoare aferentă perioadei de raportare. Forma și conținutul rapoartelor semestriale sunt aprobate prin Regulamentul C.N.V.M. nr. 9/2004.

Capitalurile proprii, calculate în conformitate cu Reglementările Contabile Românești (“RCR”), conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F. și cu Legea contabilității nr.82/1991, republicată cu modificările și completările ulterioare, se ridicau la 750.561.441 lei la 31 decembrie 2014 (la 31 decembrie 2013: 697.681.793 lei).

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

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

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

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor

Activele înregistrate la cost amortizat sunt evaluate pentru depreciere conform politicii contabile descrise în Nota 3(e)(v).

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

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă din Nota 3(e)(v). Pentru instrumente financiare rar tranzacționate și pentru care nu există o transparentă 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.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) în piețe active pentru active sau datorii identice

Nivelul 2: intrări altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri) fie indirect (ex: derivate din prețuri)

Nivelul 3: intrări pentru active sau datorii care nu sunt bazate pe date observabile din piață (intrări neobservabile). Aceasta categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Această categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări, pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

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

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

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



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

31 decembrie 2014

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	349.472.080	-	98.642.835	448.114.915
Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă	261.712.754	-	140.658.629	402.371.383
	611.184.834	-	239.301.464	850.486.298

31 decembrie 2013

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	137.161.988	-	-	137.161.988
Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă	527.769.722	-	79.756.779	607.526.501
	664.931.710	-	79.756.779	744.688.489

Pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014, Societatea a prezentat pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele achiziționate în 2014 și deținute în produse structurate și anumite dețineri în unități de fond. Detalii despre principalele ipoteze folosite în determinarea valorii juste sunt prezentate în Nota 15 a).

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 Societatea a clasificat în nivelul 3 al ierarhiei valorii juste nouă companii (la 31 decembrie 2013: trei companii) a căror valoare justă de 140.658.629 lei (la 31 decembrie 2013: 79.756.779 lei) a fost determinată de un evaluator independent utilizând modele de evaluare conform cu Standardele Internaționale de Evaluare (Standarde de Evaluare – SEV aplicabile de la 1 iulie 2014).

La 31 decembrie 2014 au fost transferate din active financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la cost (31 decembrie 2013: 42.233.855 lei) în active financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la valoare justă un număr de șase companii, pentru care s-a determinat valoarea justă de 66.330.167 lei. Pentru trei companii, la 31 decembrie 2014 valoarea justă s-a depreciat cu 5.428.317 lei față de valoarea justă de la 31 decembrie 2013.

Principalele ipoteze utilizate la 31 decembrie 2014 și la 31 decembrie 2013, în cadrul modelului de evaluare, împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

Ipoteze utilizate în cadrul modelului de evaluare	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2014	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2013
Variația anuală a EBITDA	3%	3%
Variația în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor	1,50%	1,90%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	6,5% - 11,5%	10,4% - 11%

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Deși Societatea consideră propriile estimări ale valorii juste ca fiind adecvate, utilizarea altor metode sau ipoteze ar putea conduce la valori diferite ale valorii juste. Pentru valorile juste recunoscute în urma utilizării unui număr semnificativ de date de intrare neobservabile (nivelul 3), modificarea unei sau a mai multor ipoteze cu alte ipoteze alternative rezonabile, ar avea influență asupra situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global astfel (sume nete de impozit):

Modificarea variabilei la evaluarea de la 31 decembrie 2014	Impact în contul de profit sau pierdere	Impact în alte elemente ale rezultatului global
Creșterea EBITDA cu 3%	-	5.071.013
Diminuarea EBITDA cu 3%	-	(5.057.783)
Creșterea WACC cu 0,5%	-	(5.567.150)
Diminuarea WACC cu 0,5%	-	6.347.706
Creșterea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 0,5%	-	4.692.421
Diminuarea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 0,5%	-	(4.118.393)

Modificarea variabilei la evaluarea de la 31 decembrie 2013	Impact în contul de profit sau pierdere	Impact în alte elemente ale rezultatului global
Creșterea EBITDA cu 3%	-	20.245.065
Diminuarea EBITDA cu 3%	-	(20.407.802)
Creșterea WACC cu 0,3%-0,5%	-	(1.358.015)
Diminuarea WACC cu 0,3%-0,5%	-	1.479.669
Creșterea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 2,5%	-	1.352.694
Diminuarea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 1,5%	-	(801.478)

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

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

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



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2014 au fost de 16% și zero (2013: 16% și zero). Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată în tabelul de mai jos:

<i>În LEI</i>	2014	2013
SIF Oltenia S.A.	2.784.000	-
SIF Moldova S.A.	1.686.688	-
OMV Petrom S.A.	1.349.967	119.640
SNGN Romgaz S.A.	771.000	-
Fondul Proprietatea S.A.	-	2.025.989
Metav S.A.	1.599.852	1.847.590
Casa de Bucovina S.A.	895.202	-
CNTEE Transelectrica S.A.	2.228.000	393.658
Erste Group Bank AG	-	3.533.478
Transgaz S.A.	800.769	944.934
Altele	2.835.221	4.523.940
Total	14.950.699	13.389.229

7. Venituri din dobânzi

<i>În LEI</i>	2014	2013
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	2.265.231	6.893.274
Venituri din dobânzi aferente creditelor și creanțelor	301.869	854.193
Total	2.567.100	7.747.467

8. Câștig net din vânzarea activelor

<i>În LEI</i>	2014	2013
Câștig net din vânzarea activelor financiare (i)	143.649.360	103.559.210
Total	143.649.360	103.559.210

(i) Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 23.984.272 lei (2013: 18.896.637 lei), iar pierderea din vânzare a fost de 13.992.927 lei (2013: profit de 3.277.761 lei).

Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 340.380.397 lei (2013: 103.432.467 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 157.642.287 lei (2013: 100.281.449 lei).



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

9. (Pierdere netă) / Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

În LEI	2014	2013
(Pierdere netă) / Câștig net din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni	(664.661)	2.382.188
Pierdere netă din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate	(20.090.493)	-
Pierdere netă din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	(6.961.445)	-
Total	(27.716.599)	2.382.188

10. Pierderi din deprecierea activelor

În LEI	2014	2013
Pierderi din deprecierea activelor financiare disponibile în vederea vânzării (Nota 15b)	(14.724.708)	(31.998.406)
(Pierdere) / Reluarea pierderilor din deprecierea creditelor și creanțelor (Nota 15c)	(7.940.069)	2.261.352
Pierderi din deprecierea altor active (Nota 17)	(1.898.198)	(167.528)
Total	(24.562.975)	(29.904.582)

11. Alte cheltuieli operaționale

În LEI	2014	2013
Cheltuieli cu prestațiile externe	1.451.734	1.804.242
Cheltuieli cu comisioanele	2.730.439	1.256.110
Taxe de custodie	321.057	338.926
Costuri de tranzacționare	5.035.333	1.147.129
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	223.658	52.921
Alte cheltuieli operaționale	523.669	363.093
Total	10.285.890	4.962.421

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



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

12. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	2014	2013
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	27.236.350	19.971.107
Impozitul pe dividende (16%)	1.853.676	759.462
	29.090.026	20.730.569
Impozitul pe profit amânat		
Active financiare disponibile pentru vânzare	(83.011)	22.376.224
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(5.334.245)	98.638
Provizioane pentru alte active, credite și creanțe	(1.574.123)	(355.580)
	(6.991.379)	22.119.282
Total	22.098.647	42.849.851

Reconcilierea profitului înainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit:

<i>În LEI</i>	2014	2013
Profit înainte de impozitare	70.223.186	69.606.488
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2013: 16%)	11.235.710	11.137.038
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	1.853.676	530.503
Cheltuielilor nedeductibile	20.232.992	16.865.732
Veniturilor neimpozabile	(4.099.352)	(7.603.204)
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(133.000)	(199.500)
Înregistrării și reluării diferențelor temporare	(6.991.379)	22.119.282
Impozitul pe profit	22.098.647	42.849.851

(*) Începând cu 1 ianuarie 2014, intră în vigoare amendamentele la Codul Fiscal, Titlul II Art.20 lit. e) conform cărora se includ în categoria veniturilor neimpozabile la calculul impozitului pe profit, alături de venituri din dividende, și veniturile din vânzarea/cesionarea titlurilor de participare și veniturile din lichidare, indiferent dacă persoanele juridice la care sunt deținute titluri de participare sunt persoane juridice române sau străine, din state cu care România are încheiate convenții de evitare a dublei impuneri (inclusiv din afara UE). Aceste venituri sunt neimpozabile dacă se îndeplinesc anumite condiții (dacă la data vânzării/cesionării titlurilor de participare sau la data începerii operațiunii de lichidare se împlinește perioada minimă de un an de deținere neîntreruptă a unei participații de minim 10%). Având în vedere faptul că beneficiile economice asociate activelor financiare disponibile pentru vânzare ce îndeplinesc condițiile stipulate în Codul Fiscal nu sunt impozabile, conform IAS 12, baza fiscală a respectivelor active este egală cu baza contabilă și, ca urmare, au fost reluate pe cheltuieli creanțele cu impozitul amânat anterior recunoscute pentru diferențele temporare generate de ajustările pentru pierderea de valoare 31.274.910 lei (2013: 25.780.681 lei).



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

13. Numerar și echivalente de numerar

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Numerar în casierie	2.984	873
Conturi curente la bănci	16.674.817	19.885.936
Total numerar	16.677.801	19.886.809

Conturile curente deschise la bănci sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate sau grevate de sarcini.

14. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Depozite bancare la vedere (i)	16.192.024	99.881.239
Creanțe atașate	34.962	285.375
Depozite blocate	20.661	475.260
Total depozite plasate la bănci	16.247.647	100.641.874

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

15. Active financiare

a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Active financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni (i)	313.699.666	137.161.988
Active financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate (ii)	51.854.247	-
Active financiare desemnate la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond (iii)	82.561.002	-
Total	448.114.915	137.161.988

(i) La 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013, activele financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni sunt reprezentate de acțiuni emise de către societăți listate pe Bursa de Valori din București.





Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

15. Active financiare (continuare)

a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)

(ii) În cursul anului 2014, Societatea a investit în 14 milioane unități la un cost de 20.796.678 lei, instrumente financiare structurate emise de Merrill Lynch International & CO C, instrumente ce urmăresc evoluția prețului acțiunii SIF Moldova S.A. (SIF 2) pe o perioadă de un an. Merrill Lynch International & Co CV este o companie specializată în emiterea warranturilor și instrumentelor financiare, precum și în distribuția de unități de fond gestionate de Merrill Lynch International. Compania funcționează ca o filială a Merrill Lynch Cayman Holdings Inc. Deținerea instrumentelor financiare prezentate mai sus nu conferă drept de vot investitorului pentru pachetele de acțiuni SIF Moldova S.A. Achiziționarea acestui tip de instrument se înscrie în politica investițională a SIF Muntenia S.A. de diversificare a portofoliului.

La 31 decembrie 2014, Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg (1,59 lei/unitate) precum și un factor de ajustare ce adresează în principal riscul de lichiditate pe piața activului suport și efectul acestuia asupra cotației titlurilor de către emitentul acestora.

Factorul de ajustare menționat anterior a determinat diminuarea valorii juste a acestor produse structurate cu 4.452.000 lei pe seama pierderii nete din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

În cursul anului 2014, Societatea a investit în obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuance SA cu o maturitate de doi ani și cu un cost de achiziție de 51.095.940 lei, echivalent a 11.400.000 euro pentru un număr de 1.140 de unități. Achiziționarea acestui tip de titluri se înscrie în politica investițională a SIF Muntenia S.A. de diversificare a portofoliului investițional. Titlurile urmăresc evoluția prețului unui coș de acțiuni SIF Moldova S.A. (în proporție de 9,18%) și SIF Oltenia S.A. (în proporție de 90,82%), deținătorul acestora conferind dreptul la dividend, dar fără ca deținerea acestora să confere și drept de vot investitorului pentru pachetele de acțiuni SIF2 și SIF5. OPUS Chartered Issuance SA este o societate publică cu răspundere limitată înregistrată în Marele Ducat al Luxemburgului ca societate de securitizare nereglementată, dealerul tranzacției fiind reprezentat prin Morgan Stanley International Plc.

La 31 decembrie 2014, Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg (83,29 euro/certificat) precum și un factor de ajustare ce adresează în principal riscul de lichiditate pe piața activului suport și efectul acestuia asupra cotației titlurilor de către emitentul acestora.

Factorul de ajustare menționat anterior a determinat diminuarea valorii juste a acestor instrumente financiare structurate cu 17.049.693 lei pe seama pierderii nete din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

(iii) În anul 2014 s-au achiziționat unități de fond emise de fonduri închise de investiții Active Dinamic, Active Plus, Multicapital Invest, Omnitrend, Star Value, STK Emergent cu o valoare în sold de 82.033.587 lei și unități de fond emise de fonduri deschise de investiții Star Next, Star Focus cu o valoare în sold de 527.415 lei.

În Nota 28 Unități de fond sunt prezentate detalii cu privire la administratorii fondurilor de investiții, obiectivele acestora, structura portofoliului la cea mai recentă dată disponibilă.

În baza reglementărilor emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară, unitățile de fond sunt evaluate în baza valorii unitare a activului net, calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere pentru instrumentele financiare. În cazul în care Societatea observă că pentru deținerile unui fond nu există o piață activă, apelează pentru evaluare la informații publice cu privire la deținerile fondului (situații financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului publică etc.), respectiv la valoarea activului net. În baza activului net se obține un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net în urma analizei informațiilor publice menționate anterior.

Ajustările menționate anterior au determinat diminuarea valorii juste a acestor unități de fond cu 9.348.901 lei pe seama pierderii nete din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (pentru Omnitrend: 7.067.412 lei și pentru Active Plus: 2.281.489 lei).

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile în vederea vânzării

În LEI	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	354.033.657	556.495.116
Acțiuni evaluate la cost (ii)	86.223.405	144.940.990
Unități de fond evaluate la valoare justă (iii)	48.337.726	51.031.385
Total	488.594.788	752.467.491

(i) 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 2014, categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în BRD - Groupe Societe Generale S.A., Banca Transilvania, CNTEE Tranelectrica S.A., (31 decembrie 2013: BRD - Groupe Societe Generale S.A. și Erste Bank A.G.).

(ii) Valoarea la 31 decembrie 2014 a acțiunilor evaluate la cost de 86.223.405 lei (31 decembrie 2013: 144.940.990 lei) este determinată de costul lor în valoare de 317.239.627 lei (31 decembrie 2013: 399.546.198 lei) diminuat cu ajustări pentru depreciere în valoare de 231.016.222 lei (31 decembrie 2013: 254.605.208 lei). S-au constituit ajustări pentru depreciere în exercițiul financiar 2014 în valoare de 17.992.744 lei (2013: 27.551.406 lei).

(iii) La 31 decembrie 2014 Societatea deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Certinvest Obligațiuni, Certinvest Prudent, Certinvest Dinamic, BRD Obligațiuni, Star Next, Star Focus, Raiffeisen Confort, Raiffeisen Confort EURO, Napoca, Transilvania, STK Europe) în valoare de 26.182.061 lei și la fonduri închise de investiții (Certinvest Properties RO, BT Invest 1, BET-FI Index Invest, Multicapital Invest, Omnihedge, STK Emergent, și Fondul de Acțiuni Privat Transilvania) în valoare de 23.334.629 lei.

În Nota 28 Unități de fond sunt prezentate detalii cu privire la administratorii fondurilor de investiții, obiectivele acestora, structura portofoliului la cea mai recentă dată disponibilă.

În baza reglementărilor emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară, unitățile de fond sunt evaluate în baza valorii unitare a activului net, calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere pentru instrumentele financiare. În cazul în care Societatea observă că pentru deținerile unui fond nu există o piață activă, apelează pentru evaluare la informații publice cu privire la deținerile fondului (situații financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului etc.), respectiv la valoarea activului net. În baza activului net se obține un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net în urma analizei informațiilor publice menționate anterior.

Ajustările pentru pierdere de valoare constituite la 31 decembrie 2014 în sumă de 1.178.964 lei sunt recunoscute pe seama cheltuielilor pentru STK Europe: 194.000 lei, Omnihedge: 112.913 lei, Certinvest Properties RO: 722.007 și BT Invest 1: 150.044 lei.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)

Mișcarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării în exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2014, respectiv 31 decembrie 2013 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Total
31 decembrie 2012	695.094.391	169.706.532	40.237.333	905.038.256
Variația netă în cursul perioadei (i)	(53.660.109)	8.096.582	8.408.239	(37.155.288)
Transfer între categorii (ii)	863.718	(863.718)	-	-
Pierderi din depreciere	-	(31.998.406)	-	(31.998.406)
Modificarea valorii juste	(85.802.884)	-	2.385.813	(83.417.071)
31 decembrie 2013	556.495.116	144.940.990	51.031.385	752.467.491
Variația netă în cursul perioadei (i)	(400.155.381)	(21.138.649)	(1.993.436)	(423.287.466)
Transfer între categorii (ii)	24.033.192	(24.033.192)	-	-
Pierderi din depreciere	-	(13.545.744)	(1.178.964)	(14.724.708)
Modificarea valorii juste	173.660.730	-	478.740	174.139.470
31 decembrie 2014	354.033.657	86.223.405	48.337.726	488.594.788



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)

(i) Intrările de acțiuni în cursul anului 2014 reprezintă: participarea la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu, cum ar fi: Muntenia Medical Competences S.A., Cemacon S.A., Banca Transilvania S.A., Gecsatherm S.A., cumpărări de acțiuni de pe o piață reglementată cum ar fi: OMV Petrom SA.

Ieșirile de acțiuni din cursul anului 2014 reprezintă: vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi: BRD Group Societe General S.A., Erste Group Bank AG, OMV Petrom S.A., Transgaz S.A., Turbomecanica S.A., Cemacon S.A., Stela S.A., Primcom S.A., Celpi S.A., Camexip S.A., Lafarge Agregate Betoane S.A., radieri de societăți cum ar fi: Sepra S.A., IRA S.A., Ges S.A. și diminuări de capital social la Primcom S.A., Cemacon S.A., Voluthema Property Developer S.A., Firos S.A., Mindo S.A., Bucur S.A., Unisem S.A., Semrom Oltenia S.A., Agro-Industrială Mogoșoaia S.A..

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

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.

(ii) În cursul exercițiilor financiare încheiate la datele de 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 piața unor acțiuni deținute de Societate a devenit activă, astfel că a fost posibilă determinarea valorii juste a acestora. De asemenea, piața unor acțiuni deținute de Societate a devenit inactivă, valoarea justă nemaiputând fi determinată în mod credibil.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

15. Active financiare (continuare)

c) Credite și creanțe

În LEI

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Obligațiuni corporative - alte valute	17.195.361	16.975.052
Obligațiuni corporative - RON	4.315.252	11.019.609
Obligațiuni municipale - RON	-	95.355
Alte creanțe	3.972.397	-
Minus provizion pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(13.187.280)	(5.247.211)
TOTAL	12.295.730	22.842.805
din care scadente peste un an:		
Obligațiuni corporative - alte valute	1.117.385	1.118.033
Obligațiuni corporative - RON	-	1.800.000

Provizioanele pentru depreciere constituite sunt aferente societăților emitente Muntenia Medical Competences S.A., Siderca S.A. și Transchim S.A. (2013: pentru Semina Albești S.A., Siderca S.A. și Transchim S.A.)

În LEI

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
La 1 ianuarie	(5.247.211)	(7.508.563)
Constituire / Reluare provizion	(7.940.069)	2.261.352
La 31 decembrie	(13.187.280)	(5.247.211)





Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

16. Imobilizări corporale

În LEI

Cost	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
La 1 ianuarie 2014	48.396	4.295	52.691
Achiziții	379.519	-	379.519
leșiri	(12.109)	-	(12.109)
La 31 decembrie 2014	415.806	4.295	420.101

Amortizare cumulată și pierderi din deprecieri

La 1 ianuarie 2014	40.163	3.605	43.768
Cheltuiala cu amortizarea	37.927	267	38.194
leșiri	(12.109)	-	(12.109)
La 31 decembrie 2014	65.981	3.872	69.853

Valoare netă contabilă

La 1 ianuarie 2014	8.233	690	8.923
La 31 decembrie 2014	349.825	423	350.248

În LEI

Cost	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
La 1 ianuarie 2013	67.593	9.128	76.721
Achiziții	-	-	-
leșiri	(19.197)	(4.833)	(24.030)
La 31 decembrie 2013	48.396	4.295	52.691

Amortizare cumulată și pierderi din deprecieri

La 1 ianuarie 2013	51.948	8.171	60.120
Cheltuiala cu amortizarea	7.412	267	7.678
leșiri	(19.197)	(4.833)	(24.030)
La 31 decembrie 2013	40.163	3.605	43.768

Valoare netă contabilă

La 1 ianuarie 2013	27.430	5.523	32.953
La 31 decembrie 2013	8.233	690	8.923

La data de 31 decembrie 2014 și la 31 decembrie 2013 Societatea nu avea imobilizări corporale gajate sau aflate în custodie la terți. Intrările în sumă de 379.519 lei reprezintă achiziția unui autoturism.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

17. Alte active

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Debitori diverși	5.129.489	5.267.190
Dividende de încasat	1.360.635	1.646.242
Creanțe cu impozitul pe profit curent	15.088.998	-
Alte active	45.275	29.287
Minus ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși	(5.107.299)	(4.103.889)
Minus ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat	(1.274.624)	(379.836)
Total	15.242.474	2.458.994

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

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
La 1 ianuarie	(4.483.725)	(4.316.197)
Constituire de provizion (Nota 10)	(1.898.198)	(167.528)
La 31 decembrie	(6.381.923)	(4.483.725)

18. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Dividende de plată aferente profitului anului 2009	-	12.804.306
Dividende de plată aferente profitului anului 2010	25.666.678	25.869.297
Dividende de plată aferente profitului anului 2011	25.476.845	25.901.197
Sume cuvenite acționarilor conform hotărârii AGOA din 7 iulie 2012	38.326.203	38.960.044
Dividende de plată aferente profitului anului 2012	43.153.555	44.511.354
Total dividende de plată	132.623.281	148.046.198

Pentru dividendele neridicate în termen de peste 3 ani de la data declarării, Adunarea Generală a Acționarilor Societății a aprobat trecerea acestora în capitalurile proprii (rezultatul reportat).



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

19. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2014 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(30.850.594)	-	(30.850.594)
Active financiare disponibile în vederea vânzării	74.960.473	-	74.960.473
Provizioane pentru litigii și alte provizioane	-	19.569.203	(19.569.203)
Total	44.109.879	19.569.203	24.540.676
Diferențe temporare nete - cota 16%			24.540.676
Datorii privind impozitul pe profit amânat			3.926.508

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

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

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este de 14.829.671 lei la 31 decembrie 2014 (31 decembrie 2013: 46.108.194 lei), fiind generat integral de activele financiare disponibile pentru vânzare evaluate la valoare justă.

Ca urmare a modificărilor codului fiscal menționate în Nota 12, la 31 decembrie 2013 au fost reluate din rezerve datoriile cu impozitul amânat anterior recunoscute pentru diferențele temporare generate de ajustările de valoare justă recunoscute în rezerve în sumă de 8.766.272 lei.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

20. Alte datorii

În LEI

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Furnizori - facturi nesosite	12.659.003	6.075.923
Datorii cu impozitul pe profit curent	-	7.836.776
Taxe și impozite	32.628	8.624.831
Furnizori interni	1.347	13.096
Alte datorii (i)	3.820.334	3.030.035
Total	16.513.312	25.580.661

(i) În Alte datorii la 31 decembrie 2014 și la 31 decembrie 2013, figurează valoarea de 3.017.525 lei reprezentând vărsăminte rămase de efectuat privind participarea la majorarea capitalului social al entității afiliate Avicola S.A.. Termenul pentru efectuarea vărsămintelor stabilit prin Decizia CA a societății Avicola S.A. a fost de 3 ani de la data publicării hotărârii AGA de majorare din 24 februarie 2012. Hotărârea a fost publicată în 16 martie 2012.

21. Capital și rezerve

(a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

31 decembrie 2014	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (RON)	(%)
Persoane fizice	5.978.061	493.366.503	49.336.650	61,13
Persoane juridice	233	313.670.012	31.367.001	38,87
Total	5.978.294	807.036.515	80.703.652	100

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

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscrise și sunt plătite integral la 31 decembrie 2014. 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 2014 și 2013 nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

21. Capital și rezerve (continuare)

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

În LEI

31 decembrie 2014

31 decembrie 2013

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 2014 de 300.280.428 lei (31 decembrie 2013: 361.209.272 lei)

(b) Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării

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

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

(c) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în quantum de 5% din profitul înregistrat conform RCR până la nivelul de 20% din capitalul social. Valoarea rezervei legale la data de 31 decembrie 2014 este de 16.140.730 lei (31 decembrie 2013: 16.140.730 lei).

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

(d) Dividende

Societatea a declarat în cursul anului 2013 dividende în valoare de 108.142.893 lei aferente anului 2012, respectiv 0,134 lei/ acțiune. În cursul anului 2014, Societatea nu a repartizat profitul net al anului financiar 2013 pe dividende.

În cursul anului 2014 Societatea a prescris dividende în valoare de 12.804.306 lei aferente anului 2009 (2013: 13.087.207 lei aferente anului 2008).



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

22. Rezultatul pe acțiune

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

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Profit net	48.124.539	26.756.637
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	807.036.515	807.036.515
Rezultatul pe acțiune de bază	0,060	0,033

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

Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu RCR și este diferit de profitul reflectat în aceste situații financiare separate, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, din cauza diferențelor între RCR și IFRS.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



23. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2014:

<i>În LEI</i>	Tranzacționabile	Desemnate la valoare justă	Disponibile în vederea vânzării	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar	-	-	-	16.677.801	16.677.801	16.677.801
Depozite plasate la bănci	-	-	-	16.247.647	16.247.647	16.247.647
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	313.699.666	134.415.249	-	-	448.114.915	448.114.915
Active financiare disponibile în vederea vânzării	-	-	488.594.788	-	488.594.788	488.594.788
Credite și creanțe	-	-	-	12.295.730	12.295.730	12.545.783
Alte active financiare	-	-	-	15.197.199	15.197.199	15.197.199
Total active financiare	313.699.666	134.415.249	488.594.788	60.418.377	997.128.080	997.378.133
Dividende de plată	-	-	-	(132.623.281)	(132.623.281)	(132.623.281)
Alte datorii financiare	-	-	-	(16.513.312)	(16.513.312)	(16.513.312)
Total datorii financiare	-	-	-	(149.136.593)	(149.136.593)	(149.136.593)

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

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

23. Active și datorii financiare (continuare)

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

<i>În LEI</i>	Tranzacționabile	Desemnate la valoare justă	Disponibile în vederea vânzării	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar	-	-	-	19.886.809	19.886.809	19.886.809
Depozite plasate la bănci	-	-	-	100.641.874	100.641.874	100.641.874
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	137.161.988	-	-	-	137.161.988	137.161.988
Active financiare disponibile în vederea vânzării	-	-	752.467.491	-	752.467.491	752.467.491
Credite și creanțe	-	-	-	22.842.805	22.842.805	26.065.847
Alte active financiare	-	-	-	2.429.707	2.429.707	2.429.707
Total active financiare	137.161.988	-	752.467.491	145.801.195	1.035.430.674	1.038.653.716
Dividende de plată	-	-	-	(148.046.198)	(148.046.198)	(148.046.198)
Alte datorii financiare	-	-	-	(25.580.661)	(25.580.661)	(25.580.661)
Total datorii financiare	-	-	-	(173.626.859)	(173.626.859)	(173.626.859)



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

24. Angajamente și datorii contingente

Acțiuni în instanță

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

(b) Contingente legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

(c) Prețul de transfer

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

25. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale

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

S.A.I. Muntenia Invest S.A. – administratorul Societății

Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.. Acționarul majoritar al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. este SIF Banat-Crișana care deține 74,98% din capitalul social la 31 decembrie 2014.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

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

Filiile ale Societății

Toate filialele Societății la datele de 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Denumire societate	Procentul de deținere la 31 decembrie 2014	Procentul de deținere la 31 decembrie 2013	Statutul la 31 decembrie 2014	Statutul la 31 decembrie 2013
Avicola București S.A.	99,46%	99,46%	Filială	Filială
Bucur S.A.	67,98%	67,98%	Filială	Filială
Casa de Bucovina - Club de Munte S.A.	66,87%	66,87%	Filială	Filială
CI-CO S.A.	92,16%	92,16%	Filială	Filială
Firos S.A.	99,14%	99,14%	Filială	Filială
FRGC IFN S.A.	53,60%	53,60%	Filială	Filială
Gecsatherm	50,00%	49,82%	Filială	Filială
Mindo S.A.	98,02%	98,02%	Filială	Filială
Muntenia Medical Competences	98,94%	98,82%	Filială	Filială
Semrom Muntenia S.A.	89,42%	89,42%	Filială	Filială
Semrom Oltenia S.A.	88,49%	88,49%	Filială	Filială
Transchim SA București	55,72%	55,72%	Filială	Filială
Unisem S.A.	76,91%	76,96%	Filială	Filială
Voluthema Property Developer S.A.	69,11%	69,11%	Filială	Filială

Entități asociate ale Societății

Toate entitățile asociate ale Societății la datele de 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere de către Societate nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Denumire societate	Procentul de deținere la 31 decembrie 2014	Procentul de deținere la 31 decembrie 2013	Statutul la 31 decembrie 2014	Statutul la 31 decembrie 2013
Sin S.A.	25,69%	25,69%	Asociat	Asociat
Biofarm S.A.	45,89%	32,98%	Asociat	Asociat

Personalul cheie de conducere

31 decembrie 2013

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



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



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

Personalul cheie de conducere (continuare)

- Membrii Consiliului de Administrație al SIF Banat Crișana S.A.;
- Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor.

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

Tranzacții cu părți care controlează Societatea

<i>Creanțe și datorii</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Datorii privind comisionul de administrare	(11.527.536)	(5.450.000)
<i>Venituri și cheltuieli</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Comisioane de administrare	(27.477.536)	(21.400.000)

Tranzacții cu filialele Societății

<i>Creanțe și datorii</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Creanțe comerciale	9.661	5.518
Datorii comerciale	(43)	(9.836)
<i>Venituri și cheltuieli</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Cumpărări de bunuri și servicii	(117.192)	(123.282)

Tranzacții cu asociații Societății

Nu au existat tranzacții sau solduri cu asociații Societății.

Tranzacții cu personalul cheie din conducerea Societății

<i>Alte tranzacții</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	1.136.512	1.503.021
Salarii plătite	127.426	101.136

Societatea figurează cu un număr efectiv de 3 salariați și cu 9 membrii în Consiliul Reprezentanților Acționari.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

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

În LEI

	2014	2013
Profit net conform RCR	154.439.011	131.099.046
Cost inflatat aferent participații vândute	(25.168.676)	(10.318.155)
Ajustări pentru deprecierea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	(23.450.712)	(27.875.565)
Variație de rezultat al vânzării acțiunilor Erste, datorată diferenței de recunoaștere inițială a activului la cost conform RCR și la valoare justă conform IFRS	(47.176.079)	(45.268.425)
Ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor și recunoaștere dividende neîncasate	(385.245)	622.530
Venituri / Cheltuieli din impozitul pe profit amânat	6.991.379	(22.119.282)
Modificări de valoare justă ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(17.125.139)	616.488
Profit net conform IFRS	48.124.539	26.756.637

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

În LEI

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Capitaluri proprii conform RCR	750.561.441	697.681.793
Diferențe de valoare justă aferente activelor financiare disponibile în vederea vânzării, nete de impozitul amânat	262.954.897	308.983.289
Retratarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării pentru care valoarea justă nu poate fi determinată în mod credibil	(82.263.805)	(106.030.071)
Ajustări aferente activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	19.538.128	1.871.947
Ajustări aferente creditelor și creanțelor	(3.927.470)	(4.550.000)
Diferențele dintre profitul determinat conform IFRS și profitul determinat conform RCR (Nota 26)	(106.314.472)	(104.342.409)
Impozitul pe profit amânat prin rezultatul reportat aferent perioadei până la 31 decembrie 2013	3.911.784	26.031.066
Capitaluri proprii conform IFRS	844.460.502	819.645.615

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

28. Unități de fond

Unitățile de fond la 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 sunt:

Active financiare disponibile în vederea vânzării	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
FÎl Certinvest Properties RO	2.874.515	2.783.248
FÎl STK Emergent	1.529.446	1.238.110
FÎl BT Invest 1	6.993.538	6.921.545
FDI Transilvania	3.973.453	3.880.868
FDI Napoca	5.221.146	4.573.220
FÎl Multicapital Invest	4.923.585	5.268.353
FÎl Fondul de acțiuni privat Transilvania	923.749	897.160
FÎl Omnihedge	502.062	517.935
FÎl BET-FI Index Invest	5.076.650	5.181.835
FÎl Omnitrend	511.168	508.064
FDI Raiffeisen Confort EURO	10.609.844	10.236.712
FDI STK Europe	1.024.980	-
FÎl Certinvest Leader	-	3.804.238
FDI Certinvest Obligațiuni	444.116	422.519
FDI Certinvest Prudent	366.292	372.832
FDI Certinvest Dinamic	941.395	937.689
FDI BRD Obligațiuni	1.527.015	1.482.528
FDI Star Next	600.063	571.286
FDI Star Focus	690.684	683.434
FDI Raiffeisen Confort	782.992	749.810
Total	49.516.690	51.031.385
Pierderi din depreciere (Nota 15.b)	(1.178.964)	-
Active financiare disponibile în vederea vânzării (Nota 15.b)	48.337.726	51.031.385

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
FDI Active Dinamic	19.817.382	-
FDI Star Next	355.916	-
FDI Star Focus	171.500	-
FÎl STK Emergent	580.948	-
FÎl Multicapital Invest	4.566.899	-
FÎl Active Plus	34.099.822	-
FÎl Omnitrend	22.037.667	-
FÎl Star Value	10.279.770	-
Total	91.909.903	-
Ajustări ale valorii juste (Nota 9)	(9.348.901)	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (Nota 15.a)	82.561.002	-



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

28. Unități de fond (continuare)

Obiectivul fondului, structura instrumentelor financiare deținute în portofoliu și valoarea activului net certificat de banca depozitară pentru fiecare fond de investiții sunt prezentate în continuare.

FDI STAR NEXT

Fondul Deschis de Investiții **STAR NEXT** administrat de **S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.** are ca obiectiv plasarea fondurilor acumulate în valori mobiliare și în active lichide, cu preponderența în acțiuni cotate la B.V.B.

Conform ultimei situații disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Deschis de Investiții **STAR NEXT** se compun din:

- Depozite bancare în proporție de 33,719% din activul total al fondului;
- Disponibil în conturi curente și numerar - în proporție de 0,012% din activul total al fondului;
- Valori mobiliare de natura acțiunilor admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România – în proporție de 57,351% din activul total al fondului;
- Valori mobiliare sau tranzactionate pe o piață reglementată din alt stat membru – în proporție de 1,338%;
- Obligatiuni admise la tranzactionare, emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligatiuni corporative - în proporție de 3,658% din activul total al fondului;
- Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale – în proporție de 1,605% din activul total al fondului;
- Titluri de participare denumite în lei – în proporție de 2,292%;
- Dividende sau alte drepturi de primit - în proporție de 0,029% din activul total al fondului;

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este Banca Română pentru Dezvoltare - Groupe Societe Generale - Direcția Titluri. La data de 31.12.2014 valorarea unitară a activului net este de 5.0176 lei.

FDI STAR FOCUS

Fondul Deschis de Investiții **STAR FOCUS** administrat de **S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.** are ca obiectiv plasarea diversificată a fondurilor banesti acumulate în valori mobiliare și în active lichide.

Conform ultimei situații disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Deschis de Investiții **STAR FOCUS** se compun din:

- Depozite bancare în proporție de 53,602% din activul total;
- Disponibil în conturi curente și numerar - în proporție de 0,016% din activul total;
- Valori mobiliare de natura acțiunilor admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România – în proporție de 26,489 % din activul total;
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM – dețineri la FDI CARPATICA Obligatiuni și FDI OMNINVEST în proporție de 2,797% din activul total;
- Obligatiuni admise la tranzactionare, emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale și centrale/obligatiuni corporative - în proporție de 15,842% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din alt stat membru - în proporție de 1,183% din activul total;

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este Banca Română pentru Dezvoltare - Groupe Societe Generale - Direcția Titluri. La data de 31.12.2014 valorarea unitară a activului net este de 5,6488 lei.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014

28. Unități de fond (continuare)

FÎI MULTICAPITAL INVEST

Fondul Inchis de Investitii **MULTICAPITAL INVEST** administrat de **S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.** Fondul vizeaza atragerea in mod privat a resurselor financiare disponibile de la investitori calificati, care urmareste plasarea acestora intr-un cos de actiuni listate pe bursa de la Bucuresti.

Conform ultimei situatii disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Inchis de Investitii **MULTICAPITAL INVEST** se compun din:

- Depozite bancare in proportie de 11,565% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania – in proportie de 88,417 % din activul total;
- Disponibil in conturi si numerar in lei - in proportie de 0,001% din activul total.

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este Banca Română pentru Dezvoltare - Groupe Societe Generale - Direcția Titluri. La data de 31.12.2014 valorarea unitara a activului net este de 2.188,26 lei.

FÎI STAR VALUE

Fondul Inchis de Investitii **STAR VALUE** este administrat **S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.** Fondul inchis de investitii vizeaza atragerea in mod privat a resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice, si plasarea acestora in diferite tipuri de instrumente financiare.

Conform ultimei situatii disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Inchis de Investitii **STAR VALUE** se compun din:

- Depozite bancare in proportie de 17,076% din activul total ;
- Disponibil in conturi curente si numerar - in proportie de 0,002% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania. Actiuni tranzactionate si obligatiuni emise de catre administratia publica locala – in proportie de 82,1% din activul total;
- Valori mobiliare si instrumente admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din state membre - in proportie de 0,594% din activul total;
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM – detineri la FDI OMNINVEST – in proportie de 0,172% din activul total;
- Dividende sau alte drepturi de primit - in proportie de 0,016% din activul total.

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este Banca Comerciala Romana. La data de 31.12.2014 valorarea unitara a activului net este de 679,25 lei.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



28. Unități de fond (continuare)

FDI CERTINVEST OBLIGATIUNI

FDI Certinvest Obligațiuni este un fond de obligațiuni, administrat de **S.A.I. CERTINVEST S.A.** Fondul investește în instrumente cu venit fix (depozite bancare, obligațiuni municipale și corporative, titluri de stat, etc), ponderea în aceste instrumente fiind de minimum 90%, restul portofoliului neputând fi investit în acțiuni.

Fondul Certinvest Obligațiuni se adresează persoanelor fizice și juridice care sunt dispuse să-și asume un grad de risc scăzut, pentru o perioadă recomandată de 1 an.

Conform ultimei situații disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Certinvest Obligațiuni se compun din:

- Depozite bancare în proporție de 33,648% din activul total ;
- Disponibil în conturi curente și numerar - în proporție de 0,284% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România. Obligațiuni admise la tranzactionare, emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale și centrale/obligațiuni corporative – în proporție de 42,497 % din activul total;
- Valori mobiliare admise la tranzactionare pe o piață reglementată din alt stat membru – în proporție de 5,952%
- Obligațiuni neadmise la tranzactionare pe o piață reglementată - în proporție de 0,077% din activul total;
- Alte instrumente ale pieței monetare - (Efecte de comerț) în proporție de 9,908%;
- Titluri de participare la AOPC/OPCVM – dețineri unități de fond FII CERTINVEST LEADER, FDI OTP OBLIGATIUNI în proporție de 7,634% din activul total.

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este Banca Română pentru Dezvoltare - Groupe Societe Generale - Direcția Titluri. La data de 31.12.2014 valorarea unitară a activului net este de 27,35 lei.

FDI CERTINVEST PRUDENT

Certinvest Prudent este un fond diversificat defensiv administrat de **S.A.I. CERTINVEST S.A.** Fondul investește în instrumente financiare cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, etc), ponderea în acțiuni fiind de maximum 35%.

Conform ultimei situații disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Certinvest Prudent se compun din:

- Depozite bancare în proporție de 20,918% din activul total ;
- Disponibil în conturi curente și numerar - în proporție de 0,048% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România. Obligațiuni admise la tranzactionare, emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale și centrale/obligațiuni corporative – în proporție de 59,496 % din activul total;
- Obligațiuni neadmise la tranzactionare pe o piață reglementată - în proporție de 8,768% din activul total;
- Alte instrumente ale pieței monetare - (Efecte de comerț) în proporție de 1,012% din activul total;
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM – dețineri unități de fond FII BET-FI INDEX INVEST, FDI OTP OBLIGATIUNI denumite în lei în proporție de 9,75% din activ;
- Dividende sau alte drepturi de primit - în proporție de 0,03% din activul total.

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este Banca Română pentru Dezvoltare - Groupe Societe Generale - Direcția Titluri. La data de 31.12.2014 valorarea unitară a activului net este de 10.64 lei.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



28. Unități de fond (continuare)

FDI CERTINVEST DINAMIC

Certinvest DINAMIC este un fond diversificat dinamic, administrat de **SAI CERTINVEST S.A.** Fondul investește în instrumente financiare cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, etc), ponderea în acțiuni fiind de peste 65% din portofoliu.

Conform ultimei situații disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Certinvest Dinamic se compun din:

- Depozite bancare în proporție de 10,541% din activul total ;
- Disponibil în conturi curente și numerar - în proporție de 0,006% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România, acțiuni tranzactionate și obligațiuni admise la tranzactionare, emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale – în proporție de 68,939 % din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din alt stat membru - în proporție de 4,196 % din activul total;
- Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare denumite în lei și euro. Acțiuni neadmise la tranzactionare – în proporție de 0,739% din activul total;
- Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare. Obligațiuni neadmise la tranzactionare pe o piață reglementată - în proporție de 4,096% din activul total;
- Alte instrumente ale pieței monetare - (Efecte de comerț) în proporție de 1,566% din activ;
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM – dețineri unități de fond FII CERTINVEST LEADER, FII BET-FI INDEX INVEST, FDI OMNINVEST, FDI OMNITRUST, FDI OTP PREMIUM RETURN, FDI TRANSILVANIA, FDI CERTINVEST SHORT FUND, FDI FIX INVEST, FII CERTINVEST EVEREST denumite în lei în proporție de 9,64% din activul total,

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este Banca Comercială Română SA. La data de 31.12.2014 valorarea unitară a activului net este de 5,08 lei.

FII CERTINVEST PROPERTIES

Certinvest PROPERTIES RO este un fond închis de investiții, administrat de **SAI CERTINVEST SA**, care atrage în mod privat resurse financiare, fiind destinat investitorilor calificați menționați la art 2 alin 1 pct 15 din LEGEA 297/2004. Fondul are ca obiectiv obținerea de randamente ale investițiilor corelate cu evoluția pieței imobiliare din România.

Conform ultimei situații disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Certinvest PROPERTIES RO se compun din:

- Nu există depozite bancare pe termen scurt, mediu sau lung;
- Disponibil în conturi curente și numerar - în proporție de 0,063% din activul total;
- Valori mobiliare neadmise la tranzactionare pe o piață reglementată din România. Acțiuni neadmise la tranzactionare – în proporție de 0,07% din activul total;
- Valori mobiliare neadmise la tranzactionare pe o piață reglementată din alt stat membru. Acțiuni neadmise la tranzactionare – în proporție de 0,642%.
- Obligațiuni neadmise la tranzactionare pe o piață reglementată - în proporție de 6,949% din activul total;
- Alte instrumente ale pieței monetare - Efecte de comerț (bilete la ordin) în proporție de 88,353% din activul total;
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM – dețineri unități de fond FII CERTINVEST LEADER, FII CERTINVEST GREEN, FDI CERTINVEST SHORT FUND toate denumite în lei în proporție de 3,923% din activul total;

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este BRD Groupe Societate Generale SA. La data de 31.12.2014 valorarea unitară a activului net este de 287.451,47 lei.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



28. Unități de fond (continuare)

FDI RAIFFEISEN CONFORT

Fondul Deschis de Investitii **Raiffeisen Confort** este administrat de **S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.** Este un fond cu capital protejat, care investeste in actiuni, obligatiuni si instrumente monetare.

Conform ultimei situatii disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului deschis de investitii **Raiffeisen Confort** se compun din:

- Depozite bancare denuminate in lei si valuta constituite la Institutii de credit din Romania - in proportie de 16,82% din activul total ;
- Disponibil in conturi curente si numerar - in proportie de 0,41% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania. Actiuni tranzactionate si obligatiuni admise la tranzactionare emise de corporatii, emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale- in proportie de 24,92% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru. Actiuni tranzactionate si obligatiuni tranzactionate emise de corporatii - in proportie de 9,26% din activul total;
- Obligatiuni nou emise – in proportie de 1,28% din activul total al fondului;
- Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate. Contracte forward - in proportie de 0,06% din activul total;
- Titluri de participare la AOPC/OPCVM – detineri unitati de fond RAIFFEISEN ROMANIA ACTIUNI, RAIFFEISEN RON PLUS, ISHARES DAX, RAIFFEISEN EURO PLUS, RAIFFEISEN EMERGING MARKETS, ISHARES DJIA denuminate in lei si euro – in proportie de 47,64%.

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este Raiffeisen Bank S.A. La data de 31.12.2014 valorarea unitara a activului net este de 156,6658 lei.

FDI RAIFFEISEN CONFORT EURO

Fondul Deschis de Investitii **Raiffeisen Confort EURO** este un fond deschis de investitii cu capital protejat, administrat de **SAI RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT SA**, care investeste in actiuni, obligatiuni si instrumente monetare. În conditiile unei evolutii favorabile a pietelor de actiuni, locale si internationale, dar si limitarea pierderilor care s-ar inregistra in cazul unor scaderi ale acestora. In conditiile unei evolutii nefavorabile a pietelor de actiuni pe care investeste fondul, obiectivul acestuia este reprezentat de limitarea scaderii valorii unitatii de fond sub valoarea protejata (95% din valoarea de referinta curenta) la sfarsitul perioadei de doi ani de la data stabilirii valorii de referinta.

Conform ultimei situatii disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Deschis de Investitii **Raiffeisen Confort EURO** se compun din:

- Depozite bancare in proportie de 23,16% din activul total;
- Disponibil in conturi curente si numerar - in proportie de 0,06% din activul total;
- Valori mobiliare admise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania: Actiuni admise la tranzactionare si obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale – in proportie de 0,43% din activul total;
- Valori mobiliare admise la tranzactionare pe o piata reglementata din alt stat membru. Actiuni admise la tranzactionare si obligatiuni – in proportie de 3,34% din activul total;
- Obligatiuni neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata - in proportie de 15,12% din activul total;

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



28. Unități de fond (continuare)

FDI RAIFFEISEN CONFORT EURO (CONTINUARE)

- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM – detineri unitati de fond RAIFFEISEN RON PLUS denumite in lei in proportie de 58,23% din activul total precum si ISHARES DAX, ISHARES DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE, JP MORGAN EMERGING MARKETS EQUITY FUND, RAIFFEISEN EURO PLUS, RAIFFEISEN EMERGING MARKETS unitati de fond denumite in valuta in proportie de 42,38% din activul total .

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este RAIFFEISEN BANK. La data de 31.12.2014 valorarea unitara a activului net este de 27,9362 lei.

FDI BRD OBLIGATIUNI

Fondul Deschis de Investitii **BRD OBLIGATIUNI** este administrat de **BRD ASSET MANAGEMENT S.A.**, iar administrarea investitiilor fondului este delegata catre IKS-KB, Cehia, societate de administrare a investitiilor din cadrul grupului Amundi. Activele Fondului sunt investite printre altele pe pietele monetare si pe pietele de obligatiuni (guvernamentale, municipale si corporative). Nu investeste in actiuni.

Conform ultimei situatii disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Deschis de Investitii **BRD OBLIGATIUNI** se compun din:

- Disponibil in conturi curente si numerar - in proportie de 21,8136% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania – obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice/centrale/obligatiuni corporative- in proportie de 69,7262% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru - in proportie de 5,7170% din activul total;
- Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata - in proportie de 2,7433% din activul total;

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este BRD Groupe Societe Generale. La data de 31.12.2014 valorarea unitara a activului net este de 152,06 lei.

FII STK EMERGENT

Fondul Inchis de Investitii **STK Emergent** administrata de catre **STK Financial SAI S.A.** În septembrie 2008 STK Emergent s-a listat la Bursa de Valori București.

Conform ultimei situatii disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Inchis de Investitii **STK EMERGENT** se compun din:

- Depozite bancare - in proportie de 16,52% din activul total ;
- Disponibil in conturi curente si numerar – in proportie de 8,77% din activul total al fondului;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - in proportie de 4,4% din activul total;
- Valori mobiliare neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania - in proportie de 36,59% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru - in proportie de 25,57% din activul total;
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM – detineri unitati de fond FII BET-FI INDEX INVEST, BT Obligatiuni - in proportie de 8,24% din activul total;

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este BRD Groupe Societe Generale. La data de 31.12.2014 valorarea unitara a activului net este de 57,80 lei.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



28. Unități de fond (continuare)

FDI STK Europe

Fondul Deschis de Investitii **STK Europe** este administrat de catre **STK SAI Financial S.A.**

Conform ultimei situatii disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Deschis de Investitii **STK Europe** se compun din:

- Depozite bancare - in proportie de 61,78% din activul total ;
- Disponibil in conturi curente si numerar - in proportie de 0,01% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru - in proportie de 29,19% din activul total;
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM – detineri unitati de fond denumite in lei la BT Obligatiuni- in proportie de 9,02% din activul total;

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este BRD Groupe Societe Generale. La data de 31.12.2014 valorarea unitara a activului net este de 5,0388 lei.

FII OMNITREND

Administrarea **Fondului Inchis de Investitii OMNITREND** este asigurata de **S.A.I. SIRA S.A.**

Conform ultimei situatii disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Inchis de Investitii OMNITREND se compun din:

- Depozite bancare - in proportie de 0,169% din activul total ;
- Disponibil in conturi curente si numerar - in proportie de 0,001% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe piata din Canada (Transeastern Power Trust - TEP) - in proportie de 63,605% din activul total;
- Valori mobiliare admise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania- in proportie de 35,373% din activul total;
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM – detineri unitati de fond FII OTP PREMIUM RETURN- in proportie de 0,14% din activul total;
- Dividende sau alte drepturi de primit - in proportie de 0,247% din activul total.

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este Banca Comerciala Romana – Departament Servicii Titluri si Banci Corespondente. La data de 31.12.2014 valorarea unitara a activului net este de 10.166,8045 lei.

FII OMNIHEDGE

Fondul Inchis de Investitii OMNIHEDGE este administrat de **Societatea de Administrare a Investițiilor SIRA SA.**

Conform ultimei situatii disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Inchis de Investitii OMNIHEDGE se compun din:

- Disponibil in conturi curente si numerar - in proportie de 0,583% din activul total;
- Depozite bancare - in proportie de 68,016% din activul total ;
- Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate - in proportie de 22,443% din activul total ;
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM, OTP PREMIUM RETURN – in proportie de 0,152% din activul total.
- Alte active, sume in tranzit – in proportie de 8,81% din activul total.

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este Banca Comerciala Romana – Departament Servicii Titluri si Banci Corespondente. La data de 31.12.2014 valorarea unitara a activului net este de 10.776,1715 lei.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



28. Unități de fond (continuare)

FDI TRANSILVANIA

Fondul Deschis de Investiții TRANSILVANIA este administrat de **S.A.I. GLOBINVEST S.A.**

Conform ultimei situații disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Deschis de Investiții TRANSILVANIA se compun din:

- Depozite bancare - în proporție de 21,86% din activul total ;
- Disponibil în conturi curente și numerar - în proporție de 1,69% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România - în proporție de 67,96% din activul total;
- Titluri de participare ale AOPC – detineri unități de fond FDI NAPOCA, FDI CERTINVEST DINAMIC - în proporție de 8,47% din activul total;

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este BANCPOST. La data de 31.12.2014 valoarea unitară a activului net este de 39,4321 lei.

FDI NAPOCA

Fondul Deschis de Investiții NAPOCA este administrat de **S.A.I. GLOBINVEST S.A.**

Conform ultimei situații disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Deschis de Investiții NAPOCA se compun din:

- Depozite bancare - în proporție de 14,141% din activul total ;
- Disponibil în conturi curente și numerar - în proporție de 0,53% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România - în proporție de 75,147% din activul total;
- Titluri de participare ale AOPC – detineri unități de fond FDI TRANSILVANIA - în proporție de 9,79% din activul total;

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este BANCPOST. La data de 31.12.2014 valoarea unitară a activului net este de 0,4198 lei.

FÎI FONDUL DE ACTIUNI PRIVAT TRANSILVANIA

Fondul de Actiuni Privat TRANSILVANIA este administrat de **GLOBINVEST – FONDUL DE ACTIUNI PRIVAT TRANSILVANIA** este un fond închis de investiții care, conform prospectului de emisiune, plasează o pondere importantă din resursele atrase în acțiuni cotate, fiind încadrat de Asociația Administratorilor de Fonduri în categoria de fond de acțiuni. Indicatorul sau de performanță este BET-NG.

În ședința AGA din 30-martie-2015 a fost aprobată transformarea acestui fond în fond deschis de investiții. Conform precizărilor primite de la administratorul fondului, termenul de finalizare a acestei operațiuni este sfârșitul acestui an.

Conform ultimei situații disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului de Actiuni Privat TRANSILVANIA se compun din:

- Depozite bancare - în proporție de 2,88% din activul total ;
- Disponibil în conturi curente și numerar - în proporție de 1,92% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România - în proporție de 93,23% din activul total;
- Valori mobiliare neadmise la tranzactionare pe o piață reglementată din România - în proporție de 1,97% din activul total;

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este S.C. BANCPOST S.A. La data de 31.12.2014 valoarea unitară a activului net este de 1.228,7323 lei.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014



28. Unități de fond (continuare)

FDI ACTIVE DINAMIC

Fondul Deschis de Investiții ACTIVE DINAMIC este administrat de SAI Swiss Capital Asset Management SA.

Conform ultimei situații disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Deschis de Investiții ACTIVE DINAMIC se compun din:

- Depozite bancare - în proporție de 23,154% din activul total ;
- Disponibil în conturi curente și numerar - în proporție de 2,472% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România - în proporție de 53,150% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată dintr-un stat membru - în proporție de 23,57% din activul total;
- Alte active: sume în tranzit – în proporție de 2,35% din activul total al fondului.

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este UNICREDIT TIRIAC BANK. La data de 31.12.2014 valorarea unitară a activului net este de 6,74410 lei.

FÎI ACTIVE PLUS

Fondul Închis de Investiții ACTIVE PLUS face parte din categoria AOPC fiind destinat investitorilor calificați reprezentând entități autorizate să opereze pe piețe financiare și este administrat de SAI Swiss Capital Asset Management S.A.

Conform ultimei situații disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Închis de Investiții ACTIVE PLUS se compun din:

- Disponibil în conturi curente și numerar - în proporție de 0,048% din activul total ;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România - în proporție de 65,90% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată dintr-un stat membru - în proporție de 34,049% din activul total;

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este UNICREDIT TIRIAC BANK. La data de 31.12.2014 valorarea unitară a activului net este de 8.324,20 lei.

FÎI BET – FI INDEX INVEST

Fondul Închis de Investiții BET – FI INDEX INVEST este administrat de S.A.I. Broker S.A., Fondul are o politică investițională fundamentată pe reproducerea structurii indicelui BET-FI.

Astfel, Fondul Închis de Investiții Bet-Fi Index Invest investește în acțiuni ale emitenților ce pot fi regăsiți în coșul indicelui BET-Fi dar și indirect, în instrumente financiare derivate care au ca activ suport indicele BET-FI sau prin plasamente în alte O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care urmăresc replicarea indicelui BET-Fi.

Conform ultimei situații disponibile (la data de 31 decembrie 2014), activele Fondului Închis de Investiții BET – FI INDEX INVEST se compun din:

- Disponibil în conturi curente și numerar - în proporție de 1,736% din activul total;
- Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România - în proporție de 88,959% din activul total;
- Titluri de participare ale AOPC – detineri unități de fond Certinvest BET-FI INDEX - în proporție de 9,149% din activul total;

Depozitarul fondului la data de 31.12.2014 este BRD Groupe Societe Generale. La data de 31.12.2014 valorarea unitară a activului net este de 481,5185 lei.

S.C.
 3B
 EXPERT
 AUDIT
 SPM