

## 6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODELE CONTABILE

Principalele politici contabile adoptate în întocmirea acestor raportări contabile semestriale sunt prezentate mai jos.

### A. Bazele întocmirii situațiilor financiare

#### (1) Informații generale

Aceste raportări contabile semestriale au fost întocmite în conformitate Regulamentul nr.4 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) aprobat prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/03.02.2011 (Ordinul CNVM 13/2011) și cu Instrucțiunea nr. 5/2011 cu privire la sistemul de raportare contabilă semestrială a entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor aprobate prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 48/14.07.2011.

Raportările contabile semestriale la 30 iunie 2011 cuprind:

- Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii;
- Contul de profit și pierdere ;
- Situația cod 30 – date informative.

Fără a face parte din raportările contabile semestriale sunt prezentate și:

- Situația modificărilor capitalului propriu;
- Situația fluxurilor de trezorerie prin metoda directă;
- Notele explicative.

#### (2) Principiile care au stat la baza întocmirii raportărilor contabile semestriale

Raportările contabile semestriale prezentate sunt întocmite cu respectarea principiilor contabile conform contabilității de angajamente. Astfel, efectele tranzacțiilor și ale altor evenimente sunt recunoscute atunci când se produc și sunt înregistrate în contabilitate și raportate în raportările contabile semestriale ale perioadelor eferente:

- **Principiul continuității activității** – presupune că Societatea își va continua în mod normal funcționarea într-un viitor previzibil fără a intra în imposibilitatea continuării activității sau fără reducerea semnificativă a acesteia;
- **Principiul permanenței metodelor** - presupune aplicarea aceluiași reguli privind evaluarea și înregistrarea în contabilitate a tranzacțiilor, asigurând comparabilitatea în timp a informațiilor financiare;
- **Principiul prudenței** – se înregistrează toate ajustările de valoare datorate depreciilor de valoare a activelor, precum și toate obligațiile previzibile și de pierderile potențiale care au luat naștere în cursul exercițiului financiar încheiat sau pe parcursul unui exercițiu anterior;
- **Principiul independenței exercițiului** – presupune că toate veniturile și cheltuielile aferente exercițiului financiar sunt înregistrate, indiferent de data încasării sau plății acestor venituri și cheltuieli;
- **Principiul evaluării separate a elementelor de activ și de pasiv** – presupune evaluarea separată a componentelor elementelor de activ sau de datorii;
- **Principiul intangibilității** - bilanțul de deschidere pentru fiecare exercițiu financiar corespunde cu bilanțul de închidere al exercițiului financiar precedent.

## 6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (*CONTINUARE*)

### A. Bazele întocmirii situațiilor financiare (*continuare*)

#### (2) Principiile care au stat la baza întocmirii raportărilor contabile semestriale (*continuare*)

- **Principiul necompensării** - valorile elementelor ce reprezintă active nu se compensează cu valorile elementelor ce reprezintă pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile, cu excepția compensărilor între active și pasive admise de Ordinul CNVM nr. 13/2011.
- **Principiul prevalenței economicului asupra juridicului** - informațiile prezentate în situațiile financiare reflectă realitatea economică a evenimentelor și tranzacțiilor, și nu numai forma lor juridică
- **Principiul pragului de semnificație** - orice element care are o valoare semnificativă este prezentat distinct în cadrul situațiilor financiare.

#### (3) Utilizarea estimărilor

Întocmirea raportărilor contabile semestriale în conformitate cu Ordinul CNVM nr. 13/2011 cere conducerea Societății să facă estimări și ipoteze care afectează valorile raportate ale activelor și pasivelor, prezentarea activelor și datoriilor contingente la data întocmirii situațiilor financiare și respectiv a raportărilor contabile semestriale; veniturile și cheltuielile raportate pentru respectiva perioadă. Cu toate că aceste estimări sunt făcute de către conducerea Societății pe baza celor mai bune informații disponibile la data raportărilor contabile semestriale, rezultatele realizate pot fi diferite de aceste estimări.

#### (4) Continuitatea activității

Prezentele raportări contabile semestriale au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Societatea își va continua activitatea și în viitorul previzibil. Pentru a evalua aplicabilitatea acestei prezumții administratorul analizează previziunile referitoare la intrările viitoare de numerar.

Pe baza acestor analize, administratorul crede că Societatea va putea să își continue activitatea în viitorul previzibil și prin urmare aplicarea principiului continuității activității în întocmirea raportărilor contabile semestriale este justificată.

NOTE LA RAPORTĂRILE CONTABILE SEMESTRIALE  
LA 30 Iunie 2011

**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**B. Conversia tranzacțiilor în monedă străină**

- (1) Moneda funcțională și de prezentare

Moneda funcțională și de prezentare a situațiilor financiare este leul.

- (2) Tranzacțiile și soldurile în monedă străină

Tranzacțiile Societății în monedă străină sunt înregistrate la cursurile de schimb comunicate de Banca Națională a României "BNR" pentru data tranzacțiilor. Soldurile în monedă străină sunt convertite în lei la cursurile de schimb comunicate de BNR pentru data bilanțului și respectiv valabil la 30 iunie 2011. Câștigurile și pierderile rezultate din decontarea tranzacțiilor într-o monedă străină și din conversia activelor și datoriilor monetare exprimate în monedă străină sunt recunoscute în contul de profit și pierdere, în cadrul rezultatului financiar.

Principalele rate de schimb utilizate pentru conversia în lei a soldurilor exprimate în monedă străină la 31 decembrie 2010 și 30 iunie 2011, sunt:

Moneda străină	Abreviere	Rata de schimb (lei pentru 1 unitate din moneda străină)	
		31 decembrie 2010	30 iunie 2011
Dolar SUA	USD	3,2045	2,9259
Euro	EUR	4,2848	4,2341

**C. Imobilizări necorporale**

- (1) Evaluare inițială

Imobilizările necorporale sunt recunoscute la cost de achiziție.

- (2) Amortizare

Imobilizările necorporale sunt amortizate folosind metoda liniară pe o perioadă între 1 și 3 ani.

- (3) Evaluare la data bilanțului

Imobilizările necorporale sunt recunoscute la data bilanțului la cost mai puțin ajustările cumulate de valoare.

**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODELE CONTABILE (CONTINUARE)**

**D. Imobilizări corporale**

**(1) Recunoaștere și evaluare inițială**

Imobilizările corporale reprezintă active deținute pentru a fi utilizate în activitatea proprie sau pentru a fi închiriate terților și sunt utilizate de Societate pe parcursul unei perioade mai mari de un an.

Imobilizările corporale sunt evaluate inițial la cost de achiziție.

**(2) Cheltuieli ulterioare**

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

**(3) Evaluarea la data bilanțului**

Imobilizările corporale sunt prezentate în bilanț la valoarea de intrare mai puțin ajustările cumulate de valoare, sau periodic la valoarea reevaluată determinată în baza unui raport de evaluare efectuat de un profesionist calificat în evaluare, independent, membru al unui organism profesional în domeniu, recunoscut național și internațional.

Reevaluarea periodică (din trei în trei ani) a clădirilor și terenurilor se face în conformitate cu reglementările legale emise în acest scop care țin seama de inflație, utilitatea bunului, starea acestuia și prețul pieței.

Valoarea rezultată din reevaluare este atribuită, în locul costului de achiziție/costului de producție sau al oricărei alte valori atribuite înaintea aceluși activ. Amortizarea cumulată și ajustările de valoare la data reevaluării sunt eliminate din valoarea contabilă brută a activului.

Diferența dintre valoarea rezultată în urma reevaluării și valoarea la cost istoric sau valoarea reevaluată din perioada precedentă trebuie prezentată la rezerva din reevaluare, ca un subelement distinct în „Capital și rezerve”.

Dacă rezultatul reevaluării este o descreștere a valorii contabile nete, aceasta se tratează ca o cheltuială cu întreaga valoare a deprecierei, atunci când în rezerva din reevaluare nu este înregistrată o sumă referitoare la acel activ (surplus din reevaluare) sau ca o scădere a rezervei din reevaluare prezentată în cadrul elementului „Capital și rezerve”, cu minimumul dintre valoarea acelei rezerve și valoarea descreșterii, iar eventuala diferență rămasă neacoperită se înregistrează ca o cheltuială.

Ultima reevaluare a fost efectuată în luna decembrie 2006 de către un evaluator independent autorizat, pentru toate clădirile existente în patrimoniu la data bilanțului.

La data de 30 iunie 2011, Societatea nu are clădiri sau terenuri în patrimoniu.

**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODELE CONTABILE (CONTINUARE)**

**D. Imobilizări corporale (continuare)**

(4) Amortizare

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

	<u>Ani</u>
Construcții	25-50
Instalații tehnice și mașini	3-40
Mijloace de transport	5
Alte instalații, utilaje și mobilier	3-30

Terenurile nu sunt supuse amortizării deoarece se consideră că au o durată de viață indefinită.

(5) Vânzarea/casarea imobilizărilor corporale

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultată dintr-o asemenea operațiune este inclusă în contul de profit și pierdere curent.

(6) Imobilizări corporale aduse ca aport în natură la capitalul social al altei societăți

Imobilizările corporale care sunt aduse ca aport în natură la capitalul social al unei alte entități sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. În același timp, Societatea recunoaște ca și imobilizare financiară participația în respectiva societate, la valoarea justă a aportului în natură. Diferența dintre valoarea titlurilor primite ca urmare a participării în natură la capitalul altor entități și valoarea neamortizată a imobilizărilor corporale care fac obiectul participației se înregistrează pe rezerve.

**E. Ajustare pentru pierderea de valoare a activelor**

Valoarea contabilă a activelor Societății este revizuită la fiecare dată a întocmirii bilanțului contabil, pentru a determina dacă există indicatori de depreciere. În situația în care astfel de indicatori există, este estimată valoarea recuperabilă a activelor Societății. O ajustare pentru depreciere este înregistrată în situația în care valoarea contabilă a activului depășește valoarea recuperabilă a acestuia. Ajustarea pentru depreciere este recunoscută în contul de profit și pierdere.

Ajustarea pentru depreciere poate fi reluată dacă s-a produs o schimbare în condițiile existente la momentul determinării valorii recuperabile. Reluarea unei ajustări pentru depreciere poate fi efectuată numai în așa fel încât valoarea netă a activului să nu depășească valoarea sa netă contabilă istorică, ținând cont de amortizare și fără a lua în calcul ajustarea de amortizare precedentă.

## 6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (*CONTINUARE*)

### F. Instrumente financiare

#### (1) Clasificări

Imobilizările financiare cuprind acțiunile deținute la entitățile afiliate, împrumuturile acordate entităților afiliate, interesele de participare, împrumuturile acordate entităților de care compania este legată în virtutea intereselor de participare, alte investiții deținute ca imobilizări, alte împrumuturi.

Investiții pe termen scurt reprezintă acțiuni cotate pe o piață reglementată din România, obligațiunile emise și răscumparate, obligațiunile achiziționate și alte valori mobiliare achiziționate în vederea realizării unui profit într-un termen scurt, precum și depozitele bancare pe termen scurt.

#### (2) Recunoaștere

Societatea recunoaște activele financiare la data la care au fost transferate (data decontării). Creșterile sau descreșterile, înregistrate asupra activelor financiare deținute ca imobilizări financiare, provenind din modificarea participațiilor dobândite prin majorări/diminuări de capital social efectuate de emitenți sunt recunoscute în capitalurile proprii ale Societății. Creșterile sau descreșterile, înregistrate asupra investițiilor financiare pe termen scurt, provenind din modificarea participațiilor dobândite prin majorări/diminuări de capital social efectuate de emitenți sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

În cazul societăților cotate, toate achizițiile și vânzările de titluri care implică decontarea într-o anumită perioadă, stabilită conform reglementărilor sau convenției de piață sunt recunoscute la data înregistrării tranzacțiilor la Bursa de Valori.

În cazul societăților necotate achizițiile de titluri sunt recunoscute la data înregistrării la Registrul Comerțului, iar vânzările la data decontării tranzacției.

#### (3) Evaluare

Instrumentele financiare sunt evaluate inițial la costul de achiziție.

După recunoașterea inițială, activele financiare cu plăți fixe sunt evaluate prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

După recunoașterea inițială, instrumentele financiare deținute pentru tranzacționare și activele financiare disponibile pentru vânzare sunt reevaluate prin aplicarea unui model de evaluare explicat mai jos.

În conformitate cu prevederile Ordinului CNVM nr.13/2011, imobilizările financiare sunt prezentate în bilanț la valoarea de intrare mai puțin ajustările cumulate pentru pierdere de valoare.

Administratorul Societății consideră că respectarea prevederilor Ordinului CNVM nr.13/2011 cu privire la evaluarea instrumentelor financiare ar conduce la prezentarea unei imagini diferite asupra poziției financiare a Societății prin comparație cu modelul de evaluare adoptat la nivel național de instituțiile reglementate și supravegheate de CNVM.

**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**F. Instrumente financiare (continuare)**

**(3) Evaluare (continuare)**

Societatea aplică aceleași reguli privind evaluarea imobilizărilor financiare, asigurând comparabilitatea în timp a informațiilor financiare. Din anul 2002 evaluarea instrumentelor financiare se realizează potrivit metodelor de evaluare agreeate și publicate de CNVM prezentate în Instrucțiunile CNVM 4/1999 modificate și completate prin Instrucțiunile CNVM 2/2003 și începând cu exercițiul financiar 2005, Regulamentul CNVM 15/2004.

Diferențele dintre valoarea justă determinată conform modelului de calcul al activului net prevăzut în Reglementările CNVM 15/2004 și costul de achiziție se înregistrează pe seama capitalurilor proprii în limita rezervei existente și partea neacoperită din rezervă pe seama contului de profit și pierdere prin constituire de ajustări pentru pierdere de valoare.

În consecință, Societatea a optat pentru reevaluarea imobilizărilor financiare în baza modelului de calcul al activului net al societăților de investiții financiare prevăzut în Regulamentul nr. 15/2004 și a nu aplica prevederile Ordinului CNVM nr.13/2011, cu privire la evaluarea instrumentelor financiare.

Efectele diferențelor dintre prevederile Ordinului CNVM nr. 13/2011 și Regulamentul nr. 15/2004 emis de CNVM sunt la data de 30 iunie 2011: o diferență în plus în sumă de 816.348.554 lei aferentă instrumentelor financiare deținute în contrapartidă cu rezervele din evaluare (diferență în plus: 730.676.925 lei) și provizioane pentru impozite (diferență în plus: 85.671.628 lei). Diferențele dintre Regulamentul nr. 15/2004 emis de CNVM și Ordinului CNVM nr.13/2011 nu au efecte în contul de profit și pierdere.

Astfel, valoarea reevaluată a titlurilor de participare deținute ca imobilizări financiare, cotate pe piețe reglementate și supravegheate de CNVM (i.e. Bursa de Valori București și RASDAQ), a fost calculată în cursul semestrului I 2011 pe baza prețului mediu ponderat, calculat pe ultimele 90 zile calendaristice, pentru fiecare instrument financiar în parte.

Valoarea reevaluată a titlurilor de participare deținute ca imobilizări financiare, netranzactionate pe piețele reglementate menționate mai sus, a fost calculată ca fiind valoarea activului net al societăților emitente prezentat în ultimele raportări financiare întocmite de aceste societăți, ponderată și redusă după cum urmează:

- ponderare cu procentul de deținere în capitalul social pentru titlurile de participare la care Societatea deține peste 50% din capitalul social al emitentului și pentru titlurile de participare în societăți bancare și de asigurări;
- ponderare cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 15% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care Societatea deține între 33–50% din capitalul social al emitentului;
- ponderare cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 25% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care Societatea deține între 5–33% din capitalul social al emitentului;
- ponderare cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 50% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care Societatea deține sub 5% din capitalul social al emitentului;
- ponderare cu procentul de deținere în capitalul social și reducere cu 100% a valorii obținute, pentru titlurile de participare la care societățile emitente se aflau în procedură de reorganizare sau lichidare judiciară, sau înregistrau capitaluri proprii negative.

**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODELE CONTABILE (CONTINUARE)**

**F. Instrumente financiare (continuare)**

**(3) Evaluare (continuare)**

Termenul valoare justă menționat în aceste situații financiare se referă la valoarea titlurilor de participare deținute ca imobilizări financiare calculată conform prevederilor din Regulamentul 15/2004 ante prezentate.

Societatea evaluează investițiile pe termen scurt admise la tranzacționare pe o piață reglementată la valoarea de cotație din ultima zi de tranzacționare.

Toate câștigurile și pierderile rezultate în urma reevaluării imobilizărilor financiare sunt recunoscute în capitalurile proprii, iar cele aferente investițiilor deținute pe termen scurt, se recunosc în contul de profit și pierdere.

**(4) Derecunoașterea**

Un activ financiar este derecunoscut, atunci când Societatea pierde controlul drepturilor contractuale ce privesc respectivul activ. Societatea pierde acest control în cazul în care acesta realizează drepturile asupra beneficiilor specificate în contract, drepturile expiră, sau Societatea renunță la aceste drepturi.

Datoriile financiare sunt derecunoscute atunci când obligația specificată în contract s-a descărcat, a fost anulată sau a expirat.

Derecunoașterea activelor financiare vândute se face la data decontării sau la data transferului proprietății.

Câștigul sau pierderea realizată la momentul derecunoașterii este calculată în funcție de costul istoric al activului financiar și este înregistrat(ă) în contul de profit și pierdere. Societatea folosește metoda costului mediu ponderat pentru a determina costul activelor financiare. La derecunoașterea titlurilor de participare deținute ca imobilizări financiare și recunoașterea lor ca investiție pe termen scurt se diminuează rezervele existente din capitalul propriu și se majorează rezultatul exercitiului.

**G. Creanțe comerciale**

Creanțele comerciale includ avansurile acordate pentru servicii și plăți pentru majorările de capital social la societățile din portofoliu.

**H. Numerar și echivalente de numerar**

Numerarul și echivalentele de numerar sunt evidențiate în bilanț la cost. Pentru situația fluxului de numerar, numerarul și echivalentele acestuia cuprind numerar în casă, conturi curente la bănci și investiții financiare pe termen scurt constând în plasamente în depozite bancare și titluri achiziționate prin operațiuni REPO.

**I. Capital social**

Acțiunile ordinare sunt clasificate în capitalurile proprii. Detalii privind structura capitalului social la 31 de cembrie 2010 sunt prezentate în Nota 7.



**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**J. Datorii comerciale**

Datoriile comerciale pe termen scurt (scadente în mai puțin de 12 luni) sunt înregistrate la valoarea nominală, care aproximează valoarea justă a sumelor ce urmează a fi plătite pentru bunurile sau serviciile primite.

**K. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli**

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

**L. Beneficiile angajaților**

În cursul normal al activității, Societatea face plăți fondurilor de sănătate, pensii și șomaj de stat în contul angajaților săi la ratele statutare. Toți angajații Societății sunt membri ai planului de pensii al statului român. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit și pierdere odată cu recunoașterea salariilor.

Societatea nu operează nici un alt plan de pensii sau de beneficii după pensionare și, deci, nu are nici un alt fel de obligații referitoare la pensii.

**M. Impozitare**

**(1) Impozit pe profit curent**

Societatea înregistrează impozitul pe profit curent pe baza profitului impozabil din raportările fiscale, conform legislației românești relevante. Cota de impozit pe profit pentru anul 2011 este de 16%, cota existentă și în anul 2010.

**(2) Provizioane pentru impozite**

Provizioanele pentru impozite se constituie pentru sumele viitoare de plăți datorate bugetului de stat, în condițiile în care sumele respective nu apar ca datorie în relația cu statul.

Începând cu 1 ianuarie 2006 Societatea a aplicat Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare aprobate prin Ordinul CNVM nr.13/2011, care nu permit aplicarea IAS 12 "Impozit pe profit".

Astfel, impozitele amânate existente la finele anului 2005, s-au transpus în contul 1516 "Provizioane pentru impozite" cu suma din soldul creditor al contului 4412 "Impozit pe profit amânat" și în contul 1176 „Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene” cu suma din soldul debitor al contului 4412 „Impozitul pe profitul amânat”.

**N. Recunoașterea veniturilor**

**(1) Veniturile din dividende**

Acestea sunt recunoscute în exercițiul financiar în care se încasează veniturile după data Hotărârii Adunării Generale a Acționarilor din societățile la care se dețin participații privind distribuirea de dividende.

**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (CONTINUARE)**

**N. Recunoașterea veniturilor (continuare)**

**(2) Veniturile din dobânzi, titluri REPO și asimilate**

Acestea sunt recunoscute conform principiului independenței exercițiilor, luând în considerare dobânda cuvenită potrivit clauzelor contractuale pe perioada exercițiului, în măsura în care există certitudinea că la scadență aceasta va putea fi încasată efectiv.

**(3) Veniturile rezultate din vânzări și/sau lichidări aferente titlurilor de participare deținute în portofoliu**

Veniturile aferente titlurilor de participare deținute ca imobilizări financiare vândute vor fi recunoscute la momentul când dreptul de proprietate asupra acestora este transferat de la vânzător la cumpărător utilizându-se contabilitatea datei de decontare.

Diferențele de valoare rezultate din evaluarea la valoarea lor justă, pe perioada cât titlurile de participare deținute ca imobilizări financiare sunt deținute în portofoliu și există în capitalurile proprii constituite rezerve pentru acestea, nu se înregistrează în veniturile perioadei, urmând să afecteze direct capitalurile proprii prin conturile de rezerve și în limita soldului creditor al acestora.

Diferențele de valoare rezultate din evaluarea la valoarea de cotație din ultima zi de tranzacționare a investițiilor deținute pe termen scurt se înregistrează în veniturile perioadei.

**O. Managementul riscului financiar**

**(1) Riscul de credit**

Societatea este supusă unui risc de plasament datorat plasamentelor realizate. Plasamentele efectuate în achiziția de acțiuni în scopul tranzacționării speculative pe piața de capital asigură câștiguri ridicate, cu risc asociat ridicat.

**(2) Riscul valutar**

Societatea este expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar, însă nu are o politică formală de acoperire a riscului valutar. Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Societății sunt exprimate în moneda națională.

**(3) Riscul de rată a dobânzii**

Fluxurile de numerar operaționale ale Societății sunt afectate de variațiile ratei dobânzilor în principal datorită disponibilităților plasate în depozite bancare, obligațiuni și titluri de depozit. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii. Societatea nu deține împrumuturi sau alte datorii semnificative purtătoare de dobânda.

**(4) Riscul de lichiditate**

Managementul prudent al riscului de lichiditate implică menținerea de numerar suficient și a unor linii de credit disponibile. Datorită naturii activității, Societatea urmărește să aibă flexibilitate în posibilitățile de finanțare, prin menținerea de depozite și investiții în titluri de tip REPO disponibile pentru finanțarea activităților de exploatare.

**6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODELE CONTABILE (CONTINUARE)**

**O. Managementul riscului financiar (continuare)**

**(5) Riscul aferent impozitării**

Începând cu 1 ianuarie 2007, urmare aderării României la Uniunea Europeană, Societatea a trebuit să se supună reglementărilor Uniunii Europene, și în consecință s-a pregătit pentru aplicarea schimbărilor aduse de legislația europeană. Societatea a implementat aceste schimbări, dar modul de implementare al acestora rămâne deschis auditului fiscal timp de 5 ani.

Interpretarea textelor și implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile, ar putea varia și există riscul ca în anumite situații autoritățile fiscale să adopte o poziție diferită față de cea a Societății.

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

**(6) 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 financiară din România, conducând la o incertitudine crescută cu privire la evoluția economică în viitor.

Efectele crizei financiare internaționale s-au resimțit și pe piața financiară 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 datorită crizei globale de lichiditate
- e. deprecierei monedei naționale
- f. scăderii prețurilor activelor imobiliare.
- g. evoluției negative a indicatorilor macroeconomici (inflație, deficit bugetar, deficit de cont curent, scăderea investițiilor străine directe, creșterea ratei somajului, etc.)

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