

**S.I.F. OLTENIA S.A.**

**SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE  
INTOCMITE PENTRU ANUL ÎNCHEIAT**

**LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011**

## Cuprins

|                                                                | <u>pag.</u> |
|----------------------------------------------------------------|-------------|
| Bilanț contabil consolidat .....                               | 1           |
| Contul de profit și pierdere consolidat .....                  | 2           |
| Situația consolidată a modificărilor capitalului propriu ..... | 3           |
| Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie .....          | 4           |
| Note la situațiile financiare consolidate .....                | 5 - 42      |

10 AUG 2012

For identification purpose  
Pentru identificare

**SIF OLTENIA**  
**BILANȚ CONTABIL CONSOLIDAT LA**  
**31 DECEMBRIE 2011**

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

|                                                                                                         | Nr        | SIF consolidat       |                      | SIF retratat         |                      | lei |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----|
|                                                                                                         | rd        | 2011                 | 2010                 | 2011                 | 2010                 |     |
| <b>ACTIVE IMOBILIZATE</b>                                                                               |           |                      |                      |                      |                      |     |
| Imobilizări necorporale                                                                                 | 1         | 25.135               | 499.091              | 1.114                | 459.799              |     |
| Imobilizări corporale                                                                                   | 2         | 46.100.989           | 56.006.337           | 15.001.254           | 15.583.491           |     |
| Imobilizări financiare                                                                                  | 3         | 1.603.804.010        | 1.428.729.240        | 1.585.249.995        | 1.409.792.914        |     |
| <b>Active imobilizate-total (rd.01 la 03)</b>                                                           | <b>4</b>  | <b>1.649.930.134</b> | <b>1.485.234.668</b> | <b>1.600.252.363</b> | <b>1.425.836.204</b> |     |
| <b>ACTIVE CIRCULANTE</b>                                                                                |           |                      |                      |                      |                      |     |
| Stocuri                                                                                                 | 5         | 1.392.173            | 2.947.086            | 32.179               | 33.850               |     |
| Creanțe                                                                                                 | 6         | 10.228.253           | 19.140.141           | 3.482.917            | 9.784.313            |     |
| Investiții pe termen scurt                                                                              | 7         | 104.101.332          | 6.366.000            | 79.458.746           | 5.166.000            |     |
| Casa și conturi la bănci                                                                                | 8         | 2.410.848            | 171.898.137          | 523.654              | 151.042.956          |     |
| <b>Active circulante - total (rd.5 la 8)</b>                                                            | <b>9</b>  | <b>118.132.606</b>   | <b>200.351.364</b>   | <b>83.497.496</b>    | <b>166.027.119</b>   |     |
| <b>CHELTUIELI ÎN AVANS</b>                                                                              | <b>10</b> | <b>297.213</b>       | <b>214.692</b>       | <b>232.752</b>       | <b>129.795</b>       |     |
| <b>DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN</b>                                              | <b>11</b> | <b>109.600.373</b>   | <b>105.299.534</b>   | <b>104.201.524</b>   | <b>98.508.496</b>    |     |
| <b>ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd.9+10-11-18)</b>                                | <b>12</b> | <b>8.112.571</b>     | <b>94.653.182</b>    | <b>(20.471.276)</b>  | <b>67.648.418</b>    |     |
| <b>TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd.4+12-17)</b>                                                  | <b>13</b> | <b>1.658.001.804</b> | <b>1.579.810.619</b> | <b>1.579.781.087</b> | <b>1.493.484.622</b> |     |
| <b>DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ MAI MARE DE UN AN din care:</b>                           | <b>14</b> | <b>158.282.990</b>   | <b>151.607.531</b>   | <b>158.048.947</b>   | <b>151.044.640</b>   |     |
| - datorii cu impozitul pe profit amânat                                                                 | 15        | 158.048.947          | 151.044.640          | 158.048.947          | 151.044.640          |     |
| <b>PROVIZIOANE</b>                                                                                      | <b>16</b> | <b>8.475.620</b>     | <b>7.235.923</b>     | <b>8.185.925</b>     | <b>6.849.510</b>     |     |
| <b>VENITURI ÎN AVANS</b>                                                                                |           |                      |                      |                      |                      |     |
| - subvenții pentru investiții                                                                           | 17        | 40.901               | 77.231               |                      | 0                    |     |
| - venituri înregistrate în avans                                                                        | 18        | 716.875              | 613.340              |                      | 0                    |     |
| - fond comercial negativ                                                                                | 19        | 75.192               | 76.124               | 75.192               | 76.124               |     |
| <b>TOTAL(rd.17+18+19)</b>                                                                               | <b>20</b> | <b>832.968</b>       | <b>766.695</b>       | <b>75.192</b>        | <b>76.124</b>        |     |
| <b>CAPITAL ȘI REZERVE</b>                                                                               |           |                      |                      |                      |                      |     |
| <b>CAPITAL - subscris vărsat</b>                                                                        | <b>21</b> | <b>58.016.571</b>    | <b>689.639.200</b>   | <b>33.093.923</b>    | <b>657.318.747</b>   |     |
| <b>PRIME DE CAPITAL</b>                                                                                 | <b>22</b> |                      | <b>0</b>             |                      | <b>0</b>             |     |
| <b>REZERVE DIN REEVALUARE</b>                                                                           | <b>23</b> | <b>19.150.868</b>    | <b>22.487.651</b>    | <b>8.991.648</b>     | <b>11.657.469</b>    |     |
| <b>REZERVE</b>                                                                                          | <b>24</b> | <b>1.339.785.456</b> | <b>1.271.126.021</b> | <b>1.293.177.392</b> | <b>1.225.029.721</b> |     |
| <b>REZULTATUL REPORTAT Sold C</b>                                                                       | <b>25</b> |                      |                      |                      |                      |     |
| - Sold D                                                                                                | 26        | (26.466.827)         | (635.146.928)        | (19.098.355)         | (626.597.552)        |     |
| <b>REZULTATUL EXERCITIULUI aferent societății mamă Sold C</b>                                           | <b>27</b> | <b>88.145.565</b>    | <b>57.931.254</b>    | <b>84.732.998</b>    | <b>53.030.268</b>    |     |
| Repartizarea profitului                                                                                 | 28        | 37.048               | 221.852              |                      | 0                    |     |
| <b>TOTAL CAPITALURI PROPRII atribuibile acționarilor societății mamă (rd. 21+22 +23+24+25-26+27-28)</b> | <b>29</b> | <b>1.478.594.585</b> | <b>1.405.815.346</b> | <b>1.400.897.606</b> | <b>1.320.438.653</b> |     |
| Interes minoritar, din care:                                                                            | 30        | 12.573.417           | 15.075.695           |                      |                      |     |
| - profitul sau pierderea exercițiului financiar                                                         | 31        | 415.323              | 741.225              |                      |                      |     |
| aferent(a) intereselor care nu controlează                                                              |           |                      |                      |                      |                      |     |
| - alte capitaluri proprii                                                                               | 32        | 12.158.094           | 14.334.470           |                      |                      |     |
| <b>TOTAL CAPITALURI : (rd. 29+30)</b>                                                                   | <b>33</b> | <b>1.491.168.002</b> | <b>1.420.891.041</b> | <b>1.400.897.606</b> | <b>1.320.438.653</b> |     |

ADMINISTRATOR,

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

jr. Radu Anina

Semnătura

Ștampila unității

INTOCMIT,

Numele și prenumele: ec. Sichigea Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura

Notele de la pagina 5 la 42 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

10 AUG 2012

For identification purpose  
Pentru identificare

**SIF OLTENIA**  
**CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE CONSOLIDAT LA**  
**31 DECEMBRIE 2011**  
 (toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

|                                                                | Nr | SIF consolidat |             | SIF retratat |             | lei |
|----------------------------------------------------------------|----|----------------|-------------|--------------|-------------|-----|
|                                                                | Rd | 2011           | 2010        | 2011         | 2010        |     |
| <b>I Venituri din activitatea curenta</b>                      |    |                |             |              |             |     |
| 1 Producția vândută                                            | 1  | 20.598.030     | 25.019.166  | 0            | 0           |     |
| 2 Venituri din vânzarea mărfurilor                             | 2  | 3.281.201      | 5.341.083   | 0            | 0           |     |
| 3 Venituri din imobilizări financiare                          | 3  | 24.719.998     | 15.024.193  | 24.539.887   | 14.861.353  |     |
| 4 Venituri din investiții financiare cedate                    | 4  | 94.192.667     | 97.258.626  | 94.192.667   | 95.860.502  |     |
| 5 Venituri din dobânzi                                         | 5  | 7.503.776      | 12.309.835  | 6.101.219    | 10.900.556  |     |
| 6 Alte venituri din exploatare                                 | 6  | 8.117.653      | 22.055.450  | 5.785.464    | 11.804.243  |     |
| Venituri din activitatea curenta - total                       | 7  | 158.413.325    | 177.008.353 | 130.619.237  | 133.426.654 |     |
| <b>II</b>                                                      |    |                |             |              |             |     |
| 1 a) Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile  | 8  | 2.140.556      | 3.257.385   | 292.875      | 319.265     |     |
| b) Alte cheltuieli materiale                                   | 9  | 91.009         | 157.124     | 0            | 0           |     |
| c) Alte cheltuieli externe (cu energie și apa)                 | 10 | 3.609.086      | 4.124.982   | 161.360      | 135.837     |     |
| d) Cheltuieli privind mărfurile                                | 11 | 2.072.145      | 3.242.022   | 0            | 0           |     |
| 2 Cheltuieli cu personalul                                     | 12 | 19.341.046     | 28.167.988  | 11.896.895   | 17.187.139  |     |
| 3 a) Ajustarea valorii imobilizărilor corporale și necorporale | 13 | 2.694.521      | 4.703.111   | 605.800      | 765.035     |     |
| b) Ajustarea valorii activelor circulante                      | 14 | 454.160        | (680.088)   | (27.342)     | (1.357.411) |     |
| 4 Alte cheltuieli de exploatare                                | 15 | 11.657.754     | 13.329.745  | 7.440.110    | 5.575.373   |     |
| 5 a) Cheltuieli privind investițiile financiare cedate         | 16 | 10.301.052     | 48.407.858  | 10.301.052   | 45.662.118  |     |
| b) Ajustarea valorii imobilizărilor financiare                 | 17 | (2.851.955)    | (1.343.641) | (3.894.898)  | (1.964.231) |     |
| 6 Cheltuieli cu dobânzile                                      | 18 | 244.427        | 353.415     | 0            | 0           |     |
| 7 Alte cheltuieli financiare                                   | 19 | 4.463.698      | 4.365.539   | 4.422.630    | 4.365.539   |     |
| 8 Ajustări privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli  | 20 | 1.050.937      | (1.120.964) | 946.670      | (598.088)   |     |
| Cheltuieli din activitatea curentă - total                     | 21 | 55.268.436     | 106.964.476 | 32.145.152   | 70.090.576  |     |
| <b>III Rezultatul curent - profit (rd.7 - 21)</b>              | 22 | 103.144.889    | 70.043.877  | 98.474.085   | 63.336.078  |     |
| <b>IV Venituri extraordinare</b>                               | 23 | 0              | 0           | 0            | 0           |     |
| <b>V Cheltuieli extraordinare</b>                              | 24 | 0              | 0           | 0            | 0           |     |
| <b>VI Rezultatul extraordinar-profit</b>                       | 25 | 0              | 0           | 0            | 0           |     |
| <b>VENITURI TOTALE (rd.7+23)</b>                               | 26 | 158.413.325    | 177.008.353 | 130.619.237  | 133.426.654 |     |
| <b>CHELTUIELI TOTALE (rd.21+24)</b>                            | 27 | 55.268.436     | 106.964.476 | 32.145.152   | 70.090.576  |     |
| <b>REZULTATUL BRUT - PROFIT</b>                                | 28 | 103.144.889    | 70.043.877  | 98.474.085   | 63.336.078  |     |
| Impozitul pe profit                                            | 29 | 14.584.001     | 11.371.398  | 13.325.764   | 9.564.585   |     |
| Alte impozite neprezentate în elementele de mai sus            | 30 |                |             |              |             |     |
| <b>REZULTATUL NET AL EXERCIȚIULUI FINANCIAR - PROFIT</b>       | 31 | 88.560.888     | 58.672.479  | 85.148.321   | 53.771.493  |     |
| <b>Repartizabil</b>                                            |    |                |             |              |             |     |
| - acționarilor SIF                                             | 32 | 88.145.565     | 57.931.254  | 0            |             |     |
| - interesului minoritar                                        | 33 | 415.323        | 741.225     | 0            |             |     |

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

jr. Radu Anina

Semnătura

Ștampila unității




INTOCMIT,  
 Numele și prenumele: ec. Sichigea Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura



Notele de la pagina 5 la 42 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

**SIF OLTENIA**  
**SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU**  
**LA DATA DE 31.12.2011**

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

lei

|     | Denumirea elementului                                                                                      | Sold la începutul exercițiului financiar | Creșteri      | Reduceri     | Sold la sfârșitul exercițiului financiar |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------|--------------|------------------------------------------|
|     | 0                                                                                                          | 1                                        | 2             | 3            | 4                                        |
| 1.  | Capital subscris                                                                                           | 689.639.200                              | 7.397.805     | 639.020.434  | 58.016.571                               |
| 2.  | Prime de capital                                                                                           | 0                                        | 0             | 0            | 0                                        |
| 3.  | Rezerve din reevaluare                                                                                     | 22.487.651                               | 183.339       | 3.520.122    | 19.150.868                               |
| 4.  | Rezerve legale                                                                                             | 14.142.176                               | 37.048        | 154.182      | 14.025.042                               |
| 5.  | Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (sold D)         | (74.300.442)                             | (57.785.910)  | (6.835.571)  | (125.250.781)                            |
| 6.  | Rezerve din evaluarea la valoarea justă a imobilizărilor financiare - IFRS                                 | 683.573.478                              | 397.974.543   | 325.684.595  | 755.863.426                              |
| 7.  | Rezerve statutare sau contractuale                                                                         | 6.178.721                                | 0             | 0            | 6.178.721                                |
| 8.  | Rezerve constit. din val. imob. financiare dob. cu titlu gratuit                                           | 198.765.211                              | 21.278.284    | 9.331.071    | 210.712.424                              |
| 9.  | Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare                                         | 2.171.617                                | 2.880.136     | 496.671      | 4.555.082                                |
| 10. | Alte rezerve                                                                                               | 440.595.260                              | 45.746.181    | 12.639.899   | 473.701.542                              |
| 11. | Acțiuni proprii                                                                                            | 0                                        | 0             | 0            | 0                                        |
| 12. | Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită                           | Sold C                                   | 0             | 56.807.535   | 56.807.535                               |
|     |                                                                                                            | Sold D                                   | (3.014.827)   | (21.667.164) | 799.424                                  |
| 13. | Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS mai puțin IAS 29                        | Sold C                                   | 299           | 0            | 299                                      |
|     |                                                                                                            | Sold D                                   | 0             | 0            | 0                                        |
| 14. | Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile                                             | Sold C                                   | 0             | 0            | 0                                        |
|     |                                                                                                            | Sold D                                   | (509.771)     | (475.940)    | 0                                        |
| 15. | Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară | Sold C                                   | 0             | 0            | 0                                        |
|     |                                                                                                            | Sold D                                   | (631.622.629) | 0            | (631.622.629)                            |
| 16. | Rezultatul exercițiului financiar                                                                          | Sold C                                   | 57.931.254    | 88.145.565   | 57.931.254                               |
|     |                                                                                                            | Sold D                                   | 0             | 0            | 0                                        |
| 17. | Repartizarea profitului                                                                                    | (221.852)                                | (37.048)      | (221.852)    | (37.048)                                 |
| 18. | Interese minoritare                                                                                        | 15.075.695                               | 0             | 2.502.278    | 12.573.417                               |
| 19. | Total capitaluri proprii                                                                                   | 1.420.891.041                            | 540.484.374   | 470.207.413  | 1.491.168.002                            |

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

jr. Radu Anina

Semnătura

Ștampila unității

*Radu*



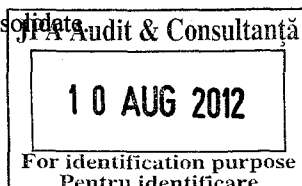
INTOCMIT,  
Numele și prenumele: ec. Sichigea Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura

*Sichigea*

Notele de la pagina 5 la 42 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



**SIF OLTENIA**  
**SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A FLUXURILOR DE TREZORERIE**  
 la data de 31.12.2011

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

JPA Audit & Consultanță  
**10 AUG 2012**  
 For identification purpose  
 Pentru identificare

| Denumirea elementului                                                              | SIF Consolidat      |                     | SIF Retratat        |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                    | Curent<br>2011      | Precedent<br>2010   | Curent<br>2011      | Precedent<br>2010   |
| A                                                                                  | 2                   | 1                   | 4                   | 3                   |
| <b>Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare</b>                          |                     |                     |                     |                     |
| Încasări de la clienți, alte încasări                                              | 41.004.140          | 47.758.393          | 4.972.083           | 5.555.219           |
| Plăți către furnizori și angajați, alte plăți                                      | (48.320.952)        | (63.420.147)        | (21.305.869)        | (28.175.267)        |
| Dobânzi plătite                                                                    | (584.551)           | (38.817)            | 0                   | 0                   |
| Impozit pe profit plătit                                                           | (13.405.040)        | (5.903.345)         | (11.698.827)        | (4.900.587)         |
| Încasări din asigurarea împotriva cutremurelor                                     | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| <b>Trezorerie netă din activități de exploatare</b>                                | <b>(21.306.403)</b> | <b>(21.603.916)</b> | <b>(28.032.613)</b> | <b>(27.520.635)</b> |
| <b>Fluxuri de trezorerie din activități de investiție:</b>                         |                     |                     |                     |                     |
| Plăți pentru achiziționarea de acțiuni                                             | (137.015.921)       | (72.477.236)        | (136.628.321)       | (70.427.250)        |
| Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale                               | (565.065)           | (2.795.486)         | (18.099)            | (26.299)            |
| Încasări din vânzări de acțiuni                                                    | 99.107.863          | 97.723.566          | 99.107.863          | 95.817.439          |
| Încasări din vânzarea de imobilizări corporale                                     | 1.320.999           | 1.704.163           | 2.421               | 708.067             |
| Dobânzi încasate                                                                   | 8.327.990           | 12.010.700          | 6.939.819           | 10.782.330          |
| Dividende încasate                                                                 | 23.562.947          | 17.945.832          | 23.483.955          | 17.880.167          |
| <b>Trezorerie netă din activități de investiție</b>                                | <b>(5.261.187)</b>  | <b>54.111.539</b>   | <b>(7.112.362)</b>  | <b>54.734.454</b>   |
| <b>Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare:</b>                          |                     |                     |                     |                     |
| Încasări din emisiunea de acțiuni                                                  |                     | 1.003.070           | 0                   | 0                   |
| Încasări din împrumuturi pe termen lung                                            | (530.509)           | (62.131)            | 0                   | 0                   |
| Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar                                   | (320.517)           | (349.387)           | 0                   | 0                   |
| Dividende plătite                                                                  | (38.772.208)        | (71.939.912)        | (36.078.581)        | (68.449.735)        |
| <b>Trezorerie netă din activități de finanțare</b>                                 | <b>(39.623.234)</b> | <b>(71.348.360)</b> | <b>(36.078.581)</b> | <b>(68.449.735)</b> |
| <b>Creșterea netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie</b>                | <b>(66.190.824)</b> | <b>(38.840.737)</b> | <b>(71.223.556)</b> | <b>(41.235.916)</b> |
| <b>Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar</b> | <b>172.474.654</b>  | <b>211.938.874</b>  | <b>151.042.956</b>  | <b>192.278.872</b>  |
| <b>Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar</b> | <b>106.283.830</b>  | <b>173.098.137</b>  | <b>79.819.400</b>   | <b>151.042.956</b>  |

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

ADMINISTRATOR,

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

jr. Radu Anina

Semnătura

Ștampila unității




INTOCMIT,

Numele și prenumele: ec. Sichigea Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura



Notele de la pagina 5 la 42 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate

## **1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ**

Societatea de Investiții Financiare Oltenia S.A. (SIF) a fost înființată la data de 01.11.1996 în Craiova - Romania, în baza prevederilor Legii nr. 133/1996, lege pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în Societăți de Investiții Financiare.

Societatea a luat ființă prin transformarea Fondului Proprietății Private V Oltenia.

Este o societate cu capital integral privat și funcționează în baza Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale și Legii nr. 297/2004 privind piața de capital.

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

Societatea este înregistrată la:

- Camera de Comerț și Industrie Oltenia – Cod Unic de Înregistrare 4175676, atribut fiscal RO;
- Comisia Națională a Valorilor Mobiliare cu Decizia nr. 1858/02.09.1999, înscrisă în Registrul C.N.V.M. cu nr. PJR09SIIR/160003/14.02.2006 ;
- Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare conform Certificat nr.419/07.09.1999.

Acțiunile Societății sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, categoria I, cu indicativul SIF 5, începând cu data de 01.11.1999, fiind negociabile, transferabile cu respectarea prevederilor legale.

Evidența acționarilor și acțiunilor Societății este ținută de SC DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București.

Activitatea de depozitare prevăzută de legislație și regulamentele C.N.V.M. a fost asigurată de ING Bank NV Amsterdam, sucursala București.

În conformitate cu actul constitutiv Societatea are următorul obiect de activitate:

- administrarea și gestionarea acțiunilor la societățile comerciale pentru care s-au emis acțiuni proprii, corespunzător Certificatelor de Proprietate și Cupoanelor Nominative de Privatizare subscrise de cetățeni în conformitate cu prevederile art.4 alin.6 din Legea nr.55/1995;
- gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare și efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;
- alte activități similare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare, precum și de administrare a activelor proprii ;

Activitățile de bază desfășurate de SIF și societățile cuprinse în consolidare sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de SIF și de activitățile desfășurate de societăți, acestea fiind reprezentate în principal de: închiriere de spații comerciale, comerț, construcții-montaj și reparații capitale în domeniul căilor ferate.

## **2. INFORMAȚII GENERALE**

Conform prevederilor Ordinului C.N.V.M. nr. 12/2011 pentru aprobarea Regulamentului nr.3/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și a Deciziei C.N.V.M. nr. 1176/15.09.2010, societățile de investiții financiare, entități înregistrate la C.N.V.M. în categoria A.O.P.C. cu o politică de investiții diversificată, întocmesc și depun la C.N.V.M. situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană ("IFRS"), în termen de 8 luni de la încheierea exercițiului financiar.

Situațiile financiare consolidate pentru anul 2011 au fost întocmite prin retratarea situațiilor financiare individuale ale SIF și ale societăților la care se dețin participații de peste 50%, pe baza următoarelor date:

- situațiile financiare individuale ale SIF la 31.12.2011 au fost retratate în baza IFRS în ceea ce privește: evaluarea participațiilor la valoarea justă; înregistrarea datoriei privind impozitul amânat aferent rezervelor din evaluarea la valoarea justă; ștornarea valorii acțiunilor primite cu titlu gratuit și înregistrate în contul de profit și pierdere pentru anii 2009 și 2010 și înregistrarea acestora la rezerve, iar pentru perioada anterioară anului 2009 înregistrarea acestora în rezultatul reportat; înregistrarea brută a dividendelor de încasat prin înregistrarea la venituri și respectiv la cheltuieli a impozitului pe dividende. Punctul nostru de vedere este că acestea sunt influențe semnificative față de situațiile întocmite în baza Reglementărilor Contabile Românești („RCR”).
- situațiile financiare individuale ale societăților la care se dețin participații de peste 50% din capitalul social la data de 31.12.2011, incluse în perimetrul de consolidare, situații întocmite conform Reglementărilor Contabile Românești conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene;

**Obiectul de activitate al SIF, societate ținută responsabilă de întocmirea și prezentarea situațiilor financiare anuale consolidate, complet diferit de cel al unităților care intră în perimetrul de consolidare cât și al acestora luate în individualitatea lor, coroborat cu lipsa unei prevederi legale care să oblige aceste unități să întocmească, prezinte și aprobe situații financiare individuale în condiții IFRS, au făcut imposibil întocmirea de către SIF a unor situații financiare anuale consolidate cu respectarea în totalitate a IFRS.**

**2. INFORMAȚII GENERALE (continuare)**

De altfel MFP la solicitarea CNVM, de a se prevede prin legislația specifică, obligația unităților ce intră în perimetrul de consolidare de a întocmi și prezenta situații financiare individuale în condiții IFRS, a invocat prin adresa 52503/03.12.2008 imposibilitatea legiferării unei astfel de măsuri din următoarele considerente:

- aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) de către aceste entități nu este cerută de o reglementare europeană și este necesară o consultare a mediului de afaceri, costurile implementării fiind semnificative.
- nu există cerințe similare în legislația altor țări, iar eventualele cerințe de informații IFRS trebuie reglementate de instituția utilizatoare a acestora
- Comisia Europeană a solicitat, în mod repetat, statelor membre, să propună măsuri pentru reducerea costurilor administrative legate de întocmirea și publicarea situațiilor financiare.

*Cu toate eforturile depuse în interiorul SIF pentru retratarea și ajustarea situațiilor financiare anuale individuale întocmite de către societățile ce au fost cuprinse în acțiunea de consolidare, nu s-a reușit să se asigure aplicarea unitară a acelorași politici contabile, a acelorași metode de evaluare a elementelor situațiilor financiare, valoarea justă a imobilizărilor corporale, ajustările de valoare sunt determinate prin metode diferite și momente de timp diferite de la o unitate la alta. Nu a existat posibilitatea ca activele corporale deținute de societățile cuprinse în consolidare să fie evaluate de același evaluator și în aceeași perioadă de timp. O astfel de acțiune pe deoparte ar fi determinat costuri considerabile în sarcina SIF, care economic nu își găsesc justificare prin natura și importanța informației furnizate, iar pe de altă parte nu ar fi existat timpul fizic corespunzător pentru efectuarea unei operațiuni de o asemenea amploare.*

Situațiile financiare consolidate, întocmite în condițiile expuse, au fost prezentate spre auditare în conformitate cu prevederile legale. Considerăm că datorită limitărilor de întocmire, situațiile financiare consolidate nu redau în totalitate o imagine fidelă a activelor, datoriilor, a poziției financiare și performanței societății privită ca un tot unitar conformă cu IFRS.

Politicele contabile prezentate în Notele la situațiile financiare consolidate sunt întocmite în spiritul reglementărilor contabile în materie de consolidare, dar noțiunile de „grup”, „societate mamă”, „filială”, în opinia noastră, în cazul SIF nu acoperă realitatea economică.

SIF se află în imposibilitatea întocmirii de situații financiare consolidate în condiții IFRS pentru exercițiul financiar 2011 deoarece, Ministerul Finanțelor – organul autorizat cu stabilirea condițiilor și reglementărilor contabile în conformitate cu care se întocmesc și prezintă situațiile financiare anuale – nu a stabilit obligativitatea întocmirii de către societățile comerciale care intră în perimetrul de consolidare a unor situații financiare anuale în conformitate cu IFRS.

De aceea menționăm faptul că situațiile financiare consolidate întocmite pentru anul 2011 nu prezintă în conformitate cu IFRS de o manieră fidelă și relevantă situația patrimoniului, rezultatele financiare și poziția financiară a SIF împreună cu societățile comerciale din perimetrul de consolidare („SIF consolidat”), în consecință nu ne asumăm responsabilitatea pentru aceste situații financiare consolidate.

**3. BAZELE ÎNTOCMIRII****a) Declarația de conformitate**

Situațiile financiare consolidate (SIF împreună cu o parte din societățile la care deține peste 50% din capitalul social, cuprinse în perimetrul de consolidare) sunt întocmite în lei, în baza reglementărilor naționale. Situațiile financiare individuale ale SIF au fost retratate pentru întocmirea situațiilor financiare consolidate în conformitate cu IFRS.

Situațiile financiare consolidate întocmite pentru anul 2011 nu prezintă de o manieră fidelă și relevantă informațiile determinat de:

- situațiile financiare ale societăților la care se dețin participatii de peste 50% din capitalul social au fost întocmite în conformitate cu Directiva a IV-a a CCE, fiind efectuate anumite ajustări specifice consolidării, fără a fi retratate în baza IFRS;
- societățile din portofoliul SIF au elaborat situațiile financiare în baza politicilor contabile proprii, astfel că pot exista diferențe în privința principiilor și metodelor de evaluare ale unor poziții bilanțiere ;

**3. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)**

Evaluarea la valoarea justă a participațiilor deținute la 31.12.2011 a fost realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzactionate în anul 2011, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerare a cotației din ultima zi de tranzactionare (cotația de închidere de pe piața principală de capital);
  - pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în anul 2011, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de piață s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitentilor la 31.12.2011, exceptând evaluarea BCR. Evaluarea pachetului de acțiuni deținut la BCR s-a realizat cu luarea în considerare a modului în care celelalte societăți de investiții financiare și-au fructificat pachetele de acțiuni deținute și condițiile generale aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor SIF din data de 23.09.2011. SIF a luat în considerare structura tranzacțiilor efectuate de celelalte societăți de investiții financiare în procesul de valorificare a pachetului de acțiuni deținut de BCR în relația cu ERSTE.
    - vânzare cash:
      - acțiuni vechi – preț 1,0385 lei/acțiune
      - acțiuni noi (acțiuni provenite din majorările de capital social) – preț 0,5 lei/acțiune
    - schimb de acțiuni:
      - raportul de schimb: 1 acțiune ERSTE = 127,958 acțiuni BCR
- Partajarea acțiunilor care s-au presupus a fi valorificate cash s-a efectuat în conformitate cu termenii condițiilor generale aprobate în AGOA S.I.F. Oltenia S.A. din 23.09.2011.
- Evaluarea acțiunilor ERSTE s-a făcut la prețul de închidere la Bursa din Viena din ultima zi de tranzactionare a anului, prețul fiind transformat în lei în funcție de cursul valutar comunicat de BNR pentru 31.12.2011.
- pentru titlurile de participare la OPCVM, valoarea luată în calcul a fost ultima valoare unitară a activului net, calculată și publicată de acestea.

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite prin cumularea situațiilor financiare individuale ale SIF retratate și situațiile financiare ale societăților unde SIF deține participații de peste 50% din capitalul social, incluse în perimetrul de consolidare.

În anul 2011, luând în considerare prevederile legislației în privința întocmirii situațiilor financiare consolidate, SIF deținea participații de peste 20% din capitalul social într-un număr de 40 societăți comerciale. Deținerile în aceste societăți reprezintă 15,3% din activul total, respectiv 18,1% din activul net al SIF, determinat în condițiile de evaluare prezentate la punctul 3 – Bazele întocmirii. Situația analitică a deținerilor în cauză, pe societățile care ar fi trebuit incluse în perimetrul de consolidare, este prezentată în Anexa 1.

La 31.12.2011, SIF deține participații de peste 20% dar nu mai mari de 50% din capitalul social, la un număr de 26 societăți comerciale, acestea reprezentând o pondere de 10,28% în activul total al SIF și respectiv 12,15% în activul net. Datorită refuzului acestor societăți de a furniza situațiile financiare anuale în condiții IFRS, în situațiile financiare consolidate, participațiile deținute la aceste societăți sunt reflectate potrivit evaluării anterior menționate, fără a fi retratate prin nici o metodă specifică consolidării.

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

La 31.12.2011, SIF deține participații de peste 50% din capitalul social la un număr de 14 societăți comerciale, acestea reprezentând o pondere de 5,03% în activul total al SIF și respectiv 5,94% în activul net. Lista societăților comerciale la care SIF deține peste 50% din capitalul social este prezentată în Anexa 3a.

În lucrarea de consolidare, SIF a optat pentru includerea societăților comerciale la care deținerea este de peste 50% din capitalul social. Din categoria acestora au fost excluse de la consolidare un număr de șapte societăți la care s-au efectuat oferte publice de vânzare pentru societățile tranzactionate și licitații pentru societățile netranzactionate.

Cele șapte societăți excluse din perimetrul de consolidare, reprezintă o pondere de 1,13% din activul total al SIF și respectiv 1,34% din activul net. În situațiile financiare consolidate, participațiile deținute la aceste șapte societăți sunt reflectate potrivit evaluării anterior menționate, fără a fi retratate prin nicio metodă specifică consolidării.

Lista societăților comerciale la care SIF deține peste 50% din capitalul social neincluse în perimetrul de consolidare este prezentată în Anexa 3b.

**3. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)**

În perimetrul de consolidare au fost cuprinse un număr de 7 societăți comerciale, astfel:

| Nr. Crt. | Denumire societate                       | Adresă                                          | CUI      | Nr. Inreg. ORC | Procent deținut de SIF |
|----------|------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------|----------------|------------------------|
| 1.       | S.C. VOLTALIM S.A. Craiova               | Str. Simion Stoilov nr. 18, Bl. E12, jud. Dolj  | 12351498 | J16/698/1999   | 99,9987                |
| 2.       | S.C. MAGAL S.A. Craiova                  | Piața Gării, Bl. V parter, jud. Dolj            | 12335140 | J16/699/1999   | 99,9906                |
| 3.       | S.C. MERCUR S.A. Craiova                 | Str. Calea Unirii nr. 14, jud. Dolj             | 2297960  | J16/91/1991    | 85,5259                |
| 4.       | S.C. FLAROS S.A. București               | Str. Ion Minulescu 67-93, sector 3 București    | 350944   | J40/173/1991   | 77,1058                |
| 5.       | S.C. UNIVERS S.A. Râmnicu Vâlcea         | Str. Regina Maria nr. 4, jud. Vâlcea            | 1469006  | J38/108/1991   | 73,7494                |
| 6.       | S.C. CONSTRUCȚII FERROVIARE S.A. Craiova | Aleea I Bariera Vâlcii nr. 28, jud. Dolj        | 2292068  | J16/2209/1991  | 70,8740                |
| 7.       | S.C. PROVITAS S.A. București             | B-dul Unirii nr. 14, Bl. 6C, sector 4 București | 7965688  | J40/10717/1995 | 70,2780                |

Cele șapte societăți cuprinse în perimetrul de consolidare reprezintă o pondere de 3,90% în activul total al SIF și respectiv 4,61% în activul net și au fost consolidate prin metoda integrării globale.

Între SIF și societățile la care se dețin participații peste 20% din drepturile de vot ale acționarilor nu există relații pe linie de achiziții, producție sau distribuție. Activitatea de bază desfășurată de emitenții respectivi este total diferită de a SIF și substanțial diferită de la o entitate la alta.

Activitățile desfășurate de societățile la care se dețin participații de peste 20% din drepturile de vot aparțin unor ramuri (sectoare) diferite de activitate: hotelier, alimentar, comerț, turism, închirieri de spații, agricultură, aprovizionare-desfacere, construcții, industria electronică, industria prelucrării lemnului, industria celulozei și hârtiei, industria metalurgică, etc.

Relațiile dintre SIF și societățile la care se dețin participații de peste 20% sunt cele generate de participații la capitalul social și cele care iau naștere cu ocazia plății dividendelor.

Conducerea SIF a clasificat toate titlurile activității de portofoliu în categoria active financiare disponibile în vederea vânzării. Având în vedere obiectul de activitate, SIF consideră că nu are în portofoliu investiții în entități care să poată fi clasificate ca filiale, entități asociate sau entități în care se dețin participații strategice. Totuși, pentru a respecta prevederile Cap. II art. 3 din Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a CCE, aplicabile entităților autorizate reglementate și supravegheate de C.N.V.M., aprobate prin Ordinul nr. 13/2011 al acesteia, SIF utilizează pentru evidența participațiilor deținute contul 261 "Acțiuni deținute la entitățile afiliate" (pentru plasamentele de peste 50% din capitalul social al emitenților în care sunt efectuate) iar pentru celelalte plasamente utilizează contul 265 "Alte titluri imobilizate". Societatea nu utilizează contul 263 "Interese de participare" deoarece fiind un jucător activ pe piața de capital ar însemna ca în permanență să se aducă modificări în acest cont, care nu ar mai permite comparabilitate.

Activitățile de bază desfășurate de SIF și societățile cuprinse în perimetrul de consolidare sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de SIF și de activitățile desfășurate de societățile respective, acestea fiind reprezentate în principal de: închiriere de spații, comerț, construcții-montaj, reparații curente și capitale în domeniul căilor ferate.

Între SIF și cele 7 societăți cuprinse în perimetrul de consolidare există doar relații generate de participații la capitalul social și cele care iau naștere cu ocazia plății dividendelor.

**b) Bazele evaluării**

Situațiile financiare sunt întocmite pe baza costului istoric, cu excepția instrumentelor de capitaluri proprii, care sunt evaluate la valoarea justă.

**3. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)**

**c) Moneda funcțională și de prezentare**

Elementele incluse în situațiile financiare consolidate ("SIF consolidat") sunt prezentate în lei (RON), care este moneda funcțională de prezentare a SIF și a societăților comerciale din portofoliul acesteia. Toate informațiile financiare prezentate în lei (RON) sunt rotunjite la cea mai apropiată unitate.

**d) Utilizarea estimărilor**

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană presupune utilizarea de către conducere a unor estimări contabile. De asemenea presupune utilizarea unor judecați și ipoteze care afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Societatea revizuieste periodic estimările și ipotezele care stau la baza politicilor contabile. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită sau în perioada respectivă și perioadele următoare dacă revizuirea estimării afectează și aceste perioade.

**LISTA SOCIETĂȚILOR COMERCIALE LA CARE S.I.F.  
DEȚINE PESTE 20% DIN CAPITALUL SOCIAL**

Activ net 1.481.890.146 lei

Total activ 1.752.233.297 lei

Anexa 1

| Nr. Crt      | Emitent                                            | Simbol | Valoare justa (lei) | Pondere in capitalul social al emitentului | Pondere in activul total SIF | Pondere in activul net SIF |
|--------------|----------------------------------------------------|--------|---------------------|--------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| 1            | S.C. METEX S.A. TARGOVISTE                         | METG   | 3.482.080           | 20,5593                                    | 0,1987                       | 0,2350                     |
| 2            | S.C. MIRFO TRADING S.A. TG. JIU                    |        | 847.731             | 22,0062                                    | 0,0484                       | 0,0572                     |
| 3            | S.C. WISCONSIN TURNING SYSTEMS S.A. TARGOVISTE     |        | 0                   | 22,4781                                    | 0,0000                       | 0,0000                     |
| 4            | S.C. COMCEREAL DAMBOVIȚA S.A. TÂRGOVIȘTE           |        | 0                   | 22,6382                                    | 0,0000                       | 0,0000                     |
| 5            | S.C. TURISM LOTUS FELIX S.A. BĂILE FELIX           |        | 16.504.828          | 22,7847                                    | 0,9419                       | 1,1138                     |
| 6            | S.C. PRO DP LAST S.A. BUCUREȘTI                    | PPL    | 3.873.408           | 23,6335                                    | 0,2211                       | 0,2614                     |
| 7            | S.C. AURORA S.A. TG.FRUMOS                         | AUR    | 917.400             | 25,0661                                    | 0,0524                       | 0,0619                     |
| 8            | S.C. MAT S.A. CRAIOVA                              | MTCR   | 3.178.616           | 25,7094                                    | 0,1814                       | 0,2145                     |
| 9            | S.C. BIOFARM S.A. BUCUREȘTI                        | BIO    | 54.877.672          | 25,9839                                    | 3,1319                       | 3,7032                     |
| 10           | S.C. INTERNATIONAL TRANSPORT S.A. PITEȘTI          | INTR   | 472.320             | 27,0796                                    | 0,0270                       | 0,0319                     |
| 11           | S.C. ISLAZ S.A. ALEXANDRIA                         | ISLZ   | 1.375.285           | 27,4290                                    | 0,0785                       | 0,0928                     |
| 12           | S.C. COMCEREAL GORJ S.A. TG.JIU                    |        | 0                   | 27,7832                                    | 0,0000                       | 0,0000                     |
| 13           | S.C. ROMVAG S.A. CARACAL                           | ROMJ   | 0                   | 27,9297                                    | 0,0000                       | 0,0000                     |
| 14           | S.C. MOBILA S.A. RADAUTI                           | MOBT   | 705.643             | 29,1743                                    | 0,0403                       | 0,0476                     |
| 15           | S.C. ELECTRO TOTAL S.A. BOTOȘANI                   |        | 0                   | 29,8562                                    | 0,0000                       | 0,0000                     |
| 16           | S.C. PRODPLAST IMOBILIARE S.A. BUCUREȘTI           | PPLI   | 35.452.973          | 30,4737                                    | 2,0233                       | 2,3924                     |
| 17           | S.C. SINTEROM S.A. CLUJ                            | SIRM   | 2.103.851           | 31,0371                                    | 0,1201                       | 0,1420                     |
| 18           | S.C. ARGUS S.A. CONSTANTA                          | UARG   | 45.826.096          | 31,9391                                    | 2,6153                       | 3,0924                     |
| 19           | S.C. SUBANSAMBLE AUTO S.A. CRAIOVA                 | SPUM   | 743.478             | 31,9461                                    | 0,0424                       | 0,0502                     |
| 20           | S.C. LACTATE NATURA S.A. TARGOVISTE                | INBO   | 4.684.333           | 33,8686                                    | 0,2673                       | 0,3161                     |
| 21           | S.C. ÎNȚEPRINDEREA DE REPARAȚII AUTO S.R.L.CRAIOVA |        | 496.011             | 34,1186                                    | 0,0283                       | 0,0335                     |
| 22           | S.C. MIRFO INDUSTRIES S.A. TG.JIU                  |        | 0                   | 35,3933                                    | 0,0000                       | 0,0000                     |
| 23           | S.C. LEMCOR C S.A. RAIOVA                          |        | 4.473.416           | 36,0444                                    | 0,2553                       | 0,3019                     |
| 24           | S.C. MECANICA 94 S.A. DR.TR.SEVERIN                | MECH   | 59.424              | 37,7485                                    | 0,0034                       | 0,0040                     |
| 25           | S.C. CITEX S.A. TG.JIU                             |        | 0                   | 40,1286                                    | 0,0000                       | 0,0000                     |
| 26           | S.C. FINCA S.A. DRAGASANI                          |        | 0                   | 46,6405                                    | 0,0000                       | 0,0000                     |
| 27           | S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA                       | ALRV   | 3.612.341           | 51,9934                                    | 0,2062                       | 0,2438                     |
| 28           | S.C. COMCEREALIS S.A. CRAIOVA                      |        | 2.479.151           | 65,3600                                    | 0,1415                       | 0,1673                     |
| 29           | S.C. TURISM S.A. PUCIOASA                          |        | 3.531.155           | 69,2191                                    | 0,2015                       | 0,2383                     |
| 30           | S.C. PROVITAS S.A. BUCUREȘTI                       |        | 5.221.053           | 70,2780                                    | 0,2980                       | 0,3523                     |
| 31           | S.C. CONSTRUCTII FEROVIARE S.A. CRAIOVA            | CFED   | 1.675.033           | 70,8740                                    | 0,0956                       | 0,1130                     |
| 32           | S.C. UNIVERS S.A. RM.VALCEA                        | UNVR   | 7.343.988           | 73,7494                                    | 0,4191                       | 0,4956                     |
| 33           | S.C. COMPLEX HOTELIER DAMBOVIȚA S.A. TÂRGOVIȘTE    |        | 2.464.767           | 75,3013                                    | 0,1407                       | 0,1663                     |
| 34           | S.C. FLAROS S.A. BUCUREȘTI                         | FLAO   | 10.557.558          | 77,1058                                    | 0,6025                       | 0,7124                     |
| 35           | S.C. MERCUR S.A. CRAIOVA                           | MRDO   | 26.312.364          | 85,5259                                    | 1,5016                       | 1,7756                     |
| 36           | S.C. ELARS S.A. RM.SARAT                           | ELAR   | 1.429.804           | 87,6056                                    | 0,0816                       | 0,0965                     |
| 37           | S.C. CONSTRUCTII MONTAJ I S.A. CRAIOVA             |        | 4.119.113           | 96,5635                                    | 0,2351                       | 0,2780                     |
| 38           | S.C. GEMINA TOUR S.A. RM.VÂLCEA                    |        | 2.173.589           | 96,6801                                    | 0,1240                       | 0,1467                     |
| 39           | S.C. MAGAL S.A. CRAIOVA                            |        | 2.314.195           | 99,9906                                    | 0,1321                       | 0,1562                     |
| 40           | S.C. VOLTALIM S.A. CRAIOVA                         |        | 14.826.892          | 99,9987                                    | 0,8462                       | 1,0005                     |
| <b>Total</b> |                                                    |        | <b>268.135.568</b>  |                                            | <b>15,3027</b>               | <b>18,0943</b>             |

10 AUG 2012

For identification purpose  
Pentru identificareLISTA SOCIETĂȚILOR COMERCIALE LA CARE SIF DEȚINE  
ÎNTRE 20 - 50% DIN CAPITALUL SOCIAL

Anexa 2

| Nr. Crt | Denumire societate                                   | Adresa                                        | CUI      | Nr. Inreg. ORC | Procent deținut de SIF |
|---------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------|----------------|------------------------|
| 1.      | S.C. METEX S.A. TARGOVISTE                           | PIATA TRICOLORULUI NR. 2<br>JUDETUL DAMBOVITA | 912767   | J15/302/1991   | 20,56                  |
| 2.      | S.C. MIRFO TRADING S.A. TG. JIU                      | ALEEA MACULUI NR.3, JUD. GORJ                 | 14757922 | J18/263/2002   | 22,01                  |
| 3.      | S.C. WISCONSIN TURNING SYSTEMS S.A. TARGOVISTE       | STR.LAMINORULUI 16 JUDETUL DAMBOVITA          | 913886   | J15/446/1991   | 22,48                  |
| 4.      | S.C. COMCEREAL DAMBOVITA S.A. TARGOVISTE             | STR. CALEA DOMNEASCA 225<br>JUD.DAMBOVITA     | 8197251  | J15/109/1996   | 22,64                  |
| 5.      | S.C. TURISM LOTUS FELIX S.A. B[ILE FELIX             | COMUNA SINMARTIN, HOTEL LOTUS                 | 26261034 | J05/1497/2009  | 22,78                  |
| 6.      | S.C. PRODPLAST S.A. BUCURESTI                        | STR. ZIDURI MOSI NR. 23, SECTOR 2             | 108      | J40/161/1991   | 23,63                  |
| 7.      | S.C. AURORA S.A. TG. FRUMOS                          | STR. STEFAN CEL MARE NR. 8, JUD. IASI         | 2000732  | J22/329/1991   | 25,07                  |
| 8.      | S.C. MAT S.A. CRAIOVA                                | B-DUL DECEBAL NR. 111, JUD. DOLJ              | 2315722  | J16/26/1991    | 25,71                  |
| 9.      | S.C. BIOFARM S.A. BUCURESTI                          | STR. LOGOFATUL TAUTU NR. 99,<br>SECTOR 3      | 341563   | J40/199/1991   | 25,98                  |
| 10.     | S.C. INTERNATIONAL TRANSPORT S.A. PITESTI            | STR. DARZUL NR. 4 B JUD. ARGES                | 128558   | J03/53/1991    | 27,08                  |
| 11.     | S.C. ISLAZ S.A. ALEXANDRIA                           | STR.FABRICII 3 JUDETUL TELEORMAN              | 1384015  | J34/201/1991   | 27,43                  |
| 12.     | S.C. COMCEREAL GORJ S.A. TG. JIU                     | STR.CIOCIRLAU NR.7 JUDETUL GORJ               | 8275759  | J18/141/1996   | 27,78                  |
| 13.     | S.C. ROMVAG S.A. CARACAL                             | STR. 1 DECEMBRIE 1918 NR. 146, JUD. OLT       | 1522894  | J28/138/1991   | 27,93                  |
| 14.     | S.C. MOBILA S.A. RADAUTI                             | STR.VOLOVATULUI NR 82, JUD. SUCEAVA           | 739926   | J33/11/1991    | 29,17                  |
| 15.     | S.C. ELECTRO TOTAL S.A. BOTOSANI                     | CALEA NATIONALA NR.6 BIS, JUD. BOTOSANI       | 15041190 | J07/385/2002   | 29,86                  |
| 16.     | S.C. PRODPLAST IMOBILIARE S.A. BUCURESTI             | STR. ZIDURI MOSI NR. 23, SECTOR 2             | 24599480 | J40/17508/2008 | 30,47                  |
| 17.     | S.C. SINTEROM S.A. CLUJ-NAPOCA                       | B-DUL MUNCII NR. 12 JUDETUL CLUJ,             | 202123   | J12/2750/1991  | 31,04                  |
| 18.     | S.C. ARGUS S.A. CONSTANTA                            | STR. INDUSTRIALA NR. 1                        | 1872644  | J13/550/1991   | 31,94                  |
| 19.     | S.C. SUBANSAMBLE AUTO S.A. CRAIOVA                   | BANU STEPAN 1A, JUDETUL DOLJ                  | 2298796  | J16/288/1991   | 31,95                  |
| 20.     | S.C. LACTATE NATURA S.A. TARGOVISTE                  | STR. INDEPENDENTEI 23 JUDETUL DAMBOVITA       | 912465   | J15/376/1991   | 33,87                  |
| 21.     | S.C. INTREPRINDEREA DE REPARATII AUTO S.R.L. CRAIOVA | STR.CARACAL NR.146, JUD. DOLJ                 | 15273700 | J16/312/2003   | 34,12                  |
| 22.     | S.C. MIRFO INDUSTRIES S.A. TG. JIU                   | STR.MACULUI NR. 3, JUDETUL GORJ               | 2162858  | J18/71/1991    | 35,39                  |
| 23.     | S.C. LEMCOR S.A. CRAIOVA                             | B-DUL DECEBAL NR. 120 A, JUD. DOLJ            | 6779016  | J16/3815/1994  | 36,04                  |
| 24.     | S.C. MECANICA 94 S.A. DR. TR. SEVERIN                | CL.CERNETULUI 11A, JUD. MH.                   | 6098057  | J25/977/1994   | 37,75                  |
| 25.     | S.C. CITEX S.A. TG. JIU                              | STR.EROILOR 27 JUDETUL GORJ                   | 2155907  | J18/165/1991   | 40,13                  |
| 26.     | S.C. FINCA S.A. DRAGASANI                            | STR.TUDOR VLADIMIRESCU 776<br>JUD.VALCEA      | 1486406  | J38/140/1991   | 46,64                  |

10 AUG 2012

For identification purpose  
Pentru identificare

**LISTA SOCIETĂȚILOR COMERCIALE LA CARE SIF DEȚINE  
PESTE 50% DIN CAPITALUL SOCIAL**

Anexa 3a

| Nr. Crt | Denumire societate                              | Adresa                                        | CUI      | Nr. Inreg. ORC | Procent deținut de SIF |
|---------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------|----------------|------------------------|
| 1       | S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA                    | STR. ARINULUI NR.1 JUDETUL OLT                | 1513357  | J28/62/1991    | 51,9934                |
| 2       | S.C. COMCEREALIS S.A. CRAIOVA                   | STR. BIBESCU NR.3, JUD. DOLJ                  | 16559174 | J16/1250/2004  | 65,3600                |
| 3       | S.C. TURISM PUCIOASA S.A. DAMBOVITA             | STR. REPUBLICII NR.110 JUD. DAMBOVITA         | 939827   | J15/261/1991   | 69,2191                |
| 4       | S.C. PROVITAS S.A BUCURESTI                     | B-DUL UNIRII NR. 14, BL. 6C, SECT. 4          | 7965688  | J40/10717/1995 | 70,2780                |
| 5       | S.C. CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. CRAIOVA        | ALEEA I BARIERA VALCII NR.28 JUDETUL DOLJ     | 2292068  | J16/2209/1991  | 70,8740                |
| 6       | S.C. UNIVERS S.A. RM VALCEA                     | STR.REGINA MARIA NR.4, JUD. VALCEA            | 1469006  | J38/108/1991   | 73,7494                |
| 7       | S.C. COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA S.A. TARGOVISTE | B-DUL LIBERTATII NR. 1, JUD. DAMBOVITA        | 10108620 | J15/11/1998    | 75,3013                |
| 8       | S.C. FLAROS S.A. BUCURESTI                      | STR. ION MINULESCU 67-93 SECTOR 3             | 350944   | J40/173/1991   | 77,1058                |
| 9       | S.C. MERCUR S.A. CRAIOVA                        | STR. CALEA UNIRII NR.14 JUD. DOLJ             | 2297960  | J16/91/1991    | 85,5259                |
| 10      | S.C. ELARS S.A. RM. SARAT                       | STR.INDUSTRIEI 4 JUD. BUZAU                   | 1168275  | J10/124/1991   | 87,6056                |
| 11      | S.C. CONSTRUCTII MONTAJ 1 S.A. CRAIOVA          | STR.M. KOGALNICEANU 20 JUDETUL DOLJ           | 2321996  | J16/187/1991   | 96,5635                |
| 12      | S.C. GEMINA TOUR S.A. RM VALCEA                 | STR. STIRBEI VODA NR. 103, JUD. VL            | 1477750  | J38/876/1991   | 96,6801                |
| 13      | S.C. MAGAL S.A. CRAIOVA                         | PIATA GARII BL. V PARTER, JUD. DOLJ           | 12335140 | J16/699/1999   | 99,9906                |
| 14      | S.C. VOLTALIM S.A. CRAIOVA                      | STR. SIMION STOILOV NR.18, BL. E12, JUD. DOLJ | 12351498 | J16/698/1999   | 99,9987                |

**LISTA SOCIETĂȚILOR COMERCIALE LA CARE SIF DEȚINE  
PESTE 50% DIN CAPITALUL SOCIAL NEINCLUSE ÎN CONSOLIDARE**

Anexa 3b

| Nr. Crt | Denumire societate                              | Adresa                                 | CUI      | Nr. Inreg. ORC | Procent deținut de SIF | Motiv neincluere în consolidare     |
|---------|-------------------------------------------------|----------------------------------------|----------|----------------|------------------------|-------------------------------------|
| 1       | S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA                    | STR. ARINULUI NR.1 JUD. OLT            | 1513357  | J28/62/1991    | 51,9934                | oferta publica secundara de vanzare |
| 2       | S.C. COMCEREALIS S.A. CRAIOVA                   | STR. BIBESCU NR.3, JUD. DOLJ           | 16559174 | J16/1250/2004  | 65,3600                | licitatie vanzare                   |
| 3       | S.C. TURISM PUCIOASA S.A. DAMBOVITA             | STR. REPUBLICII NR.110 JUD. DAMBOVITA  | 939827   | J15/261/1991   | 69,2191                | licitatie vanzare                   |
| 4       | S.C. COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA S.A. TARGOVISTE | B-DUL LIBERTATII NR. 1, JUD. DAMBOVITA | 10108620 | J15/11/1998    | 75,3013                | licitatie vanzare                   |
| 5       | S.C. ELARS S.A. RM. SARAT                       | STR.INDUSTRIEI 4 JUD. BUZAU            | 1168275  | J10/124/1991   | 87,6056                | oferta publica secundara de vanzare |
| 6       | S.C. CONSTRUCTII MONTAJ 1 S.A. CRAIOVA          | STR.M. KOGALNICEANU 20 JUDETUL DOLJ    | 2321996  | J16/187/1991   | 96,5635                | licitatie vanzare                   |
| 7       | S.C. GEMINA TOUR S.A. RM VALCEA                 | STR. STIRBEI VODA NR. 103, JUD. VL     | 1477750  | J38/876/1991   | 96,6801                | licitatie vanzare                   |

#### 4. BAZELE CONSOLIDĂRII

##### a) Filialele

Filialele sunt entități aflate sub controlul SIF. Controlul există atunci când SIF are puterea de a conduce, în mod direct sau indirect, politicile financiare și operaționale ale unei entități pentru a obține beneficii din activitatea acesteia. La momentul evaluării controlului trebuie luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care pot fi exercitate la momentul respectiv. Situațiile financiare ale societăților în care SIF deține peste 50% vor fi incluse în situațiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării lui. Începând cu exercițiul financiar al anului 2012, urmare prevederilor OMFP 881/2012, societățile comerciale românești listate pe o piață reglementată au obligația de a întocmi situații financiare individuale în condiții IFRS.

Societatea consolidează situațiile financiare ale societăților în care deține peste 50% în conformitate cu IAS 27 („Situațiile financiare consolidate și separate”). Lista societăților în care SIF deține peste 50% este prezentată în Anexa 3a.

##### b) Entități asociate

Entitățile asociate sunt acele entități asupra cărora SIF poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale.

Existența influenței semnificative este determinată prin analiza structurii acționariatului societăților în care SIF deține între 20%-50% din drepturile de vot, a actelor constitutive și a capacității SIF de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operaționale ale acestor societăți. În 11 societăți, din cele 26 societăți comerciale la care SIF deține între 20% – 50% din capitalul social, SIF nu are nici un fel de reprezentare. Lista acestora este prezentată în Anexa 2.

##### c) Tranzacții eliminate la consolidare

Decontările și tranzacțiile între SIF și societățile comerciale din portofoliu în care deține peste 50%, incluse în perimetrul de consolidare, ca și profiturile/pierderile rezultate din tranzacții în interiorul SIF împreună cu societățile comerciale din portofoliul acesteia, se elimină în totalitate în situațiile financiare consolidate. Profiturile nerealizate rezultate din tranzacțiile cu entități asociate sau controlate în comun se elimină în limita procentului de participare a SIF. Profiturile nerealizate rezultate în urma tranzacțiilor cu o entitate asociată sunt eliminate în contrapartida cu investiția în societatea asociată. Pierderile nerealizate se elimină în mod identic cu profiturile nerealizate, dar numai în măsura în care nu există indicii de depreciere a valorii.

#### 5. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE

##### a) Conversia tranzacțiilor în monedă străină

Tranzacțiile în moneda străină sunt înregistrate în lei la cursurile oficiale de schimb din data tranzacțiilor. Câștigurile și pierderile rezultate din decontarea tranzacțiilor într-o monedă străină și din conversia activelor și datoriilor monetare exprimate în monede străine, sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al anului în curs. Pentru operațiunile efectuate în valute străine se ia în considerare cursul oficial al leului în vigoare la data efectuării operațiunii.

Profitul sau pierderea rezultată din schimb valutar apărută din regularizări și translatări ale elementelor exprimate în valută se înregistrează în contul de profit și pierdere.

Principalele cursuri oficiale de schimb utilizate au fost:

| Valuta      | 31 decembrie 2010 | 31 decembrie 2011 | Variație |
|-------------|-------------------|-------------------|----------|
| Euro (EUR)  | 1: Leu 4,2848     | 1: Leu 4,3197     | + 0,0349 |
| Dolar (USD) | 1: Leu 3,2045     | 1: Leu 3,3393     | + 0,1348 |

##### b) Efectele hiperinflației

Conform IAS 29 și IAS 21, situațiile financiare ale unei întreprinderi a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste ar trebui prezentate în termenii puterii de cumpărare curente a monedei la data întocmirii bilanțului, adică elementele nemonetare se retratează prin aplicarea indicelui general al prețurilor de la data achiziției sau contribuției. IAS 29 stipulează că o economie este considerată hiperinflaționistă dacă, printre alți factori, indicele cumulat al inflației depășește 100% pe parcursul unei perioade de trei ani.

**5. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)**

Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de mediul economic din România, indică faptul că economia a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004.

Având în vedere obiectul de activitate al societății, SIF nu a ținut cont în întocmirea situațiilor financiare consolidate de prevederile IAS 29 “Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste”.

Elementele de activ, respectiv activele financiare disponibile în vederea vânzării (deținute în capitalul social al altor societăți), cu pondere de peste 94% din total active ale societății, sunt exprimate în situațiile financiare consolidate la valoarea justă, iar o eventuală aplicare a prevederilor IAS 29 ar conduce la amplificarea nejustificată a costurilor acestora, care - comparată cu valoarea justă de la 31.12.2011 – ar determina ajustări nejustificate și concluzii negative cu privire la eficiența și potențialul de profit al portofoliului deținut, mai cu seamă de persoane neavizate care nu posedă cunoștințe în domeniul IFRS.

Totodată, aplicarea prevederilor IAS 29 la valorile mobiliare deținute până la 1 ianuarie 2004, ar conduce la costuri incomparabile, nejustificate în interiorul aceluiași plasament, atunci când societatea a procedat la noi achiziții și după 1 ianuarie 2004 (ale căror costuri nu s-ar ajusta), diferențe exagerate ce s-ar datora doar aplicării unor indici de corecție pe perioada hiperinflaționistă. Exemplificăm în acest sens, faptul că valoarea de achiziție la deținerile inițiale, respectiv de la 1 decembrie 1996, ar trebui amplificată de 13,542 ori, respectiv la ajustări corespunzătoare, fapt ce ar conduce la concluzii total eronate din punct de vedere al eficienței anumitor plasamente (BCR, BRD, OMV- Petrom etc.), cât și la un volum muncă nejustificat.

De asemenea, elementul nemonetar din pasivul bilanțului, “Capitalul social”, nu a fost supus ajustării în conformitate cu prevederile IAS 29 “Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste” deoarece corecția ce ar trebui înregistrată trebuie relectată cu semn invers în “Rezultatul reportat”, iar pe ansamblu nu ar fi produs niciun fel de modificare al capitalurilor proprii. În schimb, ar fi creat posibilitatea interpretării, în sensul modificării capitalului social prin intervenții ale acționarilor asupra acestuia (majorări sau diminuări) de către persoane care nu posedă suficiente cunoștințe în domeniul IFRS.

**c) Continuitatea activității**

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite utilizând principiul continuității activității, care presupune ca SIF și societățile comerciale din portofoliul acestuia vor fi capabile să dispună de active și să-și onoreze obligațiile în cursul activității operaționale viitoare.

**d) Imobilizări necorporale**

Imobilizările necorporale achiziționate de SIF și de către societățile din portofoliul în care SIF deține peste 50%, sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată și pierderea din depreciere cumulată.

**Fondul comercial**

Fondul comercial reprezintă valoarea cu care costul unei achiziții depășește la data achiziției valoarea justă a activelor nete identificabile deținute de SIF în societățile din portofoliul în care deține peste 50% achiziționate. Fondul comercial aferent achizițiilor este inclus în imobilizări necorporale.

Fondul comercial aferent achiziției unei entități asociate este inclus în investițiile în entități asociate și este testat în vederea identificării deprecierei ca parte a bilanței totale. Fondul comercial recunoscut separat este testat anual în scopul identificării deprecierei și este înregistrat la cost minus pierderile din depreciere cumulate. Pierderile din depreciere aferente fondului comercial nu sunt reluate. Câștigul sau pierderea din vânzarea unei entități include valoarea contabilă a fondului comercial aferent entității vândute.

Fondul comercial este alocat unităților generatoare de numerar în scopul identificării deprecierei. Alocarea se face de către unitățile generatoare de numerar sau de către grupurile de astfel de unități estimate să beneficieze de combinarea de întreprinderi în urma căreia a apărut fondul comercial.

**Mărci de comerț și licențe**

Mărcile de comerț și licențele achiziționate sunt prezentate la cost istoric. Mărcile de comerț și licențele au o durată de viață utilă determinată, fiind înregistrate la cost minus amortizarea cumulată. Amortizarea este calculată utilizând metoda lineară în vederea alocării costului privind mărcile de comerț și licențele pe parcursul duratei de viață utilă estimată (până la 20 ani).

**5. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)****Programe informatice**

Licențele achiziționate pentru programe informatice sunt capitalizate pe baza costurilor înregistrate pentru achiziționarea și instalarea programului respectiv. Aceste costuri sunt amortizate pe parcursul duratei de viață utilă (maxim cinci ani).

Costurile pentru dezvoltarea sau întreținerea programelor informatice sunt recunoscute ca și o cheltuială, în momentul în care sunt efectuate. Costurile care sunt asociate direct unui produs unic sau identificabil și care este probabil că va genera beneficii economice depășind costul, pe o perioadă mai mare de un an, sunt recunoscute ca imobilizări necorporale. Costurile directe includ cheltuielile cu personalul echipei de dezvoltare și o proporție adecvată din cheltuielile de regie.

Costurile pentru dezvoltarea programelor informatice recunoscute ca active sunt amortizate pe parcursul duratei de viață utilă (fără să se depășească trei ani).

| <i>Imobilizări necorporale</i> | <i>Durata (ani)</i>           |
|--------------------------------|-------------------------------|
| Fond comercial                 | nelimitată                    |
| Software                       | 3                             |
| Concesiuni, licențe etc.       | 3-10, sau durata contractului |

**Deprecierea activelor imobilizate nefinanciare**

Activele care au o durată de viață utilă nedeterminată, de exemplu terenuri, nu sunt amortizate fiind revizuite anual pentru identificarea pierderilor din depreciere. Activele ce sunt supuse amortizării sunt revizuite pentru identificarea pierderilor din depreciere ori de câte ori evenimente sau schimbări de circumstanță indică faptul că valoarea contabilă nu mai poate fi recuperată. Pierderea din depreciere este reprezentată de diferența dintre valoarea contabilă și valoarea recuperabilă a activului respectiv. Valoarea recuperabilă este maximum dintre valoarea justă a activului minus costurile de vânzare și valoarea de utilizare. Pentru calculul deprecierei, activele sunt grupate până la cel mai mic nivel de detaliu pentru care pot fi identificate fluxuri independente de numerar (unități generatoare de numerar). Activele nefinanciare, altele decât fondul comercial, care au fost afectate de depreciere sunt revizuite pentru eventuala reluare a deprecierei la fiecare dată de raportare.

**e) Imobilizări corporale****Recunoaștere și evaluare**

Imobilizările corporale sunt recunoscute inițial la costul de achiziție sau de construcție și sunt prezentate net de amortizarea cumulată și pierderea din depreciere cumulată. Costul imobilizărilor corporale cumpărate este reprezentat de valoarea contraprestațiilor efectuate pentru achiziționarea activelor respective precum și valoarea altor costuri direct atribuibile aducerii activelor la locația și condiția necesare pentru ca acestea să poată opera în modul dorit de conducere. Costul activelor construite în regie proprie include costurile salariale, materiale, costuri indirecte de producție și alte costuri direct atribuibile aducerii activelor la locația și condiția curente.

Ulterior imobilizările corporale sunt prezentate la o valoare reevaluată, aceasta fiind valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare cumulată ulterior și orice pierderi cumulate din depreciere.

Imobilizările corporale sunt prezentate la valoarea justă, pe baza evaluărilor periodice, efectuate de evaluatori autorizați independenți, diminuată cu deprecierea ulterioară a clădirilor. Amortizarea cumulată la data reevaluării este recalculată proporțional cu schimbarea în valoarea contabilă brută a activului, astfel încât valoarea contabilă a activului după reevaluare să fie egală cu valoarea sa reevaluată.

Costul de achiziție cuprinde cheltuieli ce pot fi direct atribuite achiziției de elemente.

Creșterea valorii contabile ca urmare a reevaluării terenurilor și clădirilor este înregistrată direct în creditul conturilor de capitaluri proprii sub titlul de „diferențe din reevaluare”. Diminuările de valoare care compensează creșterile anterioare ale valorii aceluiași activ sunt reluate direct din conturile de capitaluri proprii; toate celelalte diminuări sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la derecunoașterea activului. Diferența dintre deprecierea bazată pe valoarea contabilă retratată a activului respectiv și înregistrată în contul de profit și pierdere și deprecierea bazată pe costul inițial al activului este transferată din surplusul din reevaluare în rezultatul reportat, fără a influența contul de profit și pierdere.

**Costurile ulterioare**

SIF împreună cu societățile comerciale din portofoliul acesteia recunosc costurile ulterioare în valoarea contabilă a activului, în condițiile în care acestea prelungească durata de funcționare a mijlocului fix sau conduc la o creștere semnificativă a capacității acestuia de a genera venituri. Valoarea contabilă a piesei înlocuite este derecunoscută conform IAS 16. Costurile de întreținere și reparații sunt trecute în contul de profit și pierdere în perioada în care acestea apar.

**5. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)****Amortizarea**

Deprecierea și amortizarea sunt calculate folosind metoda de amortizare liniară. În conformitate cu IAS 36 "Deprecierea activelor", atât imobilizările necorporale cât și imobilizările corporale sunt investigate pentru a identifica dacă prezintă indicii de depreciere la data bilanțului. Pentru imobilizările necorporale cu durată de viață utilă nedeterminată și pentru fondul comercial, testul de depreciere se realizează anual, chiar dacă nu există nici un indiciu de depreciere. Dacă valoarea contabilă netă a unui activ este mai mare decât valoarea lui recuperabilă o pierdere din depreciere este recunoscută pentru a reduce valoarea netă contabilă a activului respectiv la nivelul valorii recuperabile.

Dacă motivele recunoașterii pierderii din depreciere dispar în perioadele ulterioare, valoarea contabilă netă activului este majorată până la nivelul valorii contabile nete, care ar fi fost determinată dacă nici o pierdere din depreciere nu ar fi fost recunoscută. Diferența este prezentată drept alte venituri din exploatare.

Deprecierea și amortizarea sunt prezentate în contul de profit și pierdere consolidat drept cost. Amortizarea calculată pe baza metodei liniare are următoarele principale durate de viață utilizate la diferitele categorii de imobilizări corporale:

|                                                    | <i>Durata (ani)</i> |
|----------------------------------------------------|---------------------|
| - construcții                                      | 12-50               |
| - echipamente tehnologice                          | 3-20                |
| - aparate și instalații de măsură control, reglare | 3- 8                |
| - mijloace de transport                            | 5-10                |
| - mobilier, aparatura birotică                     | 3-15                |

**Leasing**

Imobilizările corporale includ și activele deținute în baza unui contract de leasing financiar. Întrucât SIF și societățile comerciale din portofoliul acestuia beneficiază de riscurile și avantajele aferente dreptului de proprietate, activele trebuie capitalizate la valoarea cea mai mică dintre valoarea actualizată a plăților minime de leasing și valoarea lor justă. Politica de amortizare a activelor în regim de leasing va fi consecventă cu cea aplicabilă activelor amortizabile deținute în proprietate. Dacă nu există în mod rezonabil certitudinea că se va obține dreptul de proprietate până la sfârșitul contractului de leasing, activul va fi amortizat în totalitate pe durata cea mai scurtă dintre durata contractului de leasing și durata de viață utilă. Concomitent se recunoaște o datorie echivalentă cu suma capitalizată și plățile viitoare de leasing sunt împărțite în cheltuieli de finanțare a leasingului (reducerea datoriei neachitate).

Toate contractele de leasing care nu sunt clasificate drept leasing financiar sunt tratate drept leasing operațional și plățile aferente sunt incluse în cheltuielile perioadei.

**Leasing financiar**

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

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

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

**Leasing operațional**

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

**f) Investiții imobiliare**

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

- a fi utilizate în producția sau furnizarea de bunuri sau servicii sau în scopuri administrative; sau

**5. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)**

- a fi vândute pe parcursul desfășurării normale a activității.

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

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

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

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

O investiție imobiliară este evaluată inițial la cost, inclusiv costurile de tranzacționare. Costul unei investiții imobiliare achiziționate este format din prețul de cumpărare al acesteia plus orice cheltuieli direct atribuibile.

Politica contabilă de evaluarea ulterioară a investițiilor imobiliare este cea pe baza modelului valorii juste. Această politică este aplicată în mod uniform tuturor investițiilor imobiliare. Evaluarea valorii juste a investițiilor imobiliare este efectuată de evaluatori autorizați independenți. Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, datorită diferențelor legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. În cazul în care astfel de informații nu sunt disponibile, sunt folosite metode de evaluare alternative cum ar fi cotații de preț recente din piețe mai puțin active sau proiecții ale valorii actualizate a venitului net din exploatare.

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

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

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

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

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

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

**g) Activele financiare**

Activele financiare au fost clasificate de SIF în următoarele categorii de active: activele financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, împrumuturi și creanțe, investiții păstrate până la scadență și active financiare disponibile în vederea vânzării. Clasificarea se efectuează în funcție de scopul pentru care imobilizările financiare sunt achiziționate.

Conducerea clasifică în mod corespunzător imobilizările financiare în momentul recunoașterii inițiale.

**Activele financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere**

Activele financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt active financiare deținute în scopul tranzacționării. Activele financiare sunt clasificate în această categorie dacă sunt obținute în principal în scopul vânzării acestora în viitorul apropiat.

Instrumentele derivate sunt clasificate ca deținute în scopul tranzacționării cu excepția cazurilor în care sunt desemnate fiind instrumente de acoperire împotriva riscurilor. Activele din această categorie sunt clasificate ca active circulante.

**Împrumuturi și creanțe**

Împrumuturile și creanțele sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. Acestea sunt incluse în active circulante, cu excepția celor cu scadență mai mare de 12 luni de la data bilanțului contabil, fiind clasificate ca active imobilizate. Împrumuturile și creanțele sunt clasificate în creanțe comerciale și alte creanțe în bilanțul contabil.

**Investiții păstrate până la scadență**

Investițiile financiare păstrate până la scadență sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile și cu o scadență fixă la care SIF împreună cu societățile din portofoliu în care deține peste 50% are intenția pozitivă și capacitatea de a le păstra până la scadență. Această categorie este utilizată numai dacă este sigur că imobilizarea financiară se menține până la scadență.

**5. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)****Active financiare disponibile în vederea vânzării**

Imobilizările financiare disponibile în vederea vânzării sunt acele active financiare nederivate care sunt clasificate fie ca disponibile în vederea vânzării, fie nu sunt clasificate în nici una dintre aceste categorii. SIF și societățile din portofoliul în care deține peste 50% clasifică în această categorie toate participațiile deținute.

**Recunoașterea și derecunoașterea activelor financiare**

Achizițiile și vânzările de imobilizări financiare sunt recunoscute la data la care SIF sau societățile din portofoliu în care deține peste 50% a devenit parte la prevederile contractuale ale instrumentului financiar.

Investițiile sunt recunoscute inițial la valoarea de achiziție plus costurile tranzacției. Imobilizările financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt recunoscute inițial la valoarea justă, iar costurile tranzacției sunt înregistrate ca și cheltuieli în contul de profit și pierdere.

Imobilizările financiare sunt derecunoscute atunci când drepturile asupra fluxurilor de trezorerie decurse din activul financiar respectiv expiră sau au fost transferate în totalitate.

**Evaluarea ulterioară a activelor financiare**

Activele financiare disponibile în vederea vânzării și activele financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt evaluate ulterior la valoarea justă.

SIF împreună cu societățile din portofoliu în care se deține peste 50% din capitalul social, stabilesc valoarea justă pe baza prevederilor Ordinului C.N.V.M. nr. 12/2011 pentru aprobarea Regulamentului nr.3/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

În cazul titlurilor de participare clasificate ca disponibile în vederea vânzării, diminuarea semnificativă sau prelungită a valorii juste a titlului sub costul acestuia este considerată un indiciu al deprecierei acestuia. Dacă există astfel de dovezi pentru imobilizările financiare disponibile în vederea vânzării, pierderea este eliminată din capitalurile proprii și recunoscută în contul de profit și pierdere.

Câștigurile sau pierderile rezultate din modificarea valorii juste a categoriei de imobilizări financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sunt prezentate în contul de profit și pierdere în cadrul altor pierderi/câștiguri - net, în perioada în care acestea apar.

Câștigurile sau pierderile rezultate din modificarea valorii juste a titlurilor disponibile în vederea vânzării deținute în societățile unde cota de participare este sub 20% sunt recunoscute în capitalul propriu la nivelul câștigului net al acestei categorii de titluri.

Atunci când participațiile clasificate ca disponibile în vederea vânzării sunt vândute sau depreciate, ajustările cumulate de valoarea justă recunoscute în capitaluri proprii sunt incluse în contul de profit și pierdere sub forma câștigurilor și pierderilor din titluri de participare.

**h) Instrumentele financiare derivate**

Instrumentele financiare derivate sunt recunoscute inițial la valoarea justă la data încheierii contractului derivat și sunt ulterior reevaluate la valoarea justă. Metoda de recunoaștere a câștigului sau pierderii rezultate depinde de faptul dacă instrumentul derivat respectiv este desemnat ca și instrument de acoperire împotriva riscurilor, și dacă da, natura elementului respectiv este acoperită împotriva riscurilor. Modificarea valorii juste a instrumentelor financiare derivate care nu întruiesc cerințele contabilității operațiunilor de acoperire împotriva riscurilor conforme IAS 39 sunt recunoscute direct în contul de profit și pierdere

**Evaluarea ulterioară a instrumentelor financiare derivate**

Valoarea justă a instrumentelor derivate tranzacționate public și a titlurilor deținute în scopul tranzacționării și disponibile în vederea vânzării se bazează pe prețurile cotate pe piață la data bilanțului contabil. Valoarea justă a operațiunilor de swap al ratei dobânzii se calculează ca fiind valoarea actualizată a fluxurilor de numerar viitoare estimate. Valoarea justă a contractelor valutare forward se calculează pe baza ratelor de schimb forward disponibile pe piață la data bilanțului contabil.

Pentru a evalua instrumentele derivate netranzacționate, precum și alte instrumente financiare la valoarea justă, societățile din perimetrul consolidării utilizează o serie de metode și fac estimări bazate pe condițiile existente pe piață la data bilanțului contabil. Prețurile cotate pe piață sau prețurile dealerilor pentru instrumente specifice sau similare sunt utilizate în cazul datoriilor pe termen lung. Alte tehnici, precum modelele de stabilire a prețurilor opțiunilor și valoarea actualizată estimată a fluxurilor de numerar, sunt utilizate pentru a calcula valoarea justă a altor instrumente financiare.

Se presupune că valorile nominale minus ajustările estimate în activele și pasivele financiare cu scadență sub un an aproximează valorile juste ale acestora. Valoarea justă a pasivelor financiare în scopul prezentării de informații se estimează prin actualizarea fluxurilor de numerar contractuale viitoare la rata dobânzii curente pe piața disponibilă pentru instrumente financiare similare.

**5. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)****i) Stocuri**

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

Stocurile sunt evaluate la valoarea cea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul stocurilor cuprinde toate costurile aferente achiziției și prelucrării, precum și alte costuri suportate pentru aducerea stocurilor în forma și în locul în care se găsesc în prezent. Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat, ce ar putea fi obținut în cadrul desfășurării normale a activității, mai puțin costurile estimate pentru finalizarea bunului și costurile estimate pentru efectuarea vânzării. La ieșire se utilizează metoda „primul intrat, primul ieșit” (FIFO).

**j) Creanțe și alte active similare**

Cu excepția instrumentelor financiare derivate care sunt recunoscute la valoarea justă și elementelor exprimate într-o monedă străină care sunt translate la cursul de închidere comunicat de BNR, creanțele și alte active similare sunt prezentate la valoarea nominală. Această valoare poate fi considerată drept o estimare rezonabilă a valorii juste, având în vedere că în majoritatea cazurilor scadența este mai mică decât un an.

Ajustarea pentru deprecierea creanțelor este constituită în cazul în care există dovezi obiective asupra faptului că nu se vor colecta toate sumele la termenele inițiale. Ajustarea este calculată ca diferență dintre valoarea înregistrată în contabilitate și valoarea prezentă a fluxurilor viitoare de numerar estimate, actualizate pe baza ratei dobânzii efective. Ajustările pentru depreciere sunt recunoscute în contul de profit și pierdere și diminuează valoarea contabilă a activului respectiv.

**k) Numerar și echivalente de numerar**

Numerarul și echivalentele de numerar sunt prezentate la cost. La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie s-au considerat ca numerar și echivalente de numerar următoarele: numerarul în casierie, conturile curente și depozitele constituite la bănci (exclusiv dobânda de încasat), alte investiții financiare pe termen scurt cu lichiditate mare și avansuri de trezorerie și alte valori.

**l) Provizioane**

Provizioanele se constituie pentru obligațiile curente față de terți atunci când este probabil ca obligațiile respective să fie onorate, iar suma necesară pentru stingerea obligațiilor poate fi estimată în mod credibil.

Provizioanele pentru obligații individuale sunt constituite la o valoare egală cu cea mai bună estimare a sumei necesare pentru stingerea obligației.

Pentru alte riscuri de mediu, se constituie provizioane atunci când este probabil ca o obligație curentă să fie generată de un eveniment anterior și valoarea obligației să poată fi estimată în mod credibil.

Provizionul de restructurare este recunoscut dacă planul detaliat al restructurării a fost aprobat de management înainte de data bilanțului, indicând existența unui angajament irevocabil.

**m) Subvenții guvernamentale**

În conformitate cu IAS 20, subvențiile guvernamentale sunt recunoscute doar atunci când există suficientă siguranță că toate condițiile atașate acordării lor vor fi îndeplinite și că subvențiile vor fi primite.

Subvențiile care îndeplinesc aceste criterii sunt prezentate drept alte datorii și sunt recunoscute în mod sistematic în venituri pe durata de viață utilă a activelor la care se referă.

**n) Capitaluri proprii**

Reprezintă interesul rezidual al acționarilor în activele („SIF consolidat”) după deducerea tuturor datoriilor și includ:

- capitalul social subscris și vărsat: se stabilește în baza numărului de acțiuni emise și valoarea nominală a acestora;
- rezervele din reevaluare a activelor imobilizate corporale: reprezintă diferența netă rezultată în urma reevaluării activelor imobilizate corporale. Se utilizează la acoperirea unor eventuale deprecieri ale activelor reevaluate, iar sumele aferente activelor imobilizate corporale cedate se transferă în „Rezultatul reportat reprezentând surplusul realizat din rezervele din reevaluare”.
- rezervele legale: se constituie din profitul realizat într-o cota de până la 20% din capitalul social.
- rezervele aferente portofoliului inițial: reprezintă rezervele constituite din înregistrarea la valoarea nominală a acțiunilor din portofoliul inițial dobândit în baza Legii nr. 58/1991.

**5. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)**

- rezervele din majorarea participațiilor: includ valoarea acțiunilor dobândite cu titlul gratuit, în urma majorării de către emitenți a capitalului lor social prin încorporarea unor elemente de capital propriu.
- rezervele din evaluarea la valoarea justă: încorporează influențele rezultate în urma stabilirii valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, conform Ordinului CNVM nr. 12/2011 pentru aprobarea Regulamentului nr.3/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
- alte rezerve prevăzute de lege: includ rezervele constituite din profitul net, destinat finanțării activității proprii precum și rezervele provenite din facilități fiscale.
- rezultatul reportat, provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS, mai puțin IAS 29 și din consolidare. Include toate ajustările rezultate din retratarea patrimoniului în condiții de IFRS și cu ocazia consolidării.
- rezultatul exercițiului: prezintă profitul sau pierderea realizată în exercițiul financiar al perioadei.

**o) Beneficiile angajaților****Beneficii pe termen scurt**

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale.

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în contul de profit și pierdere pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute ca și cheltuială atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele ce se așteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt sau de participare a personalului la profit în condițiile unei obligații legale sau constructive de a plăti acele sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

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

Toți angajații sunt membri și au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al statului român.

Nu există alte obligații suplimentare sau angajamente la un alt sistem de pensii independent și nici beneficii post pensionare față de foști sau actuali salariați.

Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al perioadei atunci când sunt efectuate.

**p) Impozitul pe profit**

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

Impozitul pe profit este recunoscut în contul de profit și pierdere, sau în capitaluri proprii dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

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

Pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2011, respectiv 31 decembrie 2010 rata impozitului pe profit a fost de 16%. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2011 a fost (16% și 0%) iar la 31 decembrie 2010 a fost (16%, 10% și 0%).

Impozitul amânat este determinat 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.

Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora în baza legislației în vigoare la data raportării. Creanța privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanța este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

**q) Rezultatul pe acțiune**

Se determină 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 la numărul mediu ponderat de

**5. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)**

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.

**r) Dividende**

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală Ordinara a Acționarilor. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile Romanesti (RCR) și este diferit de profitul reflectat în situațiile financiare consolidate, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), din cauza diferențelor dintre cele două sisteme de raportare.

**s) Garanții financiare**

Garanțiile financiare sunt contracte prin care se asumă angajamentul de a efectua plăți specifice către deținătorul garanției financiare pentru a compensa pierderea pe care deținătorul o suferă în cazul în care un debitor nu reușește să efectueze plata la scadență în conformitate cu termenii contractuali.

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

**t) Raportarea pe segmente**

Un segment este o componentă distinctă 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. Formatul principal de raportare pe segmente este reprezentat de segmentarea pe activități.

Costurile care nu pot fi alocate pe segmente sunt aferente în principal costurilor managementului și creanțelor/datoriilor, privind impozitul pe profit. Cheltuielile de capital ale segmentului reprezintă costurile totale generate de achiziția imobilizărilor corporale sau necorporale, altele decât fondul comercial.

**u) Recunoașterea veniturilor**

Veniturile constituie creșteri ale beneficiilor economice în cursul perioadei, sub forma de intrări de active sau a măririi valorii activelor ori diminuării datoriilor, care au drept rezultat creșteri ale capitalurilor proprii, altele decât cele legate de contribuțiile participantilor la capitalurile proprii. Veniturile sunt reduse corespunzător cu valoarea estimată a bunurilor înapoiate de clienți, rabaturi și alte elemente similare.

**v) Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor**

Veniturile din vânzarea de bunuri se înregistrează în momentul predării bunurilor, al livrării lor conform condițiilor contractuale. Veniturile din vânzarea bunurilor sunt recunoscute în momentul în care sunt îndeplinite următoarele condiții:

- entitatea a transferat cumpărătorului riscurile și avantajele semnificative aferente dreptului de proprietate asupra bunurilor;
- entitatea nu mai gestionează bunurile vândute la nivelul la care ar fi făcut-o în mod normal, în cazul deținerii în proprietate a acestora și nici nu mai deține controlul efectiv asupra lor;
- mărimea veniturilor poate fi evaluată în mod credibil;
- este probabil ca beneficiile economice asociate tranzacției să fie generate pentru entitate; și
- costurile tranzacției pot fi evaluate în mod credibil.

Evidențierea se face net de TVA, eventuale alte taxe de vânzare și rabat comercial.

Veniturile din prestări de servicii se înregistrează pe măsura efectuării acestora. Prestarea de servicii cuprinde inclusiv executarea de lucrări și alte operațiuni care nu pot fi considerate livrări de bunuri.

**5. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)**

**x) Venituri din dobânzi, redevențe, chirii și dividende**

Veniturile din această categorie se recunosc astfel:

- veniturile din dobânzi se recunosc periodic în mod proporțional, pe măsura generării venitului respectiv pe baza contabilității de angajamente.
- veniturile din redevențe și chirii se recunosc pe baza contabilității de angajamente, conform contractului.
- veniturile din dividende se recunosc atunci când este stabilit dreptul acționarului de a le încasa (data ex-dividend).

**y) Recunoașterea cheltuielilor**

Cheltuielile constituie diminuări ale beneficiilor economice pe durata perioadei sub forma de ieșiri sau epuizări ale activelor sau a suportării unor datorii care rezultă din scăderea capitalului propriu, altele decât cele legate de distribuirea către participanții la capitalul propriu.

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

Cheltuielile entității reprezintă valorile plătite sau de plătit pentru: consumuri de stocuri și servicii prestate de care beneficiază entitatea; cheltuieli cu personalul; executarea unor obligații legale sau contractuale.

Cheltuielile din tranzacții sunt recunoscute odată cu veniturile din aceste operațiuni. La data intrării, costul titlurilor este reprezentat de costul de achiziție.

## 6. ACTIVE IMOBILIZATE

## a) Imobilizări necorporale

lei

|                                                    | Alte imobilizări | Total          |
|----------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Cost                                               |                  |                |
| <b>Sold la 1 ianuarie 2011</b>                     | <b>644.890</b>   | <b>644.890</b> |
| Creșteri                                           | 10.226           | 10.226         |
| Reduceri                                           | 466.203          | 466.203        |
| <b>Sold la 31 decembrie 2011</b>                   | <b>188.913</b>   | <b>188.913</b> |
| Amortizare cumulată                                |                  |                |
| <b>Sold la 1 ianuarie 2011</b>                     | <b>145.799</b>   | <b>145.799</b> |
| Amortizare înregistrată în cursul exercițiului     | 26.151           | 26.151         |
| Reduceri sau reluări                               | 8.172            | 8.172          |
| <b>Sold la 31 decembrie 2011</b>                   | <b>163.778</b>   | <b>163.778</b> |
| <b>Valoare contabilă netă la 1 ianuarie 2011</b>   | <b>499.091</b>   | <b>499.091</b> |
| <b>Valoare contabilă netă la 31 decembrie 2011</b> | <b>25.135</b>    | <b>25.135</b>  |

Imobilizarile necorporale în sold la 31.12.2011 se compun din fondul comercial pozitiv în suma de 397 lei și licențe și programe informatice în sumă de 188.516 lei.

## b) Imobilizări corporale

lei

|                                                    | Terenuri și construcții | Instalații tehnice și mașini | Alte instalații utilaje și mobilier | Avansuri și imobilizări corporale în curs | Total             |
|----------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------|
| Valoare bruta                                      |                         |                              |                                     |                                           |                   |
| <b>Sold la 1 ianuarie 2011</b>                     | 59.561.034              | 17.447.065                   | 1.221.967                           | 1.931.319                                 | 80.161.385        |
| Creșteri                                           | 757.581                 | 92.578                       | 44.968                              | 523.024                                   | 1.418.151         |
| Reduceri                                           | 8.602.576               | 3.395.905                    | 364.201                             | 145.132                                   | 12.507.814        |
| <b>Sold la 31 decembrie 2011</b>                   | 51.716.039              | 14.143.738                   | 902.734                             | 2.309.211                                 | 69.071.722        |
| Amortizare cumulată                                |                         |                              |                                     |                                           |                   |
| <b>Sold la 1 ianuarie 2011</b>                     | 9.607.624               | 12.587.997                   | 685.448                             | 1.273.979                                 | 24.155.048        |
| Amortizare înregistrată în cursul exercițiului     | 1.844.925               | 749.618                      | 94.260                              |                                           | 2.688.803         |
| Reduceri sau reluări                               | 1.491.765               | 2.171.987                    | 209.366                             |                                           | 3.873.118         |
| <b>Sold la 31 decembrie 2011</b>                   | 9.960.784               | 11.165.628                   | 570.342                             | 1.273.979                                 | 22.970.733        |
| <b>Valoare contabilă netă la 1 ianuarie 2011</b>   | <b>49.953.410</b>       | <b>4.859.068</b>             | <b>536.519</b>                      | <b>657.340</b>                            | <b>56.006.337</b> |
| <b>Valoare contabilă netă la 31 decembrie 2011</b> | <b>41.755.255</b>       | <b>2.978.110</b>             | <b>332.392</b>                      | <b>1.035.232</b>                          | <b>46.100.989</b> |

## 6. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

## c) Imobilizări financiare

lei

|                                                    | Creanțe imobilizate | Imobilizări financiare | Total                |
|----------------------------------------------------|---------------------|------------------------|----------------------|
| <b>Valoare bruta</b>                               |                     |                        |                      |
| <b>Sold la 1 ianuarie 2011</b>                     | <b>13.815.985</b>   | <b>1.503.548.056</b>   | <b>1.517.364.041</b> |
| Creșteri                                           | 53.427.899          | 676.922.759            | 730.350.658          |
| Cedări, transferuri și alte reduceri               | 66.492.842          | 440.945.706            | 507.438.548          |
| <b>Sold la 31 decembrie 2011</b>                   | <b>751.042</b>      | <b>1.739.525.109</b>   | <b>1.740.276.151</b> |
| <b>Ajustări de valoare</b>                         |                     |                        |                      |
| <b>Sold la 1 ianuarie 2011</b>                     |                     | <b>88.634.801</b>      | <b>88.634.801</b>    |
| Ajustări înregistrate în cursul anului             |                     | 58.850.700             | 58.850.700           |
| Reduceri sau reluări                               |                     | 11.013.360             | 11.013.360           |
| <b>Sold la 31 decembrie 2011</b>                   |                     | <b>136.472.141</b>     | <b>136.472.141</b>   |
| <b>Valoare contabilă netă la 1 ianuarie 2011</b>   | <b>13.815.985</b>   | <b>1.414.913.255</b>   | <b>1.428.729.240</b> |
| <b>Valoare contabilă netă la 31 decembrie 2011</b> | <b>751.042</b>      | <b>1.603.052.968</b>   | <b>1.603.804.010</b> |

La data de 31 decembrie 2011 structura portofoliului în funcție de piața pe care s-a tranzacționat a fost următoarea:

| Denumire                                                                                                             | Valoare de achiziție | Valoare justă sau de piață | Diferențe +/-      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------|--------------------|
| - Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România;                                    | 614.568.351          | 891.031.761                | 276.463.410        |
| - Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață alternativă din România;                                     | 28.252.854           | 35.452.973                 | 7.200.119          |
| - Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare; | 217.426.267          | 674.002.639                | 456.576.372        |
| - Titluri de participare ale AOPC/OPCVM                                                                              | 3.708.722            | 2.565.595                  | -1.143.127         |
| <b>Total</b>                                                                                                         | <b>863.956.194</b>   | <b>1.603.052.968</b>       | <b>739.096.774</b> |

## 6. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

La data de 31 decembrie 2011 structura sintetică a portofoliului pe principalele ramuri de activitate a fost următoarea:

| Nr. Crt. | Structura portofoliului                                                          | Emitenți   |               | Valoarea nominală totală a pachetului |               | Valoarea de piață totală a pachetului |               |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|---------------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------|
|          |                                                                                  | Nr. sc.    | %             | (lei)                                 | %             | (lei)                                 | %             |
| <b>0</b> | <b>1</b>                                                                         |            |               |                                       |               |                                       |               |
| <b>A</b> | <b>Sectoarele economice cu pondere în portofoliul de acțiuni SIF consolidat:</b> | <b>124</b> | <b>94,66</b>  | <b>636.549.541</b>                    | <b>99,44</b>  | <b>1.600.487.373</b>                  | <b>99,82</b>  |
|          | finante,banci,asigurari                                                          | 20         | 15,27         | 309.571.313                           | 48,36         | 1.040.837.940                         | 64,93         |
|          | resurse petrol si servicii anexe                                                 | 3          | 2,29          | 55.140.279                            | 8,61          | 159.505.460                           | 9,95          |
|          | ind.constr.masini,prelucr.                                                       | 18         | 13,74         | 46.773.369                            | 7,31          | 21.215.246                            | 1,32          |
|          | industrie farmaceutica                                                           | 2          | 1,53          | 34.249.305                            | 5,35          | 77.360.087                            | 4,83          |
|          | ind.metalurgica                                                                  | 3          | 2,29          | 33.021.788                            | 5,16          | 20.754.833                            | 1,29          |
|          | turism,alim publica,agrem.                                                       | 6          | 4,58          | 31.526.849                            | 4,92          | 36.736.896                            | 2,29          |
|          | alte activitati                                                                  | 22         | 16,79         | 29.240.412                            | 4,57          | 65.402.921                            | 4,08          |
|          | servicii                                                                         | 9          | 6,87          | 15.633.804                            | 2,44          | 45.723.512                            | 2,85          |
|          | ind.alimentara                                                                   | 8          | 6,11          | 20.266.517                            | 3,17          | 53.910.656                            | 3,36          |
|          | ind.electronica,electroteh.                                                      | 10         | 7,63          | 20.593.915                            | 3,22          | 40.744.301                            | 2,54          |
|          | comert interior                                                                  | 10         | 7,63          | 10.434.486                            | 1,63          | 11.444.793                            | 0,71          |
|          | ind.lemn,celuloza,hirtie                                                         | 3          | 2,29          | 20.300.698                            | 3,17          | 16.516.315                            | 1,03          |
|          | constructii                                                                      | 7          | 5,34          | 3.862.588                             | 0,60          | 4.547.646                             | 0,28          |
|          | ind.chimica                                                                      | 3          | 2,29          | 5.934.218                             | 0,93          | 5.786.767                             | 0,36          |
| <b>B</b> | <b>Fonduri de investitii</b>                                                     | <b>7</b>   | <b>5,34</b>   | <b>3.602.105</b>                      | <b>0,55</b>   | <b>2.565.595</b>                      | <b>0,18</b>   |
|          | <b>Total portofoliu detinut SIF consolidat</b>                                   | <b>131</b> | <b>100,00</b> | <b>640.151.646</b>                    | <b>100,00</b> | <b>1.603.052.968</b>                  | <b>100,00</b> |

Evaluarea la valoarea justă a participațiilor deținute la 31.12.2011 a fost realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzactionate în anul 2011, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerare a cotației din ultima zi de tranzactionare (cotația de închidere de pe piața principală de capital);
- pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în anul 2011, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de pe piața s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitentilor la 31.12.2011, exceptând evaluarea BCR. Evaluarea pachetului de acțiuni deținut la BCR s-a realizat cu luarea în considerare a modului în care celelalte societăți de investiții financiare și-au fructificat pachetele de acțiuni deținute și condițiile generale aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor SIF din data de 23.09.2011. SIF a luat în considerare structura tranzacțiilor efectuate de celelalte societăți de investiții financiare în procesul de valorificare a pachetului de acțiuni deținut de BCR în relația cu ERSTE.
  - vânzare cash:
    - acțiuni vechi – preț 1,0385 lei/acțiune
    - acțiuni noi (acțiuni provenite din majorările de capital social) – preț 0,5 lei/acțiune
  - schimb de acțiuni:
    - raportul de schimb: 1 acțiune ERSTE = 127,958 acțiuni BCR

Partajarea acțiunilor care s-au presupus a fi valorificate cash s-a efectuat în conformitate cu termenii condițiilor generale aprobate în AGOA SIF din 23.09.2011.

Evaluarea acțiunilor ERSTE s-a făcut la prețul de închidere la Bursa din Viena din ultima zi de tranzactionare a anului, prețul fiind transformat în lei în funcție de cursul valutar comunicat de BNR pentru 31.12.2011.

- pentru titlurile de participare la OPCVM, valoarea luată în calcul a fost ultima valoare unitară a activului net, calculată și publicată.

Plasamentele deținute în societățile ale caror titluri sunt cotate și tranzactionate pe piața de capital din România, plus plasamentul deținut la Banca Comercială Română, reprezintă 92% din valoarea justă a investițiilor efectuate pe piața de capital.

## 7. REPARTIZAREA PROFITULUI

|           |                                 | lei                  |                   |
|-----------|---------------------------------|----------------------|-------------------|
|           | Destinația profitului           | Exercițiul financiar |                   |
|           |                                 | 2010                 | 2011              |
| <b>A.</b> | <b>PROFIT NET DE REPARTIZAT</b> | <b>61.100.120</b>    | <b>90.013.222</b> |
| 1.        | -rezerva legală                 | 221.852              |                   |
| 2.        | -acoperirea pierderii contabile | 3.260.512            |                   |
| 3.        | - dividende                     | 46.273.992           |                   |
| 4.        | -surse proprii finanțare        | 11.343.764           |                   |
|           |                                 |                      |                   |
| <b>B.</b> | <b>PROFIT NEREPARTIZAT</b>      |                      | <b>90.013.222</b> |

Profitul net aferent anului 2011 în sumă de 90.013.222 lei a fost repartizat conform Hotărârilor AGA de aprobare a situațiilor financiare, astfel:

|                                            |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| - dividende de distribuit pentru anul 2011 | 79.357.296 lei |
| -surse proprii de finanțare                | 10.108.010 lei |
| - rezerva legală                           | 37.048 lei     |
| - acoperirea pierderii contabile           | 34.928 lei     |
| - profit nerepartizat                      | 475.940 lei    |

În cadrul societăților consolidate au fost societăți care au înregistrat pierderi astfel:

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| La data de 31.12.2010 | 3.168.866 lei |
| La data de 31.12.2011 | 1.867.657 lei |

Dividendele declarate pentru anul 2010 sunt prezentate ca o reducere a capitalurilor proprii în situațiile financiare ale anului 2011.

## 8. STOCURI

lei

|                                        | 2010             | 2011             |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| Materii prime și materiale consumabile | 604.697          | 421.697          |
| Producția în curs de execuție          | 1.238.776        | -                |
| Produse finite și mărfuri              | 1.102.532        | 969.976          |
| Avansuri pentru cumpărări de stocuri   | 1.081            | 500              |
| <b>Total stocuri</b>                   | <b>2.947.086</b> | <b>1.392.173</b> |

Volumul stocurilor este relativ redus, determinat de faptul că cea mai mare parte a societăților cuprinse în perimetrul de consolidare sunt unități prestatoare de servicii. Volumul stocurilor a scăzut în 2011 cu 52,76% față de 2010.

## 9. SITUAȚIA CREAȚELOR

În valori absolute creanțele societății se prezintă astfel:

lei

| Creanțe                                                                       | Nr. rd. | Sold la sfârșitul exercițiului financiar 2010 | Sold la sfârșitul exercițiului financiar 2011 | TERMEN DE LICHIDITATE |            |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------|------------|
|                                                                               |         |                                               |                                               | Sub 1 an              | Peste 1 an |
|                                                                               | 0       | 1                                             | 2=3+4                                         | 3                     | 4          |
| TOTAL, din care:                                                              | 01      | 34.960.741                                    | 13.244.658                                    | 12.070.646            | 1.174.012  |
| I. Creanțe din active imobilizate                                             | 02      | 13.815.985                                    | 751.042                                       | 751.042               |            |
| II. Creanțe din active circulante, din care:                                  | 03      | 21.144.756                                    | 12.493.616                                    | 11.319.604            | 1.174.012  |
| - Creanțe comerciale,avansuri acordate furnizorilor și alte conturi asimilate | 04      | 4.111.471                                     | 3.057.605                                     | 2.474.603             | 583.002    |
| - Creanțe-personal și conturi asimilate                                       | 05      | 9.649                                         | 9.020                                         | 9.020                 |            |
| - Creanțe-bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului                    | 06      | 2.748.506                                     | 2.660.419                                     | 2.641.438             | 18.981     |
| - Dobânzi de incasat                                                          | 07      | 1.090.182                                     | 6.626                                         | 6.626                 |            |
| - Debitori                                                                    | 08      | 13.114.524                                    | 6.681.365                                     | 6.109.336             | 572.029    |
| - Alte creanțe                                                                | 09      | 70.424                                        | 78.581                                        | 78.581                |            |

La 31.12.2010 societățile aveau înregistrate ajustări pentru deprecierea creanțelor în sumă de 2.004.615 lei, iar la 31.12.2011 în sumă de 2.265.363 lei.

## 10. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR

|                                                                                             | 31 decembrie 2010 | 31 decembrie 2011 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Casa și conturi la bănci</b>                                                             |                   |                   |
| Conturi la bănci (inclusiv depozite bancare)                                                | 172.884.556       | 106.408.162       |
| Numerar în casă                                                                             | 129.039           | 49.350            |
| Avansuri de trezorerie și alte valori                                                       | 84.542            | 54.668            |
| Obligațiuni și alte titluri                                                                 | -                 | -                 |
| Investiții pe termen scurt                                                                  | 5.486.380         | -                 |
| Ajustări pentru pierderea de valoare a investițiilor pe termen scurt                        | (320.380)         | -                 |
| Total numerar și echivalent numerar (investiții pe termen scurt + casa și conturi la bănci) | 178.264.137       | 106.512.180       |

La 31 decembrie 2011 nu există restricții asupra numerarului aflat în conturi la bănci.

**11. PROVIZIOANE**

| lei |                             |                                          |                  |                  |                                          |
|-----|-----------------------------|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------------|
|     | Denumirea provizionului     | Sold la începutul exercițiului financiar | Transferuri      |                  | Sold la sfârșitul exercițiului financiar |
|     |                             |                                          | În cont          | Din cont         |                                          |
|     | 0                           | 1                                        | 2                | 3                | 4=1+2-3                                  |
| 1.  | Provizioane pentru impozite | 436.888                                  | 389.745          | 0                | 826.633                                  |
| 2.  | Alte provizioane            | 6.788.325                                | 5.289.695        | 4.429.033        | 7.648.987                                |
| 3.  | Provizioane pentru litigii  | 10.710                                   |                  | 10.710           |                                          |
|     | <b>TOTAL</b>                | <b>7.235.923</b>                         | <b>5.679.440</b> | <b>4.439.743</b> | <b>8.475.620</b>                         |

În cadrul provizioanelor, ponderea o deține categoria "alte provizioane" și reprezintă în principal participarea la profit pentru anul 2010 și 2011 a salariaților, conducerii efective și administratorilor, constituit conform prevederilor contractului colectiv de muncă, contractelor de mandat, sume aprobate în Adunarea Generală Ordinara a Acționarilor.

**12. SITUAȚIA DATORIILOR**

| lei                                                                                 |           |                                               |                                               |                         |                |                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------|----------------|--------------------|
| Datorii                                                                             | Nr. rd.   | Sold la sfârșitul exercițiului financiar 2010 | Sold la sfârșitul exercițiului financiar 2011 | TERMEN DE EXIGIBILITATE |                |                    |
|                                                                                     |           |                                               |                                               | Sub 1 an                | Între 1-5 ani  | Peste 5 ani        |
|                                                                                     | 0         | 1                                             | 2=3+4+5                                       | 3                       | 4              | 5                  |
| <b>TOTAL, din care:</b>                                                             | <b>01</b> | <b>256.907.065</b>                            | <b>267.883.363</b>                            | <b>109.600.373</b>      | <b>234.043</b> | <b>158.048.947</b> |
| - Sume datorate instituțiilor de credit-leasing financiar                           | 02        | 2.536.090                                     | 1.550.639                                     | 1.464.969               | 85.670         | 0                  |
| - Datorii comerciale, avansuri primite de la clienți și alte conturi asimilate      | 03        | 1.544.082                                     | 1.726.712                                     | 1.726.712               | 0              | 0                  |
| -Datorii cu personalul și conturi asimilate                                         | 04        | 1.695.913                                     | 1.741.926                                     | 1.741.926               | 0              | 0                  |
| - Datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului, din care | 05        | 159.394.824                                   | 164.398.837                                   | 6.349.890               | 0              | 158.048.947        |
| - datorii cu impozitul pe profit amânat                                             | 06        | 151.044.640                                   | 158.048.947                                   | 0                       | 0              | 158.048.947        |
| - Dividende de plata                                                                | 07        | 88.191.309                                    | 97.556.363                                    | 97.556.363              | 0              | 0                  |
| - Alte datorii                                                                      | 08        | 3.544.847                                     | 908.886                                       | 760.513                 | 148.373        |                    |

**13. CAPITALURI PROPRII****a) Capital social SIF (număr acțiuni)**

31 decembrie 2010

580.165.714

31 decembrie 2011

580.165.714

Capitalul social al SIF în situațiile financiare individuale este în sumă de 58.016.571,4 lei, format din 580.165.714 acțiuni, cu o valoare nominală de 0,1 lei.

Acțiunile sunt ordinare, nominative, de valoare egală, emise în formă dematerializată și conferă drepturi egale titularilor lor. Acțiunile sunt indivizibile, societatea recunoscând un singur reprezentant pentru exercitarea drepturilor ce rezultă din deținerea unei acțiuni.

Contractul de societate valabil în cursul anului 2011, prevedea că: „Orice persoană poate dobândi cu orice titlu sau poate deține, singură ori împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, acțiuni emise de către SIF, dar nu mai mult de 1% din capitalul social al acesteia.

**13. CAPITALURI PROPRII (continuare)**

Exercițiul dreptului de vot este suspendat pentru acțiunile deținute de acționarii care depășesc limita prevăzută la alineatul 3 al prezentului articol. Persoanele menționate la alineatul 3 al prezentului articol au obligația ca la atingerea pragului de 1% să informeze în maximum 3 zile lucrătoare SIF, C.N.V.M. și B.V.B. În termen de 3 luni de la data depășirii limitei de 1% din capitalul social al SIF, acționarii aflați în această situație sunt obligați să vândă acțiunile care depășesc limita de deținere.”

În cursul lunii decembrie 2011, Camera Deputaților a aprobat proiectul legislativ pentru creșterea pragului maxim de deținere la SIF-uri de la 1% la 5% din totalul acțiunilor emise de fiecare societate de investiții financiare. Legea a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 20.01.2012.

Legea nr. 11/2012 de modificare a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital prevede că societățile de investiții financiare vor lua măsuri de modificare a statutelor sau actelor constitutive, după caz:

„Societățile de investiții financiare vor lua măsuri de modificare a statutelor sau actelor constitutive, după caz, în termen de 60 de zile de la data intrării în vigoare a prezentei legi, în sensul eliminării oricăror prevederi contrare dispozițiilor art. 286<sup>1</sup> din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare. În cazul în care societățile de investiții financiare nu efectuează modificările în termen de 60 de zile de la data intrării în vigoare a prezentei legi, statutele sau actele constitutive se consideră modificate de drept, în sensul respectării limitei de 5% din capitalul social.”

Întrucât Legea nr. 11/2012 de modificare a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 20.01.2012, termenul acordat de 60 de zile de la data intrării în vigoare a prezentei legi, pentru a modifica statutele sau actele constitutive în sensul respectării limitei de 5% din capitalul social, expiră în data de 21 martie 2012.

Ca urmare a modificărilor aduse de Legea nr. 11/2012 la Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, la articolul 286<sup>1</sup>, alineatele (1), (3) și (4) au căpătat următorul cuprins:

„Art. 286<sup>1</sup> - (1) Orice persoană poate dobândi cu orice titlu sau poate deține, singură ori împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, acțiuni emise de către societățile de investiții financiare rezultate din transformarea fondurilor proprietății private, dar nu mai mult de 5% din capitalul social al societăților de investiții financiare.

– Persoanele menționate la alin. (1) au obligația ca la atingerea pragului de 5% să informeze în maximum 3 zile lucrătoare societatea de investiții financiare, C.N.V.M. și piața reglementată pe care sunt tranzacționate respectivele acțiuni.

– în termen de 3 luni de la data depășirii limitei de 5% din capitalul social al societăților de investiții financiare, acționarii aflați în această situație sunt obligați să vândă acțiunile care depășesc limita de deținere.”

Consiliul de Administrație al SIF, întrunit în ședința din data de 10.02.2012, a hotărât ca modificarea Actului Constitutiv al SIF pentru punerea în concordanță cu prevederile art. 286<sup>1</sup> din Legea nr. 297/2004, astfel cum a fost modificat prin Legea nr. 11/06.01.2012, referitor la pragul de deținere în acțiuni SIF, să intervină potrivit procedurii aplicabile modificării de drept, la expirarea termenului de 60 zile de la intrarea în vigoare a legii de modificare și nu prin convocarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor (art. 4 Hotărârea CA nr. 2/10.02.2012). Actul Adițional la Actul Constitutiv al SIF, corespunzător modificării pragului de deținere în acțiuni SIF de la 1% la 5%, corespunzător prevederilor legale anterior menționate, aprobat în ședința Consiliului de Administrație din data de 05.03.2012, a fost depus la ORC Dolj sub nr. 513798 din 3 aprilie 2012 în vederea publicării în Monitorul Oficial și înregistrării în evidența de registru, împreună cu Actul Constitutiv reactualizat, conform prevederilor legale, după avizarea prealabilă de către C.N.V.M., iar pentru înregistrarea acestuia ORC Dolj a emis certificatul de înscriere de mențiuni nr. 504881 din 5 aprilie 2012.

Acțiunile conferă titularilor lor următoarele drepturi:

- drept de vot în Adunarea Generală a Acționarilor (1 acțiune reprezintă 1 vot).
- dreptul de a primi dividende anual.

**13. CAPITALURI PROPRII (continuare)**

Structura acționariatului la 31 decembrie 2011 a fost următoarea:

|                                | Nr. acționari    | Nr. acțiuni        | Valoare           | Procent    |
|--------------------------------|------------------|--------------------|-------------------|------------|
| Persoane fizice rezidente      | 5.806.347        | 346.038.109        | 34.603.811        | 59,64      |
| Persoane fizice nerezidente    | 1.576            | 7.140.579          | 714.058           | 1,23       |
| <i>Total persoane fizice</i>   | 5.807.923        | 353.178.688        | 35.317.869        | 60,87      |
| Persoane juridice rezidente    | 434              | 111.842.539        | 11.184.254        | 19,28      |
| Persoane juridice nerezidente  | 102              | 115.144.487        | 11.514.448        | 19,85      |
| <i>Total persoane juridice</i> | 536              | 226.987.026        | 22.698.702        | 39,13      |
| <b>Total</b>                   | <b>5.808.459</b> | <b>580.165.714</b> | <b>58.016.571</b> | <b>100</b> |

**b) Rezerve**

La data de 31 decembrie 2011 rezervele totale sunt în sumă de 1.358.936.324 lei, respectiv 1.293.613.672 lei la 31 decembrie 2010 și cuprind în principal rezerve din evaluarea la valoare justă a participațiilor, rezerve din majorarea participațiilor, rezerve constituite pentru surse proprii de finanțare, rezerve legale și rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale.

**14. INTERESUL MINORITAR**

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

|                                               | 2010              | 2011 (lei)        |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Profitul sau pierderea exercitiului financiar | 741.225           | 415.323           |
| aferenta intereselor care nu controleaza      |                   |                   |
| Alte capitaluri proprii                       | 14.334.470        | 12.158.094        |
| <b>Total</b>                                  | <b>15.075.695</b> | <b>12.573.417</b> |

## 15. ANALIZA REZULTATULUI ACTIVITĂȚII CURENTE (EXPLOATARE)

| Indicatori                                                                 | Nr.<br>Rd. | Exercițiul financiar |             |
|----------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|-------------|
|                                                                            |            | Precedent            | Curent      |
| Venituri din vânzarea bunurilor (rd. 2 + rd. 3)                            | 01         | 6.748.725            | 4.267.499   |
| - vânzarea marfurilor (ct. 707)                                            | 02         | 5.345.240            | 3.282.047   |
| - vânzarea producției (ct. 701 + 702 + 703)                                | 03         | 1.403.485            | 985.452     |
| Reduceri comerciale acordate (ct. 709)                                     | 04         | (4.157)              | (846)       |
| Venituri aferente producției în curs de execuție (ct. 711 + 712)           | 05         | 358.768              | (1.138.643) |
| Venituri din imobilizări financiare (ct. 761)                              | 06         | 15.024.193           | 24.719.998  |
| Venituri din investiții financiare pe termen scurt (ct. 762)               | 07         | 4.446                | 0           |
| Venituri din creanțe imobilizate (ct. 763)                                 | 08         | 0                    | 0           |
| Venituri din investiții financiare cedate (ct. 758*+764)                   | 09         | 97.217.657           | 94.192.667  |
| Venituri din lucrări executate și servicii prestate (ct. 704)              | 10         | 6.076.470            | 2.088.485   |
| Venituri din creanțe reactivate și debitori diverși (ct. 754)              | 11         | 0                    | 0           |
| Venituri din provizioane (ct. 781+786)                                     | 12         | 11.687.364           | 8.908.658   |
| Venituri din diferențe de curs valutar (ct. 765)                           | 13         | 5.271.942            | 4.808.106   |
| Venituri din dobânzi (ct. 766)                                             | 14         | 12.309.835           | 7.503.776   |
| Venituri din producția imobilizată, corporală și necorporală (ct. 721+722) | 15         | 53.675               | 39.153      |
| Alte venituri din activitatea curentă (rd. 16 la 23):                      | 16         | 33.946.799           | 21.933.130  |
| - din studii și cercetări (ct. 705)                                        | 17         | 0                    | 0           |
| - din redevențe, locații și chirii (ct. 706)                               | 18         | 17.343.392           | 17.404.505  |
| - din alte activități diverse (ct. 708)                                    | 19         | 296.554              | 249.613     |
| - venituri din impozit pe profit amânat (ct. 7912)                         | 20         | 1.010.706            | 800.000     |
| - din alte venituri (ct. 758**)                                            | 21         | 10.429.071           | 3.369.938   |
| - din sconturi obținute (ct. 767)                                          | 22         | 72.068               | 50.237      |
| - din alte venituri financiare (ct. 768)                                   | 23         | 4.795.008            | 58.837      |
| VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ (rd. 01 la 14)                            | 24         | 188.695.717          | 167.321.983 |
| Pierderi aferente creanțelor legate de participări (ct. 663)               | 25         | 0                    | 0           |
| Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 658*+664)           | 26         | 48.331.157           | 10.301.052  |
| Cheltuieli din diferențe de curs valutar (ct. 665)                         | 27         | 4.421.069            | 4.428.775   |
| Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)                                     | 28         | 353.415              | 244.427     |
| Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct. 622)                    | 29         | 1.098.552            | 1.230.807   |
| Cheltuieli cu servicii bancare și asimilate (ct. 627)                      | 30         | 135.647              | 79.342      |
| Pierderi din creanțe și debitori diverși (ct. 654)                         | 31         | 31.703               | 358.851     |
| Cheltuieli cu provizioanele și amortizări (ct. 681+686)                    | 32         | 13.218.280           | 9.897.470   |
| Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd. 34+35+36+37+40+53)            | 33         | 51.062.017           | 37.636.370  |
| - cu materiale (ct. 601+602+603+604+607+608)                               | 34         | 6.659.603            | 4.304.763   |
| - cu energia și apa (ct. 605)                                              | 35         | 4.124.982            | 3.609.086   |

## 15. ANALIZA REZULTATULUI ACTIVITĂȚII CURENTE (EXPLOATARE) (continuare)

lei

| Indicatori                                                            | Nr.<br>Rd. | Exercițiul financiar |             |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|-------------|
|                                                                       |            | Precedent            | Curent      |
|                                                                       |            | (3.068)              | (1.053)     |
| - cu personalul (rd. 38+39)                                           | 37         | 28.167.988           | 19.341.046  |
| - salarii (ct. 621+641+642+643+644)                                   | 38         | 23.401.871           | 15.775.300  |
| - asigurări și protecție socială (ct. 645)                            | 39         | 4.766.117            | 3.565.746   |
| - cu prestațiile externe (rd. 41 la 52)                               | 40         | 7.594.636            | 4.247.386   |
| - întreținere și reparații (ct. 611)                                  | 41         | 534.090              | 596.106     |
| - redevențe, locații și chirii (ct. 612)                              | 42         | 326.023              | 107.170     |
| - prime de asigurare (ct. 613)                                        | 43         | 536.289              | 293.557     |
| - studii și cercetări (ct. 614)                                       | 44         | 13.377               | 11.664      |
| - protocol, reclamă, publicitate (ct. 623)                            | 45         | 253.907              | 148.472     |
| - transport bunuri și persoane (ct. 624)                              | 46         | 150.192              | 10.070      |
| - deplasări, detașări, transferări (ct. 625)                          | 47         | 219.743              | 144.593     |
| - poșta și telecomunicații (ct. 626)                                  | 48         | 366.049              | 258.738     |
| - alte servicii executate de terți (ct. 628)                          | 49         | 3.931.483            | 2.210.002   |
| - alte cheltuieli (ct. 658**)                                         | 50         | 1.215.605            | 430.392     |
| - cheltuieli privind sconturile acordate (ct. 667)                    | 51         | (176)                | 0           |
| - alte cheltuieli financiare (ct. 668)                                | 52         | 48.054               | 36.622      |
| - cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635) | 53         | 4.517.876            | 6.135.142   |
| CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA (rd. 25 la 33)                     | 54         | 118.651.840          | 64.177.094  |
| REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTA (rd. 24-54)                          | 55         | 70.043.877           | 103.144.889 |

Fată de situațiile financiare individuale ale SIF, în anul 2011 profitul a crescut în urma retratărilor efectuate, determinat în principal de înregistrarea pe venituri a reluării ajustărilor de valoare, care anterior au fost constituite prin contul de profit și pierdere cu ocazia evaluării la valoarea justă a activelor financiare existente la 31.12.2011.

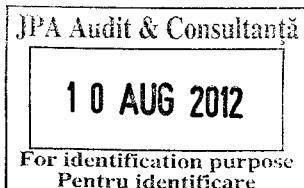
## 16. STRUCTURA VENITULUI BRUT

lei

|    | Indicatori                                                                                         | Cont        | Exercițiul financiar |             |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|-------------|
|    |                                                                                                    |             | Precedent            | Curent      |
| 1  | Venituri din vânzarea bunurilor                                                                    |             | 6.748.725            | 4.267.499   |
|    | - vânzarea mărfurilor                                                                              | 707         | 5.345.240            | 3.282.047   |
|    | - vânzarea produselor finite                                                                       | 701         | 1.397.210            | 979.474     |
|    | - vânzarea semifabricatelor                                                                        | 702         | 0                    | 0           |
|    | - vânzarea produselor reziduale                                                                    | 703         | 6.275                | 5.978       |
| 2  | Reduceri comerciale acordate                                                                       | 709         | (4.157)              | (846)       |
| 3  | Venituri aferente producției în curs de execuție:                                                  |             |                      | (1.138.643) |
|    | - venituri aferente costurilor stocurilor de produse                                               | 711         | 358.768              | (1.138.643) |
|    | - venituri aferente costurilor serviciilor în curs de execuție                                     | 712         | 0                    | 0           |
| 4  | Venituri din imobilizări financiare (dividende interne-externe)                                    | 761         | 15.024.193           | 24.719.998  |
| 5  | Venituri din investiții financiare pe termen scurt (dobânzi la obligațiuni - titluri de plasament) | 762         | 4.446                | 0           |
| 6  | Venituri din creanțe imobilizate                                                                   | 763         | 0                    | 0           |
| 7  | Venituri din investiții financiare cedate                                                          | 758*<br>764 | 97.217.657           | 94.192.667  |
| 8  | Venituri din comisioane aferente lucrărilor și serviciilor                                         | 704         | 6.076.470            | 2.088.485   |
| 9  | Venituri din diferențe de curs valutar                                                             | 765         | 5.271.942            | 4.808.106   |
| 10 | Venituri din dobânzi                                                                               | 766         | 12.309.835           | 7.503.776   |
| 11 | Venituri din creanțe reactivate și debitori diverși                                                | 754         | 0                    | 0           |
| 12 | Venituri din producția imobilizată                                                                 | 721<br>722  | 53.675               | 39.153      |
| 13 | Venituri din provizioane                                                                           | 781<br>786  | 11.687.364           | 8.908.658   |
| 14 | Alte venituri:                                                                                     |             | 32.936.093           | 21.133.130  |
|    | - din studii și cercetări                                                                          | 705         | 0                    | 0           |
|    | - din redevențe, locații și chirii                                                                 | 706         | 17.343.392           | 17.404.505  |
|    | - din alte activități diverse                                                                      | 708         | 296.554              | 249.613     |
|    | - din alte venituri                                                                                | 758**       | 10.429.071           | 3.369.938   |
|    | - din sconturi obținute                                                                            | 767         | 72.068               | 50.237      |
|    | - din alte venituri financiare                                                                     | 768         | 4.795.008            | 58.837      |
| 15 | Venituri din impozitul pe profit amânat                                                            | 7912        | 1.010.706            | 800.000     |
| 16 | TOTAL VENITURI                                                                                     |             | 188.695.717          | 167.321.983 |

## 17. STRUCTURA CHELTUIELILOR

|    | Indicatori                                                               | Cont        | Exercițiul financiar |            |
|----|--------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|------------|
|    |                                                                          |             | Precedent            | Curent     |
| 1  | Pierderi aferente creanțelor legate de participații                      | 663         | 0                    | 0          |
| 2  | Cheltuieli privind investițiile financiare cedate                        | 664<br>658* | 48.331.157           | 10.301.052 |
| 3  | Cheltuieli privind comisioanele și onorariile                            | 622         | 1.098.552            | 1.230.807  |
| 4  | Cheltuieli din diferențe de curs valutar                                 | 665         | 4.421.069            | 4.428.775  |
| 5  | Cheltuieli privind dobânzile                                             | 666         | 353.415              | 244.427    |
| 6  | Cheltuieli cu servicii bancare și asimilate                              | 627         | 135.647              | 79.342     |
| 7  | Pierderi din creanțe și debitori diverși                                 | 654         | 31.703               | 358.851    |
| 8  | Cheltuieli cu provizioane și amortizări                                  | 681<br>686  | 13.218.280           | 9.897.470  |
| 9  | Cheltuieli privind prestațiile externe                                   |             | 7.594.636            | 4.247.386  |
|    | - întreținere și reparații                                               | 611         | 534.090              | 596.106    |
|    | - redevențe, locații și chirii                                           | 612         | 326.023              | 107.170    |
|    | - prime de asigurare                                                     | 613         | 536.289              | 293.557    |
|    | - studii și cercetări                                                    | 614         | 13.377               | 11.664     |
|    | - protocol, reclamă și publicitate                                       | 623         | 253.907              | 148.472    |
|    | - transport bunuri și persoane                                           | 624         | 150.192              | 10.070     |
|    | - deplasări, detașări, transferări                                       | 625         | 219.743              | 144.593    |
|    | - poșta și telecomunicații                                               | 626         | 366.049              | 258.738    |
|    | - alte servicii executate de terți                                       | 628         | 3.931.483            | 2.210.002  |
|    | - alte cheltuieli                                                        | 658**       | 1.215.605            | 430.392    |
|    | - cheltuieli privind sconturi acordate                                   | 667         | (176)                | 0          |
|    | - alte cheltuieli financiare                                             | 668         | 48.054               | 36.622     |
| 10 | Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate                | 635         | 4.517.876            | 6.135.142  |
| 11 | Alte cheltuieli                                                          |             | 38.949.505           | 27.253.842 |
|    | - cheltuieli cu materii prime                                            | 601         | 865.073              | 585.894    |
|    | - cheltuieli cu materialele consumabile                                  | 602         | 2.385.901            | 1.540.548  |
|    | - cheltuieli materiale de natura obiectelor de inventar                  | 603         | 143.329              | 88.197     |
|    | - cheltuieli privind materialele nestocate                               | 604         | 19.959               | 16.832     |
|    | - cheltuieli privind energia și apă                                      | 605         | 4.124.982            | 3.609.086  |
|    | - cheltuieli cu mărfurile                                                | 607         | 3.245.090            | 2.073.198  |
|    | - cheltuieli cu ambalajele                                               | 608         | 251                  | 94         |
|    | - reduceri comerciale primite                                            | 609         | (3.068)              | (1.053)    |
|    | - cheltuieli cu colaboratorii                                            | 621         | 2.514.083            | 2.097.265  |
|    | - cheltuieli cu salariile personalului                                   | 641         | 12.979.700           | 13.061.211 |
|    | - cheltuieli cu tichetele de masa                                        | 642         | 402.213              | 379.284    |
|    | - cheltuieli cu primele reprezentând participarea personalului la profit | 643         | 7.505.875            | 237.540    |

**S.I.F. OLTENIA S.A.****Note la Situațiile Financiare Consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2011***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)*

|    |                                                                  |     |             |            |
|----|------------------------------------------------------------------|-----|-------------|------------|
|    | - cheltuieli cu remunerarea în instrumente de capitaluri proprii | 644 | 0           | 0          |
|    | - cheltuieli privind asigurările și protecția socială            | 645 | 4.766.117   | 3.565.746  |
| 12 | Cheltuieli privind calamități și evenimente extraordinare        | 671 | 0           | 0          |
| 13 | Impozitul pe profit                                              | 691 | 11.371.398  | 14.584.001 |
| 14 | Alte cheltuieli cu impozite ce nu apar în elementele de mai sus  | 698 | 0           | 0          |
| 15 | TOTAL CHELTUIELI                                                 |     | 130.023.238 | 78.761.095 |

**18. INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII ȘI MEMBRII ORGANELOR DE ADMINISTRAȚIE, CONDUCERE ȘI DE SUPRAVEGHERE**

| lei                                                                    | 2010              | 2011              |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cheltuieli cu remunerațiile personalului („SIF consolidat")            | 22.999.658        | 15.396.015        |
| - din care SIF                                                         | 14.572.616        | 9.842.008         |
| Cheltuieli cu tichetele de masa („SIF consolidat")                     | 402.213           | 379.285           |
| - din care SIF                                                         | 0                 | 0                 |
| Cheltuieli privind asigurările și protecția socială („SIF consolidat") | 4.766.117         | 3.565.746         |
| - din care SIF                                                         | 2.614.523         | 2.054.887         |
| <b>TOTAL („SIF consolidat")</b>                                        | <b>28.167.988</b> | <b>19.341.046</b> |

| <b>Salariați</b>                         | <b>2010</b> | <b>2011</b> |
|------------------------------------------|-------------|-------------|
| Număr mediu salariați                    |             |             |
| Total („SIF consolidat"), din care:      | 435         | 246         |
| - SIF                                    | 81          | 72          |
| - Societăți în care SIF deține peste 50% | 354         | 174         |

Administratorii au primit în perioada de raportare indemnizații în conformitate cu hotărârea AGA și cu prevederile Legii 31/1990 republicată.

Conducerile efective au fost salarizate conform hotărârii Consiliilor de Administrație pe baza contractelor de mandat.

Nu există obligații contractuale cu privire la plata pensiilor către foștii directori și administratori.

Nu au fost acordate avansuri sau credite directorilor și administratorilor în perioada de raportare, cu excepția avansurilor pentru deplasări în interesul serviciului, justificate în termen legal.

Nu există obligații de genul garanțiilor asumate de societăți în numele directorilor și administratorilor.

Societățile fac plăți către instituții ale statului român în contul pensiilor angajaților.

Toți angajații sunt membrii ai planului de pensii al statului român. Societățile nu operează nici un alt plan de pensii sau de beneficii după pensionare și, deci, nu au nici un fel de alte obligații referitoare la pensii. Mai mult, societățile nu sunt obligate să ofere beneficii suplimentare angajaților după pensionare.

**19. RAPORTAREA PE SEGMENTE**

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

- activitatea de investiții financiare
- închiriere de spații
- activități hoteliere
- construcții montaj și reparații capitale în domeniul căilor ferate.

## 19. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)

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

| Indicatori          | Construcții montaj |             | Hotelier  |      | Închiriere |            | Activitate financiară |               | TOTAL         |               |
|---------------------|--------------------|-------------|-----------|------|------------|------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
|                     | 2010               | 2011        | 2010      | 2011 | 2010       | 2011       | 2010                  | 2011          | 2010          | 2011          |
| Active imobilizate  | 6.015.452          | 6.311.799   | 7.988.649 |      | 45.394.363 | 43.365.972 | 1.425.836.204         | 1.600.252.363 | 1.485.234.668 | 1.649.930.134 |
| Active circulante   | 2.729.038          | 443.863     | 933.957   |      | 30.661.250 | 34.191.247 | 166.027.119           | 83.497.496    | 200.351.364   | 118.132.606   |
| Cheltuieli în avans | 1.500              |             | 20.175    |      | 63.222     | 64.461     | 129.795               | 232.752       | 214.692       | 297.213       |
| Datorii             | 2.932.304          | 2.712.136   | 675.555   |      | 3.746.070  | 2.920.756  | 249.553.136           | 262.250.471   | 256.907.065   | 267.883.363   |
| Venituri în avans   | 0                  |             | 23.166    |      | 667.405    | 757.776    | 76.124                | 75.192        | 766.695       | 832.968       |
| Provizioane         | 0                  |             | 33.700    |      | 352.713    | 289.695    | 6.849.510             | 8.185.925     | 7.235.923     | 8.475.620     |
| Interese minoritare | 0                  |             | 0         |      | 0          |            | 15.075.695            | 12.573.417    | 15.075.695    | 12.573.417    |
| Capitaluri proprii  | 5.813.686          | 4.043.526   | 8.210.360 |      | 71.352.647 | 73.653.453 | 1.320.438.653         | 1.400.897.606 | 1.405.815.346 | 1.478.594.585 |
| Venituri totale     | 4.457.630          | 1.277.281   | 3.620.808 |      | 35.503.261 | 26.516.807 | 133.426.654           | 130.619.237   | 177.008.353   | 158.413.325   |
| Cheltuieli totale   | 5.665.768          | 3.047.441   | 4.008.373 |      | 27.199.759 | 20.075.843 | 70.090.576            | 32.145.152    | 106.964.476   | 55.268.436    |
| Rezultat brut       | (1.208.138)        | (1.770.160) | (387.565) |      | 8.303.502  | 6.440.964  | 63.336.078            | 98.474.085    | 70.043.877    | 103.144.889   |
| Rezultat net        | (1.219.138)        | (1.770.160) | (430.548) |      | 6.550.672  | 5.182.727  | 53.771.493            | 85.148.321    | 58.672.479    | 88.560.888    |

Indicatorii prezentați au fost stabiliți pe baza situațiilor financiare individuale ale societăților din perimetrul de consolidare care nu au fost influențate de retratările specifice consolidării, cu excepția SIF.

În cadrul activelor imobilizate deținute de SIF împreună cu societățile din portofoliu în care deține peste 50%, ponderea cea mai însemnată (96,99%) o dețin activele din activitatea de investiții financiare, reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare.

Nivelul ridicat al datoriilor din activitatea de investiții financiare se datorează înregistrării impozitului pe profit amânat aferent rezervelor din evaluarea la valoarea justă a portofoliului (cu o pondere de 60,27% în total datorii). De asemenea rezultatul brut și net realizat de activitatea de investiții financiare are ponderea cea mai însemnată, peste 95% cu mult peste rezultatul obținut de societățile în care SIF deține peste 50% și sunt incluse în consolidare.

## 20. CALCULUL ȘI ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMIC-FINANCIARI

Indicatorii financiari se împart în cinci categorii:

Indicatori de lichiditate

Indicatori de risc

Indicatori de activitate

Indicatori de profitabilitate

Indicatori privind rezultatul pe acțiune

## 1. INDICATORI DE LICHIDITATE

2010

2011

- Indicatorul lichidității curente =  $\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$  = 1,9027 1,0778  
(sau indicatorul capitalului circulant)

- Indicatorul lichidității imediate =  $\frac{\text{Active curente} - \text{stocuri}}{\text{Datorii curente}}$  = 1,8747 1,0651  
(sau indicatorul test acid)

## 2. INDICATORI DE RISC

- Indicatorul gradului de îndatorare =  $\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$  10,6699 10,6147

sau

=  $\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital angajat}} \times 100$  9,6412 9,5961

Unde:

Capital împrumutat = credite peste 1 an

Capital angajat = capital împrumutat + capital propriu

-Indicatorul privind acoperirea dobânzilor

Profit înaintea plății dobânzii și a impozitului pe profit = 199,1916 422,9865  
Cheltuieli cu dobânda

## 3. INDICATORI DE ACTIVITATE

Indicatorii de gestiune furnizează informații cu privire la :

- viteza de intrare sau de ieșire a fluxurilor de numerar;

- capacitatea instituției de a controla capitalul circulant și activitățile de bază.

Principalii indicatori de activitate sunt:

- viteza de rotație a debitelor clienți;

- viteza de rotație a activelor imobilizate;

- viteza de rotație a activelor totale.

## a. Viteza de rotație a debitelor-clienți

- acest indicator calculează eficacitatea instituției în colectarea creanțelor sale;

- exprimă numărul de zile până la data la care debitorii își achită datoriile către instituție.

-Viteza de rotație a debitelor clienți =  $\frac{\text{Sold mediu clienți}}{\text{Cifra de afaceri}} \times 365$  7 7

O valoare în creștere a acestui indicator poate indica probleme legate de controlul creditului acordat clienților și, în consecință, creanțe mai greu de încasat (clienți rău platnici).

**20. CALCULUL ȘI ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI (continuare)**

b. Viteza de rotație a activelor imobilizate

- acest indicator evaluează eficacitatea managementului activelor imobilizate prin examinarea valorii cifrei de afaceri (pentru societățile de investiții financiare valoarea veniturilor activității curente) generate de o anumită cantitate de active imobilizate.

$$\text{Viteza de rotație a activelor imobilizate} = \frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}} = 0,1173 \quad 0,0985$$

c. Viteza de rotație a activelor totale

$$\text{Viteza de rotație a activelor totale} = \frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Total active}} = 0,1034 \quad 0,0919$$

\* - pentru societățile de investiții financiare se înțelege total venituri din activitatea curentă.

**4. INDICATORI DE PROFITABILITATE**

- acești indicatori exprimă eficiența instituției în realizarea de profit din resursele disponibile.

Indicatorul rentabilitatea capitalului angajat

- acest indicator reprezintă profitul pe care-l obține instituția din banii investiți în afaceri;

Indicatorul rentabilitatea capitalului angajat

$$= \frac{\text{Profitul înainte de plăți dobânzii și a impozitului pe profit}}{\text{Capitalul angajat}} = 0,0448 \quad 0,0627$$

- capitalul angajat se referă la banii investiți în instituție atât de către acționari, cât și de creditori pe termen lung și este egal cu totalul capitalurilor proprii.

**5. INDICATORI PRIVIND REZULTATUL PE ACȚIUNE**

a) Rezultatul pe acțiune

|                                          |   |             |             |
|------------------------------------------|---|-------------|-------------|
| - Profit net atribuibil acționarilor     | = | 58.672.479  | 88.560.888  |
| - Număr de acțiuni comune luat în calcul | = | 582.524.951 | 581.700.557 |
| - Profit / acțiune                       | = | 0,1007      | 0,1522      |

**21. RISCURI FINANCIARE**

Complexitatea activității desfășurate de SIF precum și varietatea obiectului de activitate a societăților comerciale care intră în perimetrul de consolidare determină expunerea societății la o serie de riscuri, cele mai importante fiind: expunerea la riscul de piață, riscul de credit, riscul de lichiditate și riscul fluxului de trezorerie.

**Riscul de piață** cuprinde trei tipuri de risc:

- Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza variațiilor cursului de schimb valutar;

- Riscul ratei dobânzii la valoare justă este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza variațiilor ratelor de piață ale dobânzii;

- Riscul de preț este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze ca rezultat al schimbărilor prețurilor pieței, chiar dacă aceste schimbări sunt cauzate de factori specifici instrumentelor individuale sau emitentului acestora, sau factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață;

SIF are în portofoliu un număr important de acțiuni cotate astfel că societatea este expusă riscului de preț. În cursul anului 2011 influența riscului de preț a fost nefavorabilă.

SIF, împreună cu societățile comerciale care au intrat în procesul de consolidare, deține instrumente ale pieței monetare de tipul depozitelor în valută. La sfârșitul anului 2011 s-a înregistrat o influență pozitivă ca urmare a diferenței de curs valutar.

Societatea și emitenții care au intrat în perimetrul de consolidare nu au efectuat în cursul anului 2011 tranzacții cu instrumente derivate.

## **21. RISCURI FINANCIARE (continuare)**

În ceea ce privește riscul de dobândă, SIF - în mod individual – nu este influențată negativ de acesta deoarece nu are contractate credite bancare. Influența la nivelul SIF în cazul variațiilor de dobândă este dată de nivelul veniturilor financiare din dobânzi.

În ceea ce privește emitenții care au intrat în procedura de consolidare, aceștia au contractate credite bancare, astfel că o creștere mare a dobânzii poate afecta aceste societăți.

**Riscul de credit** este riscul că una din părțile instrumentului financiar să nu își execute obligația asumată, cauzând celeilalte părți o pierdere financiară.

Activele financiare care supun SIF, împreună cu societățile comerciale din perimetrul de consolidare, la riscuri potențiale de creditare cuprind în principal creanțele din activitatea de bază. Conducerea SIF și conducerea societăților comerciale care au intrat în procedura de consolidare monitorizează în mod continuu expunerea la riscul de credit, astfel încât să nu sufere pierderi ca urmare a concentrației creditului într-un anumit sector sau domeniu de activitate.

**Riscul de lichiditate** - numit și risc de finanțare – este riscul ca o entitate să întâlnească dificultăți în procurarea fondurilor necesare pentru îndeplinirea angajamentelor aferente instrumentelor financiare.

Riscul de lichiditate poate rezulta din incapacitatea de a vinde repede un activ financiar la o valoare apropiată de valoarea sa justă.

SIF împreună cu societățile din perimetrul de consolidare urmăresc evoluția nivelului lichidităților pentru a-și putea achita obligațiile la data la care acestea devin scadente.

SIF în mod individual nu a avut probleme de lichiditate, finanțarea activității fiind realizată din surse proprii.

În ceea ce privește lichiditatea portofoliului SIF, peste 58% este reprezentat de acțiuni listate, astfel că riscul de a nu putea fructifica la valoare justă o participație este redus.

**Riscul ratei dobânzii la fluxul de trezorerie** este riscul ca fluxurile de trezorerie viitoare să fluctueze din cauza variațiilor ratelor de piață ale dobânzii.

Prin natura activității sale, SIF și societățile din perimetrul de consolidare sunt supuse acestui risc.

SIF are în portofoliu instrumente monetare de tipul depozitelor bancare iar variația ratei dobânzii influențează nivelul veniturilor financiare.

Societățile comerciale care au intrat în procesul de consolidare au angajate - o parte din ele - credite bancare, astfel că variația ratei dobânzii poate induce un risc în situația creșterii acesteia.

SIF și societățile care au intrat în perimetrul de consolidare monitorizează atent evoluția ratelor dobânzii pe piața monetară pentru a putea lua decizii în timp util.

Considerăm că, prin natura activității, SIF și societățile care au intrat în perimetrul de consolidare nu sunt supuse unui risc major de modificare a fluxurilor de numerar prognozate.

În afara riscurilor mai sus menționate, un risc important - în opinia noastră – îl constituie **riscul aferent mediului economic**. Procesul de ajustare al valorii activelor financiare atât pe piața internațională, cât și pe cea din România, la care am asistat în ultimii 4 ani – efect al crizei economice mondiale – conduce la o incertitudine crescută cu privire la evoluția economică în viitor.

Credem că nu se pot prezice toate efectele crizei care vor avea în continuare impact asupra sectorului financiar din România, dar considerăm că am adoptat măsuri pentru sustenabilitatea societății în condițiile curente de piață, prin monitorizarea fluxurilor de numerar, adecvarea politicilor investiționale etc.

## S.I.F. OLTENIA S.A.

### Note la Situațiile Financiare Consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2011

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

## 22. CONCENTRAREA EXPUNERII

### Imobilizări financiare

La data de 31 decembrie 2011 SIF consolidat deține titluri disponibile în vederea vânzării în valoare totală de 1.603.052.968 lei. Societățile cu pondere în totalul titlurilor disponibile în vederea vânzării în care SIF consolidat deține participatii sunt următoarele:

| Nr. crt.     | Societatea                                           | Procent din total | Valoare de piata la 31 decembrie 2011 |
|--------------|------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|
| 1            | BANCA COMERCIALA ROMANA BUCURESTI                    | 34,05 %           | 545.837.381                           |
| 2            | B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI             | 21,68 %           | 347.502.898                           |
| 3            | OMV PETROM BUCURESTI                                 | 9,93 %            | 159.247.201                           |
| 4            | BANCA TRANSILVANIA CLUJ                              | 5,21 %            | 83.519.287                            |
| 5            | BIOFARM BUCURESTI                                    | 3,43 %            | 54.936.216                            |
| 6            | ARGUS CONSTANTA                                      | 2,86 %            | 45.826.096                            |
| 7            | EXIMBANK BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI BUCURESTI | 2,30 %            | 36.864.685                            |
| 8            | PRODPLAST IMOBILIARE                                 | 2,21 %            | 35.452.973                            |
| 9            | ELECTROMAGNETICA BUCURESTI                           | 2,04 %            | 32.724.661                            |
| 10           | C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA BUCURESTI                  | 1,90 %            | 30.537.035                            |
| <b>Total</b> |                                                      | <b>85,61 %</b>    | <b>1.372.448.433</b>                  |

## 23. ANGAJAMENTE ȘI DATORII CONTINGENTE

La data de 31.12.2011 la Directia Juridica a Societatii de Investitii Financiare Oltenia S.A. au figurat inregistrate in stare de judecata un numar de 97 cauze, din care:

- in 46 cauze are calitatea de reclamanta;
- in 31 cauze are calitatea de parata;
- in 11 cauze are calitatea de intervenient;
- 9 cauze in procedura insolventei.

Dupa obiectul acestora, cauzele se structureaza astfel:

- 20 - anulare hotarari A.G.A., din care in 19 are calitatea de reclamanta si in 1 are calitatea de parata ;
- 68 - alte cauze;

Din cele 9 cauze aflate in procedura insolventei S.I.F. Oltenia S.A. are:

- intr-o cauza calitatea de creditor chirografar si creditor de aport;
- in 6 cauze calitatea de creditor chirografar;
- in 2 cauze calitatea de creditor de aport.

Suma totala de recuperat din cele 7 cauze aflate in procedura insolventei este de 582.573 lei, din care suma de 113.607 lei reprezinta dividende, suma de 149.755 lei reprezinta contravaloarea pachetului de 199.673 actiuni, detinut de S.I.F. Oltenia S.A. la S.C. BIOSIN S.A., restul sumei reprezentand dobanzi si cheltuieli de judecata.

Cele mai importante ca valoare sunt: S.C. ARO S.A. Campulung Muscel (217.921 lei din care 58.118 dividende 1995, 1996), S.C. A.C.M.M. S.A. Targu Jiu (114.646 lei din care 28.766 lei dividende 1995) si S.C. BIOSIN S.A. 194.120 lei (149.755 lei- contravaloare pachet actiuni, 39.469 lei – dobanda comerciala in perioada 23.12.2005-28.01.2009 si 4.896 lei – cheltuieli de judecata) .

In ceea ce priveste S.C. BIOSIN S.A., S.I.F. Oltenia S.A. a formulat declaratie de creanta pentru inscrierea la masa credala cu suma de 194.120 lei (149.755 lei - contravaloare pachet actiuni, 39.469 lei – dobanda comerciala in perioada 23.12.2005-28.01.2009 si 4.896 lei – cheltuieli de judecata), urmare exprimarii optiunii de retragere din societate, care a fost admisa si S.I.F. Oltenia S.A. a fost inscrisa in tabelul creditorilor cu suma solicitata.

In ceea ce priveste anularea hotararilor A.G.A. in care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamanta, 2 au ca obiect modificare capital social, 3 au ca obiect contractari linii credit, 3 au ca obiect alegere administratori, restul avand obiecte diverse: vanzari active, investitii pe piata de capital, plasamente financiare, cesiune creante, etc.

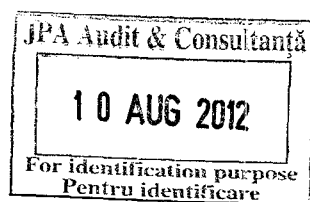
La capitolul alte cauze, in care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamanta, sunt inregistrate dosare avand obiect diversificat: cereri desemnare expert in vederea intocmirii de rapoarte care sa analizeze operatiuni din gestiunea societatilor parate, obligatia de a face, plangeri penale, un dosar de executare silita avand ca obiect recuperarea prejudiciului in suma de 603.516 lei, reprezentand despagubiri civile acordate S.I.F. Oltenia S.A., prin Hotararea penala din data de 20.12.2007, pronuntata in dosarul nr. 11108/2/2007 - furtul de actiuni savarsit de Goga Dan Octavian, Panaitescu Miron Victor, Negrutiu Claudiu Marius in anul 1999 etc.

**S.I.F. OLTENIA S.A.**

**Note la Situațiile Financiare Consolidate**

**pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2011**

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



### 23. ANGAJAMENTE ȘI DATORII CONTINGENTE (continuare)

Dosarele în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de parata au în principal ca obiect chemarea în garanție în acțiuni de revendicări și despăgubiri în temeiul Legii nr. 10/2001 și Legii 99/1999, anulare Contracte de vânzare-cumpărare acțiuni, încheiate de F.P.P. cu Asociațiile salariaților, obligația de a face, precum și anularea Hotararilor Adunării Generale a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. din data de 29.04.2011.

Reclamantii au promovat și un număr de 6 cereri de Ordonanță prezidențială, în vederea suspendării executării Hotararilor Adunării Generale a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. din data de 29.04.2011. Cererile au fost respinse de către instanța de judecată, soluții irevocabile.

Referitor la acțiunile având ca obiect anularea Hotararilor Adunării Generale a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. din data de 29.04.2011 au fost promovate un număr de 6 cereri, care au fost conexe la dosarul nr. 13788/63/2011. Cererile au fost respinse de către instanța de fond, cauza aflându-se în prezent pe rol la Curtea de Apel Craiova, în recurs declarat de reclamant, cu termen de judecată în data de 08.02.2012.

Litigiile descrise privesc activitatea SIF.

### 24. GARANȚII ACORDATE

SIF nu are nici un fel de garanții acordate.

O singură societate comercială din cele cuprinse în perimetrul de consolidare, are contractate credite la bănci comerciale, care sunt garantate cu active imobilizate, pentru care s-au constituit ipoteci.

**Menționăm că prezentele situații financiare consolidate în condiții de IFRS nu reflectă o imagine fidelă a SIF împreună cu societățile comerciale din portofoliul acesteia („SIF consolidat”), deoarece nu au putut fi respectate în totalitate condițiile IFRS din motivele arătate anterior, ca atare ele nu sunt destinate în luarea unor decizii de către utilizatori.**

În contextul legislației existente, lipsa unei prevederi legislative care să oblige societățile care intră în perimetrul de consolidare să întocmească, să auditeze, să prezinte și să aprobe situațiile financiare anuale în condiții IFRS, coroborată cu prevederile art. 24 din Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene aprobate prin Ordinul C.N.V.M. nr. 12/2011, potrivit căroră „o entitate poate să nu fie inclusă în situațiile financiare consolidate dacă:

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

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

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

ADMINISTRATOR,

Numele și prenumele:

conf. univ.dr.ec. Tudor Ciurezu

jr. Anina Radu

Semnătura

Ștampila unității

ÎNTOCMIT,

Numele și prenumele: ec. Elena Sichigea

Calitatea: Director Economic

Semnătura

