

S.I.F. OLTENIA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE
LA 31 DECEMBRIE 2012

INTOCMITE ÎN CONFORMITATE CU
STANDARDELE INTERNAȚIONALE DE RAPORTARE
FINANCIARĂ ADOPTATE DE UNIUNEA EUROPEANĂ

Cuprins

	<u>pag.</u>
Situația consolidată a rezultatului global	1
Situația consolidată a poziției financiare	2
Situația consolidată a modificărilor capitalului propriu	3
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	4
Note la situațiile financiare consolidate	5 - 49

**Situația consolidată a rezultatului global
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012**

În lei	Nota	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Venituri			
Venituri din dividende	7	37.109.727	24.671.130
Venituri din dobânzi	8	3.418.608	7.501.265
Alte venituri operaționale	9	24.592.915	30.472.045
Câștig net din diferențe de curs valutar	10	682.174	379.121
Câștig net din vânzarea activelor financiare	11	80.887.887	83.891.615
Cheltuieli			
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	12	(2.791.029)	(2.891.072)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli		4.496.044	4.406.043
Alte cheltuieli operaționale	13	(43.727.983)	(43.515.098)
Profit înainte de impozitare		104.668.343	104.915.049
Impozitul pe profit	14	(13.427.757)	(14.584.001)
Profit net al exercițiului financiar		91.240.586	90.331.048
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a rezervei din reevaluarea la valoarea justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare și a imobilizărilor corporale		(126.998.609)	(398.241.405)
Total rezultat global aferent perioadei		(35.758.023)	(307.910.357)
Profit net aferent			
A acționarilor Societății		90.316.580	89.400.148
Interesului minoritar		924.006	930.900
		91.240.586	90.331.048
Rezultatul global aferent			
A acționarilor Societății		(36.559.584)	(308.794.841)
Interesului minoritar		801.561	884.484
		(35.758.023)	(307.910.357)
Rezultatul pe acțiune	27	-	-
De bază		0,156	0,154
Diluat			

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 05.08.2013 și au fost semnate în numele acestuia de:

ADMINISTRATOR,
Numele și prenumele: conf. univ.dr.ec. Ciurezu
jr. Radu Anina

Semnătura

Ștampila unității

Notele de la pag. 5 la pag. 49 fac parte integrantă din situațiile financiare prezente.



INTOCMIT,
Numele și prenumele: ec. Sichigea Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura

CONTROL INTERN

Ec. Stoian Nicolae

Nr. Reg. C.N.V.M. PFR13RCCI/160467

Data 07.08.2013 Semnătura

**Situația consolidată a poziției financiare
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012**

În lei	Nota	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Active			
Numerar și echivalente de numerar	15	2.582.467	2.301.901
Depozite plasate la bănci	16	66.709.372	104.106.743
Active financiare disponibile pentru vânzare	17	1.501.706.050	1.605.622.328
Credite și creanțe	18	7.661.818	9.985.750
Imobilizări corporale	19	47.787.281	44.054.236
Alte active	20	5.346.047	1.767.567
Total active		1.631.793.035	1.767.838.525
Datorii			
Dividende de plată	21	112.722.643	97.556.362
Impozite și taxe	22	10.027.227	6.199.798
Datorii cu impozitul amânat	23	130.534.503	158.019.738
Alte datorii	24	17.582.833	12.608.451
Total datorii		270.867.206	274.384.349
Capitaluri proprii			
Capital social	25	58.016.571	58.016.571
Actualizare capital social		665.064.895	665.064.895
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale		25.662.797	21.223.013
Rezerve legale și statutare		38.792.837	38.771.424
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare		611.885.439	757.251.418
Alte rezerve	26	2.090.382.201	2.053.603.529
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezerve		(2.177.009.964)	(2.177.009.964)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS fără IAS 29		(54.757.650)	(25.164.933)
Profit curent		90.316.580	89.400.148
Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă		1.348.353.706	1.481.156.101
Interesul minoritar			
din care:	28	12.572.123	12.298.075
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează		924.006	930.900
Alte capitaluri proprii		11.648.117	11.367.175
Total capitaluri		1.360.925.829	1.493.454.176
Total datorii și capitaluri proprii		1.631.793.035	1.767.838.525

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 05.08.2013 și au fost semnate în numele acestuia de:

ADMINISTRATOR,

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

jr. Radu Anina

Semnătura

Ștampila unității

Radu



INTOCMIT,

Numele și prenumele: ec. Sichigea Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura

Sichigea Elena

CONTROL INTERN
Ec. Stoian Nicolae

Nr. Reg. C.N.V.M. PFR13RCCI/160462

Data 07.08.2013 Semnătura *Nicolae*

**Situația consolidată a modificărilor capitalului propriu
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012**

- lei -

	Denumirea elementului	Sold la 31.12.2011	CREȘTERI 2012	REDUCERI 2012	Sold la sfârșitul exercițiului financiar 2012
	0	1	2	3	4
1.	Capital social	58.016.571	-	-	58.016.571
2.	Ajustare capital social	665.064.895	-	-	665.064.895
3.	Prime de capital	-	-	-	-
4.	Rezerve din reevaluare	21.223.013	5.492.433	1.052.649	25.662.797
5.	Rezerve legale	20.481.756	21.413	-	20.503.169
6.	Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (sold D)	(128.323.121)	(39.450.973)	(53.378.559)	(114.395.535)
7.	Rezerve statutare sau contractuale	18.289.668	-	-	18.289.668
8.	Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit	210.812.533	11.004.728	27.663.245	194.154.016
9.	Rezerve din reevaluare la valoarea justă	757.251.418	85.354.398	230.720.377	611.885.439
10.	Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare	5.682.255	903.257	45.076	6.540.436
11.	Alte rezerve	1.965.468.910	41.380.476	2.744.689	2.004.104.697
12.	Acțiuni proprii	-	-	-	-
13.	Câștiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii	-	-	-	-
14.	Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	-	-	-	-
15.	Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită	Sold C	-	-	-
		Sold D	(3.664.834)	216.930	(5.895.442)
16.	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS mai puțin IAS 29	Sold C	-	-	-
		Sold D	(21.016.390)	(7.247.783)	(48.226.218)
17.	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile	Sold C	-	-	-
		Sold D	(483.709)	(475.127)	(635.990)
18.	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS 29	Sold C	-	-	-
		Sold D	(2.177.009.964)	-	(2.177.009.964)
19.	Rezultatul exercițiului financiar	Sold C	89.400.148	89.400.148	90.316.580
		Sold D	-	-	-
20.	Repartizarea profitului	(37.048)	(21.413)	(37.048)	(21.413)
21.	Total capitaluri proprii	1.481.156.101	157.902.202	290.704.597	1.348.353.706

ADMINISTRATOR,

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

jr. Radu Anina

Semnătura

Ștampila unității

Notele de la pag. 5 la pag. 49 fac parte integrantă din situațiile financiare prezente.

INTOCMIT,

Numele și prenumele: ec. Sichigea Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura

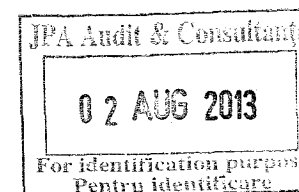


CONTROL INTERN

Ec. Stoian Nicolae

Nr. Reg. C.N.V.M. PFR13RCCI/160462

Data 27.08.2013 Semnătura



Situția consolidată a fluxurilor de trezorerie
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012

- lei -

Denumirea elementului	Exercitiu financiar	
	2012	2011
A	I	2
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Incasari de la clienti, alte incasari	26.322.200	36.434.700
Incasari din vanzari de investitii financiare (titluri de participare)	120.241.088	99.107.863
Plati catre furnizori si angajati, alte plati	(35.353.365)	(45.664.734)
Dobanzi platite	-	(26.922)
Impozit pe profit platit	(9.516.935)	(13.736.240)
Incasari din asigurarea impotriva cutremurelor	-	-
Trezorerie neta din activitati de exploatare	101.692.988	76.114.667
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie:		
Plati pentru achizitionarea de actiuni	(115.719.309)	(137.015.921)
Plati pentru achizitionarea de imobilizari corporale	(916.577)	(442.295)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	3.031.680	2.435.323
Dobanzi incasate	3.523.390	8.327.990
Dividende incasate	35.152.402	23.562.945
Trezorerie neta din activitati de investitie	(74.928.414)	(103.131.958)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare:		
Incasari din emisiunea de actiuni	-	-
Incasari din imprumuturi pe termen lung	-	-
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	-	-
Dividende platite	(63.775.050)	(39.007.578)
Trezorerie neta din activitati de finantare	(63.775.050)	(39.007.578)
Cresterea neta a trezoreriei si echivalentelor de trezorerie	(37.010.476)	(66.024.869)
Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	106.174.882	172.199.751
Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar	69.164.406	106.174.882

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. Ciureza Teodor

jr. Radu Anina

Semnătura

Ștampila unității

Radu



INTOCMIT,

Numele și prenumele: ec. Sichigea Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura

Sichigea Elena

Notele de la pag. 5 la pag. 49 fac parte integrantă din situațiile financiare prezente.

CONTROL INTERIM

Ec. Stoian Nicolae pag 4

Nr. Reg. C.N.V.M. PFR13RCCII/160462

Data 07.08.2013 Semnătura

2013

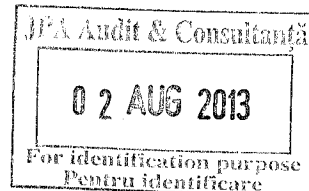
Stoian Nicolae

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la Situațiile Financiare Consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012

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



1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ

Societatea de Investiții Financiare Oltenia S.A. („Societatea”) a fost înființată la data de 01.11.1996 în Craiova - România, în baza prevederilor Legii nr. 133/1996, lege pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în Societăți de Investiții Financiare. Societatea a luat ființă prin transformarea Fondului Proprietății Private V Oltenia.

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 poștal 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 ca Alt Organism de Plasament Colectiv cu o politică diversificată conform Deciziei nr. 1858/02.09.1999 și 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.

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

Activitatea de depozitare prevăzută de legislație și regulamentele C.N.V.M. este 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.

Capitalul social subscris și vărsat este de 58.016.571 lei, divizat în 580.165.714 acțiuni cu o valoare nominală de 0,1 lei/acțiune. Principalele caracteristici ale acțiunilor emise de societate sunt: ordinare, indivizibile, nominative, de valoare egală, emise în formă dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor.

Situațiile financiare consolidate ale societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 cuprinde Societatea și filialele sale (denumite în continuare Grupul) precum și interesele Grupului în entitățile asociate.

Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate, precum și de activitățile desfășurate de filiale, acestea constând în principal în comerțul cu amănuntul în magazine nespecializate cu vânzare predominant de produse nealimentare și închirierea de spații.

2. BAZELE ÎNTOCMIRII

a) Declarația de conformitate

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

În conformitate cu Decizia CNVM nr. 1176/15.09.2010, Societatea întocmește și depune la CNVM (începând cu 30 aprilie 2013 - Autoritatea de Supraveghere Financiară) Situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană, în termen de 8 luni de la închiderea exercițiului financiar.

Situațiile financiare anuale consolidate la 31.12.2012 pot fi consultate pe site-ul Societății www.sifolt.ro.

Evidențele contabile ale Societății sunt reflectate în lei, în conformitate cu Reglementările Contabile Românești (“RCR”). Conturile prezentate au rezultat din retratarea raportărilor conform RCR pentru a reflecta diferențele dintre RCR și IFRS. Conturile din raportările conform RCR au fost ajustate în cazul în care a fost necesar pentru a armoniza aceste situații financiare în aspectele semnificative, cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană.

În afară de ajustările specifice consolidării, principalele retratări ale informațiilor financiare prezentate în situațiile financiare întocmite în conformitate cu RCR, pentru a le alinia la cerințele IFRS adoptate de Uniunea Europeană, constau în:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

- ajustări de valoare justă și pentru deprecierea activelor financiare în conformitate cu IAS 39 „Instrumente financiare recunoaștere și evaluare”;
- ajustări ale elementelor de capitaluri proprii în conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste”, deoarece economia românească a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003;
- ajustări ale situației contului de profit și pierdere pentru înregistrarea veniturilor din dividende la momentul declarării la valoarea brută;
- ajustări privind ștornarea din contul de profit și pierdere a acțiunilor primite cu titlu gratuit și înregistrarea acestora la poziția “Rezerve” și respectiv în “Rezultatul reportat” pentru cele anterioare anului 2010;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat în conformitate cu IAS 12 “Impozitul pe profit”;
- cerințe de prezentare în conformitate cu IFRS.

b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare consolidate sunt prezentate în conformitate cu IAS 1 “Prezentarea situațiilor financiare”.

Grupul a adoptat o prezentare pe bază de lichiditate în cadrul situației consolidate a poziției financiare, iar prezentarea veniturilor și cheltuielilor s-a efectuat în raport de natura lor în cadrul situației consolidate a rezultatului global. S-a considerat că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt mai relevante decât alte metode permise de IAS 1.

c) Utilizarea estimărilor și judecăților

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

Societatea revizuieste periodic estimările și ipotezele care stau la baza înregistrărilor contabile. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă, sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare, dacă revizuirea estimării afectează atât perioada curentă și perioadele viitoare.

Modificarea estimărilor, prin natura ei, nu are legătură cu perioadele anterioare și nu reprezintă corectarea unei erori.

d) Moneda funcțională și de prezentare

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

e) Bazele evaluării

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

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

Evaluarea la valoarea justă a participațiilor deținute la 31.12.2012 a fost realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzactionate în anul 2012, 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);

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

- pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în anul 2012, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de pe piață s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitentilor la 31.12.2012 (pentru 31.12.2011 capitalurile proprii la 31.12.2011);

- pentru titlurile aferente societăților comerciale aflate în procedura insolvenței sau în reorganizare, evaluarea se face la valoarea zero;

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

Plasamentele deținute în societățile ale căror titluri sunt cotate și tranzacționate pe piața de capital din România, plus plasamentul deținut la Banca Comercială Română, reprezintă 91,06% din valoarea justă a investițiilor efectuate pe piața de capital.

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite pentru situațiile financiare ale societăților unde se dețin participații de peste 50% din capitalul social, prin metoda integrării globale.

În anul 2012, luând în considerare prevederile legislației în privința întocmirii situațiilor financiare consolidate, Societatea deține participații de peste 20% din capitalul social într-un număr de 34 (treizecișpatru) societăți comerciale. Deținerile în aceste societăți reprezintă 16,10% din activul total, respectiv 19,27% din activul net al Societății, determinat în condițiile de evaluare prezentate la punctul 2 – Bazele întocmirii. Situația analitică a deținerilor în cauză, pe societățile care ar fi trebuit teoretic incluse în perimetrul de consolidare, este prezentată în Anexa 1.

La 31.12.2012, Societatea deține participații de peste 20% dar nu mai mari de 50% din capitalul social, la un număr de 21 (douăzecișunu) societăți comerciale, acestea reprezentând o pondere de 10,60% în activul total al Societății și respectiv 12,68% în activul net.

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

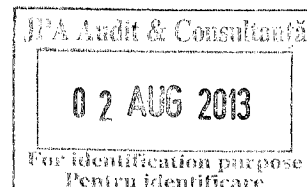
La 31.12.2012, Societatea deține participații de peste 50% din capitalul social la un număr de 13 (treisprezece) societăți comerciale, acestea reprezentând o pondere de 5,50% în activul total al Societății și respectiv 6,59% în activul net. Lista societăților comerciale la care Societatea deține peste 50% din capitalul social este prezentată în Anexa 3a.

În lucrarea de consolidare, Societatea 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 7 (șapte) societăți la care s-au efectuat oferte publice de vânzare pentru societățile tranzacționate și licitații de vânzare pentru societățile netranzacționate.

Cele 7 (șapte) societăți excluse din perimetrul de consolidare, reprezintă o pondere de 1,33% din activul total al Societății și respectiv 1,59% din activul net. În situațiile financiare consolidate, participațiile deținute la aceste 7 (șapte) societăți sunt reflectate potrivit evaluării anterior menționate, fără a fi retratate prin nicio metodă specifică consolidării.

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

În perimetrul de consolidare au fost cuprinse un număr de 6 (șase) 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. PROVITAS S.A. București	B-dul Unirii nr. 14, Bl. 6C, sector 4 București	7965688	J40/10717/1995	70,2780

Cele șase societăți cuprinse în perimetrul de consolidare reprezintă o pondere de 4,18% în activul total al Societății și respectiv 5,00% în activul net și au fost consolidate prin metoda integrării globale.

Între Societate 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 Societății și substanțial diferită de la o entitate la alta.

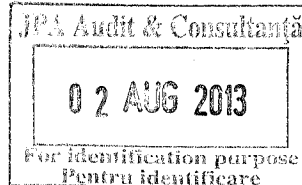
Activitățile desfășurate de societățile la care se dețin participații de peste 20% din drepturile de vot aparțin unor ramuri (sectoare) diferite de activitate: hotelier, alimentară, comerț, turism, închirieri de spații, agricultură, aprovizionare-desfacere, construcții, industria electronică, industria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

Relațiile dintre Societate 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 Societății a clasificat toate titlurile activității de portofoliu în categoria active financiare disponibile pentru vânzare.

Activitățile de bază desfășurate de Societate și societățile cuprinse în perimetrul de consolidare sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate și de activitățile desfășurate de societățile respective, acestea fiind reprezentate în principal de: comerțul cu amănuntul în magazine nespecializate cu vânzare predominant de produse nealimentare și închirierea de spații.

Între Societate și cele 6 societăți cuprinse în perimetrul de consolidare există doar relații generate de participații la capitalul social și cele care iau naștere cu ocazia plății dividendelor.

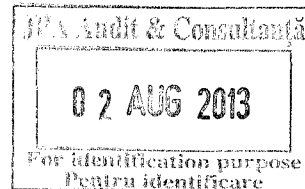
SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la Situațiile Financiare Consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012****(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)**

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

Activ net 1.354.601.708 lei
Total activ 1.621.293.076 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	TURISM LOTUS FELIX		18.392.011	20,9314	1,1344	1,3577
2	ELECTROMAGNETICA BUCURESTI	ELMA	26.995.127	21,1389	1,6650	1,9928
3	MIRFO TRADING TG. JIU		831.855	22,0062	0,0513	0,0614
4	COMCEREAL DAMBOVITA TARGOVISTE		0	22,6382	0,0000	0,0000
5	PRODPLAST BUCURESTI	PPL	4.397.932	23,6335	0,2713	0,3247
6	AURORA TG.FRUMOS	AUR	75.686	25,0661	0,0047	0,0056
7	MAT CRAIOVA	MTCR	4.292.144	25,7094	0,2647	0,3169
8	BIOFARM BUCURESTI	BIO	61.562.892	26,9683	3,7971	4,5447
9	ISLAZ ALEXANDRIA	ISLZ	338.108	27,4290	0,0209	0,0250
10	COMCEREAL GORJ TG.JIU		0	27,7832	0,0000	0,0000
11	ROMVAG CARACAL	ROMJ	0	27,9297	0,0000	0,0000
12	MOBILA RADAUTI	MOBT	470.429	29,1743	0,0290	0,0347
13	ELECTRO TOTAL BOTOSANI		0	29,8562	0,0000	0,0000
14	PRODPLAST IMOBILIARE	PPLI	19.720.458	30,6501	1,2163	1,4558
15	SINTEROM CLUJ	SIRM	3.756.878	31,0371	0,2317	0,2773
16	ARGUS CONSTANTA	UARG	24.218.466	31,9391	1,4938	1,7879
17	LACTATE NATURA TARGOVISTE	INBO	1.857.003	33,8686	0,1145	0,1371
18	INTREPRINDEREA REPARATII AUTO S.R.L. CRAIOVA		468.638	34,1186	0,0289	0,0346
19	LEMCOR CRAIOVA		4.414.178	35,0838	0,2723	0,3259
20	MIRFO INDUSTRIES TG.JIU		0	35,3933	0,0000	0,0000
21	CITEX TG.JIU		0	40,1286	0,0000	0,0000
22	ALIMENTARA SLATINA	ALRV	4.274.960	51,9934	0,2637	0,3156
23	TURISM PUCIOASA		3.586.341	69,2191	0,2212	0,2648
24	PROVITAS BUCURESTI		5.352.010	70,2780	0,3301	0,3951
25	UNIVERS RM.VALCEA	UNVR	8.812.785	73,7494	0,5436	0,6506
26	COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA		2.745.977	75,4811	0,1694	0,2027
27	FLAROS BUCURESTI	FLAO	11.730.620	77,1058	0,7235	0,8660
28	CONSTRUCTII FERROVIARE CRAIOVA	CFED	2.153.007	77,5001	0,1328	0,1589
29	MERCUR CRAIOVA	MRDO	22.264.308	85,5259	1,3732	1,6436
30	ELARS RM.SARAT	ELAR	3.472.380	87,6056	0,2142	0,2563
31	GEMINA TOUR RM.VILCEA		1.917.258	88,2866	0,1183	0,1415
32	CONSTRUCTII MONTAJ 1 CRAIOVA		3.340.055	96,5635	0,2060	0,2466
33	MAGAL CRAIOVA		7.065.183	99,9906	0,4358	0,5216
34	VOLTALIM CRAIOVA		12.520.947	99,9987	0,7723	0,9243
Total			261.027.636		16,1000	19,2697

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la Situațiile Financiare Consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012****(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)****LISTA SOCIETĂȚILOR COMERCIALE LA CARE S.I.F. OLTENIA S.A. DEȚINE
ÎNTRU 20 - 50% DIN CAPITALUL SOCIAL**

Anexa 2

Nr. Crt	Denumire societate	Adresa	CUI	Nr. Inreg. ORC	Procent deținut de SIF
1	TURISM LOTUS FELIX	COMUNA SINMARTIN, HOTEL LOTUS	26261034	J05/1497/2009	20,93
2	ELECTROMAGNETICA BUCUREȘTI	CALEA RAHOVEI 266-268, BUCUREȘTI	414118	J40/19/1991	21,14
3	MIRFO TRADING TG. JIU	ALEEA MACULUI NR.3, JUD. GORJ	14757922	J18/263/2002	22,01
4	COMCEREAL DAMBOVITA TARGOVISTE	STR. CALEA DOMNEASCA 225 JUD.DAMBOVITA	8197251	J15/109/1996	22,64
5	PRODPLAST BUCUREȘTI	STR. ZIDURI MOSI NR. 23, SECTOR 2	108	J40/161/1991	23,63
6	AURORA TG.FRUMOS	STR. STEFAN CEL MARE NR. 8, JUD. IASI	2000732	J22/329/1991	25,07
7	MAT CRAIOVA	B-DUL DECEBAL NR. 111, JUD. DOLJ	2315722	J16/26/1991	25,71
8	BIOFARM BUCUREȘTI	STR. LOGOFATUL TAUTU NR. 99, SECTOR 3, BUCUREȘTI	341563	J40/199/1991	26,97
9	ISLAZ ALEXANDRIA	STR.FABRICII 3 JUD. TELEORMAN	1384015	J34/201/1991	27,43
10	COMCEREAL GORJ TG.JIU	STR.CIOCIRLAU NR.7, JUD. GORJ	8275759	J18/141/1996	27,78
11	ROMVAG CARACAL	STR. 1 DECEMBRIE 1918 NR. 146, JUD. OLT	1522894	J28/138/1991	27,93
12	MOBILA RADAUTI	STR.VOLOVATULUI NR 82, JUD. SUCEAVA	739926	J33/11/1991	29,17
13	ELECTRO TOTAL BOTOSANI	CALEA NATIONALA NR.6 BIS, JUD. BOTOSANI	15041190	J07/385/2002	29,86
14	PRODPLAST IMOBILIARE	STR. ZIDURI MOSI NR. 23, SECTOR 2, BUCUREȘTI	24599480	J40/17508/2008	30,65
15	SINTEROM CLUJ	B-DUL MUNCII NR. 12 JUD. CLUJ	202123	J12/2750/1991	31,04
16	ARGUS CONSTANTA	STR. INDUSTRIALA NR. 1, CONSTANTA	1872644	J13/550/1991	31,94
17	LACTATE NATURA TARGOVISTE	STR. INDEPENDENTEI 23 JUD. DAMBOVITA	912465	J15/376/1991	33,87
18	INTREPRINDEREA REPARATII AUTO S.R.L. CRAIOVA	STR.CARACAL NR.146, JUD. DOLJ	15273700	J16/312/2003	34,12
19	LEMCOR CRAIOVA	B-DUL DECEBAL NR. 120 A, JUD. DOLJ	6779016	J16/3815/1994	35,08
20	MIRFO INDUSTRIES TG.JIU	STR.MACULUI 3, JUD. GORJ	2162858	J18/71/1991	35,39
21	CITEX TG.JIU	STR.EROILOR 27 JUD. GORJ	2155907	J18/165/1991	40,13

**LISTA SOCIETĂȚILOR COMERCIALE LA CARE S.I.F. OLTENIA S.A. DEȚINE
 PESTE 50% DIN CAPITALUL SOCIAL**

Anexa 3a

Nr. Crt	Denumire societate	Adresa	CUI	Nr. Inreg. ORC	Procent deținut de SIF
1	ALIMENTARA SLATINA	STR. ARINULUI NR.1 JUD. OLT	1513357	J28/62/1991	51,99
2	TURISM PUCIOASA	STR. REPUBLICII NR.110 JUD. DAMBOVITA	939827	J15/261/1991	69,22
3	PROVITAS BUCURESTI	B-DUL UNIRII NR. 14, BL. 6C, SECT. 4, BUCUREȘTI	7965688	J40/10717/1995	70,28
4	UNIVERS RM.VALCEA	STR.REGINA MARIA NR.4, JUD. VALCEA	1469006	J38/108/1991	73,75
5	COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA	B-DUL LIBERTATII NR. 1, JUD. DAMBOVITA	10108620	J15/11/1998	75,48
6	FLAROS BUCURESTI	STR. ION MINULESCU 67-93 SECTOR 3, BUCUREȘTI	350944	J40/173/1991	77,11
7	CONSTRUCTII FERROVIARE CRAIOVA	ALEEA I BARIERA VALCII NR.28 JUD. DOLJ	2292068	J16/2209/1991	77,50
8	MERCUR CRAIOVA	STR. CALEA UNIRII NR.14 JUD. DOLJ	2297960	J16/91/1991	85,53
9	ELARS RM.SARAT	STR.INDUSTRIEI 4 JUD. BUZAU	1168275	J10/124/1991	87,61
10	GEMINA TOUR RM.VILCEA	STR. STIRBEI VODA NR. 103, JUD. VALCEA	1477750	J38/876/1991	88,29
11	CONSTRUCTII MONTAJ 1 CRAIOVA	STR.M. KOGALNICEANU 20 JUD. DOLJ	2321996	J16/187/1991	96,56
12	MAGAL CRAIOVA	PIATA GARII BL. V PARTER, JUD. DOLJ	12335140	J16/699/1999	99,99
13	VOLTALIM CRAIOVA	STR. SIMION STOILOV NR.18, BL. E12, JUD. DOLJ	12351498	J16/698/1999	99,99

**LISTA SOCIETĂȚILOR COMERCIALE LA CARE S.I.F. OLTENIA S.A. 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 neinclușare în consolidare
1	S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA	STR. ARINULUI NR.1 JUD. OLT	1513357	J28/62/1991	51,99	oferta publica secundara de vanzare
2	S.C. TURISM PUCIOASA S.A. DAMBOVITA	STR. REPUBLICII NR.110 JUD. DAMBOVITA	939827	J15/261/1991	69,22	licitatie vanzare
3	S.C. COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA S.A. TARGOVISTE	B-DUL LIBERTATII NR. 1, JUD. DAMBOVITA	10108620	J15/11/1998	75,48	licitatie vanzare
4	CONSTRUCTII FERROVIARE CRAIOVA	ALEEA I BARIERA VALCII NR.28 JUD. DOLJ	2292068	J16/2209/1991	77,50	oferta publica secundara de vanzare
5	S.C. ELARS S.A. RM. SARAT	STR.INDUSTRIEI 4 JUD. BUZAU	1168275	J10/124/1991	87,61	oferta publica secundara de vanzare
6	S.C. GEMINA TOUR S.A. RM VALCEA	STR. STIRBEI VODA NR. 103, JUD. VALCEA	1477750	J38/876/1991	88,29	licitatie vanzare
7	S.C. CONSTRUCTII MONTAJ 1 S.A. CRAIOVA	STR.M. KOGALNICEANU 20 JUD. DOLJ	2321996	J16/187/1991	96,56	licitatie vanzare

3. BAZELE CONSOLIDĂRII

a) Filialele

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

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

Lista investițiilor în filiale la 31 decembrie 2012 este prezentată în Anexa 3a.

b) Entități asociate

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

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

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

În urma analizei criteriilor cantitative și calitative prezentate în IAS 27 "Situații financiare consolidate și individuale", Grupul a concluzionat că nu deține investiții în entități asociate la 31 decembrie 2012.

c) Tranzacții eliminate la consolidare

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Conform IAS 8 „Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori”, politicile contabile reprezintă principiile, bazele, convențiile, regulile și practicile specifice aplicate de entitate la întocmirea și prezentarea situațiilor financiare.

Politicile contabile au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în Situațiile financiare consolidate întocmite de Grup.

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza ipotezei ca Grupul își va continua activitatea în viitorul previzibil. Pentru evaluarea aplicabilității acestei ipoteze, conducerea analizează previziunile referitoare la intrările viitoare de numerar.

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

a) Tranzacții și solduri în moneda străină

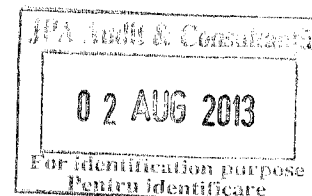
Tranzacțiile exprimate în moneda străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii situației consolidate a poziției financiare sunt transformate în lei la cursul din ziua respectivă. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercitiului financiar a activelor și datoriilor monetare

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la Situațiile Financiare Consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012

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



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

denominate în moneda străină sunt recunoscute în situația rezultatului global, cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor. Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare, cum ar fi participațiile deținute la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare, cum ar fi instrumentele financiare clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare, sunt incluse în rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare. Cursurile de schimb ale monedelor străine, raportate la leu, utilizate la data raportării sunt:

Valuta	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011	Variație
EUR	4,4287	4,3197	+2,52%
USD	3,3575	3,3393	+0,54%

b) Contabilizarea efectului hiperinflației

Conform IAS 29 "Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste", situațiile financiare ale unei societăți a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste ar trebui prezentate în termenii puterii de cumpărare curente a monedei la data întocmirii situației consolidate a poziției financiare, 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, rata cumulată a inflației depășește 100% pe parcursul unei perioade de trei ani.

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. Astfel, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situației financiare consolidate până la data de 31 decembrie 2003.

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

Pentru întocmirea situațiilor financiare consolidate, Grupul a ajustat pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 următoarele elemente: capitalul social, alte elemente de capital propriu (rezerva legală și alte rezerve).

Imobilizarile corporale sunt prezentate la valoarea reevaluată la 31 decembrie 2012. Cea mai recentă reevaluare a fost efectuată de Societate la 31 decembrie 2012.

Situațiile financiare IFRS la data de 31 decembrie 2011 au fost modificate pentru comparabilitate, pentru capitalul social și rezerve, prin aplicarea ajustării la inflație asupra acestor elemente, retroactiv, conform IAS 8 "Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori".

c) Numerar și echivalente numerar

Numerarul și echivalentele de numerar sunt prezentate în bilanț la cost și includ: numerarul existent în casierie, conturi curente, depozite constituite la bănci și dobânzile aferente acestora (inclusiv depozite blocate).

Pentru întocmirea Situației fluxurilor de trezorerie Grupul consideră ca numerar și echivalent de numerar: numerarul existent în casierie, conturile curente la bănci, depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile și dobânzile aferente acestora (exclusiv depozitele blocate).

d) Active și datorii financiare

• Clasificare

Instrumentele financiare deținute de Grup sunt clasificate în următoarele categorii:

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

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Instrumentele financiare derivate sunt clasificate ca fiind detinute pentru tranzactionare daca nu reprezinta instrumente utilizate pentru contabilitatea de acoperire.

Investitii detinute pana la scadenta

Investitiile detinute pana la scadenta reprezinta acele active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si cu scadenta fixa, pe care Grupul are intentia ferma si capacitatea de a le pastra pana la scadenta. Investitiile detinute pana la scadenta sunt masurate la cost amortizat prin metoda dobanzii efective minus pierderi din depreciere.

Credite si creante

Creditele si creantele sunt active financiare nederivate, cu plati fixe sau determinabile, care nu sunt cotate pe o piata activa, altele decat cele pe care Grupul intentioneaza sa le vanda imediat sau in viitorul apropiat. In principal, in aceasta categorie sunt cuprinse depozitele plasate la banci.

Active financiare disponibile pentru vanzare

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept credite si creante, investitii pastrate pana la scadenta sau active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

Dupa recunoasterea initiala, aceste active financiare disponibile pentru vanzare, pentru care exista o piata activa, sunt masurate la valoarea justa, iar modificarile de valoare justa, altele decat pierderile din depreciere, precum si castigurile si pierderile rezultate din variatia cursului de schimb aferent elementelor monetare disponibile pentru vanzare, sunt recunoscute direct in capitalurile proprii. La derecunoasterea activului, castigul sau pierderea cumulata este transferata in contul de profit si pierdere.

Societatea a clasificat toate participatiile detinute in capitalul social al altor emitenti ca active financiare disponibile pentru vanzare.

- ***Recunoastere***

Activele si datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Grupul devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele si datoriile financiare sunt masurate la momentul recunoasterii initiale la valoarea justa plus costurile de tranzactionare direct atribuibile, cu exceptia investitiilor in actiuni a caror valoare justa nu a putut fi determinata in mod credibil si care sunt recunoscute initial la cost.

- ***Compensari***

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat in situatia pozitiei financiare consolidate doar atunci cand exista un drept legal de compensare si daca exista intentia decontarii lor pe o baza neta sau daca se intentioneaza realizarea activului si stingerea datoriei in mod simultan.

Veniturile si cheltuielile sunt prezentate net numai atunci cand este permis de standardele contabile, sau pentru profitul si pierderea rezultate dintr-un grup de tranzactii similare cum ar fi cele din activitatea de tranzactionare a Grupului.

- ***Evaluarea la cost amortizat***

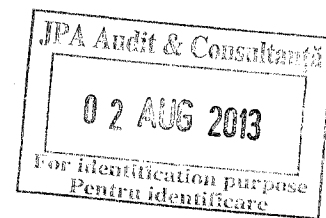
Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezinta valoarea la care activul sau datoria financiara sunt masurate la recunoasterea initiala, mai putin platile de principal, la care se adauga sau din care se scade amortizarea cumulata pana la momentul respectiv folosind metoda dobanzii efective, mai putin reducerile aferente pierderilor din depreciere.

- ***Evaluarea la valoarea justa***

Valoarea justa este suma pentru care poate fi tranzactionat un activ sau decontata o datorie, intre parti interesate si in cunostiinta de cauza, in cadrul unei tranzactii desfasurate in conditii obiective la data evaluarii.

Determinarea valorii juste a activelor si datoriilor financiare se bazeaza pe cotationile unei pieti active. Un instrument financiar are o piata activa daca pentru acel instrument sunt disponibile rapid si in mod regulat preturi cotate, iar aceste preturi reflecta tranzactii de piata efectuate regulat in conditii de piata obiective.

Activele financiare disponibile pentru vanzare pentru care nu exista o piata activa si pentru care nu este posibila determinarea in mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost si sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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

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

- **Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare**

Active financiare măsurate la cost amortizat

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

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

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

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

Active financiare disponibile pentru vânzare

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

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

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

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

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

- **Derecunoasterea**

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

La derecunoaștere acțiunile sunt scăzute folosind metoda FIFO (primul intrat, primul iese).

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

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

- **Castiguri și pierderi**

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

- câștigurile sau pierderile generate de active financiare sau de datorii financiare clasificate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere sunt recunoscute în profit sau pierdere;
- câștigurile sau pierderile generate de un activ financiar disponibil pentru vânzare sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global, cu excepția pierderilor din depreciere.

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

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

În cazul activelor financiare recunoscute utilizând contabilitatea la data decontării, nicio modificare a valorii juste a activului ce urmează a fi primit pe parcursul perioadei dintre data tranzacționării și data decontării nu este recunoscută pentru activele înregistrate la cost sau la cost amortizat (excepție făcând pierderile din depreciere). Pentru activele contabilizate la valoarea justă însă, modificarea valorii juste trebuie recunoscută în profit sau pierdere sau în capitalurile proprii, după caz.

e) Alte active și datorii financiare

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

f) Investiții imobiliare

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

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

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

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

- **Recunoaștere**

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

- este probabil ca un beneficiu economic viitor asociat elementului să intre în Grup.
- costul activului poate fi determinat în mod credibil.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

- **Evaluare**

Evaluarea inițială

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

Evaluarea ulterioară

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

Evaluarea valorii juste a investițiilor imobiliare este efectuată de evaluatori membri ai Asociației Naționale a Evaluatorilor din România (ANEVAR). Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, datorită diferențelor legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. În cazul în care astfel de informații nu sunt disponibile, sunt folosite metode de evaluare alternative cum ar fi cotații de preț recente din piețe mai puțin active sau proiecții ale valorii actualizate a venitului net din exploatare. Aceste evaluări sunt revizuite periodic de către conducerea Grupului.

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

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

- **Transferuri**

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

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

- **Derecunoaștere**

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

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

g) Active clasificate ca deținute pentru vânzare

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

Activele imobilizate și grupurile destinate cedării sunt clasificate ca deținute pentru vânzare dacă valoarea lor contabilă va fi recuperată în principal printr-o operațiune de vânzare, și nu prin utilizarea lor continuă. Această condiție este considerată ca fiind îndeplinită numai atunci când vânzarea este probabilă și se estimează că va fi finalizată în nu mai mult de un an de la data clasificării, iar activele sunt disponibile pentru o vânzare imediată, așa cum acestea se prezintă la momentul respectiv.

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

h) Imobilizari corporale

- **Recunoaștere și evaluare**

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la costul de achiziție (pentru cele procurate cu titlu oneros), la valoarea de aport (pentru cele primite ca aport în natura la constituirea / majorarea capitalului social), respectiv la valoarea justă de la data dobândirii pentru cele primite cu titlu gratuit.

Costul unui element de imobilizări corporale este format din prețul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preț de natură comercială și a oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condiția necesară pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul stabilit de către conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajații care rezultă direct din construcția sau achiziționarea activului, costurile de

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

amenajare a amplasamentului, costurile inițiale de livrare și manipulare, costurile de instalare și asamblare, onorariile profesionale.

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

- terenuri și construcții;
- instalații tehnice și mașini;
- alte instalații, utilaje și mobilier

• Evaluarea după recunoaștere

Pentru recunoașterea ulterioară, societatea a adoptat modelul reevaluării.

După recunoașterea ca activ, elementele de imobilizări corporale a căror valoare justă poate fi evaluată în mod fiabil sunt contabilizate la o valoare reevaluată, aceasta fiind valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere.

Reevaluările trebuie să se facă cu suficientă regularitate pentru a se asigura că valoarea contabilă nu se deosebește semnificativ de ceea ce s-ar fi determinat prin utilizarea valorii juste la data bilanțului.

Dacă un element al imobilizărilor corporale este reevaluat, atunci întreaga grupă de imobilizări corporale din care face parte acel element este supusă reevaluării.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este majorată ca urmare a unei reevaluări, creșterea este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global și acumulată în capitalurile proprii, cu titlul de surplus din reevaluare.

Cu toate acestea, majorarea va fi recunoscută în profit sau pierdere în măsura în care aceasta compensează o descreștere din reevaluarea aceluiasi activ recunoscut anterior în profit sau pierdere.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este diminuată ca urmare a unei reevaluări, această diminuare este recunoscută în profit sau pierdere.

Cu toate acestea, reducerea va fi recunoscută în alte elemente ale rezultatului global în măsura în care surplusul din reevaluare prezintă un sold creditor pentru acel activ. Transferurile din surplusul din reevaluare în rezultatul reportat nu se efectuează prin profit sau pierdere.

Terenurile și construcțiile sunt evidențiate la valoare reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus amortizarea cumulată și pierderi din depreciere. Reevaluările sunt realizate de către evaluatori membrii ai ANEVAR.

Imobilizările corporale sunt prezentate la valoarea reevaluată la 31 decembrie 2012 pentru clădiri și terenuri, iar celelalte categorii de imobilizări corporale sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea cumulată la data situațiilor financiare și provizioane pentru depreciere.

• Costurile ulterioare

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile zilnice aferente imobilizărilor corporale nu sunt capitalizate; ele sunt recunoscute drept costuri ale perioadei în care se produc. Aceste costuri constau în principal în cheltuieli cu forța de muncă și cu consumabilele și pot include și costul componentelor de mică valoare.

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

• Amortizare

Amortizarea este calculată la valoarea contabilă (costul de achiziție sau valoarea reevaluată). Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările corporale, cu excepția terenurilor și imobilizărilor în curs de execuție, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare, această modalitate reflectând cel mai fidel modul preconizat de consumare a beneficiilor economice încorporate în activ.

Amortizarea unui activ încetează cel mai devreme la data când activul este clasificat drept detinut pentru vânzare (sau inclus într-un grup destinat cedării care este clasificat drept detinut pentru vânzare), în conformitate cu

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

IFRS 5 și la data la care activul este derecunoscut. Prin urmare, amortizarea nu încetează când activul nu este utilizat sau este scos din uz, cu excepția cazului în care acesta este complet amortizat. Cu toate acestea, conform metodelor de amortizare bazate pe utilizare, cheltuielile de amortizare pot fi 0 - atunci când nu există producție.

Duratele de viață utile estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt următoarele:

- | | |
|--|-----------|
| - construcții | 12-60 ani |
| - instalații tehnice și mașini | 3-20 ani |
| - alte instalații, utilaje și mobilier | 3-15 ani |

Valoarea reziduală și durata de viață utilă a unui activ trebuie revizuite cel puțin la fiecare sfârșit de exercițiu financiar. Dacă așteptările se deosebesc de alte estimări anterioare, modificarea trebuie contabilizată ca modificare de estimare contabilă, în conformitate cu IAS 8 "Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori".

• Deprecierea

Un activ este depreciat atunci când valoarea sa contabilă depășește valoarea sa recuperabilă.

Cu ocazia fiecărei date de raportare, entitatea trebuie să verifice dacă există indicii ale deprecierei activelor. În cazul în care sunt identificate astfel de indicii, entitatea trebuie să estimeze valoarea recuperabilă a activului.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este diminuată ca urmare a unei reevaluări, această diminuare trebuie recunoscută în profit sau pierdere. Cu toate acestea, reducerea trebuie recunoscută în alte elemente ale rezultatului global în măsura în care surplusul din reevaluare prezintă un sold creditor pentru acel activ. Reducerea recunoscută în alte elemente ale rezultatului global micșorează suma cumulată în capitalurile proprii cu titlu de surplus din reevaluare.

Terenurile nu se depreciază. Deprecierea altor bunuri tangibile este calculată, folosind metoda amortizării liniare, alocând costuri aferente valorii reziduale, în concordanță cu durata de viață aferentă.

• Derecunoașterea

Valoarea contabilă a unui element de imobilizări corporale este derecunoscută (eliminată din situația consolidată a poziției financiare) la cedare sau atunci când nu se mai așteaptă niciun beneficiu economic viitor din utilizarea sau cedarea sa.

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

i) Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale sunt evaluate inițial la cost. După recunoașterea inițială, o imobilizare necorporală este contabilizată la cost minus amortizarea cumulată și orice pierderi din depreciere cumulate.

• Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul căruiia îi sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuielile pentru deprecierea fondului comercial și mărcile generate intern, sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în momentul în care sunt suportate.

• Amortizarea imobilizărilor necorporale

Amortizarea este calculată pentru costul activului sau o altă valoare care substituie costul, minus valoarea reziduală. Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările necorporale, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare, această modalitate reflectând cel mai fidel modul preconizat de consumare a beneficiilor economice încorporate în activ.

Duratele de viață utile estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt următoarele: programe informatice – 3 ani.

Metodele de amortizare, duratele de viață utile și valorile reziduale sunt revizuite la fiecare sfârșit de an financiar și sunt ajustate corespunzător.

j) Stocurile

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Stocurile sunt evaluate la valoarea cea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul stocurilor cuprinde toate costurile aferente achiziției și prelucrării, precum și alte costuri suportate pentru aducerea stocurilor în forma și în locul în care se găsesc în prezent.

Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat, ce ar putea fi obținut în cadrul desfășurării normale a activității, mai puțin costurile estimate pentru finalizarea bunului și costurile estimate pentru efectuarea vânzării. Costul stocurilor care nu sunt în mod normal fungibile și al bunurilor și serviciilor produse pentru și destinate unor comenzi distincte este determinat prin identificarea specifică a costurilor individuale. Pentru stocurile fungibile, costul este determinat la ieșire utilizând metoda „primul intrat, primul ieșit” (FIFO).

i) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

Valoarea contabilă a activelor Grupului care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitului amânat, este revizuită la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indicilor de depreciere. Dacă există asemenea indici, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.

O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar și care este independent față de alte active și alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în contul de profit și pierdere.

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

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

j) Capital social

Capitalul social este format din acțiuni ordinare, indivizibile, nominative, de valoare egală, emise în forma dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor.

k) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt datorii incerte din punct de vedere al plasării în timp sau al valorii. Provizioanele sunt recunoscute atunci când Grupul are o obligație prezentă legală sau implicită ca urmare a unor evenimente trecute și când este probabil ca un consum de resurse să fie necesar pentru stingerea obligației. De asemenea, o estimare fiabilă a cuantumului acestei obligații trebuie să fie posibilă.

Provizioanele se reanalizează la finalul perioadei de raportare și se ajustează astfel încât să reflecte cea mai bună estimare curentă. În cazul în care nu mai este probabilă ieșirea de resurse care încorporează beneficii economice, provizionul trebuie anulat.

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

Societatea înregistrează provizioane pentru contracte oneroase în situațiile în care beneficiile estimate a fi obținute dintr-un contract sunt mai mici decât cheltuielile inevitabile asociate îndeplinirii obligațiilor contractuale.

Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt recunoscute în momentul în care societatea are o obligație legală sau implicită rezultată din evenimente trecute, când pentru decontarea obligației este necesară o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce privește valoarea obligației.

l) Dividende de plată

Dividendele sunt tratate ca o distribuție a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu RCR și este diferit de profitul reflectat în aceste situații financiare consolidate, întocmite în conformitate cu IFRS, din cauza diferențelor între cele două sisteme de raportare.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

m) Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor

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

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

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

n) Venituri din dividende

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

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

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea bruta ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca o cheltuială curentă.

o) Venituri din dobânzi

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

p) Beneficiile angajaților

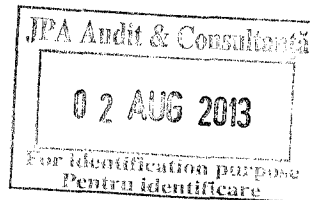
Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale. Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în contul de profit și pierdere pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Pe lângă salarii și alte drepturi de natură salarială, potrivit contractului de societate (actului constitutiv) și a contractului colectiv de muncă, administratorii, directorii cu contract de mandat și salariații societății au dreptul de a primi și stimulente din fondul de participare la profit. Această obligație este recunoscută mai întâi în contul de profit și pierdere al exercitiului financiar în care s-a realizat profitul sub forma unor provizioane pentru riscuri și cheltuieli.

Grupul efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale. De asemenea, toți angajații Grupului sunt membri și au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale individuale) la sistemul de pensii al Statului român. Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al perioadei atunci când sunt efectuate. Grupul nu are alte obligații suplimentare.

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

Obligația netă a Grupului în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare. În baza contractelor colective de muncă în vigoare, persoanele care se pensionează la limită de vârstă și vechime integrală în munca beneficiază la data pensionării de o indemnizație egală cu valoarea a două salarii avute la momentul pensionării (Societatea și S.C. MAGAL S.A. Craiova) și un salariu (S.C. MERCUR S.A. Craiova).



4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

r) Castiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Tranzacțiile în valută se înregistrează în moneda funcțională (lei), prin convertirea sumei în valută la cursul de schimb oficial comunicat de Banca Națională a României, valabil la data tranzacției.

La data bilanțului, elementele monetare exprimate în valută sunt convertite utilizându-se cursul de schimb din ultima zi de licitație valutară din an.

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

s) Impozitul pe profit

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

Impozitul pe profit este recunoscut în situația rezultatului global sau în alte elemente ale rezultatului global dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

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

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012, rata impozitului pe profit a fost de 16% (31 decembrie 2011: 16%). Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile a fost de 16% (31 decembrie 2011: 16%).

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

Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat.

Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării. Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite dar care doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele și datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanța este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze. Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

t) Rezultatul pe acțiune

Profitul disponibil pentru distribuire este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu RCR și este diferit de profitul reflectat în situațiile financiare IFRS.

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

Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

u) Raportarea pe segmente

Un segment este o componentă distinctă a Grupului implicat în activități operaționale generatoare de venituri și cheltuieli inclusiv venituri și cheltuieli determinate de interacțiunea cu celelalte componente ale Grupului. Rezultatele unei segment operațional sunt revizuite periodic, se iau decizii privind resursele ce îi vor fi alocate și se evaluează performanța acestuia. Informațiile privind rezultatele segmentului operațional raportate factorilor de decizie cuprind atât costurile direct atribuibile segmentului de activitate cât și pe acelea ce pot fi alocate în mod rezonabil acestuia. Costurile care nu pot fi alocate pe segmente sunt aferente în principal costurilor managementului

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

si creantelor / datoriilor privind impozitul pe profit. Cheltuielile de capital ale segmentului reprezinta costurile totale generate de achizitia imobilizărilor corporale sau necorporale altele decat fondul comercial.

v) Noi standarde si amendamente

In conformitate cu IAS 8 "Politici contabile, modificari ale estimărilor contabile si erori", Societatea trebuie sa prezinte standarde contabile care au fost emise, care sunt relevante pentru entitate, dar care nu au fost deocamdata aplicate pentru situatiile financiare prezente.

Mai jos se prezinta standarde contabile care au fost emise de catre IASB si care vor intra in vigoare sau sunt aplicabile cu data de 1 ianuarie 2012.

Amendamente la IFRS 7 "Instrumente financiare: informatii de furnizat", privind transferul de active financiare

Amendamentele promoveaza transparenta in raportarea financiara a transferurilor de active si imbunatatesc intelegerea de catre utilizatori a expunerii de risc cu privire la transferul de active financiare si a efectului acestui risc asupra pozitiei financiare a entitatii - data efectiva de aplicare 1 iulie 2011.

Amendamente la IFRS 1 "Adoptarea pentru prima data a IFRS" cu privire la hiperinflatie si fixarea datelor

Primul amendament inlocuieste referinta cu privire la data fixa de 1 ianuarie 2004 ca data de tranzitie la IFRS, eliminand necesitatea ca entitatile care aplica IFRS pentru prima data sa retratze recunoasterea tranzactiilor care au fost efectuate inainte de data tranzitiei la IFRS. Al doilea amendament da recomandari cu privire la prezentarea situatiilor financiare de catre entitatile care nu au avut posibilitatea prezentarii situatiilor financiare in conformitate cu IFRS pentru perioade in care moneda functionala a fost subiectul unei hiperinflatii severe - data efectiva de aplicare 1 iulie 2011.

Amendament la IAS 12 "Impozitul pe profit" cu privire la impozitul amanat

In prezent IAS 12 "Impozitul pe profit" cere ca o entitate sa recunoasca un activ de impozit amanat numai in masura in care aceasta se asteapta ca valoarea acelui activ sa fie recuperabila prin vanzare. Recuperarea prin vanzare sau prin utilizare continua este dificil de estimat, inasa, in cazul modelului valorii juste in IAS 40 "Investitii imobiliare". In consecinta, standardul introduce o exceptie de la principiul existent de masurare a activelor de impozit amanat si a datoriilor cu privire la proprietatile imobiliare la valoare justa - data efectiva de aplicare 1 ianuarie 2012.

Amendamentul la IAS 1 "Prezentarea situatiilor financiare", cu privire la situatia venitului global

Principala modificare cere entitatilor sa grupeze elementele care sunt prezentate in cadrul situatiilor "altor venituri globale" in functie de posibila reclasificare a acestora in viitor in profit sau pierdere. Amendamentul nu face precizarea cu privire la ce elemente sunt prezentate in alte elemente ale venitului global - data efectiva de aplicare 1 iulie 2012.

Amendament la IAS 19 "Beneficiile angajatilor"

Amendamentul elimina abordarea de tip coridor si prevede calcularea costurilor financiare pe baza finantarii net - data efectiva de aplicare 1 ianuarie 2013.

Amendamente la IFRS 1 "Adoptarea pentru prima data a IFRS"

Amendamentul **abordeaza** cazul contabilizării unui credit guvernamental cu dobanda sub dobanda pietei, in scopul tranzitiei la IFRS. In acelasi sens prevede exceptia de la retratarea retrospectiva a acestui element - data efectiva de aplicare 1 ianuarie 2013.

Amendament la IFRS 7 "Instrumente financiare: informatii de furnizat" cu privire la compensarea activelor si datoriilor

Amendamentul prevede noi informatii de furnizat pentru facilitarea comparatiei intre acele entitati care intocmesc situatii financiare IFRS si cele care intocmesc situatii financiare pe baza US GAAP - data efectiva de aplicare 1 ianuarie 2013.

Amendament la IFRS 10, 11 si 12 cu privire la tranzitia la IFRS

Aceste amendamente furnizeaza exceptii privind tranzitia prin limitarea cerintelor cu privire la ajustarea datelor comparative din perioada precedenta. In ceea ce priveste prezentarile entitatilor structurate neconsolidate, amendamentul elimina cerinta prezentarii informatiilor comparative pentru perioade dinaintea aplicării IFRS 12 pentru prima data - data efectiva de aplicare 1 ianuarie 2013.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

IFRS 10 "Situații financiare consolidate"

Obiectivul IFRS 10 este stabilirea principiilor de prezentare și întocmire a situațiilor consolidate. El definește principiul de control și stabilește noțiunea de control ca bază pentru consolidare. De asemenea prezintă modul de aplicare al principiului de control în scopul identificării controlului de către un investitor al unei entități și dacă aceasta trebuie să fie consolidată. Se precizează, de asemenea, cerințele de contabilizare pentru întocmirea situațiilor consolidate - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

IFRS 11 "Asocieri în participatie"

IFRS 11 reflectă într-un mod mai realist asocierile în participatie printr-o abordare de substanță prin comparație cu forma legală. Standardul soluționează inconsecvențele în raportarea unei asocieri în participație, prevăzând o singură metodă de contabilizare a intereselor în entitățile controlate în comun, și anume metoda punerii în echivalență - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

IFRS 12 "Prezentarea informațiilor privind interesele în alte entități"

IFRS 12 este un standard nou referitor la cerințele de prezentare pentru toate formele de interese în alte entități, inclusiv asocieri în participație, entitățile asociate, vehiculele cu scop special și alte vehicule extrabilanțiere - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

Amendamente la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 cu privire la entitățile de investiții

Amendamentele definesc ceea ce este o entitate de investiții și introduce excepția de consolidare a anumitor filiale pentru entitățile de investiții. Amendamentele prevăd ca o entitate de investiții să evalueze aceste filiale la valoare justă prin contul de rezultate în cadrul situațiilor financiare consolidate și individuale - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

IFRS 13 "Evaluare la valoarea justă"

IFRS 13 este aplicabil activelor, datoriilor și instrumentelor proprii de capitaluri deținute de o entitate pentru care, în conformitate cu alte standarde, este cerută sau permisă evaluarea la valoare justă sau este necesară prezentarea de informații cu privire la valoarea justă. IFRS 13 "Evaluarea la valoare justă" este un nou standard care înlocuiește prevederile existente privind evaluarea la valoare justă incluse în diferite standarde cu o singură definiție a valorii juste și un singur cadru de evaluare la valoare justă și de prezentare a informațiilor aferente. IFRS 13 nu introduce cerințe noi de evaluare la valoare justă a activelor sau datoriilor și nici nu elimină excepțiile existente în prezent în diferite standarde - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

IAS 27 (revizie 2011) "Situații financiare consolidate și individuale"

IAS 27 (revizie 2011) include cerințe cu privire la situațiile financiare individuale - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

IAS 28 (revizie 2011) "Investiții în entitățile asociate"

IAS 28 (revizie 2011) include cerințe pentru întreprinderi asociate și asocierile în participație care trebuie contabilizate în conformitate cu IFRS 11 - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2013.

Amendament la IAS 32 "Instrumente financiare: prezentare" cu privire la compensarea activelor și datoriilor

Aceste amendamente se referă la ghidul de implementare al IAS 32 și clarifică anumite cerințe pentru compensarea activelor și datoriilor financiare din bilanț - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2014.

IFRS 9 "Instrumente financiare"

IFRS 9 este primul standard emis ca parte a unui proiect de anvergură destinat să înlocuiască IAS 39. IFRS 9 reține, dar simplifică modelele de evaluare și stabilește două categorii principale de evaluare pentru activele financiare: costul amortizat și valoarea justă. Baza de clasificare depinde de modelul afacerii entității și de caracteristicile contractuale ale activului financiar privind fluxurile de numerar. Ghidul de aplicare al IAS 39 cu privire la deprecierea activelor financiare și contabilitatea de acoperire a riscurilor rămâne în vigoare - data efectivă de aplicare 1 ianuarie 2015.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE

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

Managementul riscului este parte integrantă a tuturor proceselor decizionale și de afaceri în cadrul Grupului. Conducerea Grupului evaluează în mod continuu riscurile care pot afecta atingerea obiectivelor acestuia și ia măsurile care se impun cu privire la orice modificare a condițiilor în care își desfășoară activitatea.

Conducerea Grupului acordă o atenție deosebită identificării riscurilor. Expunerea la riscurile inerente afacerii, prin operațiunile și tranzacțiile zilnice (în special operațiunile de pe piața de capital) este identificată și agregată prin infrastructura de management al riscului implementată: auditor intern, control intern, monitorizare operativă, niveluri ierarhice de autorizare și validare a tranzacțiilor.

Evaluarea riscurilor identificate se face prin modele și metode specifice: un sistem de indicatori și limite aferente, evaluarea evenimentelor de risc generatoare de pierderi, calculul de provizioane specifice, calcule privind evoluția viitoare a valorii activelor administrate.

Monitorizarea riscurilor se face pe fiecare nivel ierarhic, existând proceduri de supervizare și aprobare a limitelor de decizie și tranzacționare.

Raportarea internă a expunerii la risc se face în mod continuu, pe linii de activitate, conducerea fiind informată permanent cu privire la riscurile inerente ce pot apărea în derularea activității.

Principalele elemente de risc identificate la nivelul Grupului sunt:

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

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

a) Riscul de piață

Riscul de piață se definește drept riscul ca mișcările prețurilor de pe piețele financiare (valoarea acțiunilor și a altor titluri de valoare, cursurile valutare, ratele dobânzilor) să modifice valoarea portofoliului.

Administrarea eficientă a riscului de piață se face prin utilizarea analizei fundamentale care da indicații asupra solidității unei investiții, precum și estimarea potențialului unor companii, și luând în considerare prognozele privind evoluția ramurilor economice și a piețelor financiare.

Principalele aspecte urmărite în analiza riscului de piață sunt: evaluarea portofoliului de acțiuni din punct de vedere al profitabilității și a potențialului de creștere, alocarea strategică a investițiilor pe termen lung, identificarea investițiilor pe termen scurt pentru a se fructifica fluctuațiile de preț pe piața de capital, stabilirea unor limite de concentrare a activelor într-un anumit sector economic.

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

Riscul de pret

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB, SIBEX, RASDAQ, SIBEX-ATS), la 31.12.2012, reprezintă 60,51% din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat.

În aceste condiții, Grupul are un risc ridicat – asociat variației prețurilor activelor financiare de pe piața de capital.

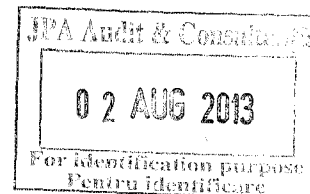
În cadrul portofoliului administrat se regăsesc un număr de 8 emitenți, din cei 10 care constituie indicele BET al Bursei de Valori București.

Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la cei 8 emitenți, reprezintă 85,29% din valoarea de piață a acțiunilor deținute la societățile listate. Astfel, riscul asociat variației indicelui BET al BVB este ridicat.

Departamentul Economic și Direcția Plasamente și Managementul Riscului au responsabilitatea urmăririi pieței monetare și de capital și de a informa conducerea efectivă privind evenimentele importante care pot afecta portofoliul de active al Societății și veniturile prognozate.

Conducerea Grupului monitorizează riscul de piață și acordă competența privind limitele de tranzacționare pe piața de capital conducerii efective a societății.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

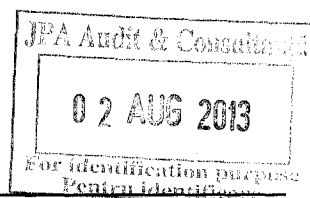
La data de 31 decembrie 2012 Grupul are următoarea structura de active supuse riscului de pret:

<i>In lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piata 31.12.2012	Nr. soc.	Valoare de piata 31.12.2011
Investitii de capital				
Societati listate	55	907.516.764	65	929.054.093
Societati nelistate	47	592.311.182	60	674.002.640
Unitati de fond	5	1.878.104	7	2.565.595
Total investitii de capital	107	1.501.706.050	132	1.605.622.328
Titluri de stat	-	-	-	-
Total active financiare	107	1.501.706.050	132	1.605.622.328

Plasamentele detinute in societatile ale caror titluri sunt listate pe piata de capital din Romania, plus plasamentul detinut la Banca Comerciala Romana, reprezinta 91,69% din valoarea justa a investitiilor.

Grupul monitorizeaza de asemenea concentrarea riscului pe sectoare de activitate care se prezinta dupa cum urmeaza:

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a pachetului		Valoarea de piata totala a pachetului	
Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF (in ordine descrescatoare):	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
31 decembrie 2012	107	100,00	619.368.766	100,00	1.501.706.050	100,00
finante, banci, asigurari	16	14,95	256.218.424	41,37	862.941.049	57,46
resurse petrol si servicii anexe	3	2,80	58.942.579	9,52	252.672.479	16,83
alte activitati	17	15,89	57.225.391	9,24	95.029.531	6,33
industrie farmaceutica	2	1,87	35.327.105	5,70	83.552.268	5,56
ind. metalurgica	3	2,80	33.021.788	5,33	18.103.048	1,21
turism, alim. publica, agrem.	5	4,67	33.310.167	5,38	37.929.008	2,53
ind.constr.masini, prelucr.	15	14,02	39.858.031	6,44	23.822.457	1,59
servicii	10	9,35	19.696.004	3,18	37.415.230	2,49
ind. alimentara	5	4,67	19.489.056	3,15	26.119.977	1,74
ind. electronica, electroteh.	9	8,41	22.365.360	3,61	33.160.614	2,21
ind. lemn, celuloza, hartie	3	2,80	21.150.698	3,41	13.592.237	0,91
comert interior	6	5,61	5.434.563	0,88	5.537.370	0,37
constructii	7	6,54	10.597.227	1,71	5.554.746	0,37
ind. chimica	1	0,93	4.034.800	0,65	4.397.932	0,29
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	102	95,33	616.671.193	99,56	1.499.827.946	99,87
UNITATI DE FOND	5	4,67	2.697.573	0,44	1.878.104	0,13

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la Situațiile Financiare Consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012****(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)****5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a pachetului		Valoarea de piata totala a pachetului	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF (in ordine descrescatoare):						
31 decembrie 2011	132	100,00	644.954.361	100,00	1.605.622.328	100,00
finante,banci,asigurari	20	15,15	309.571.313	48,00	1.041.215.333	64,85
resurse petrol si servicii anexe	3	2,27	55.140.279	8,55	160.039.059	9,97
alte activitati	22	16,67	29.240.412	4,53	65.388.346	4,07
industrie farmaceutica	2	1,52	34.249.305	5,31	77.360.087	4,82
servicii	9	6,82	15.633.804	2,42	45.723.512	2,85
ind.alimentara	8	6,06	20.266.517	3,14	53.910.656	3,36
comert interior	10	7,58	10.434.486	1,62	11.444.793	0,71
ind.electronica, electroteh.	10	7,58	20.593.915	3,19	40.744.301	2,54
turism, alim publica, agrem.	6	4,55	31.526.849	4,89	36.736.896	2,29
ind.constr.masini, prelucr.	18	13,64	46.762.771	7,25	21.213.156	1,32
ind.metalurgica	3	2,27	33.021.788	5,12	20.754.833	1,29
constructii	8	6,06	8.675.901	1,35	6.222.679	0,39
ind.chimica	3	2,27	5.934.218	0,92	5.786.767	0,36
ind.lemn,celuloza, hirtie	3	2,27	20.300.698	3,15	16.516.315	1,03
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	125	94,70	641.352.256	99,44	1.603.056.733	99,84
UNITATI DE FOND	7	5,30	3.602.105	0,56	2.565.595	0,16

Din analiza datelor prezentate mai sus, la 31.12.2012 Grupul detinea cu precadere actiuni care activeaza in domeniul finante, banci, asigurari cu o pondere de 57,46 % din total portofoliu, in scadere fata de 31.12.2011, cand pe acelasi sector de activitate inregistra o pondere de 64,85%.

Riscul valutar

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

Grupul are activele si pasivele, in majoritatea lor, exprimate in moneda nationala.

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

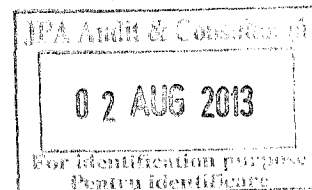
Disponibilitatile in valuta reprezinta, la 31.12.2012, 0,35% (31.12.2011: 3,51%) din totalul activelor financiare, astfel incat riscul valutar este nesemnificativ.

Datorita ponderii scazute a activelor exprimate in valuta, Grupul nu are o politica formalizata de acoperire a riscului valutar.

Investitiile in depozite bancare in valuta sunt in permanenta monitorizate si se iau masuri de investire, dezinvestire, in functie de evolutia prognozata a cursului valutar.

Concentrarea activelor si datoriilor pe feluri de valute este rezumata in tabelul urmator:

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Lei	EUR	USD
31 decembrie 2012				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	2.582.467	2.448.054	134.061	352
Depozite plasate la banci	66.709.372	61.288.594	862.817	4.557.961
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.501.706.050	1.501.706.050	-	-
Credite si creante	7.661.818	7.661.818	-	-
Alte active financiare	5.346.047	5.346.047	-	-
Total active financiare	1.584.005.754	1.578.450.563	996.878	4.558.313
Datorii financiare				
Dividende de plata	112.722.643	112.722.643	-	-
Alte datorii financiare	17.582.833	17.582.833	-	-
Total datorii financiare	130.305.476	130.305.476	-	-

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Lei	EUR	USD
31 decembrie 2011				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	2.301.901	2.229.734	63.716	8.451
Depozite plasate la banci	104.106.743	43.641.113	60.418.730	46.900
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.605.622.328	1.605.622.328	-	-
Credite si creante	9.985.750	9.985.750	-	-
Alte active financiare	1.767.567	1.767.567	-	-
Total active financiare	1.723.784.289	1.663.246.492	60.482.446	55.351
Datorii financiare				
Dividende de plata	97.556.362	97.556.362	-	-
Alte datorii financiare	12.608.451	12.608.451	-	-
Total datorii financiare	110.164.813	110.164.813	-	-

Riscul de rata a dobanzii

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

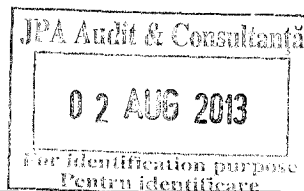
Rata dobanzii influențează direct veniturile și cheltuielile atasate activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobanzi variabile.

Anul 2012 a fost caracterizat de o scădere continuă a dobânzilor. La data de 31 decembrie 2012 Grupul deținea numai active financiare sub forma depozitelor bancare care erau purtătoare de dobândă.

Majoritatea activelor din portofoliu nu sunt purtătoare de dobândă. În consecință Grupul nu este în mod semnificativ afectat de riscul de rata a dobanzii. Ratele de dobândă aplicate numerarului și echivalentelor de numerar sunt pe termen scurt.

Următorul tabel rezuma expunerea Grupului la riscul de rata a dobanzii.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

In lei

	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara dobanda
31 decembrie 2012				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	2.582.467	-	-	2.582.467
Depozite plasate la banci	66.709.372	57.402.623	9.306.749	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.501.706.050	-	-	1.501.706.050
Credite si creante	7.661.818	-	-	7.661.818
Alte active financiare	5.346.047	-	-	5.346.047
Total active financiare	1.584.005.754	57.402.623	9.306.749	1.517.296.382
Datorii financiare				
Dividende de plata	112.722.643	-	-	112.722.643
Alte datorii financiare	17.582.833	-	-	17.582.833
Total datorii financiare	130.305.476	-	-	130.305.476

In lei

	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara dobanda
31 decembrie 2011				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	2.301.901	-	-	2.301.901
Depozite plasate la banci	104.106.743	93.443.157	10.663.586	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.605.622.328	-	-	1.605.622.328
Credite si creante	9.985.750	-	-	9.985.750
Alte active financiare	1.767.567	-	-	1.767.567
Total active financiare	1.723.784.289	93.443.157	10.663.586	1.619.677.546
Datorii financiare				
Dividende de plata	97.556.362	-	-	97.556.362
Alte datorii financiare	12.608.451	-	-	12.608.451
Total datorii financiare	110.164.813	-	-	110.164.813

b) Riscul de credit

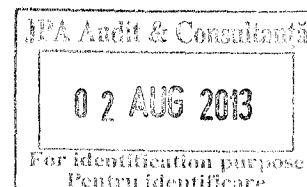
Riscul de credit este riscul inregistrarii unei pierderi ca urmare a neindeplinirii unei obligatii de catre contrapartida in cadrul unui instrument financiar.

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

Riscul de credit poate afecta activitatea Grupului indirect, fiind cazul societăților comerciale din portofoliu care întâmpină dificultăți financiare în a-și achita obligațiile de plată corespunzătoare dividendelor.

Grupul poate fi expus riscului de credit prin investitii realizate in obligatiuni, a conturilor curente, depozitelor bancare, precum si a altor creante.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

La data de 31 decembrie 2012 Grupul nu detinea în portofoliu obligațiuni, garanții reale drept asigurare și nu înregistra active financiare restante.

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

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2012 este de 73.757.115 lei (31.12.2011 de 113.369.856 lei) și poate fi analizată din datele următoare.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Depozite și conturi la bănci	69.062.127	106.072.687
Alte active	4.694.988	7.297.169
TOTAL	73.757.115	113.369.856

Expunere pe conturi curente și depozite plasate la bănci

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Banca TRANSILVANIA	37.887.571	22.556.030
Banca RAIFFEISEN BANK	4.671.034	44.065.653
Banca ING BANK	1.523.431	2.147.458
Banca COMERCIALA ROMANA	12.821.127	19.281.064
Banca BRD - GSG	959.918	470.023
Credit Europe Bank	5.324.221	5.539.767
Garanti Bank	1.828.457	4.467.651
Pireus Bank	1.505.979	-
CEC Bank	1.513.867	1.521.643
Unicredit Tirioc Bank	512.023	1.054.956
Bank of Cyprus	496.426	806.162
Marfin Bank	-	4.100.000
Alte bănci comerciale	18.073	62.280
Total	69.062.127	106.072.687

Alte active

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Dividende de încasat	154.561	113.607
Alți debitori diversi și creanțe comerciale	7.692.110	8.980.218
Ajustări constituite pentru deprecierea altor active financiare (debitori)	(3.151.683)	(1.796.656)
Total	4.694.988	7.297.169

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

c) Riscul de lichiditate

Lichiditatea este capacitatea Grupului de a-și asigura fondurile necesare pentru îndeplinirea tuturor obligațiilor sale de plată directe și indirecte, la un preț rezonabil în orice moment.

Riscul de lichiditate este riscul actual sau potențial la care ar putea fi supuse profiturile Grupului în urma imposibilității acestuia de a-și îndeplini obligațiile de plată la momentul scadenței.

Riscul de lichiditate poate să apară în urma:

- incapacității de a gestiona scăderi neplanificate de volum sau modificări semnificative de structură a resurselor de finanțare;
- inabilității Grupului de a recunoaște modificări în condițiile de piață care îi pot afecta capacitatea de a lichida anumite active în timp foarte scurt și cu pierderi minime de valoare.

Grupul realizează profit în special din tranzacțiile cu acțiuni. Riscul de lichiditate din portofoliul administrat este legat în special de participațiile deținute la societățile comerciale de tip "închis" existente în portofoliul administrat.

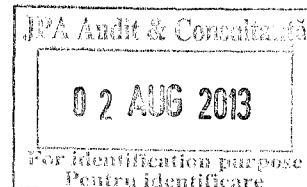
Astfel, vânzarea unor participații - în situația apariției unor aspecte negative în situația lor economico-financiară sau în cazul în care se urmărește obținerea de lichidități - este deosebit de greoaie, existând riscul de a nu fi posibilă obținerea unui preț superior sau cel puțin egal celui cu care aceste participații sunt evaluate în calculul activului net.

Totodată, lichiditatea scăzută a pieței de capital din România face adeseori dificilă chiar și tranzacționarea unor participații deținute la societăți comerciale listate pe piețele reglementate.

Structura activelor și datoriilor este analizată în tabelul următor.

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara maturitate prestabilita
31 decembrie 2012				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	2.582.467	-	-	2.582.467
Depozite plasate la banci	66.709.372	57.402.623	9.306.749	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.501.706.050	-	-	1.501.706.050
Credite si creante	7.661.818	-	-	7.661.818
Total active financiare	1.578.659.707	57.402.623	9.306.749	1.511.950.335
Datorii financiare				
Dividende de plata	112.722.643	112.722.643	-	-
Alte datorii financiare	17.582.833	8.210.322	9.372.511	-
Total datorii financiare	130.305.476	120.932.965	9.372.511	-

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

In lei

	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara maturitate prestabilita
31 decembrie 2011				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	2.301.901	-	-	2.301.901
Depozite plasate la banci	104.106.743	93.443.157	10.663.586	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.605.622.328	-	-	1.605.622.328
Credite si creante	9.985.750	-	-	9.985.750
Total active financiare	1.722.016.722	93.443.157	10.663.586	1.617.909.979
Datorii financiare				
Dividende de plata	97.556.362	97.556.362	-	-
Alte datorii financiare	12.608.451	3.365.804	9.242.647	-
Total datorii financiare	110.164.813	100.922.166	9.242.647	-

În perspectiva anului 2013, anticipăm menținerea nivelului scăzut de lichiditate pentru piața de capital, ca urmare a incertitudinilor legate de zona euro.

Acest aspect este în permanență în atenția conducerii, căutându-se soluții de creștere a lichidității portofoliului administrat.

d) Riscul impozitarii

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

Conducerea Grupului considera că a interpretat corect prevederile legislative și a înregistrat valori corecte pentru impozite, taxe și alte datorii către stat dar, și în aceste condiții, exista un anumit risc atașat.

Sistemul fiscal din România este supus unor diverse interpretări și schimbări permanente. În anumite situații, autoritățile fiscale pot adopta interpretări diferite față de societate ale unor aspecte fiscale și pot calcula dobânzi și penalități.

Declarațiile privind impozitele și taxele pot fi supuse controlului și revizuirii pe o perioadă de cinci ani, în general după data depunerii lor.

În conformitate cu legislația românească, perioadele controlate mai pot fi supuse în viitor unor verificări adiționale.

Conducerea Grupului consideră că, deși, în opinia sa, au fost înregistrate valori corecte pentru taxe, impozite și alte datorii către stat, există totuși un risc ca autoritățile, în unele privințe, să aibă o opinie diferită față de societate.

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

e) Riscul aferent mediului economic

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

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

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

Deși în cursul anului 2012 efectele crizei economice mondiale s-au mai estompat (România a înregistrat o ușoară creștere a PIB de 0,2%) pe parcursul anului 2012 o parte din economiile puternice ale Europei au stagnat sau au înregistrat chiar scăderi de PIB, astfel că economia românească, strâns interconectată cu sistemul economic european, prezintă în continuare riscul de a stagna sau chiar de a intra în recesiune.

În aceste condiții, există o vulnerabilitate ridicată a portofoliului de acțiuni administrat de Grup. O reintrare în recesiune sau continuarea unei creșteri anemice a economiei vor avea efecte extrem de negative asupra activității societăților din portofoliu.

Conducerea Grupului urmărește cu atenție schimbările ce au loc la nivel macroeconomic și, chiar dacă este practic imposibilă anticiparea acestora, caută – pe cât posibil – diminuarea impactului negativ asupra activității societății.

Conducerea Grupului efectuează periodic estimări cu privire la evenimentele care ar putea avea un impact asupra pieței de capital din România și la efectele pe care acestea le-ar putea avea asupra situațiilor financiare consolidate ale Grupului.

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

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

f) Riscul operațional

Riscul operațional este riscul înregistrării unor pierderi cauzate de procese interne inadecvate sau nefuncționale, comportament uman inadecvat, sisteme nefuncționale sau evenimente externe.

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

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi financiare sau al nerealizării profiturilor estimate.

Acesta este determinat de:

- factori interni: existența unui personal cu o calificare insuficientă; derulare inadecvată a unor activități, datorită unor reglementări interne insuficiente; existența unor sisteme informaționale necorespunzătoare.
- factori externi: condiții macroeconomice ostile; evenimente socio-politice; dese schimbări în mediul de afaceri, ca urmare a modificărilor legislative.

Gestionarea riscului operațional presupune gestionarea proceselor privind identificarea, evaluarea și aprecierea riscurilor operaționale, stabilirea responsabilităților, luarea de măsuri de atenuare sau anticipare a acestora, revizuirea periodică și monitorizarea progreselor.

Trebuie subliniat faptul că, în gestionarea riscului operațional, nu modelele și tehnicile sunt cele mai importante, ci atitudinea față de risc, care se formează în timp și este un aspect al culturii organizaționale.

Societatea este supusă de asemenea și riscurilor operaționale care include riscul de custode. Riscul de custode se referă la riscul de pierdere a titlurilor ținute în custodie, ocazionat de insolvența sau neglijența custodelui. Chiar dacă cadrul legal prevede și protejează Societatea de asemenea riscuri, totuși în astfel de cazuri abilitatea societății de a transfera titluri într-o asemenea situație ar putea fi afectată temporar.

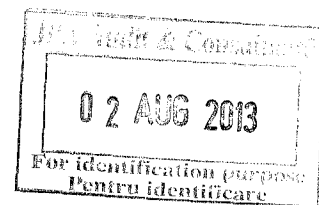
Obiectivul Societății este de a administra acest risc pentru evitarea sau limitarea pierderilor financiare și generarea de rentabilitate pentru acționarii săi.

g) Adecvarea capitalurilor

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

Capitalurile proprii sunt formate din capitalul social, rezervele create, rezultatul curent și rezultatul reportat. La data de 31.12.2012 capitalurile proprii ale Grupului erau de 1.360.925.829 lei, la 31.12.2011 erau de 1.493.454.176 lei.

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la Situațiile Financiare Consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012****(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)****5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****h) Utilizarea estimărilor și a raționamentelor**

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

6. ACTIVE ȘI DATORII FINANCIARE**Clasificări contabile și valori juste**

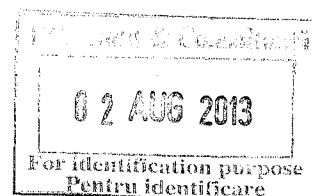
Valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare se prezintă la 31.12.2012, astfel:

<i>In lei</i>	Disponibile pentru vanzare	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Numerar și echivalente de numerar	-	2.582.467	2.582.467	2.582.467
Depozite plasate la bănci	-	66.709.372	66.709.372	66.709.372
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.501.706.050	-	1.501.706.050	1.501.706.050
Investiții deținute până la scadență	-	-	-	-
Alte active financiare	-	13.007.865	13.007.865	13.007.865
Total active financiare	1.501.706.050	82.299.704	1.584.005.754	1.584.005.754
Dividende de plată	-	112.722.643	112.722.643	112.722.643
Alte datorii financiare	-	17.582.833	17.582.833	17.582.833
Total datorii financiare	-	130.305.476	130.305.476	130.305.476

Valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare se prezintă la 31.12.2011, astfel:

<i>In lei</i>	Disponibile pentru vanzare	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Numerar și echivalente de numerar	-	2.301.901	2.301.901	2.301.901
Depozite plasate la bănci	-	104.106.743	104.106.743	104.106.743
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.605.622.328	-	1.605.622.328	1.605.622.328
Investiții deținute până la scadență	-	-	-	-
Alte active financiare	-	11.753.317	11.753.317	11.753.317
Total active financiare	1.605.622.328	118.161.961	1.723.784.289	1.723.784.289
Dividende de plată	-	97.556.362	97.556.362	97.556.362
Alte datorii financiare	-	12.608.451	12.608.451	12.608.451
Total datorii financiare	-	110.164.813	110.164.813	110.164.813

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



7. VENITURI DIN DIVIDENDE

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercitiului financiar încheiat la 31.12.2012 au fost de 16% și zero (2011: 16% și zero).

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

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
OMV PETROM Bucuresti	17.444.297	8.946.479
BRD GROUPE SOCIETE GENERALE	5.196.196	6.813.243
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A.	4.538.635	203.580
SC BIOFARM SA Bucuresti	2.870.897	1.494.201
SNTGN TRANSGAZ SA Medias	1.922.526	1.765.011
FONDUL PROPRIETATEA	1.711.739	-
EXIMBANK Banca de Export-Import	911.923	2.410.830
S.C. ANTIBIOTICE S.A. Iași	875.709	-
SC ARGUS SA Constanta	-	1.146.904
Altele	1.637.805	1.890.882
TOTAL	37.109.727	24.671.130

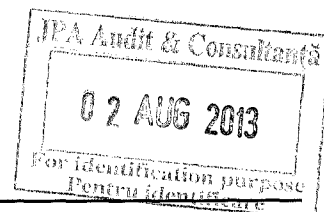
8. VENITURI DIN DOBANZI

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Venituri din dobanzi aferente depozitelor bancare	3.404.347	7.448.384
Venituri din dobanzi conturilor curente bancare	14.261	52.881.
Total	3.418.608	7.501.265

9. ALTE VENITURI OPERATIONALE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Venituri financiare din ajustari pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare	2.089.427	3.991.915
Venituri din provizioane pentru deprecierea activelor circulante	678.356	506.028
Alte venituri din exploatare	20.501.237	25.004.928
Alte venituri financiare	465.350	122.347
Venituri din impozitul pe profit amanat	858.545	846.827
Total	24.592.915	30.472.045

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



10. CÂȘTIG NET DIN DIFERENȚE DE CURS VALUTAR

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Venituri din diferențe de curs valutar	1.355.918	4.808.106
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	673.744	4.428.985
Câștig net din diferențe de curs valutar	682.174	379.121

11. CÂȘTIG NET DIN VANZAREA ACTIVELOR FINANCIARE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Venit din vanzarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	121.667.047	94.192.667
Valoarea contabila a activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate	40.779.160	10.301.052
Castig net din vanzarea activelor financiare	80.887.887	83.891.615

12. COMISIOANE SI TAXE DE ADMINISTRARE SI SUPRAVEGHERE

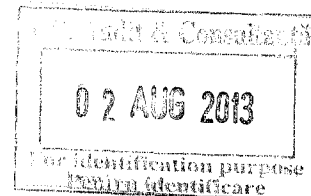
<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Cheltuieli privind comisioane datorate SSIF pentru tranzactii actiuni	334.937	261.163
Cheltuieli privind comisioane datorate pentru servicii registru actionari	151.231	151.469
Cheltuieli privind comisioane cu societatea de depozit	326.282	258.881
Cheltuieli BVB	26.040	26.040
Cheltuieli privind taxe datorate entitatilor din piata de capital (CNVM)	1.530.789	1.631.109
Cheltuieli privind onorariul de audit	274.602	271.967
Alte cheltuieli privind comisioane, onorarii si cotizatii	147.148	290.443
Total	2.791.029	2.891.072

13. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Cheltuieli cu impozite si taxe	1.086.425	1.065.387
Cheltuieli cu personalul	17.928.643	18.427.125
Cheltuieli cu impozite dividende IFRS	5.213.055	3.373.365
Cheltuieli cu amortizari si provizioane	10.798.523	8.766.020
Cheltuieli cu prestatii externe	8.701.337	11.883.201
Total	43.727.983	43.515.098

In cadrul altor cheltuieli operationale sunt cuprinse cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu alte impozite si taxe, cheltuieli cu amortizari si provizioane, cheltuieli cu prestatii externe. Numarul mediu de salariatii pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31.12.2012 a fost de 233 (31.12.2011 - 266).

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



14. IMPOZITUL PE PROFIT

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Impozit pe profit curent	12.665.368	13.935.468
Impozit pe profit amânat	762.389	648.533
Total impozit pe profit	13.427.757	14.584.001

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

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Profit înainte de impozitare	104.668.343	104.915.049
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16%	16.746.935	16.786.408

Efectul asupra impozitului pe profit, al:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Veniturilor neimpozabile	(1.249.363)	(1.567.609)
Ratei de impunere a dividendelor	(5.937.556)	(3.947.381)
Cheltuielilor nedeductibile	3.902.921	3.354.571
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(35.180)	(41.988)
Impozit pe profit	13.427.757	14.584.001

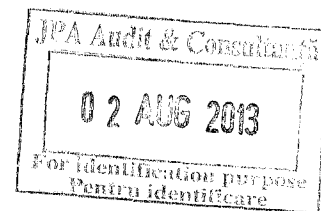
15. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Numerar in casierie	47.224	47.527
Conturi curente la banci	2.480.188	2.199.706
Echivalente de numerar	55.055	54.668
Total numerar si echivalente de numerar	2.582.467	2.301.901

16. DEPOZITE PLASATE LA BANCII

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Depozite bancare la vedere	66.581.939	103.872.981
Creante atasate	127.433	233.762
Total depozite plasate la banci	66.709.372	104.106.743

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



17. ACTIVE FINANCIARE DISPONIBILE PENTRU VANZARE

La data de 31 decembrie 2012 structura portofoliului Grupului 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;	684.636.919	887.796.306	203.159.387
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață alternativă din România;	28.409.961	19.720.458	- 8.689.503
- Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare;	207.327.541	592.311.182	384.983.641
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	2.697.573	1.878.104	- 819.469
Total	923.071.994	1.501.706.050	578.634.056

La data de 31.12.2012 în portofoliul Societății se înregistrează un număr de 86 emitenți, 1 nou emitenț intrând în portofoliu, în timp ce 25 emitenți au ieșit din portofoliu.

În ceea ce privește participatiile care au ieșit din portofoliu - 25 - acestea au fost instrăinate astfel:

- 11 participații - prin vânzare pe piața de capital: S.C. Comat S.A. Cluj-Napoca, S.C. Turbomecanica S.A. București, S.C. Artego S.A. Târgu Jiu, S.C. Mecanica 94 S.A. Drobeta Turnu Severin, S.C. Subansamble Auto S.A. Craiova, S.C. Lactido S.A. Craiova, S.C. Internațional Transport S.A. Pitești, S.C. TMD S.A. Filiași, S.C. Construcții Căi Ferate și Alte Căi de Comunicații S.A. Sinaia, S.C. Fondul Proprietatea S.A. București, Erste Group Bank AG.

- 7 participații - prin contracte de vânzare-cumpărare de acțiuni (societăți de tip închis): S.C. Remat S.A. Râmnicu Vâlcea, S.C. Comcereal S.A. Craiova, S.C. Vedea S.A. Alexandria, S.C. Compan S.A. Aninoasa, S.C. Finca S.A. Drăgășani, S.C. Consird S.A. Târgoviște, S.C. Abytas Com CE S.A. București.

- 5 participații - prin radierea societăților comerciale de la Oficiul Registrului Comerțului după încheierea procedurii de lichidare judiciară/faliment: S.C. Compact S.A. Alexandria, S.C. Vinalcool S.A. Râmnicu Vâlcea, S.C. Wisconsin Turning Systems S.A. Târgoviște, S.C. Agrozootehnica S.A. Beuca-Drăcșănei, S.C. Amrom Automotive 2006 S.A. Câmpulung Muscel.

- 2 participații - retragerea Societății din companie: Omniasig Vienna Insurance Group S.A. București, S.C. Metex S.A. Târgoviște.

În ceea ce privește Grupul intrată în portofoliu, aceasta este S.C. Bursa de Valori București S.A., cumpărată pe piața de capital.

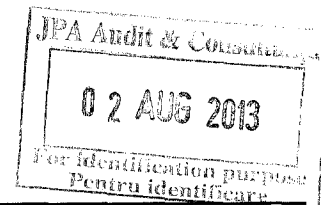
În cursul anului 2012 au fost alocate sume importante investițiilor în acțiuni, în special prin achiziția de pachete de acțiuni pe piața secundară, urmărindu-se consolidarea poziției SIF în acționariatul unor emitenți. Au fost achiziționate mai ales acțiuni emise de societăți listate pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București. Valoarea totală a investițiilor în active financiare de tipul acțiunilor a fost de 114.969.539 lei, în scădere cu 15,85% comparativ cu 2011.

Cele mai importante investiții în anul 2012, au fost în titluri emise de: C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. București, S.C. Electromagnetica S.A. București, OMV - Petrom S.A. București, B.R.D. Groupe Societe Generale S.A. București, Bursa de Valori București S.A., S.C. Biofarm S.A. București.

Principalele tranzacții de vânzare au fost realizate în scopul restructurării portofoliului, fiind efectuate în special vânzări de pachete de acțiuni deținute la societăți comerciale cu rezultate economico-financiare slabe pe parcursul mai multor ani și care nu au adus în trecut Societății venituri sub formă de dividende.

Au fost vândute și pachete de acțiuni deținute la emitenți lichizi, în vederea realizării indicatorului de profitabilitate. Principalele tranzacții de vânzare au vizat următorii emitenți: BRD Groupe Societe Generale București, OMV - Petrom S.A. București, Fondul Proprietatea S.A. București, Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca, S.C. Artego S.A. Târgu-Jiu, S.C. EL-CO S.A. Târgu Secuiesc, S.C. Subansamble Auto S.A. Craiova.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



17. ACTIVE FINANCIARE DISPONIBILE PENTRU VANZARE (continuare)

La data de 31 decembrie 2011 structura portofoliului Grupului 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;	619.260.747	893.601.120	274.340.373
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață alternativă din România;	28.252.855	35.452.973	7.200.118
- Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare;	217.426.267	674.002.640	456.576.373
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	3.708.722	2.565.595	- 1.143.127
Total	868.648.591	1.605.622.328	736.973.737

La data de 31.12.2011 în portofoliul Societății se înregistrează un număr de 110 emitenți, 1 nou emitenț intrând în portofoliu, în timp ce 16 emitenți au ieșit din portofoliu.

În ceea ce privește participatiile care au ieșit din portofoliu - 16 - acestea au fost instrăinate astfel:

- 7 participatii - prin vânzare pe piața de capital: S.C. Combgorj S.A. Targu Jiu, S.C. Alro S.A. Slatina, S.C. Olchim S.A. Ramnicu Valcea, S.C. Rofep S.A. Urziceni, S.C. Mecanoenergetica S.A. Dr. Turnu Severin, S.C. UCM S.A. Resita, S.C. Astra S.A. Craiova.
- 4 participatii - prin contracte de vânzare-cumpărare de acțiuni (societăți de tip închis): S.C. Romast S.A. Targoviste, S.C. Roprint S.A. Craiova, S.C. Mecapol S.A. Bucuresti, S.C. Crimsat S.A. Drobeta Turnu Severin.
- 3 participatii - prin radierea societăților comerciale de la Oficiul Registrului Comerțului după încheierea procedurii de lichidare judiciară/faliment: S.C. Poiana Radomiresti S.A. Radomiresti, S.C. Rulmenti S.A. Slatina, S.C. Vinalcool Olt S.A. Slatina.
- 1 participatie - retragerea Societății: S.C. UMT S.A. Timisoara.
- 1 participatie - înscriere în Tabelul Creditorilor, ca urmare a declarației de retragere din societate: S.C. Biosin S.A. Bucuresti.

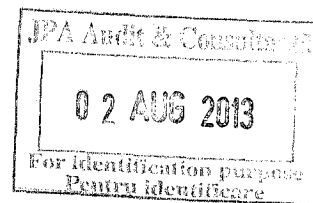
În ceea ce privește societatea intrată în portofoliu, aceasta este Fondul Proprietatea S.A. Bucuresti, cumpărata pe piața de capital.

În cursul anului 2011 au fost alocate sume importante pentru achiziții de pachete de acțiuni la emitenți care deja erau în portofoliu, pentru a reuși astfel consolidarea poziției în acționariatul respectivilor emitenți. Totodată, s-a participat la majorările de capital social al unor emitenți atractivi, pentru a menține cota de participare și pentru a asigura resursele necesare dezvoltării activității acestora.

În anul 2011, cele mai importante investiții au fost în titluri emise de Fondul Proprietatea, Omv - Petrom S.A. Bucuresti, S.C. Argus S.A. Constanta, S.C. Prodplast Imobiliare S.A. Bucuresti, S.C. Biofarm S.A. Bucuresti, S.C. Electromagnetica S.A. Bucuresti, C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. Bucuresti, Banca Transilvania S.A. Cluj-Napoca, S.C. Prodplast S.A. Bucuresti, S.N.T.G.N. Transgaz S.A. Medias, Banca Comerciala Română S.A. Bucuresti.

Principalele tranzacții de vânzare au vizat următorii emitenți: BRD Groupe Societe Generale Bucuresti, S.C. Olchim S.A. Ramnicu Valcea, S.C. Alro S.A. Slatina, S.C. Astra S.A. Craiova, S.C. Rofep S.A. Urziceni, S.C. Combgorj S.A. Targu Jiu, S.C. UCM S.A. Resita, S.C. Mecanoenergetica S.A. Dr. Turnu Severin, S.C. Mecapol S.A. Bucuresti, Banca Comerciala Romana S.A. Bucuresti (menționăm că la Banca Comercială Română S.A. București a fost vândut un pachet de 0,12% din capitalul social, astfel că Societatea, după această tranzacție, a rămas cu o participație de 6% din capitalul social, egală cu cele deținute de celelalte SIF-uri. Pachetul suplimentar de 0,12% a intrat în portofoliul Societății ca rezultat al unor investiții anterioare și nu prin efectul legii. Tranzacția de vânzare s-a făcut în afara pachetului de 6% care a constituit obiectul negocierilor cu ERSTE GROUP referitor la listare, vânzare, schimb etc.).

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



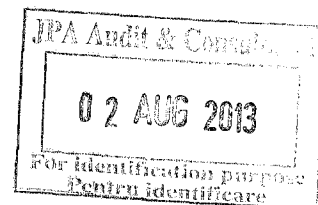
18. CREDITE SI CREANTE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Creante comerciale	2.520.497	2.966.312
Debitori	5.326.175	6.127.513
Creante in legatura cu bugetul statului si bugetul asigurarilor sociale	2.726.764	2.613.791
Alte creante	240.065	74.790
Ajustari deprecieri creante (debitori)	(3.151.683)	(1.796.656)
TOTAL	7.661.818	9.985.750

19. IMOBILIZARI CORPORALE

<i>In lei</i>	Terenuri și construcții	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații utilaje și mobiliere	Avansuri și imobilizări corporale în curs	Total
Valoare bruta					
01 ianuarie 2011	47.198.961	9.122.997	881.349	1.301.297	58.504.604
Creșteri	722.293	88.714	44.968	-	855.975
Reduceri	73.023	1.588.996	64.226	27.319	1.753.564
31 decembrie 2011	47.848.231	7.622.715	862.091	1.273.978	57.607.015
Creșteri	6.128.264	241.734	98.671	238.475	6.707.144
Reduceri	2.093.264	1.284.439	22.737	119.438	3.519.878
31 decembrie 2012	51.883.231	6.580.010	938.025	1.393.015	60.794.281
Amortizare cumulată					
01 ianuarie 2011	3.608.085	6.716.830	453.422	1.273.978	12.052.315
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	1.820.676	502.033	89.834	-	2.412.543
Reduceri sau reluări	48.160	859.734	4.185	-	912.079
31 decembrie 2011	5.380.601	6.359.129	539.071	1.273.978	13.552.779
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	1.440.971	494.206	93.501	-	2.028.678
Reduceri sau reluări	1.400.345	1.159.272	14.840	-	2.574.457
31 decembrie 2012	5.421.227	5.694.063	617.732	1.273.978	13.007.000
Valoarea contabilă netă la 01 ianuarie 2011	43.590.876	2.406.167	427.927	27.319	46.452.289
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2011	42.467.630	1.263.586	323.020	-	44.054.236
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2012	46.462.004	885.947	320.293	119.037	47.787.281

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



20. ALTE ACTIVE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Imobilizari necorporale	1.080	1.114
Alte creante imobilizate	4.300.505	514.529
Stocuri	833.037	954.711
Cheltuieli in avans	211.425	297.213
TOTAL	5.346.047	1.767.567

21. DIVIDENDE DE PLATA

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Dividende de plata aferente anului 2001	4.964.389	4.964.389
Dividende de plata aferente anului 2002	4.704.602	4.721.716
Dividende de plata aferente anului 2003	5.776.001	5.801.165
Dividende de plata aferente anului 2004	10.109.009	10.153.990
Dividende de plata aferente anului 2005	9.116.847	9.187.040
Dividende de plata aferente anului 2006	9.553.849	9.669.401
Dividende de plata aferente anului 2007	10.016.042	10.343.595
Dividende de plata aferente anului 2008	8.457.221	8.729.468
Dividende de plata aferente anului 2009	21.282.069	22.201.524
Dividende de plata aferente anului 2010	10.516.776	11.784.074
Dividende de plata aferente anului 2011	18.225.838	-
Total dividende de plata	112.722.643	97.556.362

22. IMPOZITE SI TAXE

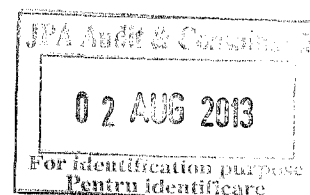
<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Datorii in legatura cu Bugetul Asigurarilor Sociale	455.152	397.649
Datorii in legatura cu Bugetul Statului	9.460.940	5.796.070
Alte impozite si taxe	111.135	6.079
Total	10.027.227	6.199.798

23. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMANAT

Datoriile privind impozitul pe profit amanat sunt determinate de urmatoarele elemente:

<i>In lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
31 decembrie 2012				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare	589.817.585	-	589.817.585	94.370.814
Active financiare disponibile pentru vanzare primite cu titlu gratuit	229.979.108	-	229.979.108	36.796.657
Surplus din reevaluari de imobilizari corporale	4.469.012	-	4.469.012	715.042

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



23. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMANAT (continuare)

Ajustări imobilizări	151.251	-	151.251	24.200
Provizioane pentru litigii si alte provizioane	-	8.576.310	(8.576.310)	(1.372.210)
TOTAL	824.416.956	8.576.310	815.840.646	130.534.503

<i>In lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
31 decembrie 2011				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare	745.983.366	-	745.983.366	119.357.339
Active financiare disponibile pentru vanzare primite cu titlu gratuit	249.810.676	-	249.810.676	39.969.708
Ajustări imobilizări	(488.425)	-	(488.425)	(78.148)
Provizioane pentru litigii si alte provizioane	-	7.682.255	(7.682.255)	(1.229.161)
TOTAL	995.305.617	7.682.255	987.623.362	158.019.738

24. ALTE DATORII

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Datorii cu personalul	1.670.209	1.626.585
Datorii comerciale	1.437.811	892.687
Garantii primite	472.144	47.668
Creditori diversi	649.841	798.864
Varsaminte de efectuat pentru imobilizari financiare	3.980.317	-
Venituri in avans	621.892	767.027
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	8.750.619	8.475.620
Total alte datorii	17.582.833	12.608.451

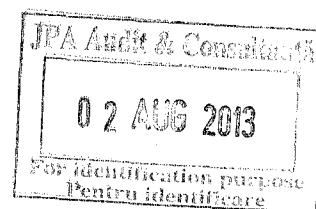
25. CAPITAL SI REZERVE

Capital social

Structura capitalului social al Societății este prezentata in continuare.

	Numar actionari	Numar actiuni	Suma (lei)	(%)
31 Decembrie 2012				
Persoane fizice rezidente	5.795.130	308.236.994	30.823.699	53,13
Persoane fizice nerezidente	1.633	8.181.939	818.194	1,41
Total persoane fizice	5.796.763	316.418.933	31.641.893	54,54
Persoane juridice rezidente	375	108.147.126	10.814.713	18,64
Persoane juridice nerezidente	94	155.599.655	15.559.965	26,82
Total persoane juridice	469	263.746.781	26.374.678	45,46
Total 2012	5.797.232	580.165.714	58.016.571	100,00

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



25. CAPITAL SI REZERVE (continuare)

	Numar actionari	Numar actiuni	Suma (lei)	(%)
31 Decembrie 2011				
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
Total persoane fizice	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
Total persoane juridice	536	226.987.026	22.698.702	39,13
Total 2011	5.808.459	580.165.714	58.016.571	100,00

<i>În lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Capital social	58.016.571	58.016.571
Actualizare capital social	665.064.895	665.064.895
Total capital	723.081.466	723.081.466

Rezerve legale

Rezervele legale sunt constituite conform cerintelor legale in cuantum de 5% din profitul realizat, pana la valoarea reprezentand 20% din valoarea capitalului social. Rezervele legale nu pot fi distribuite catre actionari, iar efectul hiperinflatiei asupra rezervei legale a fost inregistrata in rezultatul reportat.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Rezerve legale	13.759.312	13.737.899
Actualizare la inflație a rezervelor legale	6.743.857	6.743.857
Total rezerve legale	20.503.169	20.481.756

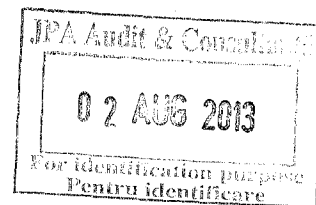
Dividende

In cursul anului 2012 Grupul a declarat dividende de plata in valoare de 79.357.296 iar in cursul anului 2011 – 46.273.992 lei.

Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



26. ALTE REZERVE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Rezerve constituite din ajustari pentru pierderi de valoare aferente imobilizarilor financiare	(114.395.535)	(128.323.121)
Rezerve constituite din valoarea imobilizarilor financiare dobandite cu titlu gratuit	194.154.016	210.812.533
Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	6.540.436	5.682.255
Alte rezerve	2.004.083.284	1.965.431.862
Total	2.090.382.201	2.053.603.529

27. REZULTATUL PE ACTIUNE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Profitul atribuibil actionarilor ordinari	90.316.580	89.400.148
Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare	580.165.714	580.165.714
Rezultatul pe actiune de baza	0,156	0,154

Rezultatul pe actiune diluat este egal cu rezultatul pe actiune de baza pentru ca Grupul nu a inregistrat actiuni ordinare potentiale.

28. INTERESUL MINORITAR

Interesul minoritar in capitalurile proprii ale societatilor cuprinse in consolidare se prezinta astfel:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferenta intereselor care nu controleaza	924.006	930.900
Alte capitaluri proprii	11.648.117	11.367.175
Total	12.572.123	12.298.075

29. GARANTII ACORDATE

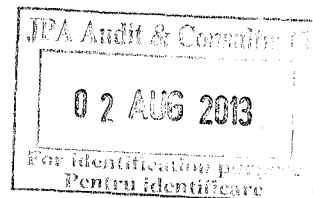
Grupul nu are nici un fel de garanții acordate.

30. CONTINGENTE LEGATE DE MEDIU

Grupul nu a inregistrat nici un fel de provizion pentru costuri viitoare privind elemente de mediu inconjurator. Conducerea Grupului nu considera cheltuielile asociate cu aceste elemente ca fiind semnificative.

31. PRETUL DE TRANSFER

Legislatia fiscala din Romania contine reguli privind preturile de transfer intre persoanele afiliate inca din anul 2000. Cadrul legislativ curent defineste principiul "valorii de piata" pentru tranzactiile intre persoane afiliate, precum si metodele de stabilire a preturilor de transfer. Ca urmare, este de asteptat ca autoritatile fiscale sa initieze verificari amanuntite ale preturilor de transfer, pentru a se asigura ca rezultatul fiscal si/sau valoarea in vama a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul preturilor practicate in relatiile cu persoane afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificari.

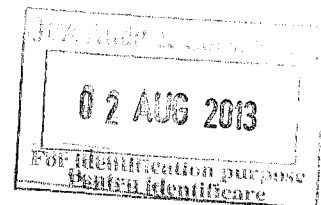
SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la Situațiile Financiare Consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012****(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)****32. CONCENTRAREA EXPUNERII****Imobilizări financiare**

La data de 31 decembrie 2012 Grupul deținea titluri disponibile în vederea vânzării în valoare totală de 1.501.706.050 lei. Societățile cu pondere în totalul titlurilor disponibile în vederea vânzării în care Grupul deținea participații sunt următoarele:

Nr. crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piata la 31 decembrie 2012 - lei -
1	BANCA COMERCIALA ROMANA BUCURESTI	31,26	469.426.003
2	B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	16,81	252.450.103
3	OMV PETROM BUCURESTI	15,76	236.661.929
4	BANCA TRANSILVANIA CLUJ	7,57	113.629.717
5	BIOFARM BUCURESTI	4,10	61.628.133
6	ARGUS CONSTANTA	3,93	59.054.209
7	EXIMBANK BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI BUCURESTI	2,39	35.879.234
8	PRODPLAST IMOBILIARE	1,80	26.995.127
9	ELECTROMAGNETICA BUCURESTI	1,61	24.218.466
10	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA BUCURESTI	1,46	21.924.135
Total		86,69	1.301.867.056

La data de 31 decembrie 2011 Grupul deținea titluri disponibile în vederea vânzării în valoare totală de 1.605.622.328 lei. Societățile cu pondere în totalul titlurilor disponibile în vederea vânzării în care Grupul deținea participații sunt următoarele:

Nr. crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piata la 31 decembrie 2011 - lei -
1	BANCA COMERCIALA ROMANA BUCURESTI	34,00	545.837.381
2	B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	21,65	347.502.899
3	OMV PETROM BUCURESTI	9,94	159.780.800
4	BANCA TRANSILVANIA CLUJ	5,23	83.896.680
5	BIOFARM BUCURESTI	3,42	54.936.216
6	ARGUS CONSTANTA	2,85	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
Total		85,54	1.373.359.426



33. PERSONALUL CHEIE DE CONDUCERE

31 decembrie 2012

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu (Președinte începând din data de 15.04.2011), Anina Radu (Vicepreședinte, administrator provizoriu începând cu data de 12.09.2011, administrator definitiv începând din data de 17.05.2012), Vasile Șalapa, Gheorghe Blidaru, Lucian Bușe, Petre Ghibu, Dumitru Tudor (administrator provizoriu începând cu data de 12.09.2011, administrator definitiv începând din data de 17.05.2012).

31 decembrie 2011

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu (Președinte începând din data de 15.04.2011), Anina Radu (Vicepreședinte, administrator provizoriu începând cu data de 12.09.2011), Vasile Șalapa, Gheorghe Blidaru, Lucian Bușe, Petre Ghibu, Dumitru Tudor (administrator provizoriu începând cu data de 12.09.2011).

Conducerea efectivă:

31 decembrie 2012

Tudor Ciurezu (Director General), Anina Radu (Director General Adjunct).

31 decembrie 2011

Tudor Ciurezu (Director General), Anina Radu (Director General Adjunct).

Conducerea executivă:

31 decembrie 2012

Elena Sichigea (Director Departament Economic), Elena Calîtoiu (Director Direcția Plasamente și Managementul Riscului), Dan Voiculescu (Director Direcția Monitorizare Portofoliu), Vasilica Bucur (Director Direcția Juridică), Ion Patrichi (Director Direcția Resurse Umane – Logistică).

31 decembrie 2011

Elena Sichigea (Director Departament Economic), Elena Calîtoiu (Director Direcția Plasamente și Managementul Riscului), Dan Voiculescu (Director Direcția Monitorizare Portofoliu), Vasilica Bucur (Director Direcția Juridică), Ion Patrichi (Director Direcția Resurse Umane – Logistică).

34. RAPORTAREA PE SEGMENTE

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

- activitatea de investiții financiare
- închiriere de spații
- comerț cu amănuntul în magazine nespecializate, cu vânzare predominant de produse nealimentare.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la Situațiile Financiare Consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2012
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

34. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)

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

Indicatori	Comerț		Închiriere		Activitate financiară		TOTAL	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Active imobilizate	5.120.528	5.362.262	43.144.373	46.373.013	1.601.927.396	1.502.059.642	1.650.192.297	1.553.794.917
Active circulante	4.456.063	3.888.794	29.395.546	30.923.820	83.497.496	42.974.080	117.349.105	77.786.694
Cheltuieli în avans	59.916	52.168	4.545	4.025	232.752	155.232	297.213	211.425
Datorii	937.266	749.809	2.084.598	2.463.999	262.119.838	258.280.887	265.141.702	261.494.695
Venituri în avans	-	-	757.775	612.639	9.253	9.253	767.028	621.892
Provizioane	129.700	121.500	159.995	430.290	8.185.925	8.198.829	8.475.620	8.750.619
Interese minoritare	-	-	-	-	930.900	924.006	930.900	924.006
Capitaluri proprii	8.569.541	8.431.915	69.542.006	73.793.929	1.403.044.554	1.266.127.862	1.481.156.101	1.348.353.706

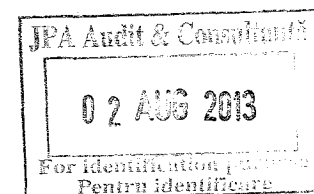
Venituri totale	3.697.063	2.585.884	22.830.970	20.374.977	138.654.354	167.061.890	165.182.387	190.022.751
Cheltuieli totale	5.222.321	3.681.074	14.864.747	12.010.259	40.180.269	69.618.100	60.267.337	85.309.433
Rezultat brut	(1.525.258)	(1.095.190)	7.966.223	8.364.718	98.474.085	97.443.790	104.915.050	104.713.318
Rezultat net	(1.525.258)	(1.140.165)	6.707.985	7.183.355	85.148.321	85.197.396	90.331.048	91.240.586

Indicatorii prezentați au fost stabiliți pe baza situațiilor financiare individuale ale Societății și ale societăților din perimetrul de consolidare.

În cadrul activelor imobilizate deținute la 31.12.2012 de Societate împreună cu societățile din portofoliu în care deține peste 50%, cuprinse în perimetrul de consolidare, o pondere de 96,67% o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv 97,08% la 31.12.2011.

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 la 31.12.2012 având o pondere de 48,19% în total datorii, respectiv de 57,59% la 31.12.2011.

De asemenea, rezultatul net la 31.12.2012 realizat de activitatea de investiții financiare are o pondere de 93,38%, cu mult peste rezultatul obținut de societățile în care Societatea deține peste 50% și sunt incluse în consolidare, respectiv de 94,26% la 31.12.2011.



35. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

Actiuni in instanta

Grupul are un numar de actiuni in instanta care decurg din cursul normal al activitatii. Conducerea Grupului considera ca aceste actiuni nu vor avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare.

La data de 31.12.2012, figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 144 cauze, din care:

- în 98 cauze are calitatea de reclamant;
- în 35 cauze are calitatea de pârât;
- în 2 cauze are calitatea de intervenient;
- 9 cauze în procedura insolvenței.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 69 cauze comerciale;
- 8 cauze - anulare hotărâri A.G.A., în care are calitatea de reclamant;
- 9 cauze aflate în procedura insolvenței: într-o cauză calitatea de creditor chirografar și creditor de aport, în 6 cauze calitatea de creditor chirografar, în 2 cauze calitatea de creditor de aport.
- 58 - alte cauze.

Din totalul de 144 cauze, 69 cauze comerciale se regasesc la societatile cuprinse în perimetrul de consolidare iar diferenta apartine Societatii si se compune în principal din: suma totală de recuperat din 7 cauze aflate în procedura insolvenței în care Societatea are calitatea de creditor chirografar este de 582.573 lei, din care suma de 113.607 lei reprezintă dividende, suma de 149.755 lei reprezintă contravaloarea pachetului de 199.673 acțiuni, deținut de Societate la S.C. Biosin S.A., restul sumei reprezentând dobânzi și cheltuieli de judecată.

Cele mai importante ca valoare sunt: S.C. ARO S.A. Câmpulung Muscel (217.921 lei, din care 58.118 lei - dividende 1995, 1996), S.C. A.C.M.M. S.A. Târgu Jiu (114.646 lei, din care 28.766 lei dividende 1995) și S.C. Biosin S.A. 194.120 lei (149.755 lei - contravaloare pachet acțiuni, 39.469 lei - dobânda comercială în perioada 23.12.2005 - 28.01.2009 și 4.896 lei - cheltuieli de judecată).

În ceea ce privește S.C. Biosin S.A., Societatea a formulat declarație de creanță pentru înscrierea la masa credală cu suma de 194.120 lei (149.755 lei - contravaloare pachet acțiuni, 39.469 lei - dobânda comercială în perioada 23.12.2005 - 28.01.2009 și 4.896 lei - cheltuieli de judecată), urmare exprimării opțiunii de retragere din societate, care a fost admisă și Societatea a fost înscrisă în tabelul creditorilor cu suma solicitată.

În ceea ce privește anularea hotărârilor A.G.A. în care Societatea are calitatea de reclamantă, 5 au ca obiect aprobarea situațiilor financiare, 1 are ca obiect alegere administrator unic, 2 au ca obiect aprobare tranzacții pe piața de capital.

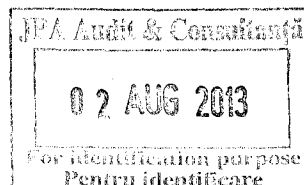
La capitolul alte cauze, în care Societatea are calitatea de reclamantă, sunt înregistrate dosare având obiect diversificat: plângeri penale, recuperare cheltuieli de judecată, un dosar de executare silită având ca obiect recuperarea prejudiciului în sumă de 603.516 lei, reprezentând despăgubiri civile acordate Societatii prin Hotărârea penală din data de 20.12.2007, pronunțată în dosarul nr. 11108/2/2007 - furtul de acțiuni săvârșit de Goga Dan Octavian, Panaitescu Miron Victor, Negruțiu Claudiu Marius în anul 1999, un dosar de executare silită împotriva debitoarei AVAS, având ca obiect recuperarea sumei de 633.567 lei, conform titlului executoriu Sentința civilă nr. 1581/21.10.2010 - dosar nr. 19477/3/2010, reprezentând 70% din valoarea imobilului aflat în patrimoniul S.C. Retizoh S.A., imobil care a fost retrocedat foștilor proprietari etc.

Dosarele în care Societatea are calitatea de pârâtă au în principal ca obiect obligația de a face, chemarea în garanție în acțiuni de revendicări și despăgubiri în temeiul Legii nr. 10/2001 și Legii 99/1999, pretenții bănești etc.

În cursul anului 2012, s-a finalizat dosarul având ca obiect anularea Hotărârilor Adunării Generale a Acționarilor Societatii din data de 29.04.2011, în care 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 – Tribunalul Dolj. În recursul declarat de reclamant a fost formulată de către aceștia cerere de strămutare a judecății cauzei. Dosarul a fost strămutat la Curtea de Apel Târgu Mureș și s-a finalizat irevocabil prin respingerea recursului.

La societatile comerciale cuprinse în consolidare, cele 69 cauze comerciale sunt structurate astfel:

- 9 cauze în calitate de pârât pentru suma de 215.921 lei;
- 60 cauze în calitate de reclamant pentru suma de 2.735.097 lei



În contextul legislației existente, lipsa unei prevederi legislative care să oblige societățile care intră în perimetrul de consolidare să întocmească, să auditeze, să prezinte și să aprobe situațiile financiare anuale în condiții IFRS (excepție societățile comerciale care intră în sfera de aplicabilitate a OMFP nr. 881/25.06.2012 privind aplicarea de către societățile comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară.), coroborată cu prevederile art. 24 din Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene aprobate prin Ordinul C.N.V.M. nr. 12/2011, potrivit cărora „o entitate poate să nu fie inclusă în situațiile financiare consolidate dacă:

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

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

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

Conducerea efectivă și Consiliul de Administrație al Societății, din motive care țin de necesitatea prezentării unei imagini fidele și reale cât și din rațiuni legate de costul necesar obținerii informațiilor pentru societățile care intră în perimetrul de consolidare, dar și din necesitatea de a realiza obligațiile ce îi revin din Decizia CNVM nr. 1176/15.09.2010, a hotărât ca numărul societăților ce intră în perimetrul de consolidare la 6 (șase) societăți comerciale, fără a afecta caracterul semnificativ al informației financiare necesară în luarea deciziilor.

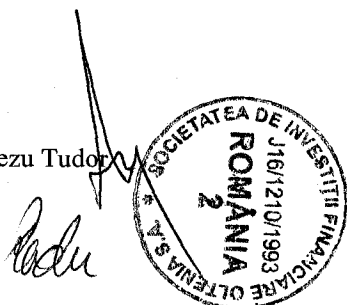
Prezentele situații financiare consolidate sunt întocmite în conformitate cu Decizia CNVM nr. 1176/15.09.2010. Societatea întocmește și depune la CNVM (începând cu 30 aprilie 2013 – Autoritatea de Supraveghere Financiară) Situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană, în termen de 8 luni de la închiderea exercițiului financiar.

Aceste situații financiare sunt întocmite în scop informativ și sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de Societate, acționarii acesteia și ASF și nu pot fi invocate ca fundament al deciziei de investiție.

Administrator

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

jr. Radu Anina



Director economic

ec. Sichigea Elena

CONTROL INTERN
Ec. Stoian Nicolae

Nr. Reg. C.N.V.M. PFR13RCCI/160463

Data 07.08.2013 Semnatura