

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare (continuare)

profit și pierdere. Societatea este în proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea IFRS 9 în situațiile financiare.

4. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea investițională conduce la expunerea Societății la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare 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 financiare 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 valutilor.

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

Societatea este expusă riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere și activelor financiare disponibile pentru vânzare. 31% din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 47%) 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 piața românească de capital în scop speculativ, activitate efectuată de către una din Direcțiile Administrare Portofoliu.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare, cu 11.521.607 lei (31 decembrie 2012: 987.361 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare disponibile pentru vânzare ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 49.033.704 lei (31 decembrie 2012: 61.767.865 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



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 2013	%	31 decembrie 2012	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	405.594.942	48%	518.424.862	59%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	67.004.466	8%	66.244.841	8%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	63.593.659	8%	74.095.926	8%
Industria materialelor de construcții	71.622.460	9%	70.540.878	8%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	35.156.463	4%	58.371.481	7%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	12.702.966	2%	18.925.589	2%
Industria farmaceutica si medicala	989.266	0%	18.933.800	2%
Industria chimică și petrochimică	120.496.042	14%	12.188.271	1%
Industria energetica	38.081.828	5%	12.690.000	1%
Altele	23.356.002	3%	26.139.576	3%
TOTAL	838.598.094	100%	876.555.226	100%

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 31 decembrie 2013 Societatea deține preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 48% din total portofoliu, în scădere față de ponderea de 59% înregistrată la 31 decembrie 2012.

(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 financiare 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 2013 și 31 decembrie 2012, 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 financiare ale Societății, singurele active purtătoare de dobândă variabile sunt reprezentate de obligațiunile emise de către municipiul Lugoj, în valoare de 95.200 lei, a căror dobândă urmează a fi resetată în intervalul 1-3 luni față de 31 decembrie 2013 și obligațiunile emise de către Banca Transilvania, în valoare de 1.118.033 lei, a căror dobândă urmează a fi resetată în intervalul 1-6 luni față de 31 decembrie 2013. Pentru mai multe informații referitoare la scadența contractuală a activelor financiare purtătoare de dobândă ale Societății, a se vedea nota 4 (c) Riscul de lichiditate. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



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 ± 13.390 lei (31 decembrie 2012: ± 9.240 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 2013 și 31 decembrie 2012 sunt prezentate în tabelele următoare.

31 decembrie 2013

În LEI	Valoare contabilă	RON	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	19.886.809	19.865.634	805	20.370
Depozite plasate la bănci	100.641.874	100.641.874	-	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	137.161.988	137.161.988	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	752.467.491	619.842.638	-	132.624.853
Credite și creanțe	22.842.805	5.867.753	-	16.975.052
Alte active	692	692	-	-
TOTAL	1.033.001.659	883.380.579	805	149.620.275
Datorii financiare				
Dividende de plată	148.046.198	148.046.198	-	-
Alte datorii	25.580.661	25.580.661	-	-
TOTAL	173.626.859	173.626.859	-	-



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

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 creanțe	20.271.166	4.770.716	-	15.500.450
Alte active	1.215	1.215	-	-
TOTAL	1.155.750.290	747.215.595	830	408.533.865
Datorii financiare				
Dividende de plată	120.945.349	120.945.349	-	-
Alte datorii	43.443.746	43.443.746	-	-
TOTAL	164.389.095	164.389.095	-	-

Impactul net asupra profitului Societății a unei modificări de $\pm 5\%$ a cursului de schimb RON/ EUR coroborată cu o modificare de $\pm 5\%$ a cursului de schimb RON/ USD la 31 decembrie 2013, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 6.284.085$ lei (31 decembrie 2012: $\pm 17.158.457$ lei).

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a nedeplinirii 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 creanțe. 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 2013 și 31 decembrie 2012 Societatea nu deținea garanții reale drept asigurare, și nici alte ameliorări ale ratingului de credit. La datele de 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 Societatea nu a înregistrat active financiare restante, dar care nu sunt depreciate.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în sumă de 145.801.194 lei la 31 decembrie 2013 și în sumă de 238.957.730 lei la 31 decembrie 2012 și poate fi analizată după cum urmează:

În LEI 31 decembrie 2013 31 decembrie 2012

Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci

Volksbank România S.A.	19.551.520	14.106.368
Banca Transilvania S.A.	-	53.522.626
Garanti Bank S.A.	14.666.776	48.710.847
Banca Carpatica S.A.	-	1.044.820
Unicredit România S.A.	-	43.558.209
Banca Comercială Română S.A.	392.944	245.660
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	-	47.589.953
Credit Europe Bank S.A.	31.995.200	-
Raiffeisen Bank S.A.	-	5.416.012
Marfin Bank S.A.	25.484.339	4.434.451
Banca Comercială Feroviară	27.755.315	-
Alte bănci comerciale	682.589	56.404
Total	120.528.683	218.685.350

Credite și creanțe

Obligațiuni Muntenia Medical Competences	15.696.450	15.320.602
Obligațiuni Semina Albești	3.972.397	2.750.000
Obligațiuni Municipiul Lugoj	95.200	220.000
Obligațiuni Transchim	1.800.000	1.800.000
Obligațiuni Banca Transilvania	1.118.033	-
Alte obligațiuni și dobânda atașată	160.724	180.563
Total	22.842.804	20.271.165

Debitori diverși și creanțe comerciale

Consol SRL	2.104.928	2.136.087
Banca Română de Scont S.A.	1.283.228	1.283.228
Autoritatea administrării activelor statului	1.162.608	-
Dividende de încasat	1.646.242	176.775
Alți debitori diverși și creanțe comerciale	716.426	721.321
Provizioane constituite pentru deprecierea altor active financiare	(4.483.725)	(4.316.197)
Total	2.429.707	1.215
Total expunere	145.801.194	238.957.730

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(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 datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, cât și pentru cel încheiat la 31 decembrie 2012, astfel:

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate
31 decembrie 2013					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	19.886.809	19.885.936	-	-	873
Depozite plasate la bănci	100.641.874	100.166.614	-	-	475.260
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	137.161.988	-	-	-	137.161.988
Active financiare disponibile pentru vânzare	752.467.491	-	-	-	752.467.491
Credite și creanțe	22.842.805	11.148.071	8.741.960	2.952.772	-
Alte active	692	692	-	-	-
Total active financiare	1.033.001.659	131.201.313	8.741.960	2.952.772	890.105.612
Datorii financiare					
Dividende de plată	148.046.198	148.046.198	-	-	-
Alte datorii	25.580.661	25.580.661	-	-	-
Total datorii financiare	173.626.859	173.626.859	-	-	-
Excedent de lichiditate	859.374.800	(42.425.546)	8.741.960	2.952.772	890.105.612

Note la situațiile financiare separate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
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 creanțe	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	-	-	-
Excedent de lichiditate	991.361.195	60.202.873	4.037.843	10.309.730	916.810.749

(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.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(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 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 din cauza 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 șomajului. 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.

(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 inerent tuturor activităților Societății.

Politicile 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 financiară 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 697.681.793 lei la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 767.683.573 lei).



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

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

Aceste prezentări completează informațiile asupra gestionării riscului financiar (vezi nota 4). Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Provizioane pentru deprecierea creanțelor

Activul înregistrat la cost amortizat sunt evaluate pentru depreciere conform politicilor contabile descrise în notele 3(e)(vi).

Evaluarea pentru depreciere a creanțelor 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 a fi primite. Pentru estimarea acestor fluxuri, conducerea face anumite estimări cu privire la situația financiară a contrapartidei. Fiecare activ depreciat este analizat individual. Acuratețea provizioanelor depinde de estimarea fluxurilor de numerar viitoare pentru contrapartidele specifice.

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă 3(e)(v). Pentru instrumente financiare rar 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 financiar respectiv.

Ierarhia valorilor juste

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: derivate 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. 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.

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, 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 tehnicile 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 tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justă care să reflecte prețul instrumentelor financiare la data raportării, preț care ar fi determinat în condiții obiective de către participanții la piață.

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Societatea folosește modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă a instrumentelor financiare 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 financiare.

Pentru acțiunile care nu au un preț de piață cotel pe o piață activă Societatea folosește modele de evaluare care sunt, de obicei, derivate 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 derivate din prețurile pieței sau sunt estimate pe baza ipotezelor. Modelele 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 financiar, la determinarea probabilității de neîndeplinire a obligațiilor de către contrapartida și a plăților în avans și la selectarea unor rate de actualizare potrivite.

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

31 decembrie 2013

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	137.161.988	-	-	137.161.988
Active financiare disponibile pentru vânzare la valoare justă	527.769.722	-	79.756.779	607.526.501
	<u>664.931.710</u>	<u>-</u>	<u>79.756.779</u>	<u>744.688.489</u>

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
	<u>637.935.321</u>	<u>-</u>	<u>109.150.706</u>	<u>747.086.027</u>

În cursul anului 2013 și 2012 nu au existat transferuri între ierarhiile de valoare justă.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 Societatea a clasificat în nivelul 3 al ierarhiei anumite companii a căror valoare justă a fost determinată de evaluator independent utilizând modele de evaluare conform Standardului Internațional de Evaluare IVS 200 Întreprinderi și participații la întreprinderi. Pentru aceste companii în cursul anului 2013 au fost achiziționate acțiuni în valoare de 3.281.795 lei (2012: 8.167.895 lei), nu au fost înregistrate pierderi din depreciere în contul de profit sau pierdere (în exercițiul financiar 2012: pierderile din depreciere au fost de 18.611.606 lei și modificări negative ale valorii juste în alte elemente ale



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

rezultatului global în valoare de 32.675.722 lei (2012: modificări pozitive de 22.720.321 lei), ajungându-se astfel la o valoare contabilă netă de 79.756.779 lei (2012: 109.150.706 lei).

Principalele ipoteze utilizate la 31 decembrie 2013 și la 31 decembrie 2012, în cadrul modelului de evaluare, împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

Ipoteze utilizate în cadrul modelului de evaluare	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2013	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2012
Variația anuală a EBITDA	3%	între 0 și 5%
Variația în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor	1,90%	1,90%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	10,4% - 11%	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 influența asupra situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global astfel (sume nete de impozit):

Modificarea variabilei la evaluarea de la 31 decembrie 2013	Impact în contul de profit sau pierdere	Impact în alte elemente ale rezultatului global
Cre tere EBITDA cu 3%	-	20.245.065
Diminuarea EBITDA cu 3%	-	-20.407.802
Cre tere WACC cu 0,3%-0,5%	-	-1.358.015
Diminuarea WACC cu 0,3%-0,5%	-	1.479.669
Cre terea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 2,5%	-	1.352.694
Diminuarea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 1,5%	-	-801.478
Modificarea variabilei la evaluarea de la 31 decembrie 2012	Impact în contul de profit sau pierdere	Impact în alte elemente ale rezultatului global
Cre tere EBITDA cu 1%-5%	6.188.583	6.334.775
Diminuarea EBITDA cu 1%-5%	-6.264.166	-6.600.849
Cre tere 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
Cre terea 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

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013



5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

Politicile contabile ale Societății oferă bazele pentru ca activele și datoriile să fie încadrate, la momentul inițial, în diferite categorii contabile. Pentru clasificarea activelor și datoriilor 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 datoriilor financiare ale Societății sunt prezentate în nota 23.

6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2013 au fost de 16% și zero (2012: 16% și zero). Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată în tabelul de mai jos:

<i>În LEI</i>	2013	2012
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	-	4.823.065
Fondul Proprietatea S.A.	2.025.989	2.396.765
Metav S.A.,	1.847.590	1.917.096
Casa de Bucovina S.A.	-	1.007.102
CNTEE Transelectrica S.A.	393.658	1.100.000
Erste Group Bank AG	3.533.478	-
Transgaz S.A.	944.934	-
Altele	4.643.580	3.079.039
Total	13.389.229	14.323.068

7. Venituri din dobânzi

<i>În LEI</i>	2013	2012
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	6.893.274	7.912.461
Venituri din dobânzi aferente creditelor și creanțelor	854.193	1.433.641
Total	7.747.467	9.346.102

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

8. Câștig net din vânzarea activelor

<i>În LEI</i>	2013	2012
Câștig net din schimbul de acțiuni BCR - Erste Bank (i)	-	116.150.280
Câștig net din vânzarea altor activelor financiare (ii)	103.559.210	110.492.494
Total	103.559.210	226.642.774

(i) Pentru mai multe informații privind schimbul BCR – Erste Bank a se vedea Nota 24(d).

(ii) Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile pentru vânzare evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 18.896.637 lei (2012: 348.799 lei), iar profitul din vânzare a fost de 3.277.761 lei (2012: profit de 469.656 lei).

Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile pentru vânzare evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 103.432.467 lei (2012: 179.377.475 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 100.281.449 lei (2012: 110.022.838 lei).

9. Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	2013	2012
Câștig net din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare	2.382.188	648.680
Total	2.382.188	648.679

10. Pierderi din deprecierea activelor

<i>În LEI</i>	2013	2012
Pierderi din deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare (Nota 15b)	31.998.406	53.179.317
Reluarea pierderilor / Pierdere din deprecierea creditelor și creanțelor (Nota 15c)	(2.261.352)	7.098.229
Pierderi / Reluări ale deprecierei din deprecierea altor active (Nota 17)	167.528	(19.422)
Total	29.904.582	60.258.124





Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

11. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	2013	2012
Cheltuieli cu prestațiile externe	1.804.242	1.564.244
Cheltuieli cu comisioanele	1.256.110	1.298.544
Taxe de custodie	338.926	319.178
Costuri de tranzacționare	1.147.129	823.345
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	52.921	12.830
Alte cheltuieli operaționale	363.093	277.573
Total	4.962.421	4.295.714

Alte cheltuieli operaționale cuprind cheltuieli de transport și telecomunicații, alte impozite și taxe, etc.

12. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	2013	2012
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	19.971.107	48.435.169
Impozitul pe dividende (16%)	759.462	1.671.725
	20.730.569	50.106.894
Impozitul pe profit amânat		
Active financiare disponibile pentru vânzare	22.376.224	(9.614.292)
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	98.638	595.808
Provizioane pentru alte active, credite și creanțe	(355.580)	(442.018)
	22.119.282	(9.460.502)
Total	42.849.851	40.646.393

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

<i>În LEI</i>	2013	2012
Profit înainte de impozitare	69.606.488	160.252.886
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2012: 16%)	11.137.038	25.640.462
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	530.503	(351.742)
Cheltuielilor nedeductibile	16.865.732	27.338.668
Veniturilor neimpozabile	(7.603.204)	(26.719.293)
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(199.500)	(91.728)
Înregistrării și reluării diferențelor temporare	22.119.282	14.830.024
Impozitul pe profit	42.849.851	40.646.392

Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

12. Impozitul pe profit (continuare)

(*) Începând cu 1 ianuarie 2014, intră în vigoare amendamentele la Codul Fiscal, Titlul II Art.20 lit. e) conform cărora se includ în categoria veniturilor neimpozabile la calculul impozitului pe profit, alături de venituri din dividende, și veniturile din vânzarea/cesionarea titlurilor de participare și veniturile din lichidare, indiferent dacă persoanele juridice la care sunt deținute titluri de participare sunt persoane juridice române sau străine, din state cu care România are încheiate convenții de evitare a dublei impuneri (inclusiv din afara UE). Aceste venituri sunt neimpozabile dacă se îndeplinesc anumite condiții (dacă la data vânzării/cesionării titlurilor de participare sau la data începerii operațiunii de lichidare se împlinește perioada minimă de un an de deținere neîntreruptă a unei participații de minim 10%). Având în vedere faptul că beneficiile economice asociate activelor financiare disponibile pentru vânzare ce îndeplinesc condițiile stipulate în Codul Fiscal nu sunt impozabile, conform IAS 12, baza fiscală a respectivelor active este egală cu baza contabilă și, ca urmare, au fost reluate pe cheltuieli creanțele cu impozitul amânat anterior recunoscute pentru diferențele temporare generate de ajustările pentru pierderea de valoare (25.780.681 lei).

13. Numerar și echivalente de numerar

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Numerar în casierie	873	2.672
Conturi curente la bănci	19.885.936	1.202.687
Total numerar	19.886.809	1.205.359

Conturile curente deschise la bănci sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate.

14. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Depozite bancare la vedere (i)	99.881.239	217.047.368
Creanțe atașate	285.375	417.106
Depozite blocate	475.260	15.518
Total depozite plasate la bănci	100.641.874	217.479.992

(i) Depozitele bancare la vedere sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

15. Active financiare

a) Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Active financiare deținute pentru tranzacționare	137.161.988	11.754.303
Total	137.161.988	11.754.303

La 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012, activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere sunt reprezentate de acțiuni emise de către societăți listate pe Bursa de Valori din București.

b) Active financiare disponibile pentru vânzare

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Acțiuni evaluate la valoare justă	556.495.116	695.094.391
Acțiuni evaluate la cost	144.940.990	169.706.532
Unități de fond evaluate la valoare justă	51.031.385	40.237.333
Total	752.467.491	905.038.256

Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute la data bilanțului cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare. La 31 decembrie 2013, categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în BRD - Groupe Societe Generale S.A. și Erste Bank (31 decembrie 2012: BRD - Groupe Societe Generale S.A. și Erste Bank A.G.).



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile pentru vânzare (continuare)

Mișcarea activelor financiare disponibile pentru vânzare în exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013 respectiv 31 decembrie 2012 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Total
31 decembrie 2011	791.086.405	207.146.870	21.692.192	1.019.925.467
Variația netă în cursul perioadei (i)	11.924.147	24.700.412	15.153.126	51.777.685
Obligațiuni convertite în acțiuni	-	3.424.300	-	3.424.300
Transfer între categorii (ii)	44.486.593	(44.486.593)	-	-
Pierderi din depreciere	(31.056.420)	(21.078.458)	(1.044.439)	(53.179.317)
Modificarea valorii juste	(121.346.334)	-	4.436.454	(116.909.880)
31 decembrie 2012	695.094.391	169.706.532	40.237.333	905.038.256
Variația netă în cursul perioadei (i)	(53.660.109)	8.096.582	8.408.239	(37.155.288)
Obligațiuni convertite în acțiuni	-	-	-	-
Transfer între categorii (ii)	863.718	(863.718)	-	-
Pierderi din depreciere	-	(31.998.406)	-	(31.998.406)
Modificarea valorii juste	(85.802.884)	-	2.385.813	(83.417.071)
31 decembrie 2013	556.495.116	144.940.990	51.031.385	752.467.491



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile pentru vânzare (continuare)

(i) Intrările de acțiuni în cursul anului 2013 reprezintă: participări la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu, cum ar fi: Mindo S.A., Firos S.A., ITC S.A., Amplo S.A., Vrancart S.A., Banca Transilvania S.A., Antibiotice S.A., achiziții în numerar efectuate la o serie de societăți considerate de importanță strategică pentru Societate cum ar fi: Bursa de Valori București, SNTGN Transgaz S.A., Antibiotice S.A., BRD – Group Societe General S.A., Globalworth Real Estate Investments, SSIF Broker S.A., precum și valoarea acțiunilor Erste Group Bank A.G. obținute prin participarea la majorarea capitalului social al Erste Group Bank A.G., prin subscrierea dreptului de preferință contra acțiuni.

Intrările de acțiuni în cursul anului 2012 reprezintă: participări la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu, cum ar fi: Avicola S.A., Cerescomtravel, Gecsatherm, ICPE S.A. București, Mindo S.A. Dorohoi, Muntenia Medical Competence, Valea cu Pești, Banca Transilvania, Primcom S.A., achiziții în numerar efectuate la o serie de societăți considerate de importanță strategică pentru Societate cum ar fi: Bursa de Valori București, Fondul Proprietatea, CNTEE Transelectrica S.A., precum și valoarea acțiunilor Erste Group Bank A.G. obținute prin participarea la majorarea capitalului social al Erste Group Bank A.G., prin aportul în natură al unui portofoliu de acțiuni deținute la Banca Comercială Română S.A..

Ieșirile de acțiuni din cursul anului 2013 reprezintă: vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi: Erste Group Bank A.G., Fondul Proprietatea S.A., BRD – Group Societe General S.A., Comcereal S.A. Ploiești, Globalworth Real Estate Investments, radieri de societăți cum ar fi: Zooprod S.A., Plastex S.A., Veg Prodserv S.A., Veget Prod S.A. Mizil și diminuarea de capital social la: ITC S.A., Cerescomtravel S.A.

Ieșirile de acțiuni din cursul anului 2012 reprezintă: scoaterea din gestiune a portofoliului de acțiuni deținut la Banca Comercială Română ce a constituit aportul în natură la majorarea capitalului social al Erste Bank A.G., vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi: Crisi Com S.A. București, IFMA S.A. Mogoșoaia, Omniasig Vienna Insurance Group, Erste Bank A.G., radieri de societăți cum ar fi: Agribac S.A. Bacău, Combipra S.A. Ploiești, Foraj Sonde S.A. București, Niro Pan & Comp S.A. Alba Iulia și diminuarea de capital social la: Indcom S.A. Călărași, ITC S.A. București, Delfin Com S.A.

(ii) În cursul exercițiilor financiare încheiate la datele de 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012 piața unor acțiuni deținute de Societate a devenit activă, astfel că a fost posibilă determinarea valorii juste a acestora. De asemenea, piața unor acțiuni deținute de Societate a devenit inactivă, valoarea justă nemaiputând fi determinată în mod credibil.



Note la situațiile financiare separate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

15. Active financiare (continuare)

c) Credite și creanțe

Credite și creanțe

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Obligațiuni corporative - alte valute	16.975.052	16.539.404
Obligațiuni corporative - RON	11.019.609	11.019.609
Obligațiuni municipale - RON	95.355	220.716
Minus provizion pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(5.247.211)	(7.508.563)
TOTAL	22.842.805	20.271.166
din care scadente peste un an:		
Obligațiuni corporative - alte valute	1.118.033	8.414.530
Obligațiuni corporative - RON	1.800.000	1.800.000
Obligațiuni municipale - RON	-	95.200

Provizioanele pentru depreciere constituite sunt aferente societăților emitente Semina Albești, Siderca și Transchim.

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
La 1 ianuarie	(7.508.563)	(410.334)
Reluare / Constituire provizion	2.261.352	(7.098.229)
La 31 decembrie	(5.247.211)	(7.508.563)

