

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2012

4. Administrarea riscurilor semnificative

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

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

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

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

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

(a) Riscul de piață

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

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

Societatea este expusă riscului asociat variației prețului activelor finanțiere la valoare justă prin contul de profit sau pierdere și activelor finanțiere disponibile pentru vânzare. 47% din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate la 31 decembrie 2012 (31 decembrie 2011: 45%) reprezentau investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide zece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

Consiliul de Administrație își îndeplinește rolul de monitorizare a cadrului de administrare a riscului de piață și prin aprobarea limitelor de tranzacționare pe piață românească de capital în scop speculativ, activitate efectuată de către una din Direcțiile Administrare Portofoliu.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor finanțiere la valoare justă prin contul de profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare, cu 987.361 lei (31 decembrie 2011: 1.916.334 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor finanțiere disponibile pentru vânzare ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 61.767.865 lei (31 decembrie 2011: 65.764.452 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2012

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

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

În LEI	31 decembrie 2012	%	31 decembrie 2011	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	518.424.862	59%	661.651.481	66%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	66.244.841	8%	97.085.042	10%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	74.095.926	8%	93.427.828	9%
Industria materialelor de construcții	70.540.878	8%	53.721.497	5%
 Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	 58.371.481	 7%	 15.559.644	 2%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	18.925.589	2%	22.401.965	2%
Industria farmaceutica și medicală	18.933.800	2%	14.894.000	1%
Industria chimică și petrochimică	12.188.271	1%	12.592.430	1%
Industria energetică	12.690.000	1%	-	-
Altele	26.139.576	3%	38.005.010	4%
TOTAL	876.555.225	100%	1.009.338.898	100%

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 31 decembrie 2012 Societatea deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul finanțier-bancar și asigurări, cu o pondere de 59% din total portofoliu, în scădere față de ponderea de 66% înregistrată la 31 decembrie 2011.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

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

La datele de 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2011, majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Societatea nu este afectată semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt.

Din totalul activelor finanțare ale Societății, singurele active purtătoare de dobândă variabile sunt reprezentate de obligațiunile emise de către municipiul Lugoj, în valoare de 220.000 lei, a căror dobândă urmează să fie resetată în intervalul 1-3 luni față de 31 decembrie 2012. Pentru mai multe informații referitoare la scadența contractuală a activelor finanțare purtătoare de dobândă ale Societății, a se vedea nota 4 (c) Riscul de lichiditate.

Societatea nu utilizează instrumente finanțare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2012

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de $\pm 5,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de ± 9.240 lei (31 decembrie 2011: ± 165.682 lei).

(iii) Riscul valutar

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

Activele exprimate în RON și în alte valute la datele de 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2011 sunt prezentate în tabelele următoare.

În LEI

31 decembrie 2012	Valoare contabilă	RON	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	1.205.358	1.202.701	830	1.827
Depozite plasate la bănci	217.479.992	39.922.796	-	177.557.196
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	11.754.303	11.754.303	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	905.038.256	689.563.864	-	215.474.392
Credite și creațe	20.271.166	4.770.716	-	15.500.450
Alte active financiare	1.215	1.215	-	-
 Total active financiare	 1.155.750.290	 747.215.594	 830	 408.533.865
 Datorii financiare				
Dividende de plată	120.945.349	120.945.349	-	-
Alte datorii financiare	43.443.746	43.443.746	-	-
 Total datorii financiare	 164.389.095	 164.389.095	 -	 -



Note la situațiile financiare separate
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2012

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

În LEI

31 decembrie 2011	Valoare contabilă	RON	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	3.844.072	3.844.072	-	-
Depozite plasate la bănci	158.484.467	158.484.467	-	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	22.813.497	22.813.497	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.019.925.467	870.935.997	-	148.989.470
Credite și creațe	29.257.324	10.714.036	-	18.543.289
Alte active financiare	1.184	1.184	-	-
Total active financiare	1.234.326.011	1.066.793.253	-	167.532.758
Datorii financiare				
Dividende de plată	78.602.240	78.602.240	-	-
Alte datorii financiare	17.018.930	17.018.930	-	-
Total datorii financiare	95.621.170	95.621.170	-	-

Impactul net asupra profitului Societății a unei modificări de $\pm 15\%$ a cursului de schimb RON/EUR coroborată cu o modificare de $\pm 15\%$ a cursului de schimb RON/ USD la 31 decembrie 2012, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 51.079.520$ lei (31 decembrie 2011: $\pm 21.109.128$ lei).

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Societatea este expusă riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de municipalități sau societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare și a altor creațe. Ca strategie de administrare a riscului de credit, Societatea a avut în vedere creșterea valorii sub-portofoliului de obligațiuni cotate, concomitent cu reducerea ponderii și valorii sub-portofoliului de obligațiuni necotate.

La datele de 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2011 Societatea nu deținea garanții reale drept asigurare, și nici alte ameliorări ale ratingului de credit. La datele de 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2011 Societatea nu a înregistrat active financiare restante, dar care nu sunt depreciate.



Note la situațiile financiare separate
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2012

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în sumă de 238.957.731 lei la 31 decembrie 2012 și în sumă de 203.265.359 lei la 31 decembrie 2011 și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci</i>		
Volksbank Romania S.A.	14.106.368	49.583.259
Banca Transilvania	53.522.626	47.314.377
Garanti Bank S.A.	48.710.847	40.259.849
Banca Carpatica S.A.	1.044.820	14.804.167
Unicredit	43.558.209	10.054.381
Banca Comercială Română S.A.	245.660	227.165
Alpha Bank Romania S.A.	-	5.302
Piraeus Bank S.A.	-	1.216
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	47.589.953	374
Raiffeisen Bank S.A.	5.416.012	-
Marfin Bank S.A.	4.434.451	-
Alte bănci comerciale	56.404	48.886
Total	218.685.350	162.298.977

Instrumente financiare de tipul EMTN

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Instrumente Societe Generale (Nota 15a)	-	11.707.875
Total	-	11.707.875



Note la situațiile financiare separate
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2012

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
<i>Credite și creanțe</i>		
Obligațiuni Muntenia Medical Competences	15.320.602	15.118.950
Obligațiuni Semina Albești	2.750.000	5.500.000
Obligațiuni Municipiul Lugoj	220.000	344.800
Obligațiuni Transchim	1.800.000	3.600.000
Alte obligațiuni și dobânda atașată	180.563	4.693.573
Total	20.271.166	29.257.323
 <i>În LEI</i>		
31 decembrie 2012		
<i>Debitori diversi și creanțe comerciale</i>		
Consol SRL	2.136.087	2.156.286
Banca Română de Scont S.A.	1.283.228	1.283.228
Dividende de încasat	176.775	176.775
Alți debitori diversi și creanțe comerciale	721.321	720.513
Provizioane constituite pentru deprecierea altor active financiare	-4.316.197	-4.335.619
Total	1.215	1.184
Total expunere	238.957.730	203.265.359

(c) Riscul de lichiditate

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

Structura activelor și datorilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2012, cât și pentru cel încheiat la 31 decembrie 2011, astfel:



Note la situațiile financiare separate
pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2012

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	fără maturitate prestatibilită
31 decembrie 2012					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar					
	1.205.358	1.202.687	-	-	2.672
Depozite plasate la bănci	217.479.992	217.464.474	-	-	15.518
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere					
	11.754.303	-	-	-	11.754.303
Active financiare disponibile pentru vânzare	905.038.256	-	-	-	905.038.256
Credite și creațe	20.271.166	5.923.593	4.037.843	10.309.730	-
Alte active	1.215	1.215	-	-	-
Total active financiare	1.155.750.290	224.591.968	4.037.843	10.309.730	916.810.749
Datorii financiare					
Dividende de plată	120.945.349	120.945.349	-	-	-
Alte datorii	43.443.746	43.443.746	-	-	-
Total datorii financiare	164.389.095	164.389.095	-	-	-

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	fără maturitate prestatibilită
31 decembrie 2011					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar					
	3.844.072	3.843.178	-	-	894
Depozite plasate la bănci	158.484.467	158.468.949	-	-	15.518
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere					
	22.813.497	-	11.707.875	-	11.105.622
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.019.925.467	-	-	-	1.019.925.467
Credite și creațe	29.257.324	10.124.774	3.433.375	15.699.175	-
Alte active	1.184	1.184	-	-	-
Total active financiare	1.234.326.012	172.438.085	15.141.250	15.699.175	1.031.047.501
Datorii financiare					
Dividende de plată	78.602.240	78.602.240	-	-	-
Alte datorii	17.018.930	17.018.930	-	-	-
Total datorii financiare	95.621.170	95.621.170	-	-	-
Excedent de lichiditate					
	1.138.704.843	76.816.915	15.141.250	15.699.175	1.031.047.501



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2012

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(d) Riscul aferent impozitării

Începând cu 1 ianuarie 2007, ca urmare a 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.

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

Sistemul fiscal din România este supus unor permanente schimbări și interpretări. În anumite situații, autoritățile fiscale pot adopta poziții diferite față de poziția Societății și pot calcula dobânzi și penalități fiscale. Deși impozitul aferent unei tranzacții poate fi minim, penalitățile pot fi mari, în funcție de interpretările autorităților fiscale. În România perioadele fiscale rămân deschise auditului fiscal timp de cinci ani.

(e) Riscul aferent mediului economic

Procesul de ajustare a valorilor în funcție de risc care a avut loc pe piețele financiare internaționale în ultimii ani a afectat sever performanța acestora, inclusiv piața finanțieră din România, conducând la o incertitudine crescută cu privire la evoluția economică în viitor.

Efectele crizei finanțiere internaționale s-au resimțit și pe piața finanțieră românească în special sub forma:

- a. scăderii pieței de capital
- b. creșterii primelor de risc la credite
- c. înrăutățirii comportamentului populației privind plata la timp a creditelor contractate
- d. creșterii ratelor de dobândă la lei din cauza crizei globale de lichiditate
- e. deprecierii monedei naționale
- f. scăderii prețurilor activelor imobiliare
- g. evoluției negative a indicatorilor macroeconomici (inflație, deficit bugetar, deficit de cont curent, scădere investițiilor străine directe, creșterea ratei șomajului, etc.)

Conducerea Societății nu poate previziona toate efectele crizei care vor avea impact asupra sectorului finanțier din România și nici potențialul impact al acestora asupra prezentelor situații financiare.

Conducerea Societății consideră că a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Societății în condițiile curente de piață.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2012

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(f) Riscul operațional

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

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

(g) Adecvarea capitalurilor

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

Capitalurile proprii ale Societății includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii, calculate în conformitate cu Reglementările Contabile Românești, se ridicau la 767.683.573 lei la 31 decembrie 2012 (31 decembrie 2011: 1.137.521.392 lei).

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

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

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

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Determinarea valorii juste a instrumentelor finanțiere

Valoarea justă a instrumentelor finanțiere care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnici de evaluare descrise în politica contabilă 3(e)(v). Pentru instrumente finanțiere rare tranzacționate și pentru care nu există o transparență a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse nivele de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul finanțier respectiv. A se vedea, de asemenea, "Evaluarea instrumentelor finanțiere" mai jos.

Provizioane pentru deprecierea creațelor

Activele înregistrate la cost amortizat sunt evaluate pentru deprecieră conform politicilor contabile descrise în notele 3(e)(vi).

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

Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2012

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Evaluarea instrumentelor finanțiere

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

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

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

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

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



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2012

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

31 decembrie 2012

În LEI

Nivel 1

Nivel 2

Nivel 3

Total

Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	11.754.303	-	-	11.754.303
Active financiare disponibile pentru vânzare la valoare justă	626.181.018	-	109.150.706	735.331.724
	637.935.321	-	109.150.706	747.086.027

31 decembrie 2011

În LEI

Nivel 1

Nivel 2

Nivel 3

Total

Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	22.813.497	-	-	22.813.497
Active financiare disponibile pentru vânzare la valoare justă	672.043.319	140.735.277	-	812.778.597
	694.856.817	140.735.277	-	835.592.094

În cursul anului 2011 și 2012 nu au existat transferuri între ierarhiile de valoare justă. Instrumentele clasificate în nivelul 2 al ierarhiei în anul 2011 au fost integral vândute în cursul anului 2012.

În plus, pentru exercițiul finanțier încheiat la 31 decembrie 2012 Societatea a clasificat în nivelul 3 al ierarhiei anumite companii a căror valoare justă a fost determinată utilizând modele de evaluare, aceste companii fiind evaluate la cost la 31 decembrie 2011. Valoarea netă contabilă a acestor companii la 31 decembrie 2011 a fost de 96.874.096 lei. Pentru aceste companii în cursul anului 2012 au fost achiziționate acțiuni în valoare de 8.167.895 lei, au fost înregistrate pierderi din depreciere în contul de profit sau pierdere de 18.611.606 lei și modificări ale valorii juste în alte elemente ale rezultatului global în valoare de 22.720.321 lei, ajungându-se astfel la o valoare contabilă netă de 109.150.706 lei.

Principalele ipoteze utilizate în cadrul modelului de evaluare împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

Ipoteze utilizate în cadrul modelului de evaluare

- Creșterea anuală a EBITDA
- Creșterea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor
- Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)

Valoarea indicatorului utilizată în evaluare

între 0 și 5%

1,90%

10,4% - 11,8%



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

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2012

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Modificarea variabilei	Impact în contul de profit sau pierdere	Impact în alte elemente ale rezultatului global
Creștere EBITDA cu 1%-5%	6.188.583	6.334.775
Diminuarea EBITDA cu 1%-5%	-6.264.166	-6.600.849
Creștere WACC cu 0,3%-0,5%	-1.121.491	-1.416.176
Diminuarea WACC cu 0,3%-0,5%	1.233.641	1.513.929
Creșterea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 2,5%	1.037.348	1.962.594
Diminuarea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 1,5%	-621.288	-1.169.703

Clasificarea activelor și datorilor financiare

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

Detaliile cu privire la clasificarea activelor și datorilor financiare ale Societății sunt prezentate în nota 23.

