

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

**Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu
Standardele Internationale de Raportare Financiara ("IFRS")
la data de 31 decembrie 2013**

Cuprins

	pag.
Situația individuală a rezultatului global	1
Situația individuală a poziției financiare	2
Situația modificărilor capitalurilor proprii	3
Situația fluxurilor de trezorerie	4
Note explicative la situațiile financiare individuale	5 - 45

20 JUN 2014

For identification purpose
Pentru identificare

**Situația individuală a rezultatului global
pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013**

In lei	Nota	2013	2012
Venituri			
Venituri din dividende	6	40.662.521	40.045.571
Venituri din dobanzi	7	1.148.033	1.950.229
Alte venituri operationale	8	2.979.519	1.587.968
Castig net din diferente de curs valutar		(119.045)	747.164
Castig net din vanzarea activelor	9	150.004.872	80.603.291
Cheltuieli			
Comisioane si taxe de administrare si supraveghere	10	(3.229.289)	(2.658.291)
Cheltuieli cu remuneratiile acordate organelor de administratie, conducere si de supraveghere		(3.886.741)	(3.790.404)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri si cheltuieli		4.987.298	4.160.463
Alte cheltuieli operationale	11	(38.235.287)	(21.940.604)
Profit inainte de impozitare		154.311.881	100.705.387
Impozitul pe profit	12	(27.813.882)	(12.246.394)
Profit net al exercitiului financiar		126.497.999	88.458.993
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea neta a rezervei din reevaluarea la valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare si a imobilizarilor corporale		78.411.638	(130.983.004)
Total rezultat global aferent perioadei		204.909.637	(42.524.011)
Rezultatul pe actiune	25		
De baza		0,218	0,152

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administratie în ședința din data de 25.06.2014 și au fost semnate în numele acestuia de:

Administrator

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

jr. Radu Anina




Director economic

ec. Sichigea Elena



20 JUN 2014

For identification purpose
Pentru identificare

**Situatia individuala a pozitiei financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013**

<i>In lei</i>	Nota	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Active			
Numerar si echivalente de numerar	13	68.377	599.391
Depozite plasate la banci	14	39.091.517	38.242.947
Active financiare disponibile pentru vanzare	15	1.680.256.416	1.550.911.256
Credite si creante	16	3.046.498	4.091.089
Investitii detinute pana la scadenta		-	-
Imobilizari corporale	17	12.475.211	14.592.654
Investitii imobiliare		889.766	
Alte active	18	901.777	4.497.073
Total active		1.736.729.562	1.612.934.410
Datorii			
Dividende de plata	19	127.558.764	112.437.606
Impozite si taxe	20	8.836.041	9.227.766
Datorii cu impozitul amanat	21	138.186.712	138.634.952
Alte datorii	22	10.723.083	14.589.873
Total datorii		285.304.600	274.890.197
Capitaluri proprii			
Capital social	23	689.869.095	689.869.095
Rezerve din reevaluare imobilizari corporale		8.293.760	11.680.163
Rezerve legale si statutare		36.636.839	36.636.839
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare		666.876.156	653.612.504
Alte rezerve	24	2.054.752.709	2.053.393.568
Rezultatul reportat ca urmare aplicarii IAS 29 asupra capitalului social si rezervelor		(2.138.982.157)	(2.141.056.426)
Rezultatul reportat ca urmare aplicarii IAS fara IAS 29		7.480.561	(54.550.523)
Profit curent		126.497.999	88.458.993
Total capitaluri proprii		1.451.424.962	1.338.044.213
Total datorii si capitaluri proprii		1.736.729.562	1.612.934.410

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de Administratie in sedinta din data de 25.06.2014 si au fost semnate in numele acestuia de:

Administrator
conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor
jr. Radu Anina



Director economic
ec. Sichigăa Elena

Notele de la pag. 5 la pag. 45 fac parte integranta din situatiile financiare individuale prezente.

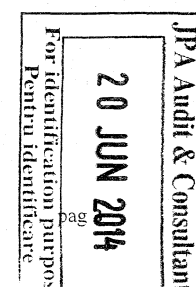
SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013

- lei -

	Denumirea elementului	Sold la 31.12.2011	CRESTERI 2012	REDUCERI 2012	Sold la sfarsitul exercitiului financiar 2012	CRESTERI 2013	REDUCERI 2013	Sold la sfarsitul exercitiului financiar 2013
	0	1	2	3	4	5	6	7
1.	Capital social	689.869.095	-	-	689.869.095	-	-	689.869.095
2.	Prime de capital	-	-	-	-	-	-	-
3.	Rezerve din reevaluare	11.491.983	780.876	592.696	11.680.163	-	3.386.403	8.293.760
4.	Rezerve legale	18.347.171	-	-	18.347.171	-	-	18.347.171
5	Rezerve constituite din ajustarile pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare (sold D)	(128.323.121)	(39.450.973)	(53.378.559)	(114.395.535)	(13.020.272)	(81.554.661)	(45.861.146)
6	Rezerve statutare sau contractuale	18.289.668	-	-	18.289.668	-	-	18.289.668
7	Rezeve constituite din valoarea imobilizarilor financiare dobandite cu titlu gratuit	210.196.032	11.001.509	27.662.730	193.534.811	16.210.826	93.194.548	116.551.089
8	Rezerve din reevaluare la valoarea justa	798.711.274	85.808.775	230.907.545	653.612.504	106.318.048	93.054.396	666.876.156
9	Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	3.936.099	470.720	45.076	4.361.743	36.803	949.162	3.449.384
10	Alte rezerve	1.931.048.029	40.480.065	1.635.545	1.969.892.549	10.886.882	166.049	1.980.613.382
11	Actiuni proprii	-	-	-	-	-	-	-
12	Castiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii	-	-	-	-	-	-	-
13	Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	-	-	-	-	-	-	-
14	Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS fara IAS 29	Sold C	-	-	-	7.764.260	283.699	7.480.561
		Sold D	(26.196.311)	(28.354.212)	(54.550.523)	54.550.523	-	-
15	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile	Sold C	-	-	-	-	-	-
		Sold D	(38.128)	(38.128)	-	-	-	-
16	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IAS 29	Sold C	-	-	-	-	-	-
		Sold D	(2.141.056.426)	-	(2.141.056.426)	-	(2.074.269)	(2.138.982.157)
17	Rezultatul exercitiului financiar	Sold C	87.428.857	88.458.993	87.428.857	126.497.999	88.458.993	126.497.999
		Sold D	-	-	-	-	-	-
18	Repartizarea profitului	-	-	-	-	-	-	-
19	Total capitaluri proprii	1.473.704.222	159.195.753	294.855.762	1.338.044.213	309.245.069	195.864.320	1.451.424.962

Notele de la pag. 5 la pag. 45 fac parte integranta din situatiile financiare individuale prezente.



**Situatia fluxurilor de trezorerie
 pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013**

- lei -

Denumirea elementului	Exercitiu financiar	
	2013	2012
<i>A</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Incasari de la clienti, alte incasari	934.062	1.753.153
Incasari din vanzari de investitii financiare (titluri de participare)	348.082.144	119.806.424
Plati catre furnizori si angajati, alte plati	(12.880.590)	(11.883.404)
Plati catre bugetul statului si bugetul asigurarilor sociale	(5.049.702)	(4.647.109)
Dobanzi platite	-	-
Impozit pe profit platit	(27.899.422)	(8.146.973)
Incasari din asigurarea impotriva cutremurelor	-	-
Trezorerie neta din activitati de exploatare	303.186.492	96.882.091
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie:		
Plati pentru achizitionarea de actiuni	(280.710.951)	(114.969.539)
Plati pentru achizitionarea de imobilizari corporale	(26.931)	(41.211)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	759.338	97.016
Dobanzi incasate	1.177.531	2.067.965
Dividende incasate	35.716.104	34.845.688
Trezorerie neta din activitati de investitie	(243.084.909)	(78.000.081)
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	(50.734.025)	(50.662.399)
Impozit dividende platite	(9.053.333)	(9.266.015)
Trezorerie neta din activitati de finantare	(59.787.358)	(59.928.414)
Cresterea neta a trezoreriei si echivalentelor de trezorerie	314.225	(41.046.404)
Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	38.772.996	79.819.400
Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar	39.087.221	38.772.996

1. Entitatea care raporteaza

Societatea de Investitii Financiare Oltenia S.A. („Societatea”) a fost infiintata la data de 01.11.1996 in Craiova - Romania, in baza prevederilor Legii nr. 133/1996, lege pentru transformarea Fondurilor Proprietatii Private in societati de investitii financiare.

Societatea a luat fiinta prin transformarea Fondului Proprietatii Private V Oltenia.

Este o societate cu capital integral privat si functioneaza in baza Legii nr. 31/1990 privind societatile comerciale si Legii nr. 297/2004 privind piata de capital, este un Organism de Plasament Colectiv.

Societatea are sediul in Craiova, str. Tufanele nr. 1, cod postal 200767, judetul Dolj.

Datele de contact ale Societatii sunt:

Telefon: 0251-419.335, 0251-419.343, 0251-419.398

Fax: 0251-419.340

Site web: www.sifolt.ro

e-mail: public@sifolt.ro

Societatea este inregistrata la:

- Camera de Comert si Industrie Oltenia, Cod Unic de Inregistrare 4175676, atribut fiscal RO ;
- Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare ca Alt Organism de Plasament Colectiv cu o politica diversificata conform Deciziei nr. 1858/02.09.1999 si inscrisa in Registrul C.N.V.M. cu nr. PJR09SIIR/160003/14.02.2006. Incepand cu data de 30 aprilie 2013, conform prevederilor OUG nr. 93/dec. 2012, se infiinteaza Autoritatea de Supraveghere Financiara (“ASF”) care preia atributiile Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private si Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor;
- Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare conform Certificat nr. 419/07.09.1999.

Actiunile Societatii sunt inscrise la cota Bursei de Valori Bucuresti, categoria I, cu indicativul SIF 5, incepand cu data de 01.11.1999.

Evidenta actionarilor si actiunilor Societatii este tinuta de S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A. Bucuresti.

Activitatea de depozitare prevazuta de legislatie si regulamentele C.N.V.M. este asigurata de ING Bank NV Amsterdam, sucursala Bucuresti.

In conformitate cu actul constitutiv Societatea are urmatorul obiect de activitate:

- administrarea si gestionarea actiunilor la societatile comerciale pentru care s-au emis actiuni proprii, corespunzator Certificatelor de Proprietate si Cupoanelor Nominative de Privatizare subscrise de cetateni in conformitate cu prevederile art. 4 alin. 6 din Legea nr. 55/1995;
- gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare si efectuarea de investitii in valori mobiliare in conformitate cu reglementarile in vigoare;
- alte activitati similare si adiacente, in conformitate cu reglementarile in vigoare, precum si de administrare a activelor proprii.

Capitalul social subscris si varsat este de 58.016.571 lei, divizat in 580.165.714 actiuni cu o valoare nominala de 0,1 lei / actiune.

Principalele caracteristici ale actiunilor emise de societate sunt: ordinare, indivizibile, nominative, de valoare egala, emise in forma dematerializata si acorda drepturi egale titularilor lor.

2. Bazele intocmirii

a) Declaratia de conformitate

Prezentele situatii financiare ale Societatii au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana (“IFRS”).

Aceste situatii reprezinta al doilea set de situatii financiare si sunt intocmite urmare Instructiunii CNVM nr. 6/2011 privind aplicarea Standardelor Internationale de Raportare Financiară de către

2. Bazele întocmirii (continuare)

entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, modificată și completată prin Instrucțiunea nr. 1 din 15.05.2013 a Autorității de Supraveghere Financiară, în scop informativ, obținute prin retratarea informațiilor prezentate în situațiile financiare anuale întocmite în baza evidenței contabile organizate potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene, aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011.

În conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, precum și ale Deciziei CNVM nr. 1176/15.09.2010, societățile de investiții financiare au obligația de a întocmi și depune la CNVM situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, în termen de 8 luni de la încheierea exercitiului financiar. Situațiile financiare consolidate ale Grupului S.I.F. Oltenia S.A. la 31.12.2013 vor fi întocmite, aprobate și făcute publice până la data de 31.08.2014. Acestea vor putea 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.

Principalele retratări aduse informațiilor financiare prezentate în situațiile financiare întocmite în conformitate cu „RCR” pentru a le alinia cerințelor IFRS adoptate de Uniunea Europeană constau în:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări de valoare justa în conformitate cu IAS 39 „Instrumente financiare recunoaștere și evaluare”, respectiv deprecierea valorii activelor financiare;
- ajustări ale elementelor de capitaluri proprii în conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiară în economii hiperinflationiste”, deoarece economia românească a fost o economie hiperinflationistă până la 31 decembrie 2003;
- ajustări ale situației rezultatului global pentru înregistrarea veniturilor din dividende la momentul declarării la valoarea brută;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justa, în conformitate cu IAS 40 "Investiții imobiliare".
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amanat în conformitate cu IAS 12 "Impozitul pe profit";
- cerințe de prezentare în conformitate cu IFRS.

b) Prezentarea situațiilor financiare

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

Prezentarea adoptată de societate are la bază lichiditatea în cadrul situației pozitive financiare, iar prezentarea veniturilor și cheltuielilor s-a efectuat în raport de natura lor în cadrul situației rezultatului global. Societatea consideră ca aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1 “Prezentarea situațiilor financiare”.

c) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea consideră ca moneda funcțională așa cum este ea definită de către IAS 21 “Efectele variației cursului de schimb valutar” este leul românesc (lei). Situațiile financiare prezente sunt întocmite în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, care este și moneda de prezentare.

2. Bazele întocmirii (continuare)

d) Bazele evaluării

Situațiile financiare prezente sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru 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 nefinanciare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

e) 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.

3. 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 Societate la întocmirea și prezentarea situațiilor financiare.

Politicile ce vor fi prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare.

Situațiile financiare sunt întocmite pe baza principiului ca Societatea își va continua activitatea în viitorul previzibil. Pentru evaluarea aplicabilității acestui principiu, conducerea analizează previziunile referitoare la intrările viitoare de numerar.

a) Filialele și entități asociate

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

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

Lista filialelor și entităților asociate la data de 31.12.2013, respectiv 31.12.2012, este prezentată în Nota 30.

Societatea a clasificat și contabilizat în aceste situații financiare toate investițiile în filiale și entități asociate ca active financiare disponibile pentru vânzare conform IAS 39 „Instrumente financiare recunoaștere și evaluare”.

b) Tranzacții în moneda străină

Tranzacțiile exprimate în moneda străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data efectuării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în lei la cursul din ziua respectivă. Castigurile sau pierderile din decontarea

20 JUN 2014

For identification purpose
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note explicative la situațiile financiare individuale**

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

3. Politici contabile semnificative (continuare)**b) Tranzacții în moneda străină (continuare)**

acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercitiului financiar a activelor și datoriilor monetare 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 sau pierdere, sunt prezentate ca fiind castiguri 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 utilizate la data raportării au fost:

Valuta	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	Variație
EUR	4,4847	4,4287	+ 1,26%
USD	3,2551	3,3575	- 3,05%

c) 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 pozitive financiare, adică elementele nemonetare se retrătează 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 acestor situații financiare 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 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 în condiții IFRS, societatea 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.

d) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul cuprinde disponibilul în casă, la bănci și depozitele la vedere.

Echivalentele de numerar sunt investițiile pe termen scurt, foarte lichide, care sunt ușor convertibile în sume cunoscute în numerar și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de schimbare a valorii.

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

e) Active și datorii financiare

- *Clasificare*

Instrumentele financiare deținute de Societate 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 financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare desemnate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ financiar sau o datorie financiară este clasificat în această categorie dacă a fost achiziționat în principal cu scop speculativ sau dacă a fost desemnat în această categorie de conducerea Societății.

Societatea nu deține active sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare clasificate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la 31 decembrie 2013.

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

Investiții păstrate până la scadență

Investițiile păstrate până la scadență reprezintă acele active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile și scadență fixă, pe care Societatea are intenția fermă și posibilitatea de a le păstra până la scadență, altele decât:

- cele pe care Societatea, la recunoașterea inițială, le desemnează ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere;
- cele pe care Societatea le desemnează ca fiind disponibile pentru vânzare; și
- cele care corespund definiției împrumuturilor și creanțelor.

Societatea nu trebuie să clasifice niciun activ financiar ca fiind păstrat până la scadență dacă Societatea, în exercitiul financiar curent sau în ultimele două exerciții financiare precedente, a vândut sau a reclasificat înainte de scadență mai mult decât o valoare nesemnificativă din investițiile păstrate până la scadență (mai mult decât nesemnificativă în raport cu valoarea totală a investițiilor păstrate până la scadență), altele decât cele din vânzări sau reclasificările care:

- sunt atât de aproape de scadență sau de data anticipată de rambursare a activului financiar (spre exemplu, la mai puțin de trei luni înainte de data scadenței) încât modificările ratei de piață a dobânzii nu au un efect semnificativ asupra valorii juste a activului financiar;
- au loc după ce Societatea a colectat cea mai mare parte din valoarea inițială a activului financiar prin plăți programate sau plăți anticipate; sau
- se pot atribui unui eveniment izolat care iese din sfera de control a Societății, nu se repeta și nu ar fi putut fi în mod rezonabil anticipat de către Societate.

Credite și creanțe

Creditele și creanțele sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât:

- cele pe care Societatea intenționează să le vândă imediat sau în scurt timp (care trebuie clasificate ca fiind deținute în vederea tranzacționării) și cele pe care entitatea, la recunoașterea inițială, le desemnează ca fiind la valoarea justă prin profit sau pierdere;
- cele pe care Societatea, la recunoașterea inițială, le desemnează ca fiind disponibile pentru vânzare; sau
- cele pentru care deținătorul s-ar putea să nu recupereze în mod substanțial toată investiția inițială, din altă cauză decât deteriorarea creditului (care trebuie clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare).

3. Politici contabile semnificative (continuare)

e) Active și datorii financiare (continuare)

Active financiare disponibile pentru vânzare

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

După recunoașterea inițială, activele financiare disponibile pentru vânzare pentru care există o piață activă, sunt măsurate la valoarea justă iar modificările de valoare justă, altele decât pierderile din depreciere, precum și castigurile și pierderile rezultate din variația cursului de schimb aferent instrumentelor financiare, sunt recunoscute direct în capitalurile proprii. La derecunoașterea activului, castigul sau pierderea cumulată sunt înregistrate în contul de profit sau pierdere.

Societatea a clasificat toate participațiile deținute în capitalul social al altor emitenți ca active financiare disponibile pentru vânzare.

• Recunoaștere

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

• Compensări

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

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

• Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ financiar sau datorii financiare este valoarea la care activul financiar sau datoria financiară este evaluată la recunoașterea inițială, mai puțin plățile de principal, plus sau minus amortizarea cumulată până la momentul respectiv utilizând metoda dobânzii efective pentru fiecare diferență dintre valoarea inițială și valoarea la scadență și minus orice reducere (directă sau prin utilizarea unui cont de ajustare) pentru depreciere sau imposibilitatea de recuperare.

• Evaluarea la valoarea justă

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

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

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

Pentru 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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

e) Active și datorii financiare (continuare)

fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparațiilor cu instrumente similare pentru care există un pret de piață observabil și alte metode de evaluare.

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

- **Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare**

Active financiare măsurate la cost amortizat

La data fiecărui bilanț contabil, Societatea analizează dacă există vreun indiciu obiectiv potrivit căruia un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat. Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat dacă și numai dacă există indicii obiective cu privire la deprecierea apărută ca rezultat al unui sau mai multor evenimente ce au avut loc după recunoașterea inițială a activului 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 depreciere este rata variabilă curentă a dobânzii, specificată în contract. Valoarea contabilă a activului este diminuată prin folosirea unui cont de provizion. Pierderile din depreciere se recunosc în contul de profit sau pierdere.

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

Active financiare disponibile pentru vânzare

În cazul activelor financiare disponibile pentru vânzare, atunci când o scădere în valoarea justă a acestora a fost recunoscută direct în capitalurile proprii și există dovezi obiective că activul este depreciat, pierderea cumulată care a fost recunoscută direct în capitalurile proprii trebuie reclasificată din capitalurile proprii în profit sau pierdere ca o ajustare din reclasificare chiar dacă activul financiar nu a fost derecunoscut.

Valoarea pierderii cumulate care este reluată din capitalurile proprii și recunoscută în profit sau pierdere, trebuie să fie diferența dintre costul de achiziție (net de orice plată a principalului și de amortizare) și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din depreciere pentru acel activ financiar recunoscut anterior la profit sau pierdere.

Dacă într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unor participații, clasificate drept disponibile pentru vânzare crește și acea creștere poate fi legată în mod obiectiv de un eveniment care ar apărea după ce pierderea din depreciere a fost recunoscută în profit sau pierdere, pierderea din depreciere trebuie reluată iar suma reluării recunoscută în alte elemente ale rezultatului global.

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

e) Active si datorii financiare (continuare)

rentabilitate internă curentă a pieței pentru un activ financiar similar. Aceste pierderi din depreciere nu sunt redate în contul de profit sau pierdere.

Pentru a determina dacă un activ financiar disponibil pentru vânzare este evaluat la cost (pentru că valoarea justă nu poate fi determinată în mod credibil) este depreciat, Societatea ia în considerare evenimentele generatoare de pierderi relevante, cum ar fi: scaderea semnificativă și pe termen lung a valorii juste sub cost; condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a activului; condițiile financiare și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului etc.

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

• Derecunoașterea

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

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

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

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

• Câștiguri 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 sau 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 sau pierdere.

În momentul deprecierii sau derecunoașterii activelor financiare și a datoriilor financiare contabilizate la cost amortizat, cât și prin procesul de amortizare a acestora, Societatea 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.

f) Alte active si datorii financiare

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

g) Imobilizări 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 dorit de către conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajații care rezultă direct din construcția sau achiziționarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile inițiale de livrare și manipulare, costurile de instalare și asamblare, onorariile profesionale.

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

- terenuri și construcții;
- instalații tehnice și mijloace de transport;
- 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 aceluiași 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. Reevaluarile sunt realizate de către evaluatori specializați, membrii ai ANEVAR. Frecvența reevaluarilor este dictată de dinamica pietelor cărora le aparțin terenurile și construcțiile deținute de Societate.

Celelalte categorii de imobilizări corporale sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea cumulată și provizioanele pentru depreciere la data situațiilor financiare.

- **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.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

g) Imobilizări corporale (continuare)

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

• Amortizare

Amortizarea este calculată la valoarea contabilă (costul de achiziție sau valoarea reevaluată, minus valoarea reziduală) pentru activitatea pentru care sunt destinate. Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările corporale (mai puțin terenurile și imobilizările în curs), aceasta se înregistrează începând cu data la care sunt disponibile pentru utilizare, pentru activitatea pentru care sunt destinate, aceasta 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 în vederea vânzării), în conformitate cu 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.

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

- construcții	12-50 ani
- instalații tehnice și mijloace de transport	3-20 ani
- alte instalații, utilaje și mobilier	3-15 ani

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

• Deprecierea

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

Cu ocazia fiecărei date de raportare, Societatea trebuie să verifice dacă există indicii ale deprecierei activelor. În cazul în care sunt identificate astfel de indicii, Societatea 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 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 sau pierdere curent.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

h) Investiții imobiliare

Investitiile imobiliare sunt proprietati imobiliare (terenuri, cladiri sau parti ale unei cladiri) detinute de catre Societate (ca proprietar) in scopul inchirierii sau pentru cresterea valorii sau ambele, si nu pentru:

- a fi utilizate pentru producerea sau furnizarea de bunuri sau servicii sau in scopuri administrative; sau pentru

- a fi vandute pe parcursul desfasurarii normale a activitatii.

Anumite proprietati includ o parte care este detinuta pentru a fi inchiriata sau cu scopul cresterii valorii si o alta parte care este detinuta in scopul producerii de bunuri, prestarii de servicii sau in scopuri administrative.

Daca aceste parti pot fi vandute separat (sau inchiriate separat in baza unui contract de leasing financiar), atunci ele sunt contabilizate separat. Daca partile nu pot fi vandute separat, proprietatea este tratata ca investitie imobiliara numai daca partea utilizata in scopul producerii de bunuri, prestarii de servicii sau in scopuri administrative este nesemnificativa.

- **Recunoaștere**

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

- este probabil ca un beneficiu economic viitor asociat investitiei imobiliare să intre în Societate;
- costul investitiei imobiliare poate fi evaluat în mod fiabil.

- **Evaluare**

Evaluarea inițială

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

Evaluarea ulterioară

Politica contabilă a Societății 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 membrii ai Asociației Naționale a Evaluatoarelor din România (ANEVAR). Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, astfel încât să reflecte diferențele legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. Aceste evaluări sunt revizuite periodic de către conducerea Societății.

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

Valoarea justă a investițiilor imobiliare reflectă condițiile de piață la data bilanțului.

- **Transferuri**

Transferurile în sau din categoria investițiilor imobiliare sunt făcute dacă și numai dacă 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.

- **Deprecierea**

Se aplică aceleași politici contabile ca și pentru imobilizări corporale.

- **Derecunoașterea**

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.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

h) Investiții imobiliare (continuare)

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

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 căruia îi sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuielile pentru deprecierea fondului comercial și mărcile generate intern, sunt recunoscute în contul de profit sau 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) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

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

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

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximumul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea acelui activ sau unități. Pentru determinarea valorii 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.

k) Capital social

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

l) 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 Societatea 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.

Societatea va înregistra ca "alte provizioane pentru riscuri și cheltuieli" sumele necesare constituirii fondului de participare la profitul realizat în anul curent, pentru acordarea de stimulente salariaților, directorilor ce își desfășoară activitatea în baza contractului de mandat și administratorilor societății, după aprobarea de către adunarea generală a acționarilor a situațiilor financiare anuale individuale, întocmite pentru anul în care s-a realizat profitul din care se acordă stimulentele.

m) Beneficiile angajaților

• Beneficii pe termen scurt

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

Pe lângă salarii și alte drepturi de natura 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. Aceasta obligație este recunoscută mai întâi în contul de profit sau pierdere al exercitiului financiar în care s-a realizat profitul sub forma unor provizioane pentru riscuri și cheltuieli.

• Planuri de contribuții determinate

Societatea efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale. De asemenea, toți angajații Societății 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 sau pierdere al perioadei atunci când sunt efectuate. Societatea nu are alte obligații suplimentare.

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

• Beneficiile angajaților pe termen lung

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

n) Venituri și cheltuieli cu dobânzile

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

o) Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi dividende (data ex-dividend).

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

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

p) 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 contul de profit sau pierdere, în perioada în care apar.

r) Dividende de plată

Dividendele sunt tratate ca o distribuție a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”) și este diferit de profitul reflectat în aceste situații financiare separate, întocmite în conformitate cu IFRS, din cauza diferențelor între RCR și IFRS.

s) Impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exercitiului cuprinde impozitul curent și impozitul amnat. Impozitul pe profit curent include impozitul pe veniturile din dividende 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 plată aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicate la data raportării și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

Pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, rata impozitului pe profit a fost de 16% (31 decembrie 2012: 16%). Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile a fost de 16% (31 decembrie 2012: 16%). Impozitul amnat este determinat de Societate 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 individuale.

Impozitul amnat 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 amnat 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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

s) Impozitul pe profit (continuare)

datoriile cu impozitul amanat sunt compensate numai daca exista dreptul legal de a compensa datoriile si creantele curente cu impozitul si daca acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeasi autoritate fiscala pentru aceeasi entitate supusa taxarii sau pentru autoritati fiscale diferite dar care doresc sa realizeze decontarea creantelor si datoriilor curente cu impozitul utilizand o baza neta sau activele si datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Creanta privind impozitul amanat este recunoscuta de Societate numai in masura in care este probabila realizarea de profituri viitoare care sa poata fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanta este revizuita la incheierea fiecarui exercitiu financiar si este diminuată in masura in care beneficiul fiscal aferent este improbabil sa se realizeze. Impozitele aditionale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeasi data cu obligatia de plata a dividendelor.

t) Rezultatul pe actiune

Profitul disponibil pentru distribuire este profitul anului inregistrat in situatiile financiare intocmite in conformitate cu RCR si este diferit de profitul reflectat in situatiile financiare IFRS.

Societatea prezinta rezultatul pe actiune de baza si diluat pentru actiunile ordinare. Rezultatul pe actiune de baza se determina prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile actionarilor ordinari ai societatii la numarul mediu ponderat de actiuni ordinare aferente perioadei de raportare.

Rezultatul pe actiune diluat se determina prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile actionarilor ordinari si a numarului mediu ponderat de actiuni ordinare cu efectele de diluare generate de actiunile ordinare potentiale.

u) Raportarea pe segmente

Un segment este o componenta distincta a societatii care furnizeaza anumite produse sau servicii (segment de activitate) sau furnizeaza produse sau servicii intr-un anumit mediu geografic (segment geografic) si care este supus la riscuri si beneficii diferite de ale celorlalte segmente. La data de 31 decembrie 2013 societatea nu a identificat segmente de activitate sau geografice raportabile semnificative.

v) Noi standarde si amendamente

Urmatoarele amendamente, la standardele existente emise de Consiliul Standardelor Internationale de Contabilitate ("IASB") si adoptate de UE, sunt in vigoare pentru perioada curenta:

- *Amendamentele la IFRS 7 Instrumente financiare-informatii de furnizat-transferul activelor financiare*, adoptat de UE la data de 22 noiembrie 2011. Amendamentele prevăd cerințe suplimentare privind prezentarea de informații aferente tranzacțiilor care implica transferul de active financiare pentru a asigura o mai mare transparenta a expunerilor la risc atunci cand un activ financiar este transferat. Aplicarea amendamentelor nu a avut un efect semnificativ asupra prezentărilor de informații in situatiile financiare individuale.

Adoptarea acestor amendamente la standardele existente nu a condus la nicio modificare a politicilor contabile ale Societatii.

- *IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa* (in vigoare de la 1 ianuarie 2013), adoptat de UE la data de 11 decembrie 2012, stabileste o singura sursa de îndrumare pentru determinarea valorii juste si pentru prezentarea de informatii despre determinarea valorii juste. Standardul definește valoare justa, stabileste un cadru normativ pentru masurarea valorii juste si conține prevederi pentru prezentarea de informații despre masurarea valorii juste. Domeniul de aplicare al IFRS 13 este larg; acesta se aplica atat instrumentelor financiare cat si instrumentelor nefinanciare pentru care alte IFRS-uri prevad sau permit masurarea valorii juste si prezentarea de informații despre masurarea valorii juste, exceptând situatiile specifice. In general cerințele referitoare la furnizarea de informații in IFRS 13 sunt mai extinse fata de cele din standardele actuale. De exemplu, furnizarea cantitativa si calitativa de informații bazata pe ierarhia pe trei niveluri prevazuta in prezent doar pentru instrumentele financiare

3. Politici contabile semnificative (continuare)

v) Noi standarde si amendamente (continuare)

in conformitate cu IFRS 7 Instrumente financiare: Furnizarea de informații, se va extinde in IFRS 13 pentru a acoperi toate activele si datoriile din domeniul sau de aplicare.

Standardul impune clasificarea evaluarilor intr-o ierarhie a valorii juste, bazata pe natura intrărilor:

- Nivelul 1- preturile cotate pe piețele active pentru active sau datorii identice pe care entitatea le poate accesa la data evaluării;
- Nivelul 2 - intrări, altele decât preturile cotate pe piața ce sunt incluse in nivelul 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie, fie direct, fie indirect;
- Nivelul 3 - intrări neobservabile pentru activ sau datorie.

- *IAS 27 Situatii financiare individuale* (modificat in 2011), in vigoare de la 1 ianuarie 2013, adoptat de UE la data de 11 decembrie 2012. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014. Standardul continua cerințele existente de contabilitate si prezentare de informații ale IAS 27 (2008) in ceea ce privește situațiile financiare individuale, cu unele clarificari minore. De asemenea, cerințele existente ale IAS 28 (2008) si IAS 31 pentru situațiile financiare individuale au fost incorporate in IAS 27 (2011). Standardul nu mai trateaza principiul controlului si prevederile legate de întocmire a situațiilor financiare consolidate, acestea fiind mutate in IFRS 10 Situatii financiare consolidate. Amendamentele nu au avut efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale.

- *IAS 28 Investiții in entitati asociate* (modificat in 2011), in vigoare de la 1 ianuarie 2013, adoptat de UE la data de 11 decembrie 2012. Pentru societățile care aplică standardele IFRS adoptate de UE, data intrării în vigoare este 1 ianuarie 2014. Exista amendamente limitate făcute in IAS 28 (2008):

(a) IFRS 5 Active imobilizate detinute in vederea vanzarii si activitati întrerupte se aplica unei investiții sau unei parti a unei investitii, intr-o entitate asociata sau asociere in participatie care întrunește criteriile pentru a fi clasificata drept investiție detinuta in vederea vanzarii. Pentru orice parte ramasa a investitiei ce nu a fost clasificata drept detinuta pentru vanzare, se aplica metoda punerii in echivalenta pana ce are loc cedarea partii care este clasificata drept detinuta in vederea vanzarii. Dupa ce are loc cedarea, orice interes pastrat este contabilizat folosind metoda punerii in echivalenta daca interesul pastrat continua sa fie o entitate asociata sau o asociere in participatie;

(b) anterior, IAS 28 (2008) si IAS 31 prevedeau ca incetarea influentei semnificative sau controlul in comun sa declanșeze remasurarea oricărei participatii pastrate in toate situațiile, chiar daca influenta semnificativa era urmata de control in comun. IAS 28 (2011) prevede acum ca in astfel de scenarii interesul pastrat in investiție sa nu fie remasurat.

- *Amendamente la IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiară ("IFRS") - hiperinflatia severa și eliminarea datelor fixe pentru cei care adopta pentru prima data IFRS-urile* (in vigoare pentru perioade anuale incepand de la sau dupa 1 ianuarie 2013), adoptate de UE la data de 12 decembrie 2012. Amendamentele prevăd o noua excepție cu privire la aplicarea IFRS 1 Adoptarea pentru prima data a IFRS. Entitatile care au fost expuse unei hiperinflatii severe pot folosi valoarea justa drept cost presupus al activelor si datoriilor lor in situatia IFRS introductiva a poziției financiare. Aplicarea acestor modificări nu a avut un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale ale Societatii.

- *Amendamente la IFRS 7 Instrumente financiare-informatii de furnizat-amendamente care sporesc furnizarea de informații referitoare la compensarea activelor si datoriilor financiare* (in vigoare de la 1 ianuarie 2013), adoptat de UE la data de 13 decembrie 2012. Amendamentul introduce cerințe pentru prezentarea suplimentara de informații ce vor permite utilizatorilor situațiilor financiare ale unei entitati sa evalueze efectul sau posibilul efect al acordurilor de compensare, inclusiv drepturile de compensare asociate activelor si datoriilor financiare recunoscute, asupra poziției financiare a entitatii.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

v) Noi standarde si amendamente (continuare)

- *Amendamente la IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare-prezentarea altor elemente ale rezultatului global* adoptate de UE la data de 5 iunie 2012. Societatea a aplicat aceste amendamente înainte de data intrării în vigoare (perioade anuale începând la sau după 1 iulie 2012). Amendamentele introduc o nouă terminologie pentru situația rezultatului global. În conformitate cu amendamentele la IAS 1, "Situația rezultatului global" este redenumită "Situația de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global" iar "Situația veniturilor" este redenumită "Situația de profit sau pierdere". Amendamentele la IAS 1 pastrează opțiunea de a prezenta profitul sau pierderea și alte rezultate globale fie într-o singură situație fie în două situații separate dar consecutive. Cu toate acestea, amendamentele la IAS 1 prevăd ca elementele din alte rezultate globale să fie grupate în două categorii în secțiunea alte rezultate globale: (a) elemente care nu vor fi reclasificate în situația de profit sau pierdere și (b) elemente ce pot fi reclasificate în situația de profit sau pierdere atunci când sunt îndeplinite anumite condiții specifice. Este prevăzut ca impozitul pe profit aferent elementelor din alte rezultate globale să fie alocat pe aceeași bază - amendamentele nu modifică opțiunea de a prezenta elementele din alte elemente ale rezultatului global fie înainte de sau după impozitare (nete de taxe). Amendamentele au fost aplicate retrospectiv, prezentarea elementelor din alte rezultate globale fiind modificată pentru a reflecta aceste schimbări. Cu excepția modificărilor mai sus menționate în prezentarea informațiilor, aplicarea amendamentelor la IAS 1 nu are ca rezultat niciun impact asupra profitului sau pierderii, altor rezultate globale sau rezultatului global total.

- *Amendamente la IAS 12 Impozitul pe profit-impozitul pe profit amanat: recuperarea activelor de bază* (în vigoare de la 1 ianuarie 2013) adoptat de UE la data de 11 decembrie 2012. Amendamentele prevăd o excepție de la principiile generale ale IAS 12 în sensul că măsurarea activelor și datoriilor privind impozitul pe profit amanat trebuie să reflecte consecințele impozitului ce ar decurge din modul în care Societatea se așteaptă să recupereze valoarea contabilă a unui activ. În mod particular conform amendamentelor, investițiile imobiliare ce sunt măsurate folosind modelul valorii juste în conformitate cu IAS 40 Investiții imobiliare se considera a fi recuperate prin vânzare în scopul determinării impozitului pe profit amanat, exceptând cazul în care presupunerea este respinsă în anumite circumstanțe. Aplicarea amendamentelor nu a avut un efect asupra sumelor raportate.

- *Amendamente la IAS 19 Beneficiile angajaților* (modificat în 2011), în vigoare de la 1 ianuarie 2013, adoptat de UE la data de 5 iunie 2012. Amendamentele la IAS 19 modifică modul de contabilizare pentru planurile de beneficii determinate și beneficiile postangajare. Cea mai importantă modificare se referă la contabilizarea schimbărilor legate de obligațiile privind beneficiul determinat și activele planului. Amendamentele prevăd recunoașterea modificărilor obligațiilor privind beneficiul determinat și valorii juste a activelor planului atunci când acestea apar, eliminând metoda "coridor" permisă în conformitate cu versiunea anterioară a IAS 19 și grăbește recunoașterea costurilor pentru servicii anterioare. Amendamentele cer ca toate câștigurile și pierderile actuariale să fie recunoscute imediat în alte rezultate globale astfel încât activele și datoriile nete pentru pensie recunoscute în situația neconsolidată a poziției financiare să reflecte valoarea integrală a deficitului sau surplusului din plan. Amendamentele la IAS 19 sunt cuprinse în situațiile financiare individuale ale Societății pentru perioada anuală.

Standarde și interpretări emise de IASB și adoptate de UE, dar care nu sunt încă în vigoare

- *IFRS 10 Situații financiare consolidate* (în vigoare de la 1 ianuarie 2014), adoptat de UE la data de 11 decembrie 2012, înlocuiește secțiunile din IAS 27 Situații Financiare consolidate și individuale care tratează situațiile financiare consolidate. SIC 12 Consolidare-Entități cu scop special a fost retras la emiterea IFRS 10. În conformitate cu IFRS 10, există o singură bază pentru consolidare, care este

3. Politici contabile semnificative (continuare)

v) Noi standarde si amendamente (continuare)

controlul. In plus, IFRS 10 include o noua definiție a controlului care conține 3 elemente: (a) autoritate asupra entității in care s-a investit, (b) expunere sau drepturi asupra rezultatelor variabile pe baza participării sale in entitatea in care s-a investit, si (c) capacitatea de a-si utiliza autoritatea asupra entității in care s-a investit pentru a influenta valoarea veniturilor investitorului. Indrumari vaste au fost adaugate in IFRS 10 pentru a trata scenarii complexe. Adoptarea IFRS 10 nu a dus la modificarea politicilor contabile ale societatii.

- *IFRS 11 Angajamente comune* (in vigoare de la 1 ianuarie 2014), adoptat de UE la data de 11 decembrie 2012, înlocuiește IAS 31 Interese in asociații in participatie. IFRS 11 trateaza modul in care trebuie clasificate angajamentele comune in care doua sau mai multe parti au controlul comun. SIC-13 Entitati controlate in comun - contributi nemonetare ale asocierilor in participatie a fost retras odata cu emiterea IFRS 11. In conformitate cu IFRS 11, asocierile in participatie sunt clasificate drept operațiuni in comun sau societati pe acțiuni, in funcție de drepturile sau obligatiile partilor la asociere. Dimpotriva, in conformitate cu IAS 31, exista trei tipuri de forme de asocieri in participatie: entitati controlate in comun; active controlate in comun; activitati controlate in comun. In plus, in conformitate cu IFRS 11 un asociat intr-o asociere in participatie trebuie sa recunoasca o investitie si sa o contabilizeze prin metoda punerii in echivalenta, in timp ce in conformitate cu IAS 31 acestea pot utiliza metoda punerii in echivalenta sau proporțional cu participatia la capitalurile proprii. Societatea nu este parte in nicio asociere in participatie. IFRS 11 nu a condus la nicio modificare a politicilor contabile.

- *IFRS 12 Prezentarea intereselor existente in alte societati* (in vigoare de la 1 ianuarie 2014), adoptat de UE la data de 11 decembrie 2012, prevede furnizarea de informații suplimentare referitoare la raționamentele si ipotezele semnificative efectuate pentru a stabili natura interesului detinut intr-o entitate sau aranjament, filiala, aranjament comun si asocieri in participatie si entitati structurate individuale. Adoptarea IFRS 12 nu a condus la nicio modificare a politicilor contabile.

- *Amendamente la IAS 32 - Instrumente financiare: prezentare - Compensarea activelor financiare si datoriilor financiare*, in vigoare de la sau dupa 1 ianuarie 2014, adoptate de UE la data de 13 decembrie 2012. Amendamentele se adreseaza neconcordanțelor din practica actuala in aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 Instrumente financiare: prezentare. Amendamentele clarifica înțelesul expresiei "in prezent are un drept de compensare executoriu prin lege" si faptul ca unele sisteme de decontare bruta pot fi considerate echivalente cu decontarea neta. Administratorii anticipeaza ca aplicarea acestor amendamente la IAS 32 ar putea avea ca rezultat o prezentare mai amanuntita de informații cu privire la compensarea activelor financiare si datoriilor financiare in viitor.

Societatea a ales sa nu adopte aceste standarde, revizuiți si interpretări înainte de data intrării lor in vigoare. Societatea prevede ca adoptarea acestor standarde, revizuiți si interpretări nu va avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare individuale ale Societatii in perioada de aplicare inițiala.

Standarde si interpretări emise de IASB, dar inca neadoptate de UE

- *IFRS 9 Instrumente financiare*, emis in noiembrie 2009 (in vigoare de la 1 ianuarie 2015), neadoptat inca de UE. Acest standard introduce noi cerințe pentru clasificarea si masurarea activelor financiare. IFRS 9 modificat in octombrie 2010 include cerințe pentru clasificarea si masurarea

3. Politici contabile semnificative (continuare)

v) Noi standarde si amendamente (continuare)

datoriilor financiare si pentru scoaterea din evidenta (derecunoastere). Standardul nu este aplicabil pana la data de 1 ianuarie 2015 dar poate fi aplicat mai devreme.

- *Amendamente la IFRS 1 Prezentarea situatiilor financiare-imprumuturi guvernamentale* (in vigoare pentru perioade anuale incepand de la sau dupa 1 ianuarie 2013), neadoptate inca de UE. Amendamentele care trateaza imprumuturile primite de la guverne la o rata a dobânzii sub nivelul de piața, permit entitatilor care adopta pentru prima data IFRS sa nu aplice retrospectiv prevederile IFRS cu privire la înregistrarea acestor împrumuturi la momentul tranzitiei. Societatea nu se asteapta ca aceste amendamente sa aiba impact semnificativ asupra situatiilor financiare.

- *Amendamente la IFRS 9 si IFRS 7- data obligatorie de intrare in vigoare a IFRS 9 si prezentarea informatiilor la momentul tranzitiei* (in vigoare de la 1 ianuarie 2015) care a modificat data intrării in vigoare a IFRS 9 la perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015, si a modificat scutirea de a prezenta perioade comparative precum si furnizarea de informatii in conformitate cu IFRS 7.

- *Amendamente la IFRS 10, IFRS 11 si IFRS 12 Situatii financiare consolidate, Asocieri in participatie si Furnizare de informatii privind interesul in alte entitati:* îndrumari pentru tranzitie, neadoptate inca de UE. Amendamentele clarifica anumite aspecte referitoare la tranzitie la momentul aplicarii IFRS 10, IFRS 11 si IFRS 12 pentru prima data. (in vigoare de la 1 ianuarie 2013).

- *Amendamente la IFRS 10, IFRS 12 si IAS 27 Situatii financiare consolidate, Prezentarea intereselor existente in alte entitati si Situatii financiare individuale,* neadoptate inca de UE (in vigoare de la 1 ianuarie 2014).

- *Amendamente la diverse standarde Inbunatatiri ale IFRS(2012),* ca urmare a proiectului anual de imbunatatire a standardelor publicat pe 17 mai 2012 (IFRS 1, IAS 1, IAS 16, IAS 32, IAS 34) in special pentru a elimina inadvertențele si pentru a clarifica textul (amendamentele se aplica pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2013). Textul a fost publicat în JO al UE din 28.03.2013- Regulamentul (UE) nr. 301/2013 al COMISIEI din 27 martie 2013.

Societatea anticipeaza ca adoptarea acestor standarde, revizuirii si interpretari nu va avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare in perioada de aplicare initiala.

4. Administrarea riscurilor financiare

Societatea, prin complexitatea activității pe care o desfășoară, este supusă unor riscuri variate.

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

Conducerea societății acordă o atenție deosebită identificării riscurilor. Expunerea societății 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, calcul de provizioane specifice, calcule privind evoluția viitoare a valorii activelor administrate.

20 JUN 2014

For identification purpose
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note explicative la situațiile financiare individuale**

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

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 societății fiind informată permanent cu privire la riscurile inerente ce pot apărea în derularea activității.

Principalele elemente de risc identificate la nivelul Societății sunt:

- a) riscul de piață
- b) riscul de credit
- c) riscul de lichiditate
- d) riscul aferent impozitarii
- e) riscul aferent mediului economic
- f) riscul operational

Societatea a implementat politici de evaluare a riscurilor la care este expusa, 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.

Societatea este supusă 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 preț

Societatea este expusă riscului de valoare justă a instrumentelor financiare deținute să fluctueze ca rezultat al schimbărilor în prețurile pieței, fie ca este cauzat de factori specifici activității emitentului sau, sau factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB, SIBEX, RASDAQ, SIBEX-ATS), la 31.12.2013, reprezintă 63,47% (31.12.2012: 60,76%) din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat.

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

În cadrul portofoliului administrat se regăsesc un număr de 7 emitenti, din cei 10 care constituie indicele BET al Bursei de Valori București.

Valoarea de piață conform IFRS a pachetelor de acțiuni deținute la cei 7 emitenti, reprezintă 72,47% din valoarea de piață a acțiunilor deținute la societățile listate. Astfel, riscul asociat variației indicelui BET al BVB este ridicat.

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 la 31.12.2013 - 91,43% (31.12.2012: 91,06%) din valoarea justă a investițiilor.

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

a) Riscul de piata (continuare)

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.

Societatea monitorizează de asemenea concentrarea riscului pe sectoare de activitate care se prezintă după cum urmează:

Structura portofoliului	Valoarea de piata totala a pachetului 31.12.2013		Valoarea de piata totala a pachetului 31.12.2012	
Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF :	(lei)	%	(lei)	%
	1.680.256.416	100,00	1.550.911.256	100,00
finante, banci, asigurari	789.529.461	46,99	852.228.492	54,95
resurse petrol si servicii anexe	326.890.017	19,45	250.549.468	16,15
transport energie si gaze	130.332.641	7,76	75.030.121	4,84
turism, alim. publica, agrement	49.049.148	2,92	41.589.173	2,68
ind.metalurgica	22.120.618	1,32	18.103.048	1,17
ind.alimentara	62.093.767	3,70	26.119.977	1,68
ind.constr.masini, prelucr.	16.303.420	0,97	23.254.339	1,50
fonduri mutuale si alte entitati financiare similare	17.119.757	1,02	-	-
ind.electronica, electroteh.	38.337.631	2,28	33.160.614	2,14
inchirieri si subinchirieri bunuri imobiliare	43.025.670	2,56	39.633.749	2,56
ind.lemn, celuloza, hirtie	4.935.373	0,29	5.165.498	0,33
constructii	3.244.489	0,19	5.548.334	0,36
alte intermediari financiare	8.013.416	0,48	8.875.896	0,57
comert interior	43.707.582	2,60	36.614.463	2,36
industrie farmaceutica	43.001.979	2,56	83.146.664	5,36
dezvoltare (promovare) imobiliara	37.251.962	2,22	19.720.458	1,27
ind.sticla, portelan, faianta	17.321.136	1,03	16.022.080	1,03
ind.chimica	11.625.500	0,69	4.397.932	0,28
administrarea pietelor financiare	12.640.235	0,75	7.910.395	0,51
alte activitati	1.460.643	0,09	1.962.451	0,12
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	1.678.004.445	99,87	1.549.033.152	99,88
UNITATI DE FOND	2.251.971	0,13	1.878.104	0,12

Din analiza datelor prezentate mai sus, la 31.12.2013 Societatea detinea cu precadere actiuni la emitenti care activeaza in domeniul finante, banci, asigurari cu o pondere de 46,99% din total portofoliu, in scadere fata de 31.12.2012, cand pe acelasi sector de activitate inregistra o pondere de 54,95%.

Riscul valutar

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

Societatea are activele și pasivele, în majoritatea lor, exprimate în moneda națională.

Expunerea față de riscul valutar se datorează depozitelor în valută, o parte din disponibilitățile monetare fiind plasate în valută, respectiv în USD și EUR.

Disponibilitățile în valută reprezintă, la 31.12.2013, 0,23% (31.12.2012: 0,25%) din totalul activelor financiare, astfel încât riscul valutar este nesemnificativ.

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

a) Riscul de piață (continuare)

Datorita ponderii scazute a activelor exprimate in valuta, societatea 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:

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Lei	EUR	USD
31 decembrie 2013				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	68.377	68.206	113	58
Depozite plasate la banci	39.091.517	35.138.602	119.302	3.833.613
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.680.256.416	1.680.256.416	-	-
Credite si creante	3.046.498	3.046.498	-	-
Alte active financiare	901.777	901.777	-	-
Total active financiare	1.723.364.585	1.719.411.499	119.415	3.833.671
Datorii financiare				
Dividende de plata	127.558.764	127.558.764	-	-
Alte datorii financiare	10.723.083	10.723.083	-	-
Total datorii financiare	138.281.847	138.281.847	-	-
<i>In lei</i>	Valoare contabila	Lei	EUR	USD
31 decembrie 2012				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	599.391	554.820	44.219	352
Depozite plasate la banci	38.242.947	34.264.263	92.223	3.886.461
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.550.911.256	1.550.911.256	-	-
Credite si creante	4.091.089	4.091.089	-	-
Alte active financiare	4.497.073	4.497.073	-	-
Total active financiare	1.598.341.756	1.594.318.501	136.442	3.886.813
Datorii financiare				
Dividende de plata	112.437.606	112.437.606	-	-
Alte datorii financiare	14.589.873	14.589.873	-	-
Total datorii financiare	127.027.479	127.027.479	-	-

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 Societatea deține poziții.

Rata dobanzii influenteaza direct veniturile si cheltuielile atasate activelor si datoriilor financiare purtatoare de dobanzi variabile.

Anul 2013 a fost caracterizat de o scădere continuă a dobânzilor. La data de 31 decembrie 2013 societatea detinea numai active financiare sub forma depozitelor bancare care erau purtatoare de dobanda.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare individuale

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

a) Riscul de piață (continuare)

Majoritatea activelor din portofoliu nu sunt purtatoare de dobândă. În consecință societatea nu este în mod semnificativ afectată de riscul de rată a dobânzii. Ratele de dobândă aplicate numerarului și echivalentelor de numerar sunt pe termen scurt.

Următorul tabel rezumă expunerea societății la riscul de rată a dobânzii.

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara dobanda
31 decembrie 2013				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	68.377	-	-	68.377
Depozite plasate la banci	39.091.517	39.091.517	-	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.680.256.416	-	-	1.680.256.416
Credite si creante	3.046.498	-	-	3.046.498
Alte active financiare	901.777	-	-	901.777
Total active financiare	1.723.364.585	39.091.517	-	1.684.273.068
Datorii financiare				
Dividende de plata	127.558.764	-	-	127.558.764
Alte datorii financiare	10.723.083	-	-	10.723.083
Total datorii financiare	138.281.847	-	-	138.281.847
<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara dobanda
31 decembrie 2012				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	599.391	-	-	599.391
Depozite plasate la banci	38.242.947	38.242.947	-	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.550.911.256	-	-	1.550.911.256
Credite si creante	4.091.089	-	-	4.091.089
Alte active financiare	4.497.073	-	-	4.497.073
Total active financiare	1.598.341.756	38.242.947	-	1.560.098.809
Datorii financiare				
Dividende de plata	112.437.606	-	-	112.437.606
Alte datorii financiare	14.589.873	-	-	14.589.873
Total datorii financiare	127.027.479	-	-	127.027.479

b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul înregistrării unei pierderi ca urmare a neîndeplinirii unei obligații de către contrapartida în cadrul unui instrument financiar.

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

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

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

b) Riscul de credit (continuare)

Societatea poate fi expusa riscului de credit prin investiții realizate în obligațiuni, a conturilor curente, depozitelor bancare, precum și a altor creanțe.

La data de 31 decembrie 2013 Societatea 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 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 2013 este de 39.071.992 lei (31.12.2012: 40.212.619 lei) și poate fi analizată în tabelele următoare.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Depozite și conturi la bănci	39.031.903	38.749.530
Alte active	40.089	1.463.089
TOTAL	39.071.992	40.212.619

Expunere pe conturi curente și depozite plasate la bănci (exclusiv dobânda atasată)

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Banca TRANSILVANIA	24.511.117	32.255.709
Banca RAIFFEISEN BANK	3.914.135	4.060.436
Banca ING BANK	4.970.508	1.523.431
Banca COMERCIALA ROMANA	610.457	890.500
Banca BRD - GSG	2.210	16.864
Marfin Bank	5.022.914	-
Alte bănci comerciale	562	2.590
Total	39.031.903	38.749.530

Alte active

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Dividende de încasat	117.531	154.561
Alți debitori diversi și creanțe comerciale	1.039.914	2.556.906
Provizioane constituite pentru deprecierea altor active financiare	(1.117.356)	(1.248.378)
Total	40.089	1.463.089

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)**c) Riscul de lichiditate**

Lichiditatea este capacitatea Societății 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 Societății în urma imposibilității acesteia 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 Societății 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.

Societatea 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 2013				
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	68.377	-	-	68.377
Depozite plasate la bănci	39.091.517	39.091.517	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.680.256.416	-	-	1.680.256.416
Credite și creanțe	3.046.498	-	-	3.046.498
Alte active financiare	901.777	-	-	901.777
Total active financiare	1.723.364.585	39.091.517	-	1.684.273.068
Datorii financiare				
Dividende de plată	127.558.764	127.558.764	-	-
Alte datorii financiare	10.723.083	10.723.083	-	-
Total datorii financiare	138.281.847	138.281.847	-	-

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

c) Riscul de lichiditate (continuare)

In lei

	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara maturitate prestabilita
31 decembrie 2012				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	599.391	-	-	599.391
Depozite plasate la banci	38.242.947	38.242.947	-	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.550.911.256	-	-	1.550.911.256
Credite si creante	4.091.089	-	-	4.091.089
Alte active financiare	4.497.073	-	-	4.497.073
Total active financiare	1.598.341.756	38.242.947	-	1.560.098.809
Datorii financiare				
Dividende de plata	112.437.606	112.437.606	-	-
Alte datorii financiare	14.589.873	6.391.044	8.198.829	-
Total datorii financiare	127.027.479	118.828.650	8.198.829	-

d) Riscul impozitarii

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

Conducerea Societății 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, există un anumit risc asociat. 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.

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

e) Riscul aferent mediului economic

Acest risc este extrem de important, prin efectul direct asupra activității Societății, 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.

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

e) Riscul aferent mediului economic (continuare)

Deși în cursul anului 2013 efectele crizei economice mondiale s-au mai estompat (România a înregistrat o creștere a Produsului Intern Brut de 3,5%, cea mai mare creștere din randul țărilor membre ale Uniunii Europene), țări dezvoltate din UE - Germania, Franța (cele mai mari economii europene) - au înregistrat creștere economică peste așteptări, în ultimul trimestru al anului, propulsând economia zonei euro. Pe ansamblu, în anul 2013, economia zonei euro s-a contractat cu 0,4% în timp ce PIB-ul UE a crescut cu 0,1%.

Creșterea Produsului Intern Brut al României, deși foarte bună, este dată în special de agricultură și exporturi (industria auto).

Pentru anul 2014, Guvernul României și F.M.I. estimează, pentru țara noastră, un avans economic de 2,2% - 2,5%.

Conducerea Societății urmărește schimbările ce au loc la nivel macroeconomic și caută – pe cât posibil – diminuarea impactului negativ asupra activității societății.

Debitorii Societății pot fi de asemenea afectați de situații de criză 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.

În contextul unei societăți de investiții, 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 custodie. Riscul de custodie se referă la riscul de pierdere a titlurilor tinute 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare individuale***pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013***20 JUN 2014**For identification purpose
Pentru identificare**4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)****g) Adecvarea capitalurilor**

Societatea are o politica de mentinere a capitalurilor proprii in scopul dezvoltarii societatii si atingerii obiectivelor propuse. Obiectivul principal al societatii este continuitatea activitatii in scopul furnizarii de profitabilitate pentru actionarii sai.

Capitalurile proprii ale Societatii sunt formate din capitalul social, rezervele create, rezultatul curent si rezultatul reportat. La data de 31.12.2013 capitalurile proprii ale Societatii erau de 1.451.424.962 lei (31.12.2012: 1.338.044.213 lei).

Societatea nu face subiectul unor cerinte legale de adecvare a capitalului.

h) Utilizarea estimarilor si a rationamentelor

Determinarea valorii juste a activelor si datoriilor financiare pentru care nu exista pret de piata observabil solicita utilizarea de tehnici de evaluare care, in lipsa datelor observabile de piata pot conduce la o valoare justa mai putin obiectiva si solicita niveluri de rationament care depind de lichiditatea, concentrarea, incertitudinea factorilor de piata, ipotezele de pret si alte riscuri specifice care afecteaza un instrument financiar.

5. Active si datorii financiare**Clasificari contabile si valori juste**

Valorile contabile si valorile juste ale activelor si datoriilor financiare se prezinta la 31.12.2013, astfel:

<i>In lei</i>	Disponibile pentru vanzare	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Numerar si echivalente de numerar	-	68.377	68.377	68.377
Depozite plasate la banci	-	39.091.517	39.091.517	39.091.517
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.680.256.416	-	1.680.256.416	1.680.256.416
Investitii detinute pana la scadenta	-	-	-	-
Alte active financiare	-	3.948.275	3.948.275	3.948.275
Total active financiare	1.680.256.416	43.108.169	1.723.364.585	1.723.364.585
Dividende de plata	-	127.558.764	127.558.764	127.558.764
Alte datorii financiare	-	10.723.083	10.723.083	10.723.083
Total datorii financiare	-	138.281.847	138.281.847	138.281.847

20 JUN 2014

For identification purposes
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note explicative la situațiile financiare individuale**

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

5. Active si datorii financiare (continuare)

Valorile contabile si valorile juste ale activelor si datoriilor financiare se prezinta la 31.12.2012, astfel:

<i>In lei</i>	Disponibile pentru vanzare	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Numerar si echivalente de numerar	-	599.391	599.391	599.391
Depozite plasate la banci	-	38.242.947	38.242.947	38.242.947
Active financiare disponibile pentru vanzare	1.550.911.256	-	1.550.911.256	1.550.911.256
Investitii detinute pana la scadenta	-	-	-	-
Alte active financiare	-	8.588.162	8.588.162	8.588.162
Total active financiare	1.550.911.256	47.430.500	1.598.341.756	1.598.341.756
Dividende de plata	-	112.437.606	112.437.606	112.437.606
Alte datorii financiare	-	14.589.873	14.589.873	14.589.873
Total datorii financiare	-	127.027.479	127.027.479	127.027.479

6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt inregistrate la valoarea bruta. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercitiului financiar încheiat la 31.12.2013 au fost de 16% si zero (2012: 16% si zero).

Veniturile din dividende, in principal, pe contributory se prezinta astfel:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
OMV PETROM Bucuresti	17.816.785	17.359.264
BRD GROUPE SOCIETE GENERALE	-	5.176.488
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A.	2.105.782	4.538.635
SC BIOFARM SA Bucuresti	4.037.341	2.868.172
SC MERCUR SA Craiova	2.336.542	2.226.431
SNTGN TRANSGAZ SA Medias	4.220.061	1.922.526
FONDUL PROPRIETATEA	1.709.725	1.711.739
EXIMBANK Banca de Export-Import	4.441.676	911.923
S.C. ANTIBIOTICE S.A. Iasi	1.108.149	871.125
SC UNIVERS SA Rm. Valcea	823.425	434.213
SC ELECTROMAGNETICA SA Bucuresti	597.982	571.174
Altele	1.465.053	1.453.881
TOTAL	40.662.521	40.045.571

20 JUN 2014

For identification purpose
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note explicative la situațiile financiare individuale**

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

7. Venituri din dobanzi

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Venituri din dobanzi aferente depozitelor bancare	1.141.817	1.935.968
Venituri din dobanzi conturilor curente bancare	6.216	14.261
Total	1.148.033	1.950.229

8. Alte venituri operationale

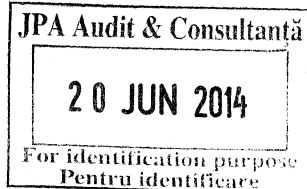
<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Venituri financiare din ajustari pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare	974.624	373.606
Venituri din provizioane pentru deprecierea activelor circulante	136.608	112.250
Alte venituri din exploatare	960.785	210.445
Alte venituri financiare	107.502	91.667
Venituri din impozitul pe profit amanat	800.000	800.000
Total	2.979.519	1.587.968

9. Castig net din vanzarea activelor

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Venit din vanzarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	346.610.172	121.232.382
Valoarea contabila a activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate	196.605.300	40.629.091
Castig net din vanzarea activelor financiare	150.004.872	80.603.291

10. Comisioane si taxe de administrare si supraveghere

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Cheltuieli privind comisioane datorate SSIF pentru tranzactii actiuni	935.722	334.937
Cheltuieli privind comisioane datorate pentru servicii registru actionari	148.507	148.900
Cheltuieli privind comisioane cu societatea de depozit	374.106	326.282
Cheltuieli BVB	26.040	26.040
Cheltuieli privind taxe datorate entitatilor din piata de capital (ASF)	1.512.725	1.524.789
Cheltuieli privind onorariul de audit	152.094	150.195
Alte cheltuieli privind comisioane, onorarii si cotizatii	80.095	147.148
Total	3.229.289	2.658.291

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare individuale***pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013***11. Alte cheltuieli operationale**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Cheltuieli cu impozite si taxe	411.827	339.676
Cheltuieli cu personalul	8.079.128	8.108.448
Cheltuieli cu impozite dividende IFRS	4.946.417	5.158.929
Cheltuieli cu amortizari si provizioane	22.963.708	6.960.588
Cheltuieli cu prestatii externe	1.834.207	1.372.963
Total	38.235.287	21.940.604

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 salariati pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31.12.2013 a fost de 58 (31.12.2012: 66).

12. Impozitul pe profit**Reconcilierea profitului determinat conform RCR cu cel determinat conform IFRS**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Profit net conform RCR	130.000.062	88.382.694
Ajustari ale actiunilor gratuite recunoscute in Contul de profit si pierdere	-	10.493
Reluare de ajustari pentru deprecierea activelor financiare disponibile pentru vanzare	(3.504.095)	(68.520)
Venituri din impozitul pe profit amanat	2.032	134.326
Profit net conform IFRS	126.497.999	88.458.993
Profit inainte de impozitare	126.497.999	88.458.993
Impozit in conformitate cu rata statutară de impozitare de 16%		
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Cheltuielilor nedeductibile	90.284.392	29.566.353
Veniturilor neimpozabile	(47.561.051)	(45.480.225)
Baza de impunere	169.221.340	72.545.121
Impozitul pe profit calculat	27.075.415	11.607.220
Sume reprezentand sponsorizare in limite legale	(59.501)	(26.500)
Impozitul pe profit	27.015.914	11.580.720
Impozitul pe profit amanat	797.968	665.674
Total impozit pe profit	27.813.882	12.246.394

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare individuale**

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

13. Numerar si echivalente de numerar

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Numerar in casierie	6.019	3.370
Conturi curente la banci	13.059	575.926
Echivalente de numerar	49.299	20.095
Total numerar si echivalente de numerar	68.377	599.391

14. Depozite plasate la banci

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Depozite bancare la vedere	39.018.844	38.173.605
Creante atasate	72.673	69.342
Total depozite plasate la banci	39.091.517	38.242.947

15. Active financiare

- *Active financiare disponibile pentru vanzare*

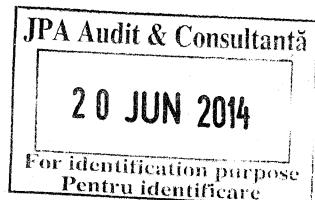
<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Actiuni evaluate la valoarea justa	1.678.004.445	1.549.033.152
Unitati de fond la valoarea justa	2.251.971	1.878.104
Total	1.680.256.416	1.550.911.256

Miscarea activelor financiare disponibile pentru vanzare in exercitiile financiare incheiate la 31.12.2013 si 31.12.2012 este prezentata in tabelul urmator:

<i>In lei</i>	Actiuni evaluate la valoarea justa	Unitati de fond	Total
31 decembrie 2011	1.650.620.954	2.565.595	1.653.186.549
Variatia neta in cursul perioadei	54.447.259	(1.011.149)	53.436.110
Pierderi din depreciere	13.922.796	378.396	14.301.192
Modificarea valorii juste	(169.957.857)	(54.738)	(170.012.595)
31 decembrie 2012	1.549.033.152	1.878.104	1.550.911.256
Variatia neta in cursul perioadei	51.389.168	-	51.389.168
Pierderi din depreciere	51.897.525	321.857	52.219.382
Modificarea valorii juste	25.684.600	52.010	25.736.610
31 decembrie 2013	1.678.004.445	2.251.971	1.680.256.416

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare individuale**

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

**15. Active financiare (continuare)**

La 31.12. 2013 și 31.12.2012 în categoria acțiunilor evaluate la valoarea justă sunt incluse, în principal, valoarea acțiunilor deținute la următorii emitenți: OMV PETROM SA București, BRD - Groupe Societe Generale, BANCA TRANSILVANIA SA Cluj Napoca, CNTEE TRANELECTRICA SA București, SNTGN TRANSGAZ SA Medias, SC ARGUS SA Constanta, SC ANTIBIOTICE SA Iasi.

• Ierarhia valorilor juste

Pentru calculul valorii juste, Societatea folosește următoarea ierarhie de metode:

- Nivelul 1: preturi cotate (neajustate) în piețe active pentru active și datorii identice
- Nivelul 2: intrări altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri), fie indirect (ex: derivate din prețuri).
- Nivelul 3: tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente neobservabile. Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Această categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Nivelul 1	934.794.968	856.880.304
Nivelul 2	132.423.701	86.251.434
Nivelul 3	613.037.747	607.779.518
Total	1.680.256.416	1.550.911.256

Evaluarea la valoarea justă a participațiilor deținute la 31.12.2013 a fost realizată după cum urmează:

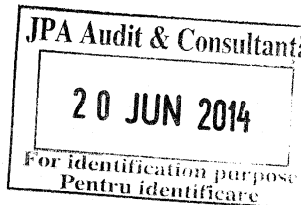
- pentru titlurile cotate și tranzactionate în anul 2013, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerare a cotației din ultima zi de tranzactionare (cotația de închidere de pe piața principală de capital);
- pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în anul 2013, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de pe piață s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitenților la 31.12.2013;
- 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.

16. Credite și creanțe

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Creanțe comerciale	15.063	11.735
Debitori	1.142.382	2.699.732
Creanțe în legătură cu bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale	3.002.002	2.546.765
Alte creanțe	4.407	81.235
Ajustări deprecieri creanțe	(1.117.356)	(1.248.378)
TOTAL	3.046.498	4.091.089

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare individuale
pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

**17. Imobilizari corporale**

<i>In lei</i>	Terenuri și construcții	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații utilaje și mobiliu	Avansuri și imobilizări corporale în curs	Total
Valoare bruta					
01 ianuarie 2012	15.444.720	2.886.256	171.743	-	18.502.719
Creșteri	781.706	6.187	34.931	-	822.824
Reduceri	(1.894.452)	(74.671)	(4.092)	-	(1.973.215)
31 decembrie 2012	14.331.974	2.817.772	202.582	-	17.352.328
Creșteri	-	18.169	14.939	-	33.108
Reduceri	(1.622.597)	(335.195)	(34.161)	-	(1.991.953)
31 decembrie 2013	12.709.377	2.500.746	183.360	-	15.393.483
Amortizare cumulată					
01 ianuarie 2012	854.225	2.541.358	105.882	-	3.501.465
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	400.922	111.007	19.129	-	531.058
Reduceri sau reluări	(1.210.984)	(61.865)	-	-	(1.272.849)
31 decembrie 2012	44.163	2.590.500	125.011	-	2.759.674
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	415.635	101.581	21.129	-	538.345
Reduceri sau reluări	(17.800)	(335.195)	(26.752)	-	(379.747)
31 decembrie 2013	441.998	2.356.886	119.388	-	2.918.272
Valoarea contabilă netă la 01 ianuarie 2012	14.590.495	344.898	65.861	-	15.001.254
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2012	14.287.811	227.272	77.571	-	14.592.654
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2013	12.267.379	143.860	63.972	-	12.475.211

Societatea a reclassificat la data de 31.12.2013, din categoria imobilizari corporale, la categoria investitii imobiliare suma 889.766 lei reprezentand active inchiriate.

Aceasta reclasificare înregistrează impact asupra poziției financiare și asupra rezultatului global.

18. Alte active

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Imobilizari necorporale	-	683
Alte creante imobilizate	767.585	4.300.505
Stocuri	31.297	40.653
Cheltuieli în avans	102.895	155.232
TOTAL	901.777	4.497.073

19. Dividende de plata

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Dividende de plata aferente anului 2001	4.964.389	4.964.389
Dividende de plata aferente anului 2002	4.688.928	4.704.602
Dividende de plata aferente anului 2003	5.751.050	5.776.001
Dividende de plata aferente anului 2004	10.065.844	10.109.009
Dividende de plata aferente anului 2005	9.072.906	9.116.847
Dividende de plata aferente anului 2006	9.481.998	9.553.849
Dividende de plata aferente anului 2007	9.905.337	10.016.042
Dividende de plata aferente anului 2008	8.263.477	8.457.221
Dividende de plata aferente anului 2009	20.748.376	21.282.069
Dividende de plata aferente anului 2010	10.140.584	10.516.776
Dividende de plata aferente anului 2011	16.923.650	17.940.801
Dividende de plata aferente anului 2012	17.552.225	-
Total dividende de plata	127.558.764	112.437.606

20. Impozite si taxe

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Datorii in legatura cu Bugetul Asigurarilor Sociale	238.266	267.131
Datorii in legatura cu Bugetul Statului	8.460.142	8.852.499
Alte impozite si taxe	137.633	108.136
Total	8.836.041	9.227.766

21. 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 2013				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare	717.755.678	-	717.755.678	114.840.908
Active financiare disponibile pentru vanzare primite cu titlu gratuit	138.751.296	-	138.751.296	22.200.207
Reevaluare imobilizari corporale	9.873.524	-	9.873.524	1.579.764
Surplus din reevaluari de imobilizari corporale neimpozitat realizat	1.769.835	-	1.769.835	283.174
Surplus din reevaluari de imobilizari corporale neimpozitat nerealizat	3.728.150	-	3.728.150	596.504
Provizioane pentru litigii si alte provizioane	-	8.211.531	(8.211.531)	(1.313.845)
TOTAL	871.878.483	8.211.531	863.666.952	138.186.712

20 JUN 2014

For identification purpose
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note explicative la situațiile financiare individuale**

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

21. Datorii privind impozitul pe profit amanat (continuare)

<i>In lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
31 decembrie 2012				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare	639.799.686	-	639.799.686	102.367.950
Active financiare disponibile pentru vanzare primite cu titlu gratuit	230.398.584	-	230.398.584	36.863.773
Surplus din reevaluări de imobilizări corporale	4.469.012	-	4.469.012	715.042
Provizioane pentru litigii și alte provizioane	-	8.198.829	(8.198.829)	(1.311.813)
TOTAL	874.667.282	8.198.829	866.468.453	138.634.952

22. Alte datorii

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Datorii cu personalul	1.483.945	1.402.808
Datorii comerciale	614.353	888.516
Garantii primite	14.590	19.399
Creditori diversi	4	100.004
Varsaminte de efectuat pentru imobilizări financiare	398.660	3.980.317
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	8.211.531	8.198.829
Total alte datorii	10.723.083	14.589.873

23. Capital și rezerve**Capital social**

Structura capitalului social este prezentată în continuare.

	Numar actionari	Numar actiuni	Suma (lei)	(%)
31 Decembrie 2013				
Persoane fizice rezidente	5.782.662	284.601.512	28.460.151	49,06
Persoane fizice nerezidente	1.665	5.067.889	506.789	0,87
Total persoane fizice	5.784.327	289.669.401	28.966.940	49,93
Persoane juridice rezidente	311	120.292.179	12.029.218	20,73
Persoane juridice nerezidente	92	170.204.134	17.020.413	29,34
Total persoane juridice	403	290.496.313	29.049.631	50,07
Total 2013	5.784.730	580.165.714	58.016.571	100,00
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

23. Capital si rezerve (continuare)**Reconcilierea capitalului social determinat conform RCR cu cel determinat conform IFRS**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Capital social conform RCR	58.016.571	58.016.571
Capital social conform IFRS	689.869.095	689.869.095
Diferente	631.852.524	631.852.524

Rezerve legale

Rezervele legale sunt constituite conform cerintelor legale in cuantum de 5% din profitul realizat, pana la valoarea reprezentand 20% din valoare capitalului social. Rezervele legale nu pot fi distribuite catre actionari. Reconcilierea rezervei legale conform IFRS cu cea conform RCR este urmatoarea:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Rezerva legala conform RCR	11.603.314	11.603.314
Rezerva legala conform IFRS	18.347.171	18.347.171
Diferente	6.743.857	6.743.857

Efectul hiperinflatiei asupra rezervei legale a fost inregistrata in rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IAS 29.

Dividende

In cursul anului 2013 Societatea a declarat dividende de plata in valoare de 75.421.543 lei aferente anului 2012 (2011: 75.421.543 lei), respectiv 0,13 lei / actiune pentru ambele exercitii financiare.

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.

Reconcilierea capitalurilor proprii determinate conform RCR cu cele determinate conform IFRS

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Capitaluri proprii conform RCR	769.178.134	671.463.884
Diferente de valoare justa aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare, nete de impozitul amanat	666.876.156	653.612.504
Efectul aplicarii IAS 29 asupra capitalului social	631.852.524	631.852.524
Efectul aplicarii IAS asupra rezervelor	1.521.961.974	1.528.318.263
Rezultatul reportat provenit din aplicarea IAS 29	(2.138.982.157)	(2.141.056.426)
Rezerve constituite pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare	(3.439.868)	(1.555.654)
Retratari ale actiunilor gratuite recunoscute initial in Contul de profit si pierdere	-	49.883.641
Diferentele dintre profitul determinat conform IFRS si profitul determinat conform RCR	(3.502.063)	76.299
Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS fara IAS 29	7.480.262	(54.550.822)
Capitaluri proprii conform IFRS	1.451.424.962	1.338.044.213

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare individuale

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

24. Alte rezerve

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Rezerve constituite din ajustari pentru pierderi de valoare aferente imobilizarilor financiare	(45.861.146)	(114.395.535)
Rezerve constituite din valoarea imobilizarilor financiare dobandite cu titlu gratuit	116.551.089	193.534.811
Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	3.449.384	4.361.743
Alte rezerve	492.338.552	479.543.450
Efectul aplicarii IAS 29 asupra altor rezerve	1.488.274.830	1.490.349.099
Total	2.054.752.709	2.053.393.568

25. Rezultatul pe actiune

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Profitul atribuibil actionarilor ordinari	126.497.999	88.458.993
Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare	580.165.714	580.165.714
Rezultatul pe actiune de baza	0,218	0,152

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

26. Garantii acordate

Societatea nu are nici un fel de garanții acordate.

27. Contingente legate de mediu

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

28. 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.

20 JUN 2014

For identification purposes
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note explicative la situațiile financiare individuale**

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

29. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale**Filiale ale Societății**

În conformitate cu legislația în vigoare, Societatea deține control într-un număr de 14 emitente. Toate filialele Societății la 31.12.2013 și 31.12.2012 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere a Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Denumire societate	Procent deținut de SIF la 31.12.2013	Procent deținut de SIF la 31.12.2012
	- % -	- % -
S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA	51,99	51,99
S.C. ARGUS S.A. Constanta	55,89	31,94
S.C. TURISM PUCIOASA S.A. DAMBOVITA	69,22	69,22
S.C. PROVITAS S.A. BUCURESTI	70,28	70,28
S.C. UNIVERS S.A. RM VALCEA	73,75	73,75
S.C. COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA S.A. TARGOVISTE	75,48	75,48
S.C. FLAROS S.A. BUCURESTI	77,11	77,11
S.C. CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. CRAIOVA	77,50	77,50
S.C. MERCUR S.A. CRAIOVA	85,85	85,53
S.C. ELARS S.A. RM. SARAT	87,61	87,61
S.C. GEMINA TOUR S.A. RM VALCEA	88,29	88,29
S.C. CONSTRUCTII MONTAJ I S.A. CRAIOVA	96,56	96,56
S.C. MAGAL S.A. CRAIOVA	99,99	99,99
S.C. VOLTALIM S.A. CRAIOVA	99,99	99,99

Entități asociate ale societății

La 31.12.2013 Societatea deține participatii de peste 20% dar nu mai mari de 50% din capitalul social la un număr de 15 societăți comerciale. Toate entitățile asociate ale Societății au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere de către societate nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Denumire societate	Procent deținut de SIF la 31.12.2013	Procent deținut de SIF la 31.12.2012
	- % -	- % -
S.C. MIRFO TRADING S.A. TG. JIU	22,01	22,01
S.C. ELECTROMAGNETICA S.A.	22,11	21,14
S.C. AURORA S.A. TG. FRUMOS	25,07	25,07
S.C. MAT S.A. CRAIOVA	25,71	25,71
S.C. TURISM LOTUS FELIX S.A. BAILE FELIX	26,16	20,93
S.C. PRODPLAST S.A. BUCURESTI	27,24	23,63
S.C. ROMVAG S.A. CARACAL	27,77	27,93
S.C. MOBILA S.A. RADAUTI	29,17	29,17
S.C. ELECTRO TOTAL S.A. BOTOSANI	29,86	29,86
S.C. PRODPLAST IMOBILIARE S.A. BUCURESTI	30,78	30,65
S.C. SINTEROM S.A. CLUJ-NAPOCA	31,04	31,04
S.C. INTREPRINDEREA DE REPARATII AUTO S.R.L. CRAIOVA	34,12	34,12
S.C. LEMCOR S.A. CRAIOVA	35,08	35,08
S.C. LACTATE NATURA S.A. TARGOVISTE	39,72	33,87
S.C. CITEX S.A. TG. JIU	40,13	40,13

20 JUN 2014

For identification purpose
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note explicative la situațiile financiare individuale**

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

30. Personalul cheie de conducere*31 decembrie 2013*

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu - Președinte, Anina Radu - Vicepreședinte, Petre Ghibu, Ana Barbara Bobirca, Cristian Busu, Daniela Toader, Lucian Buse - administrator provizoriu.

31 decembrie 2012

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu - Președinte, Anina Radu - Vicepreședinte, Vasile Șalapa, Gheorghe Blidaru, Lucian Bușe, Petre Ghibu, Dumitru Tudor.

Conducerea efectivă:*31 decembrie 2013*

Tudor Ciurezu - Director General, Anina Radu - Director General Adjunct.

31 decembrie 2012

Tudor Ciurezu - Director General, Anina Radu - Director General Adjunct

Conducerea executivă:*31 decembrie 2013*

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 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. Angajamente si datorii contingente**Actiuni in instanta**

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

La data de 31.12.2013, la Direcția Juridică a S.I.F. Oltenia S.A. au figurat înregistrate în stare de judecată un număr de 62 cauze, din care:

- în 41 cauze are calitatea de reclamantă;
- în 12 cauze are calitatea de pârâtă;
- în 2 cauze are calitatea de intervenientă;
- 7 cauze - în procedura insolvenței.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 13 cauze - anulare hotărâri A.G.A., în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă;
- 7 cauze aflate în procedura insolvenței, astfel:
 - în 5 cauze S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de creditor chirografar;
 - în 2 cauze are calitatea de creditor de aport.
- 42 - alte cauze.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare individuale

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

31. Angajamente și datorii contingente (continuare)

Din cele 5 cauze aflate în procedura insolvenței, în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de creditor chirografar, cele mai importante ca valoare sunt: S.C. ARO S.A. Câmpulung Muscel (217.921 lei, din care 58.118 lei - dividende 1995, 1996) 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 anularea hotărârilor A.G.A. în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă, hotărârile A.G.A. atacate au ca obiect, în principal: aprobarea situațiilor financiare, operațiuni pe piața de capital, modificări ale actelor constitutive, contracte de cesiune, constituire de noi societăți cu aporturi în natură, numire administratori și stabilire indemnizații, descărcare de gestiune administratori, majorarea capitalului social.

La capitolul alte cauze, în care S.I.F. Oltenia S.A. 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 S.I.F. Oltenia S.A., prin Hotărârea penală din data de 20.12.2007, pronunțată în dosarul nr. 11108/2/2007 - furtul de acțiuni săvârșit de Goga Dan Octavian, Panaiteșcu Miron Victor, Negruțiu Claudiu Marius în anul 1999 (aflat în prezent în recurs promovat de Panaiteșcu Miron Victor, în cadrul contestației la executare dosar nr. 12665/303/2012);
- 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, suma achitată de S.I.F. Oltenia S.A. pentru AVAS, în procedura de executare silită, în baza răspunderii solidare, reținute de instanța de judecată. AVAS a promovat două contestații în cadrul procedurii de executare silită și anume una - împotriva popririi conturilor bancare
- dosar nr. 41200/41/2013 și una împotriva instituirii de sechestru asupra unui număr de 2.400.000 acțiuni deținute la SC BIOFARM SA - dosar nr. 65208/301/2013);
- obligație de „a face” în vederea îndeplinirii obligației de derulare a ofertei publice obligatorii a acțiunilor în aplicarea prevederilor art. 203 din Legea 297/2004 (referitor acțiuni SC CORINT SA);
- despăgubiri pentru neîndeplinirea obligației de derulare a ofertei publice obligatorii a acțiunilor în aplicarea prevederilor art. 203 din Legea 297/2004 (referitor acțiuni SC MOBILA RĂDĂUȚI SA, SC AURORA SA Târgu Frumos, SC LACTA SA Giurgiu);
- daune, în temeiul art. 210 din Legea 297/2004, în contradictoriu cu acționarii majoritari ai emitenților SC SINTEROM SA și SC CONTACTOARE SA.

Dosarele în care S.I.F. Oltenia S.A. 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 2013, nu au fost înregistrate acțiuni în anulare a Hotărârilor adoptate de Adunarea Generală a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A.

Prezentele situații financiare sunt întocmite urmare Instrucțiunii CNVM nr. 6/2011, privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, modificată și completată prin Instrucțiunea nr. 1 din 15.05.2013 a Autorității de Supraveghere Financiară. Aceste situații financiare sunt întocmite în scop informativ și sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de Societate, acționarii acesteia și ASF, nu pot fi invocate ca fundament al deciziei de investiție și nu generează modificări în drepturile acționarilor privind dividendul.

Administrator

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

jr. Radu Anina



Director economic

ec. Sichigea Elena