

Societatea de Investiții Financiare Oltenia S.A.

Str. Tufănele, nr. 1

Craiova

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Adunarea Generala a Acționarilor SIF Oltenia S.A.

Raport cu privire la auditul situațiilor financiare consolidate

Opinie

1. Am auditat situațiile financiare consolidate ale Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A. („Grupul”), cu sediul social in Craiova, Str. Tufănele, nr. 1, identificata prin codul unic de înregistrare fiscală 4175676, care cuprind situația consolidata a poziției financiare la data de 31 decembrie 2018 si situația consolidata a rezultatului global, situația consolidata a modificărilor capitalurilor proprii si situația consolidată a fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectiva, si notele la situațiile financiare consolidate, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.
2. Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2018 se identifica astfel:
 - Activ net/Total capitaluri proprii 1.731.897.801 lei
 - Profit net 93.222.653 lei
3. In opinia noastră, situațiile financiare consolidate oferă o imagine fidela a poziției financiare a Grupului la data de 31 decembrie 2018, precum si a performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiara, aplicabile entităților autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investițiilor Financiare.

Baza pentru opinie

4. Am desfășurat auditul nostru in conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA), *Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului și al Consiliului European (in cele ce urmează „Regulamentul”)* si Legea nr.162/2017 („Legea”). Responsabilitățile noastre in baza acestor standarde sunt descrise detaliat in secțiunea „*Responsabilitățile auditorului intr-un audit al situațiilor financiare*” din raportul nostru. Suntem independenți fata de Grup, conform Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etica pentru Contabili (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru

auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice, conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

5. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare consolidate din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

Aspectele principale care au fost luate în considerare au fost:

Evaluarea activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, necotate

Nota 17, la situațiile financiare consolidate

Aspect cheie

Activele necotate sunt evaluate la valori care au la bază rapoarte de evaluare ale acțiunilor realizate de către evaluatori profesioniști. Aceasta a reprezentat o arie cheie a auditului care a presupus o atenție deosebită.

Abordarea aspectului

Procedurile noastre au inclus, fără a fi limitate la:

- verificarea modului de documentare al procesului de evaluare și înregistrare al activelor financiare necotate
- discuții cu responsabilii de portofoliu pentru a evalua modul de raționament care se aplica la înregistrarea activelor financiare
- am obținut ultimele rapoarte de evaluare ale activelor și am evaluat competența, capacitățile și obiectivitatea evaluatorului
- verificarea înregistrării corecte a modificărilor valorii juste în situațiile financiare consolidate

Alte informații – Raportul Administratorilor

6. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul administratorilor, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare consolidate nu acoperă și aceste alte informații și cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătura cu auditul situațiilor financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare consolidate, sau cu cunoștințele

pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul administratorilor, am citit și raportam dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 5/2018 și Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare, în opinia noastră:

- a) Informațiile prezentate în Raportul administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare consolidate, sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare consolidate.
- b) Raportul administratorilor a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Grup și la mediul acestuia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2018, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

7. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea situațiilor financiare consolidate care să ofere o imagine fidelă în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare consolidate lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
8. În întocmirea situațiilor financiare consolidate, conducerea este responsabilă pentru evaluarea capacității Grupului de a-și continua activitatea, pentru prezentarea, dacă este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activității și pentru utilizarea contabilității pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Grupul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

9. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al Grupului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

10. Obiectivele noastre constau in obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura in care situațiile financiare, in ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabila reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului ca un audit desfășurat in conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulate, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situații financiare consolidate.
11. Ca parte a unui audit in conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercitam raționamentul profesional si menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situațiilor financiare consolidate, cauzata fie de fraudă, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri si obținem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false si evitarea controlului intern.
 - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, in vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Grupului.
 - Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimărilor contabile si al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere
 - Formulam o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității si determinam, pe baza probelor de audit obținute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Grupului de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atenția in raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare consolidate sau, in cazul in care aceste prezentări sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Grupul sa nu își mai desfășoare activitatea in baza principiului continuității activității.

- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare consolidate, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare consolidate reflectă tranzacțiile și evenimentele care stau la baza acestora într-o manieră care să rezulte într-o prezentare fidelă.
 - Obținem probe de audit suficiente și adecvate cu privire la informațiile financiare ale entităților sau activităților de afaceri din cadrul Grupului, pentru a exprima o opinie cu privire la situațiile financiare consolidate. Suntem responsabili pentru coordonarea, supravegherea și executarea auditului Grupului. Suntem singurii responsabili pentru opinia noastră de audit.
12. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
 13. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație ca am respectat cerințele etice relevante privind independența și ca le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.
 14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare consolidate din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil că beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

În conformitate cu art. 10 alin. (20) din Regulamentul UE nr. 537/2014 furnizăm următoarele informații în raportul nostru independent de audit, care sunt necesare în plus față de cerințele Standardelor Internaționale de Audit.

15. Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor la data de 26.08.2016 să audităm situațiile financiare consolidate ale Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2018. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 2 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2018.
16. Confirmăm că opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare consolidate exprimată în prezentul raport este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al SIF Oltenia SA, pe care l-am emis în data de 19 martie 2019 în conformitate cu art. 11 din Regulamentul UE nr. 537/2014.

17. Confirmam ca nu am furnizat pentru SIF Oltenia SA **serviciile non audit** interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr.537/2014.

In numele

JPA Audit și Consultanta S.R.L.

Bd. Mircea Voda 35, etaj 3, sector 3 Bucuresti

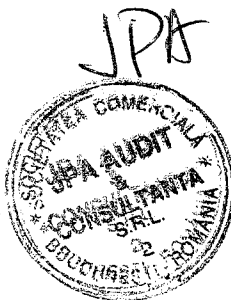
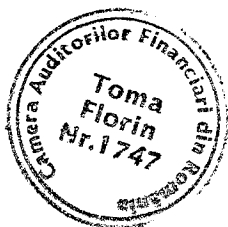
Înregistrată la Camera Auditorilor Financiari

din Romania cu numărul 319/2003

Reprezentata prin



Florin Toma
C.A.F.R. 1747



Bucuresti
20 martie 2019

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE

la 31 decembrie 2018

întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare

AUDITATE

Cuprins

SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE

	<u>pag.</u>
Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global	1
Situația consolidată a poziției financiare	2
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	3 - 4
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	5
Note la situațiile financiare consolidate	6 - 69

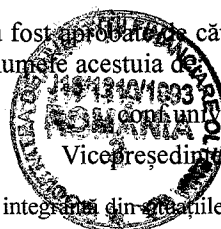
Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

În lei

	Nota	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venituri			
Venituri din dividende	7	90.836.800	67.318.530
Venituri din dobânzi	8	498.711	121.820
Alte venituri operaționale	9	237.432.663	231.357.824
Câștig net din diferențe de curs valutar	10	(963.651)	(260.408)
Câștig net din vânzarea activelor financiare	11	(163.041)	12.090.806
Cheltuieli			
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	12	(2.725.639)	(2.807.362)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli		5.748.502	5.480.092
Alte cheltuieli operaționale	13	(231.532.281)	(232.166.317)
Profit înainte de impozitare		99.132.064	81.134.985
Impozitul pe profit	14	(5.909.411)	(9.189.114)
Profit net al exercițiului financiar		93.222.653	71.945.871
Alte elemente ale rezultatului global			
Câștig din tranzacții recunoscut în rezultatul reportat conform IFRS 9		605.964.156	
Impozit aferent		(98.982.191)	
Câștig net recunoscut în rezultatul reportat		506.981.965	0
Alte elemente ale rezultatului global			
Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat		956.327	(419.343)
Variația netă a valorii juste a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global		86.520.839	138.398.165
Rezerva de valoare justă a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global, transferată în rezultatul reportat / profit sau pierdere		(606.797.420)	(10.405.230)
Efectul impozitului pe profit aferent		97.001.389	
Rezerva de valoare justă a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global - hiperinflație		5.359.613	
Total alte elemente ale rezultatului global		(416.959.252)	127.573.592
Total rezultat global aferent perioadei		183.245.366	199.519.463
Profit net aferent			
A acționarilor Societății		92.712.041	71.690.366
Interesului minoritar		510.612	255.505
		93.222.653	71.945.871
Rezultatul global aferent			
A acționarilor Societății		184.073.891	197.382.582
Interesului minoritar		(828.525)	2.136.881
		183.245.366	199.519.463
Rezultatul pe acțiune			
De bază	29	0,1598	0,1236
Diluat		0,1598	0,1236

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 20 martie 2019 și au fost semnate în numele acestuia de

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor
Președinte/Director General



conf.univ.dr. Bușu Cristian
Vicepreședinte/Director General Adjunct

ec. Sichigea Elena
Director Economic

**Situația consolidată a poziției financiare
 pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018**

În lei	Nota	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active			
Numerar și echivalente de numerar	15	480.439.807	9.869.368
Depozite plasate la bănci	16	14.037.297	13.030.043
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	17	1.183.214.785	1.506.578.556
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	17	3.506.885	2.284.214
Credite și creanțe	18	38.856.954	29.563.961
Imobilizări corporale	19	87.216.858	87.012.073
Investiții imobiliare	20	93.904.401	93.360.493
Alte active	21	157.037.888	167.843.871
Total active		2.058.214.875	1.909.542.579
Datorii			
Dividende de plată	22	43.355.439	48.791.984
Impozite și taxe	23	99.371.144	7.071.981
Datorii cu impozitul amânat	24	43.682.766	126.534.254
Alte datorii	25	139.907.725	137.743.812
Total datorii		326.317.074	320.142.031
Capitaluri proprii			
Capital social	26	58.016.571	58.016.571
Ajustări ale capitalului social		103.847.238	103.806.500
Alte elemente de capitaluri proprii		185.042.195	619.775.291
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale		39.055.057	39.562.594
Rezerve legale și statutare		28.169.423	27.963.377
Alte rezerve	27	735.589.573	701.904.709
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită		(17.634.138)	(11.100.021)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezervelor		(158.148.438)	(158.148.438)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS fără IAS 29		634.725.228	103.510.150
Profit curent		92.712.041	71.690.366
Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă		1.701.374.750	1.556.981.099
Interesul minoritar	28	30.523.051	32.419.449
din care:			
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează		510.612	255.505
Alte capitaluri proprii		30.012.439	32.163.944
Total capitaluri		1.731.897.801	1.589.400.548
Total datorii și capitaluri proprii		2.058.214.875	1.909.542.579

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 20 martie 2019 și au fost semnate în numele acestuia de:

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor
 Președinte/Director General

conf.univ.dr. Bușu Cristian
 Vicepreședinte/Director General Adjunct

ec. Sichigea Elena
 Director economic



20 MAR. 2019

For identification purpose
Pentru identificare

**Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018**

În lei	Capital social inflatat	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Rezerve legale și statutare	Alte rezerve	Rezerve din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	Alte elemente de capitaluri proprii	Rezultatul reportat ca urmare a aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezerve (158.148.438)	Profit acumulat	Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă	Interese minoritare	TOTAL
SOLD LA 1 IANUARIE 2018	161.823.071	39.562.594	27.963.377	701.904.709	624.978.826	(5.203.535)		164.100.495	1.556.981.099	32.419.449	1.589.400.548
REZULTATUL GLOBAL											
Profitul exercițiului financiar								92.712.041	92.712.041	510612	93.222.653
Alte elemente ale rezultatului global											
1. Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale netă de impozit amânat		(772.188)						1.728.515	956.327		956.327
2. Variația netă a rezervei din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global					86.768.336	706.634		(100)	87.474.870	(954.031)	86.520.839
3. Rezerva de valoare justă a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, cedate					(606.412.314)			605.964.156	(448.158)	(385.106)	(833.264)
4. Impozit pe profit aferent					97.001.389			(98.982.191)	(1.980.802)		(1.980.802)
5. Transferul rezervei la rezultatul reportat ca urmare a trecerii la IFRS 9					(18.607.489)			18.607.489	0		0
6. Rezerva de valoare justă a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global - hiperinflație					5.359.613				5.359.613		5.359.613
TOTAL REZULTAT GLOBAL aferent perioadei	0	(772.188)	0	0	(435.890.465)	706.634	0	620.029.910	184.073.891	(828.525)	183.245.366
Impozit amânat aferent rezultatului reportat surplus reevaluare nerealizat impozitat								15.182	15.182		15.182
Alte rezerve – surse proprii de finanțare			145.789	34.363.306				(34.509.095)	0		0
Alte elemente de capitaluri proprii (impozit amânat aferent rezerve)								(2.329)	(906.418)		(906.418)
Alte transferuri (rezultatul reportat)			60.257	98.530				991.640	2.621.343		2.621.343
Acoperire rezultat reportat din actualizare la hiperinflație									0		0
Tranzacții cu actionarii recunoscute direct în capitalurile proprii											
1. Dividende prescrise conform legii – transfer în contul de profit sau pierderi din alte rezerve									0		0
2. Dividende de plată aferente anului 2017								(44.257.561)	(44.257.561)		(44.257.561)
3. Variația aferentă filialelor				(622.624)				2.991.676	2.369.052		2.369.052
4. Majorare/scădere interese de participare în filiale	40.738	264.651		(154.348)	(1.339.137)	1.223.045		443.213	478.162	(1.067.873)	(589.711)
TOTAL TRANZACȚII CU ACTIONARI RECUNOSCUTE DIRECT ÎN CAPITALURILE PROPRII	40.738	264.651	0	(776.972)	(1.339.137)	1.223.045	0	(40.822.672)	(41.410.347)	(1.067.873)	(42.478.220)
SOLD LA 31 DECEMBRIE 2018	161.863.809	39.055.057	28.169.423	735.589.573	186.845.135	(1.802.940)	(158.148.438)	709.803.131	1.701.374.750	30.523.051	1.731.897.801

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 20 martie 2019 și au fost semnate în numele acestuia de:

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

Președinte / Director General

conf.univ.dr. Bușu Cristian

Vicepreședinte/ Director General Adjunct

ec. Sichigea Elena

Director Economic

Notele de la pag. 6 la pag. 69 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



20 MAR. 2019

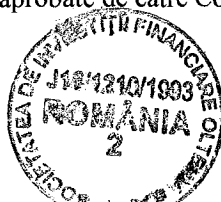
For identification purpose
Pentru identificare

**Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018**

În lei	Capital social inflatat	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Rezerve legale și statutare	Alte rezerve	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	Alte elemente de capitaluri proprii	Rezultatul reportat ca urmare a aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezerve	Profit acumulat	Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă	Interese minoritare	TOTAL
SOLD LA 1 IANUARIE 2017	793.612.219	40.580.683	27.767.864	2.461.325.656	499.423.183	(5.151.611)	(2.596.780.323)	187.031.111	1.407.808.782	32.017.726	1.439.826.508
REZULTATUL GLOBAL											
Profitul exercițiului financiar								71.690.366	71.690.366	255.505	71.945.871
Alte elemente ale rezultatului global											
1. Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale netă de impozit amânat		(859.113)						497.066	(362.047)	(57.296)	(419.343)
2. Variația netă a rezervei din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării					135.960.873			498.620	136.459.493	1.938.672	138.398.165
3. Rezerva aferentă diferenței din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierderi netă de impozit					(10.405.230)				(10.405.230)		(10.405.230)
TOTAL REZULTAT GLOBAL aferent perioadei	0	(859.113)	0	0	125.555.643	0	0	72.686.052	197.382.582	2.136.881	199.519.463
Impozit amânat aferent rezultatului reportat surplus reevaluare nerealizat impozitat						(25.494)		70.576	45.082		45.082
Alte rezerve – surse proprii de finanțare			20.043	47.750.858				(47.770.901)			
Alte elemente de capitaluri proprii (impozit amânat aferent rezerve)			70.664			(61.811)			8.853		8.853
Alte transferuri (rezultatul reportat)		(74.966)	104.806	(498.696)		43.400		4.887.932	4.462.476		4.462.476
Acoperire rezultat reportat din actualizare la hiperinflație	(631.852.524)			(1.806.779.361)			2.438.631.885				
Tranzacții cu acționarii recunoscute direct în capitalurile proprii											
1. Dividende prescrise conform legii – transfer în contul de profit sau pierderi din alte rezerve								(55.763.800)	(55.763.800)		(55.763.800)
2. Dividende de plată aferente anului 2016								2.959.525	2.973.748		2.973.748
3. Variația aferentă filialelor		(84.010)		106.252		(8.019)			63.376	(1.735.158)	(1.671.782)
4. Majorare/scadere interese de participare în filiale	63.376										
TOTAL TRANZACȚII CU ACȚIONARI RECUNOSCUTE DIRECT ÎN CAPITALURILE PROPRII	63.376	(84.010)	0	106.252	0	(8.019)	0	(52.804.275)	(52.726.676)	(1.735.158)	(54.461.834)
SOLD LA 31 DECEMBRIE 2017	161.823.071	39.562.594	27.963.377	701.904.709	624.978.826	(5.203.535)	(158.148.438)	164.100.495	1.556.981.099	32.419.449	1.589.400.548

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 20 martie 2019 și au fost semnate în numele acestuia de:

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor
Președinte / Director General



conf.univ.dr. Bușu Cristian
Vicepreședinte / Director General Adjunct

ec. Sichiștea Elena
Director Economic

Notele de la pag. 6 la pag. 69 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

**Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018**

În lei

Denumirea elementului	Exercițiul financiar	
	2018	2017
A	1	2
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Încasări de la clienți, alte încasări	263.975.372	213.871.264
Încasări din vânzări de investiții financiare (titluri de participare)	672.770.987	23.308.656
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni	(226.424.709)	(68.506.000)
Plăți către furnizori și angajați, alte plăți	(231.017.855)	(246.402.126)
Plăți către bugetul statului, bugetul asigurărilor sociale și bugetul local	(24.777.754)	(21.064.855)
Dobânzi încasate	486.727	118.570
Dividende încasate	89.663.427	67.101.372
Dobânzi plătite	(3.694.210)	(2.089.296)
Impozit pe profit plătit	(8.103.337)	(5.665.824)
Încasări din asigurarea împotriva cutremurelor		
Numerar net din activități de exploatare	532.878.648	(39.328.239)
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție:		
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	(4.011.226)	(3.000.723)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	633.844	586.888
Numerar net din activități de investiție	(3.377.382)	(2.413.835)
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare:		
Încasări din emisiunea de acțiuni	0	15.192.440
Încasări din împrumuturi pe termen scurt	114.418.788	179.687.318
Rambursări împrumuturi pe termen scurt	(122.165.666)	(152.271.517)
Încasări din împrumuturi pe termen lung		0
Rambursări împrumuturi pe termen lung		(2.404.744)
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	(21.543)	(11.844)
Sume avansate pentru răscumpărări de acțiuni	(14.716.940)	0
Dividende plătite	(31.599.197)	(41.472.629)
Sume avansate la Depozitarul Central pentru plăți dividende	(2.742.448)	(1.854.583)
Impozit pe dividende plătit	(1.099.370)	(2.000.802)
Numerar net din activități de finanțare	(57.926.376)	(5.136.361)
Creșterea netă a trezoreriei și echivalentelor de numerar	471.574.890	(46.878.435)
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	22.888.220	69.766.655
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	494.463.110	22.888.220

În structura trezoreriei și echivalentelor de trezorerie sunt cuprinse soldurile următoarelor conturi: 508, 5121, 531, 532, (exclusiv dobânda de încasat).

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor
Președinte / Director General

conf.univ.dr. Bușu Cristian
Vicepreședinte/ Director General Adjunct

ec. Sichega Elena
Director Economic



1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ

Societatea de Investiții Financiare Oltenia S.A. („Societatea”) a fost înființată la data de 01 noiembrie 1996 în Craiova - România, este succesoarea Fondului Proprietății Private V Oltenia, reorganizat și transformat în conformitate cu prevederile Legii nr. 133/1996, lege pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare.

Societatea este încadrată în categoria Administratorilor de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (“ASF”) cu numărul 45/15 februarie 2018 și funcționează cu respectarea prevederilor Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și Legii nr.31/1990R privind societățile comerciale.

Societatea se autoadministrează și are sediul în Craiova, str. Tufănele nr. 1, cod poștal 200767, județul Dolj.

Societatea este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Dolj cu numărul J16/1210/1993 și Cod Unic de Înregistrare 4175676, atribut fiscal RO.

Acțiunile Societății sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, categoria Premium, cu simbol de piață SIF 5, începând cu data de 1 noiembrie 1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor Societății este ținută în condițiile legii de către Depozitarul Central S.A. București.

Activitatea de depozitare prevăzută de legislație și regulamentele CNVM / ASF este asigurată de Raiffeisen Bank S.A. începând cu data de 22 ianuarie 2014, până la această dată, activitatea de depozitare a fost ținută de ING Bank NV Amsterdam – Sucursala București.

În conformitate cu actul constitutiv Societatea are următorul obiect de activitate:

- a) administrarea și gestionarea acțiunilor la societățile comerciale pentru care s-au emis acțiuni proprii, corespunzător Certificatelor de Proprietate și Cupoanelor Nominative de Privatizare subscrise de cetățeni în conformitate cu prevederile art. 4 alin. 6 din Legea nr. 55/1995;
- b) administrarea și gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare și efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;
- c) administrarea riscurilor;
- d) alte activități auxiliare și adiacente activității de administrare colectivă.

Capitalul social subscris și vărsat este de 58.016.571 lei, divizat în 580.165.714 acțiuni cu o valoare nominală de 0,1 lei / acțiune.

Principalele caracteristici ale acțiunilor emise de societate sunt: ordinare, indivizibile, nominative, de valoare egală, emise în formă dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor.

Situațiile financiare consolidate pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2018 cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare „Grupul”) și sunt auditate.

Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate, precum și de activitățile desfășurate de filiale, care aparțin unor sectoare diferite de activitate ca: alimentară, turism, închiriere de spații etc.

2. BAZELE ÎNTOCMIRII

a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (“ASF”).

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

a) Declarația de conformitate (continuare)

În conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, precum și ale Legii nr. 24/2017 - privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Societatea are obligația de a întocmi și depune la ASF situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”), în termen de cel târziu 4 luni de la închiderea exercițiului financiar și asigură disponibilitatea acestora pentru cel puțin 10 ani.

Situațiile financiare consolidate ale Grupului la 31 decembrie 2018 vor fi întocmite, aprobate, puse la dispoziția publicului în format electronic pe site-ul societății: www.sifolt.ro, secțiunea “Informatii investitori / Raportari / Raportari periodice” și în formă scrisă la sediul societății din Craiova, str. Tufănele nr. 1.

De asemenea în baza aceluiași reglementări Societatea întocmește raportare contabilă consolidată semestrială în conformitate cu IFRS și asigură disponibilitatea acesteia cel puțin 10 ani.

Raportarea contabilă consolidată semestrială se întocmește și se depune la ASF în termen de cel târziu 3 luni după încheierea semestrului. Aceasta va fi întocmită, aprobată de Consiliul de Administrație și pusă la dispoziția publicului în format electronic pe site-ul societății: www.sifolt.ro, secțiunea “Informatii investitori / Raportari / Raportari periodice”.

Evidențele contabile ale Grupului sunt menținute în lei.

Principalele ajustări specifice consolidării sunt:

- eliminarea din situația poziției financiare a titlurilor de participare deținute la societățile din grup;
- eliminarea tranzacțiilor cu titlurile de participare din interiorul grupului și a ajustărilor de valoare justă;
- înregistrarea fondului comercial indentificat ca diferența între valoarea de achiziție și valoarea de piață a titlurilor deținute la societățile din grup;
- eliminarea din situația contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global a veniturilor din dividende la valoarea brută decontate în interiorul grupului;
- eliminarea soldurilor, tranzacțiilor, veniturilor și cheltuielilor din interiorul grupului;
- interesele minoritare sunt prezentate în situația poziției financiare consolidate ca element de capital propriu, separat de capitalurile proprii ale societății mamă și reprezintă cotă parte deținută de acestea în elementele de capital propriu și profiturile societăților din grup.

Data de 31 decembrie 2015 este data tranziției la IFRS ca bază contabilă de către Societate, dată la care prin retratare au fost efectuate și înregistrate în contabilitate operațiunile determinate de trecerea de la Regulamentul CNVM nr. 4/2011 la Reglementările Contabile conforme cu IFRS.

Evidențele contabile ale filialelor Societății sunt menținute în lei, în conformitate cu Reglementările Contabile Românești (“RCR”). Aceste conturi sunt retratate pentru a reflecta diferențele existente între conturile conform RCR și cele conform IFRS. În mod corespunzător, conturile conform RCR sunt, ajustate, în cazul în care este necesar, pentru a armoniza situațiile financiare consolidate, în toate aspectele semnificative cu IFRS.

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

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări ale elementelor de active și capitaluri proprii în conformitate cu IAS 29 „*Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste*”, deoarece economia românească a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003;

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

a) Declarația de conformitate (continuare)

- ajustări în contul de profit sau pierdere pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoarea brută;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă în conformitate cu IAS 40 "Investiții imobiliare";
- ajustări ale imobilizărilor corporale pentru evaluarea acestora în conformitate cu politicile contabile ale Grupului și în conformitate cu IAS 16 "Imobilizări corporale";
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat în conformitate cu IAS 12 "Impozitul pe profit";
- cerințe de prezentare în conformitate cu IFRS.

b) Prezentarea situațiilor financiare

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

Grupul a adoptat o prezentare pe bază de lichiditate în cadrul situației consolidate a poziției financiare, iar prezentarea veniturilor și cheltuielilor s-a efectuat în raport de natura lor în cadrul situației consolidate a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global. S-a considerat că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1 "Prezentarea situațiilor financiare".

c) Moneda funcțională și de prezentare

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

d) Bazele evaluării

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

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

e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare presupune utilizarea din partea conducerii Grupului a unor estimări, judecăți și ipoteze care afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor.

Estimările și ipotezele asociate acestor judecăți sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)**e) Utilizarea estimărilor și judecăților** (continuare)

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

3. BAZELE CONSOLIDĂRII**a) Filialele**

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Controlul există atunci când Societatea este expusă, sau are drepturi asupra rentabilității variabile pe baza participării sale în entitatea în care a investit și are capacitatea de a influența acele venituri prin autoritatea sa asupra entității în care s-a investit.

La momentul evaluării controlului sunt luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

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

Societățile în care Societatea detine peste 50% din capitalul social al emitentului sunt în număr de 11 (unsprezece).

În perimetrul de consolidare au fost cuprinse toate cele 11 (unsprezece) societăți comerciale la care deținerea este de peste 50% din drepturile de vot, după cum urmează:

Nr. Crt	Denumire societate	Adresa	CUI	Nr. înreg. ORC	Procent deținut de SIF la 31.12.2018	Procent deținut de SIF la 31.12.2017
1	ALIMENTARA S.A. SLATINA	STR. ARINULUI NR.1, JUD. OLT	1513357	J28/62/1991	52,24	52,24
2	TURISM S.A. PUCIOASA	STR. REPUBLICII NR.110, JUD. DÂMBOVITA	939827	J15/261/1991	69,22	69,22
3	PROVITAS S.A. BUCUREȘTI	B-DUL UNIRII NR. 14, BL. 6C, SECT. 4, BUCUREȘTI	7965688	J40/10717/1995	70,28	70,28
4	UNIVERS S.A. RM.VÂLCEA	STR.REGINA MARIA NR.4, JUD. VÂLCEA	1469006	J38/108/1991	73,75	73,75
5	CONSTRUCȚII FEROVIARE S.A. CRAIOVA	ALEEA I BARIERA VÂLCII NR.28, JUD. DOLJ	2292068	J16/2209/1991	77,50	77,50
6	FLAROS S.A. BUCUREȘTI	STR. ION MINULESCU 67-93 SECTOR 3, BUCUREȘTI	350944	J40/173/1991	81,07	81,04
7	ARGUS S.A. * CONSTANȚA	STR. INDUSTRIALĂ NR. 1, JUD. CONSTANȚA	1872644	J13/550/1991	86,42	86,34
8	GEMINA TOUR S.A. RM.VÂLCEA	STR. ȘTIRBEI VODĂ NR. 103, JUD. VÂLCEA	1477750	J38/876/1991	88,29	88,29
9	MERCUR S.A. CRAIOVA	STR. CALEA UNIRII NR.14, JUD. DOLJ	2297960	J16/91/1991	97,86	97,86
10	VOLTALIM S.A. CRAIOVA	B-DUL DACIA NR. 120 A, JUD. DOLJ	12351498	J16/698/1999	99,19	99,19
11	COMPLEX HOTELIER S.A. DÂMBOVIȚA	B-DUL LIBERTĂȚII NR. 1, JUD. DÂMBOVIȚA	10108620	J15/11/1998	99,94	99,94

3. BAZELE CONSOLIDĂRII (continuare)

a) Filialele (continuare)

* Argus SA Constanța deține participații la: Comcereal S.A. Tulcea, Aliment Murfatlar SRL Constanța, Argus Trans S.R.L. Constanța și Eco-Rom Ambalaje S.A. București care nu au fost incluse în situațiile financiare ale societății și care nu prezintă o influență semnificativă asupra acestora.

La 31 decembrie 2018 cele unsprezece societăți cuprinse în perimetrul de consolidare reprezintă o pondere de 16,80 % (2017: 18,15%) în activul total al Societății și respectiv 18,12 % (2017: 18,70%) în activul net și au fost consolidate prin metoda integrării globale.

Activitățile de bază desfășurate de Societate și societățile cuprinse în perimetrul de consolidare sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate și de activitățile desfășurate de societățile respective, acestea fiind reprezentate în principal de următoarele sectoare: alimentară, turism, închirieri de spații, etc.

Conducerea Societății a clasificat începând cu 1 ianuarie 2018 toate titlurile activității de portofoliu în categoria active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, cu excepția unităților de fond care sunt evaluate prin contul de profit sau pierdere.

b) Entitățile asociate

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

Participațiile în care Grupul deține între 20% și 50% din drepturile de vot, dar asupra cărora nu exercită o influență semnificativă, sunt clasificate ca active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.

În urma analizei criteriilor cantitative și calitative prezentate în IAS 28 - "Investiții în entități asociate și asocierile în participație", Grupul a concluzionat că nu deține investiții în entități asociate la 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017.

c) Tranzacții eliminate la consolidare

Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situațiile financiare consolidate.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Politicile contabile reprezintă principiile, bazele, convențiile, regulile și practicile specifice aplicate de Grup la întocmirea și prezentarea situațiilor financiare.

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

a) Tranzacții în monedă straină

Tranzacțiile exprimate în monedă straină sunt înregistrate inițial în lei la cursul oficial de schimb de la data tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii situației consolidate a poziției financiare sunt transformate în monedă funcțională la cursul din ziua respectivă. Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denominate în monedă straină sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere, cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor.

Diferențele de conversie asupra elementelor de natura participațiilor deținute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de conversie asupra elementelor de natura instrumentelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, sunt incluse în rezervă provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**a) Tranzacții în monedă străină** (continuare)

Cursurile de schimb ale monedelor străine, raportate la leu, utilizate la data raportării sunt:

Valuta	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017	Variație
EUR	4,6639	4,6597	+ 0,90
USD	4,0736	3,8915	+ 4,68

b) Contabilizarea efectului hiperinflației

Conform IAS 29 “Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste”, situațiile financiare ale unei societăți a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste ar trebui prezentate în termenii puterii de cumpărare curente a monedei la data întocmirii situației poziției financiare, adică elementele nemonetare se retratează prin aplicarea indicelui general al prețurilor de la data achiziției sau contribuției. IAS 29 stipulează că o economie este considerată hiperinflaționistă dacă, printre alți factori, rata cumulată a inflației depășește 100% pe parcursul unei perioade de trei ani.

Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România, indică faptul că economia a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004. Astfel, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situației financiare consolidate până la data de 31 decembrie 2003.

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

Pentru întocmirea situațiilor financiare consolidate, Grupul a ajustat pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 următoarele elemente:

- capitalul social și elemente de natura rezervelor;
- active financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la cost pentru care nu există o piață activă sau piața nu este activă.

c) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul cuprinde disponibilul în casa și la bănci și depozitele la vedere.

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

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, Grupul consideră ca numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci și depozite cu scadența inițială mai mică de 90 de zile.

d) Active și datorii financiare

Instrumentele financiare, conform IFRS 9 „Instrumente financiare”, includ următoarele:

- Investițiile în instrumente de capitaluri proprii (ex. acțiuni);
- Investiții în instrumente de datorie (ex. titluri, obligațiuni, împrumuturi);
- Creanțe comerciale și alte creanțe;
- Numerar și echivalente de numerar;
- Instrumente financiare derivate;
- Participații în filiale, asociați și asocieri în participație—în funcție de prevederile IFRS 10, IAS 27, IAS 28.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

• Clasificare

Grupul clasifică instrumentele financiare deținute în conformitate cu IFRS 9 "Instrumente financiare" în active financiare și datorii financiare.

Un activ este o resursă controlată de societate ca rezultat al unor evenimente trecute și din care se preconizează că vor decurge beneficii economice viitoare pentru societate.

O datorie reprezintă o obligație actuală a societății rezultată din evenimente trecute, a cărei decontare se așteaptă să determine o ieșire de resurse încorporând beneficii economice pentru societate.

Grupul clasifică activele financiare drept: evaluate la costul amortizat, la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sau la valoarea justă prin profit sau pierdere pe baza:

- modelului de afaceri al societății pentru administrarea activelor financiare și
- caracteristicile fluxurilor de trezorerie contractuale ale activului financiar.

În conformitate cu IFRS 9, activele financiare se clasifică în una din următoarele categorii:

Active financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere

Activele financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere sunt:

- instrumente de capitaluri proprii deținute pentru tranzacționare;
- instrumente de capitaluri proprii desemnate a fi evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere;
- instrumente de datorie.

Un activ financiar trebuie să fie evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere, cu excepția cazului în care acesta este evaluat la costul amortizat sau la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Un activ financiar sau o datorie financiară sunt deținute în vederea tranzacționării dacă îndeplinesc cumulativ următoarele condiții:

- este deținut în scopul vânzării și răscumpărării în viitorul apropiat;
- la recunoașterea inițială face parte dintr-un portofoliu de instrumente financiare identificate, ce sunt gestionate împreună și pentru care există dovezile unui tipar real recent de urmărire a profitului pe termen scurt.

Această categorie include active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare desemnate la valoarea justă prin profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale.

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

Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

Activele financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, sunt :

- instrumente de capitaluri proprii desemnate a fi evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global;
- instrumente de datorie.

Un activ financiar de natura instrumentelor de datorie trebuie evaluat la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global dacă sunt îndeplinite ambele condiții de mai jos:

a) activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv se realizează prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale cat și vânzarea activelor financiare și

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

b) termenii contractuali ai activului financiar dau naștere, la anumite date, la fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Grupul poate face o alegere irevocabilă la recunoașterea inițială în cazul anumitor investiții în instrumente de capitaluri proprii care altminteri ar fi evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere să prezinte modificările ulterioare ale valorii juste în alte elemente ale rezultatului global (conform punctelor 5.7.5 și 5.7.6 din IFRS 9 – Instrumente financiare).

Investițiile Societății în instrumente de capital (acțiuni), sunt clasificate în totalitate ca active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Investițiile Societății în unități de fond sunt clasificate și evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

Restul activelor și datoriilor financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoarea reevaluată sau cost istoric.

Metoda folosită pentru scoaterea din evidență a investițiilor Grupului în instrumente de capital (acțiuni) este „primul intrat primul iese”, în condițiile cuantificării și evaluării performanțelor Societății pe baza valorii juste.

Activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt măsurate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Schimbările de valoare justă sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global până când investiția este derecunoscută, în momentul în care câștigul sau pierderea cumulată este reclasificată din alte elemente ale rezultatului global într-un cont de rezultat reportat aferent perioadei.

Dividendele primite de la entități în care Societatea deține acțiuni sunt recunoscute în profit sau pierdere doar atunci când:

- a) dreptul Societății de a primi plata dividendului este stabilit;
- b) este probabil ca beneficiile economice asociate dividendului să fie generate pentru Societate, și
- c) valoarea dividendului poate fi evaluată în mod fiabil.

Active financiare evaluate la cost amortizat

Activele financiare evaluate la cost amortizat sunt instrumentele de datorie.

Un activ financiar trebuie evaluat la costul amortizat dacă sunt îndeplinite ambele condiții de mai jos:

- a) activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este de a deține active financiare în vederea colectării de fluxuri de trezorerie contractuale și
- b) termenii contractuali ai activului financiar dau naștere, la anumite date, la fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Datorii financiare

Sunt evaluate la cost amortizat, cu excepția datoriilor financiare clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere.

• Recunoaștere inițială

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Grupul devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Atunci când Grupul recunoaște pentru prima dată un activ financiar, trebuie să îl clasifice conform punctelor 4.1.1 - 4.1.5 (la cost amortizat, la valoare justă prin profit sau pierdere sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global) din IFRS 9 și să îl evalueze în conformitate cu punctele 5.1.1 - 5.1.3. (un activ financiar sau o datorie financiară este evaluată la valoarea sa justă plus sau minus, în cazul unui activ financiar sau al unei datorii financiare care nu este la valoarea justă prin profit sau pierdere, costurile tranzacției care sunt direct atribuibile achiziției sau emisiunii activului sau datoriei).

Grupul recunoaște inițial depozitele la bănci, la data la care acestea sunt constituite.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

Toate celelalte active și datorii financiare sunt recunoscute inițial la data tranzacției.

• *Evaluare*

După recunoașterea inițială, Grupul trebuie să evalueze activele financiare, în conformitate cu punctele 4.1.1 - 4.1.5 la:

- a) cost amortizat;
- b) valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global; sau
- c) valoarea justă prin profit sau pierdere.

După recunoașterea inițială, Grupul trebuie să evalueze datoriile financiare în conformitate cu punctele 4.2.1 - 4.2.2 din IFRS 9. Astfel, Grupul va clasifica toate datoriile financiare la cost amortizat, cu excepția:

- a) datoriilor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere;
- b) datoriilor financiare care apar atunci când transferul unui activ financiar nu îndeplinește condițiile pentru derecunoaștere;
- c) contractelor de garanție financiară, evaluate la cea mai mare valoare dintre valoarea provizionului pentru pierderi (secțiunea 5.5 din IFRS 9) și valoarea recunoscută inițial minus venitul acumulat (recunoscut în baza IFRS 15);
- d) angajamentelor pentru furnizarea unui împrumut la o rată a dobânzii sub valoarea pieței, evaluate la cea mai mare valoare dintre valoarea provizionului pentru pierderi (secțiunea 5.5 din IFRS 9) și valoarea recunoscută inițial minus venitul acumulat (recunoscut în baza IFRS 15);
- e) contraprestației contingente recunoscute de un dobânditor într-o combinație de întreprinderi pentru care se aplică IFRS 3. O astfel de contraprestație contingentă trebuie evaluată ulterior la valoarea justă cu schimbările recunoscute în profit sau pierdere.

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare este valoarea la care activul financiar sau datoria financiară este evaluat(ă) la recunoașterea inițială minus rambursările de principal, plus sau minus amortizarea acumulată utilizând metoda dobânzii efective pentru fiecare diferență dintre valoarea inițială și valoarea la scadență, și minus orice reducere (directă sau prin utilizarea unui cont de ajustare) pentru depreciere sau imposibilitatea de recuperare.

Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile sau încasările viitoare în numerar estimate pe durata de viață preconizată a activului financiar sau a datoriei financiare la valoarea contabilă brută a activului financiar sau la costul amortizat al unei datorii financiare. La calcularea ratei dobânzii efective, entitatea trebuie să estimeze fluxurile de numerar preconizate luând în considerare toate condițiile contractuale ale instrumentului financiar (de ex.: plata în avans, prelungirea, opțiunile call și alte opțiuni similare), dar nu trebuie să ia în calcul pierderile preconizate din creditare. Calculul include toate comisioanele și punctele plătite sau încasate de părțile participante la contract care fac parte integrantă din rata dobânzii efective (a se vedea punctele B 5.4.1 – B 5.4.3), costurile tranzacției și toate celelalte prime sau reduceri.

Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Grupul are acces la acea dată.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**d) Active și datorii financiare** (continuare)

Grupul măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind prețurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate. Grupul măsoară instrumentele cotate pe piețe active folosind prețul de închidere.

Un instrument financiar este considerat ca fiind cotate pe o piață activă atunci când prețurile cotate sunt disponibile imediat și regulat dintr-un schimb, un dealer, un broker, o asociație din industrie, un serviciu de stabilire a prețurilor sau o agenție de reglementare, iar aceste prețuri reflectă tranzacții care apar în mod real și regulat, desfășurate în condiții obiective de piață.

În categoria acțiunilor cotate pe o piață activă sunt incluse toate acele acțiuni admise la tranzacționare pe Bursa de Valori sau pe piața alternativă și care prezintă tranzacții frecvente. Criteriul de stabilire a pieței active trebuie setat astfel încât să se asigure un portofoliu stabil de acțiuni evaluate la cost/la valoare justă de la o perioadă de raportare la cealaltă. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării.

Pentru calculul valorii juste, pentru instrumentele de capital (acțiuni), Societatea folosește următoarea ierarhie de metode:

- Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) în piețe active pentru active și datorii identice;
- Nivelul 2: intrări altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri), fie indirect (ex: derivate din prețuri).
- Nivelul 3: tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente neobservabile. Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului.

Evaluarea la valoarea justă a instrumentelor de capital (acțiuni) deținute este realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzacționate în perioada de raportare, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerație a cotației din ultima zi de tranzacționare (cotația de închidere de pe piața principală de capital pentru cele listate pe piața reglementată – BVB, respectiv prețul de referință pentru sistemul alternativ - AERO pentru nivelul 1, iar pentru nivelul 2 se iau cotațiile pentru acțiunile tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare);
- pentru titlurile cotate care nu au tranzacții în ultimele 30 de zile din perioada de raportare, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de piață se determină așa cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității;
- pentru titlurile neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România emise de emitenți în care se dețin participații de peste 33% din capitalul social, acestea se evaluează exclusiv în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare în baza unui raport de evaluare actualizat cel puțin anual;
- pentru titlurile aferente societăților comerciale aflate în procedura insolvenței sau în reorganizare, evaluarea se face la valoarea zero;

Titlurile de participare emise de OPC, sunt evaluate luând în calcul ultima valoare unitară a activului net, calculată și publicată.

- **Identificarea și evaluarea deprecierii de valoare**

Grupul trebuie să recunoască un provizion pentru pierderile preconizate din creditare aferente unui activ financiar care este evaluat conform punctului 4.1.2 sau 4.1.2A (instrumente de datorie evaluate la cost amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global), o creanță care decurge dintr-un contract de leasing, un angajament de creditare și un contract de garanție financiară.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

Grupul aplică dispozițiile de depreciere pentru recunoașterea și evaluarea provizionului pentru pierderi aferent activelor evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în conformitate cu pct. 4.1.2A (active deținute în scopul colectării fluxurilor de numerar și vânzării, ale căror fluxuri de numerar reprezintă exclusiv rambursări de principal sau plăți de dobândă). Provizionul astfel determinat este recunoscut pe seama altor elemente ale rezultatului global și nu reduce valoarea contabilă a activului financiar din situația poziției financiare.

• Derecunoaștere

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

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

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

• Reclasificări

Dacă Grupul reclasifică active financiare conform pct. 4.4.1 (ca efect al modificării modelului de afaceri pentru gestionarea activelor sale financiare), atunci vor fi reclasificate toate activele financiare afectate. Datoriile financiare nu pot fi reclasificate ulterior recunoașterii inițiale.

Grupul aplică reclasificarea activelor financiare în mod prospectiv de la data reclasificării. Eventualele câștiguri, pierderi sau dobânzi recunoscute anterior nu vor fi retratate.

În eventualitatea unei reclasificări, Grupul procedează astfel:

- la reclasificarea unui activ din categoria costului amortizat în cea a valorii juste prin profit sau pierdere, valoarea justă este determinată la data reclasificării. Diferența între costul amortizat și valoarea justă este recunoscută în profit sau pierdere;

- la reclasificarea unui activ din categoria valorii juste prin profit sau pierdere în cea a costului amortizat, valoarea justă la data reclasificării devine noua valoare contabilă brută;

- la reclasificarea unui activ din categoria costului amortizat în cea a valorii juste prin alte elemente ale rezultatului global, valoarea justă este determinată la data reclasificării. Diferența între costul amortizat și valoarea justă este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global, fără a ajusta rata dobânzii efective sau pierderile preconizate din creditare;

- la reclasificarea unui activ din categoria valorii juste prin alte elemente ale rezultatului global în cea a costului amortizat, reclasificarea se realizează la valoarea justă a activului de la data reclasificării. Sumele anterior recunoscute în alte elemente ale rezultatului global sunt eliminate în raport cu valoarea justă a activului, fără a fi afectat contul de profit sau pierdere. Rata dobânzii efective și pierderile preconizate din creditare nu sunt ajustate ca efect al reclasificării;

- la reclasificarea unui activ din categoria valorii juste prin profit sau pierdere în cea a valorii juste prin alte elemente ale rezultatului global, activul continuă să fie evaluat la valoarea sa justă;

- la reclasificarea unui activ din categoria valorii juste prin alte elemente ale rezultatului global în cea a valorii juste prin profit sau pierdere, activul financiar continuă să fie evaluat la valoare justă. Sumele anterior recunoscute în alte elemente ale rezultatului global sunt reclasificate din capitalurile proprii în contul de profit sau pierdere, ca ajustare din reclasificare (conform IAS 1).

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

• Câștiguri și pierderi

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

- a) Câștigurile sau pierderile generate de active financiare sau de datorii financiare clasificate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt recunoscute în profit sau pierdere;
- b) Câștigurile sau pierderile generate de un activ financiar evaluat la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global.

Când activul (în cazul instrumentelor de capital propriu) este derecunoscut, pierderile sau câștigurile cumulate recunoscute anterior la alte elemente ale rezultatului global sunt transferate în cadrul rezultatului reportat.

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

e) Alte active și datorii financiare

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

f) Active deținute în vederea vânzării

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

g) Imobilizări necorporale

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

• Cheltuieli ulterioare

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

• Amortizarea imobilizărilor necorporale

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

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

- programe informatice 3 ani.

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Imobilizări corporale

- **Recunoaștere și evaluare**

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

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

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

- terenuri și construcții;
- instalații tehnice și mijloace de transport;
- alte instalații, utilaje și mobilier.

- **Evaluarea după recunoaștere**

Pentru recunoașterea ulterioară, Grupul a adoptat modelul reevaluării.

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

Reevaluările trebuie să se facă cu suficientă regularitate pentru a asigura faptul că valoarea contabilă nu diferă semnificativ de ceea ce s-ar fi determinat prin utilizarea valorii juste la finalul perioadei de raportare.

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

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

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

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

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Imobilizări corporale (continuare)

Terenurile și construcțiile sunt evidențiate la valoare reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus amortizarea cumulată și pierderi din depreciere. Reevaluările sunt realizate de către evaluatori specializați, membrii ai Asociației Naționale a Evaluatorilor din România (ANEVAR). Frecvența reevaluărilor este dictată de dinamica piețelor cărora le aparțin terenurile și construcțiile deținute de Grup.

• **Costurile ulterioare**

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

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează în contul de profit sau pierdere atunci când apar.

Îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate.

• **Amortizare**

Amortizarea este calculată la valoarea contabilă (costul de achiziție sau valoarea reevaluată minus valoarea reziduală). Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările corporale (mai puțin terenurile și imobilizările în curs de execuție).

Amortizarea se înregistrează începând cu data la care sunt disponibile pentru utilizare, pentru activitatea pentru care sunt destinate, această modalitate reflectând cel mai fidel modul preconizat de consumare a beneficiilor economice încorporate în activ.

Amortizarea unui activ încetează cel mai devreme la data când activul este clasificat drept deținut pentru vânzare (sau inclus într-un grup destinat cedării care este clasificat drept deținut pentru vânzare), în conformitate cu IFRS 5 și la data la care activul este derecunoscut.

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite de conducerea Grupului la fiecare dată de raportare.

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

- construcții	12-75 ani
- instalații tehnice și mijloace de transport	2-20 ani
- alte instalații, utilaje și mobilier	2-15 ani

La Voltalim SA Craiova se regasesc durate normale de utilizare peste cele prevazute în legislație. Aceste durate au fost stabilite în urma lucrărilor de reevaluare a construcțiilor de către evaluatori.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Imobilizări corporale (continuare)

- **Tratamentul contabil al surplusului din reevaluare**

Grupul a optat pentru următorul tratament contabil al surplusului din reevaluare: surplusul din reevaluare inclus în capitalurile proprii aferent unui element de imobilizări corporale se transferă direct în rezultatul reportat pe măsura amortizării și atunci când activul este derecunoscut, la cedare sau casare.

Surplusul din reevaluare inclus în rezerva din reevaluare este capitalizat prin transferul în rezultatul reportat, pe măsura amortizării și la scoaterea din evidență a activului. Evidențierea rezervelor din reevaluare se efectuează pe fiecare imobilizare în parte și pe fiecare operațiune de reevaluare care a avut loc. Diminuarea rezervelor din reevaluare poate fi efectuată numai în limita soldului creditor existent, aferent imobilizării respective.

- **Deprecierea**

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

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

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

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

- **Derecunoașterea**

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

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Câștigul sau pierderea rezultate din derecunoașterea unui element de imobilizare corporală este inclus în contul de profit sau pierdere curent când elementul este derecunoscut.

i) Investiții imobiliare

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

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

i) Investiții imobiliare (continuare)

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

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

- **Recunoaștere**

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

- este probabil ca un beneficiu economic viitor asociat investiției imobiliare să intre în Grup.
- costul investiției imobiliare poate fi determinat în mod fiabil.

- **Evaluare**

Evaluarea inițială

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

Evaluarea ulterioară

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

Evaluarea valorii juste a investițiilor imobiliare este efectuată de evaluatori membri ai ANEVAR. Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, astfel încât să reflecte diferențele legate de natură, locația sau condițiile respectivului activ. Aceste evaluări sunt revizuite periodic de către conducerea Grupului.

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

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

- **Transferuri**

Transferurile în și din categoria investițiilor imobiliare trebuie făcute atunci și numai atunci când există o modificare în utilizarea activului evidențiat de:

- începerea utilizării de către Grup - pentru transferurile din categoria investițiilor imobiliare în categoria imobilizărilor corporale utilizate de către Grup;
- începerea procesului de amenajare în perspectiva vânzării - pentru transferurile din categoria investițiilor imobiliare în categoria stocuri deținute în vederea vânzării, contabilizate în conformitate cu IFRS 5;
- încheierea utilizării de către Grup - pentru transferurile din categoria imobilizărilor corporale utilizate de către Grup în categoria investițiilor imobiliare;

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

i) Investiții imobiliare (continuare)

- începerea unui leasing operațional cu o altă parte - pentru transferurile din categoria stocurilor în categoria investițiilor imobiliare.

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

- **Derecunoaștere**

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

Câștigurile sau pierderile generate din casarea sau cedarea unei investiții imobiliare trebuie determinate ca diferența între încasările nete din cedare și valoarea contabilă a activului și trebuie recunoscute în profit sau pierdere în perioada scoaterii din uz sau a cedării.

j) Stocurile

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

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

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

k) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

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

O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar.

O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar și care este independent față de alte active și alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în contul de profit sau pierdere.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

k) Deprecierea activelor altele decât cele financiare (continuare)

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

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

l) Capital social

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

m) Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care Grupul are o obligație actuală (legală sau implicită) generată de un eveniment trecut, 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.

Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice datoriei respective. Valoarea recunoscută ca provizion constituie cea mai bună estimare a cheltuielilor necesare pentru decontarea obligației actuale la finalul perioadei de raportare.

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

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

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

n) Beneficiile angajaților

- **Beneficii pe termen scurt**

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale.

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute ca și cheltuielă atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele care se așteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt sau scheme de participare a personalului la profit în condițiile în care Grupul are obligația legală sau implicită de a plăti aceste sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

n) Beneficiile angajaților (continuare)

Pe lângă salarii și alte drepturi de natură salarială, potrivit contractului de societate (actului constitutiv) și a contractului colectiv de muncă, administratorii, directorii cu contract de mandat și angajații societății au dreptul de a primi prime (stimulente) în condițiile îndeplinirii indicatorului de profit net stabilit prin bugetul de venituri și cheltuieli aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor pentru anul în curs, în limita sumei aprobate de AGA de aprobare a situațiilor financiare ale anului respectiv. Această obligație este recunoscută mai întâi în contul de profit sau pierdere al exercițiului financiar în care s-a realizat profitul sub forma unor provizioane pentru beneficiile angajaților. Distribuirea acestor prime (stimulente) se realizează în anul următor, după aprobarea lor de către Adunarea Generală a Acționarilor.

- **Planuri de contribuții determinate**

Grupul efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și contribuția asiguratorie de muncă, în decursul derulării activității normale. Toți angajații Grupului sunt membri și au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale individuale) la sistemul de pensii și la sistemul de sănătate al statului român.

Contribuția asiguratorie de muncă este recunoscută în contul de profit sau pierdere al perioadei.

Grupul nu are alte obligații suplimentare.

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

- **Beneficiile angajaților pe termen lung**

Obligația netă a Grupului în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare. În baza contractelor colective de muncă în vigoare, persoanele care se pensionează la limită de vârstă pot beneficia la data pensionării de o indemnizație egală cu maxim valoarea a două salarii avute la momentul pensionării.

o) Dividende de distribuit

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu IFRS.

p) Recunoașterea veniturilor

Veniturile sunt evaluate la valoarea justă a contraprestației primite sau de primit. Veniturile sunt reduse corespunzător cu valoarea estimată a bunurilor înapoiate de clienți, rabaturi și alte elemente similare.

- **Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor**

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

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

p) Recunoașterea veniturilor (continuare)

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

- **Venituri din dividende**

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

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca și cheltuială curentă cu impozitul pe profit. Calculul efectiv se realizează conform prevederilor fiscale în vigoare la data calculului.

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

- **Venituri și cheltuieli cu dobânzile**

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

- **Venituri din chirii**

Veniturile din chirii sunt generate de investițiile imobiliare închiriate de grup sub forma contractelor de leasing operational și sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere liniar pe toată perioada contractului.

r) Recunoașterea cheltuielilor

Cheltuielile sunt evidențiate în perioada efectuării lor, iar recunoașterea lor în contul de profit sau pierdere se face cu respectarea principiului independenței exercițiului.

Cheltuieli de exploatare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în perioada în care au fost efectuate.

Cheltuieli din comisioane bancare se înregistrează în momentul apariției lor.

Cheltuielile din tranzacții sunt recunoscute odată cu veniturile din aceste operațiuni, la data tranzacției în cazul titlurilor cotate, respectiv la data încasării ultimei rate în cazul vânzării în rate a titlurilor necotate.

La data intrării, costul titlurilor este reprezentat de costul de achiziție.

Cheltuielile cu comisioanele de administrare, cotele și taxele sunt recunoscute în momentul apariției lor.

Cheltuielile cu comisioanele aferente tranzacțiilor sunt recunoscute la data tranzacțiilor.

Cheltuieli salariale și contribuțiile aferente sunt recunoscute în momentul apariției lor, cu respectarea principiului independenței exercițiului.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

s) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

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

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

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

t) Impozitul pe profit

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

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

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

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, rata impozitului pe profit a fost de 16% (2017: 16%). Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile la 31 decembrie 2018 a fost de 5% și zero (2017: 5% și zero).

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

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

Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării.

Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite dar care doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele și datoriile aferente vor fi realizate simultan.

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

u) Rezultatul pe acțiune

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

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

v) Raportarea pe segmente

Un segment este o componentă distinctă, care furnizează anumite produse sau servicii (segment de activitate) sau furnizează produse și servicii într-un anumit mediu geografic (segment geografic) și care este supus la riscuri și beneficii diferite de cele ale celorlalte segmente.

La data de 31 decembrie 2018 activitatea desfășurată de Societate împreună cu societățile din portofoliu în care deține peste 50% din capitalul social, incluse în perimetrul de consolidare, a fost segmentată pe următoarele activități principale:

- activitatea de investiții financiare
- închiriere de spații
- industrie alimentară
- turism

x) Noi standarde și amendamente

a) Noi standarde, amendamente și interpretări cu aplicare după data de 1 ianuarie 2018

Există standarde noi, amendamente și interpretări care se aplică pentru perioadele anuale care încep după 1 ianuarie 2018 și care nu au fost aplicate la întocmirea acestor situații financiare.

Redăm mai jos standardele/interpretările care au fost emise și sunt aplicabile începând cu perioada sau după perioada 1 ianuarie 2018.

• IFRS 9 “Instrumente financiare” (în vigoare începând cu 1 ianuarie 2018)

Versiunea completă a IFRS 9 înlocuiește ghidul de aplicare al IAS 39. IFRS 9 reține, dar simplifică, modelul mixt de evaluare și stabilește trei categorii de măsuri primare pentru activele financiare: costul amortizat, valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global și valoare justă prin contul de rezultate. Baza clasificării depinde de modelul de afacere al entității și fluxurile de trezorerie contractuale ale activului financiar.

Instrumentele derivate și de capital se masoară la valoare justă prin contul de rezultate, cu excepția cazului în care instrumentele de capitaluri nu sunt deținute pentru tranzacționare și o opțiune irevocabilă este adoptată pentru a măsura aceste instrumente prin alte elemente ale rezultatului global (fără posibilitatea reciclării ulterioare prin contul de rezultate).

• IFRS 15 “Venituri din contractele cu clienții” (în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2018)

Acesta este un standard de convergență cu privire la recunoașterea veniturilor. Înlocuiește IAS 11 “Contracte de construcții”, IAS 18 “Venituri” și interpretările aferente.

Venitul este recunoscut atunci când un client obține controlul unui bun sau al unui serviciu. Clientul obține controlul atunci când are abilitatea de a direcționa utilizarea și de a obține beneficii din bunul sau serviciul respectiv.

Principiul de bază al IFRS 15 este acela că o entitate își recunoaște venitul ca urmare a transferului promis de bunuri și servicii către clienți în quantumul sumei care reflectă considerația pe care entitatea se așteaptă să o primească pentru aceste bunuri și servicii. O entitate recunoaște veniturile în conformitate cu acest principiu de bază prin aplicarea următorilor pași:

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

x) Noi standarde și amendamente (continuare)

- Pasul 1: Identificarea contractului cu clientul.
- Pasul 2: Identificarea obligațiilor din contract.
- Pasul 3: Determinarea prețului tranzacției.
- Pasul 4: Alocarea prețului tranzacției pe fiecare obligație din contract.
- Pasul 5: Recunoașterea venitului atunci când entitatea își satisface obligațiile.

IFRS 15 include de asemenea un set de cerințe de prezentare care vor avea ca rezultat furnizarea de informații complete despre natura, suma, perioada și incertitudinea veniturilor și a fluxurilor de trezorerie provenite din contractele entității cu clienții.

Entitățile care vor aplica IFRS 15 pot alege între aplicare retrospectivă sau prospectivă cu informații detaliate suplimentare.

- **Interpretarea 22 „Tranzacții în monedă străină și considerații avansate”** (în vigoare începând cu 1 ianuarie 2018)

Interpretarea clarifică modul de determinare a datei tranzacției pentru stabilirea cursului de schimb care trebuie să fie utilizat la recunoașterea inițială a unui activ, cheltuielă sau venit, atunci când entitatea plătește sau încasează în avans în contracte denominate în monede străine.

În cazul unei plăți sau încasări unice pentru un element, data tranzacției trebuie să fie data la care entitatea recunoaște activul nemonetar sau datoria care decurge din plata/încasarea în avans.

În cazul în care există plăți/încasări multiple pentru același element, data tranzacției trebuie să fie determinată ca mai sus, pentru fiecare plată/încasare.

Noile interpretări se pot aplica retroactiv sau prospectiv.

- **Amendamente la IFRS 2 „Plata pe bază de acțiuni”** (în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2018)

Amendamentul clarifică baza de evaluare pentru plăți în numerar, pe baza de acțiuni sau pentru acele premii care transformă plățile în numerar în plăți pe bază de acțiuni.

- **Aplicarea IFRS 9 „Instrumente Financiare” cu IFRS 4 „Contracte de asigurare” – Amendamente la IFRS 4** (1 ianuarie 2019 la prima aplicare a IFRS 9)

IFRS 4 va fi în curând înlocuit de un standard cu privire la contractele de asigurare nou. În consecință, scutiile temporare și sau abordarea generală a IFRS 9 pentru societățile de asigurări, nu se vor mai aplica atunci când noul standard va fi emis.

- **Îmbunătățiri anuale pentru ciclul 2014 - 2016** (în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2018)

- IFRS 1 – s-au șters scutiile pe termen scurt care acoperă prevederile IFRS 7, IAS 19 și IFRS 10 care nu mai sunt relevante.

- IAS 28 – clarifică faptul că alegerea de către organizații de capital, fonduri mutuale, fonduri trust sau entități similare de a evalua investițiile în întreprinderi asociate la valoare justă prin contul de rezultate trebuie să fie realizată separat pentru fiecare întreprindere asociată la recunoașterea inițială.

- **Transferurile investițiilor imobiliare – Amendamente la IAS 40** (în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2018)

Amendamentele clarifică faptul că transferurile către sau din categoria investiții imobiliare pot fi făcute doar dacă modificarea în utilizarea activului este sprijinită de dovezi în acest sens. O modificare în utilizarea activului apare în momentul în care proprietatea întrunește sau încetează a mai întruni definiția de investiție imobiliară. Doar modificarea intenției de utilizare nu este suficientă.

b) Cerințe care urmează a se aplica în viitor

La data de 30 septembrie 2018, următoarele standarde și interpretări au fost emise, dar nu sunt obligatorii pentru raportarea anuală la data de 31 decembrie 2018.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

x) Noi standarde și amendamente (continuare)

- **IFRS 16 “Leasing” privind achiziția unui interes într-o operațiune comună** (în vigoare începând cu 1 ianuarie 2019; adoptarea mai devreme este permisă doar cu adoptarea simultană a IFRS 15)

IFRS 16 va afecta în primul rând contabilitatea chirieșului și va rezulta în recunoașterea a aproape tuturor activelor luate în leasing în cadrul bilanțului. Standardul desființează distincția între leasing-ul financiar și cel operational și prevede înregistrarea unui activ și concomitent a unei datorii financiare pentru aproape toate tipurile de leasing.

- **Interpretarea 23 „Incertitudini cu privire la tratamentele fiscale”** (în vigoare la data de 1 ianuarie 2019)

Această interpretare clarifică modul în care se aplică recunoașterea și evaluarea cerințelor IAS 12 atunci când există incertitudini cu privire la tratamentele fiscale. În astfel de situații, o entitate trebuie să recunoască și să evalueze activele și pasivele sale fiscale prin aplicarea IAS 12 la profitul fiscal, baza de calcul, creditul fiscal neutilizat și rata de impozit prin aplicarea acestei interpretări.

Atunci când există incertitudine cu privire la tratamentele fiscale, această interpretare clarifică:

- dacă entitatea trebuie să trateze aceste incertitudini în mod individual;
- ipotezele pe baza cărora entitatea consideră interpretarea impozitului de către autoritățile fiscale;
- cum determină entitatea profitul fiscal (pierderea fiscală, baza de calcul, creditul fiscal neutilizat și ratele de impozitare; și
- modul cum abordează entitatea modificările de circumstanțe.

- **IFRS 17 „Contracte de asigurare”** (în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2021)

IFRS 17 a fost emis în mai 2017 ca înlocuitor al IFRS 4 „Contracte de asigurare”. Acesta solicită ca estimările să fie reevaluate la sfârșitul fiecărei perioade de raportare. În același timp se descrie modul de evaluare al fiecărui contract de asigurare și metodele care pot fi aplicate prin utilizarea unei abordări în etape.

- **Amendament la IFRS 9 – Aspecte ale plăților anticipate cu contrapartida negativă** (în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2019)

Amendamentul la IFRS 9 emisă în decembrie 2017 permite entităților să măsoare anumite active financiare plătite anticipat cu contrapartida negativă la cost amortizat. Aceste active, care includ anumite credite și instrumente de datorie ar trebui în mod normal să fie măsurate la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

- **Amendamente la IAS 28 - Interese în întreprinderi asociate** (1 ianuarie 2019)

Amendamentele clarifică interesele pe termen lung în întreprinderi asociate, care în esență, sunt parte a investiției nete în întreprinderea asociată, dar pentru care nu se aplică metoda capitalurilor proprii.

Entitățile trebuie să aplice mai întâi tratamentul din IFRS 9 „Instrumente financiare” înainte de aplicarea alocării pierderii și a cerințelor de depreciere ale IAS 28.

- **Imbunătățiri anuale pentru ciclul 2015 - 2017** (în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2019)

- IFRS 3 – s-a clarificat faptul că obținerea controlului asupra unei afaceri care este o asociere în participatiune este o combinație de întreprinderi realizată în etape.

- IFRS 11 – s-a clarificat faptul că obținerea controlului asupra unei afaceri care este o asociere în participatiune nu conduce la reevaluarea participării anterior deținute.

- IAS 12 – clarifică faptul că consecințele fiscale determinate de dividende plătite pentru instrumente financiare clasificate ca și capitaluri proprii trebuie să fie recunoscute în perioada în care tranzacțiile sau evenimentele care au generat profitul distribuibil au fost înregistrate.

- IAS 23 – clarifică faptul că dacă un anumit împrumut rămâne în sold după data la care activul la care se referă este pregătit pentru utilizare sau pentru vânzare, el devine parte a datoriei generale.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

x) Noi standarde și amendamente (continuare)

• **Amendamente la Cadrul Conceptual al IFRS** (în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2020) – IASB a emis un Cadru Conceptual revizuit pentru raportarea financiară. Acesta stabilește conceptele fundamentale ale raportării financiare care ghidează consiliul în dezvoltarea de standarde IFRS.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE

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

Conducerea evaluează în permanență riscurile care pot afecta atingerea obiectivelor societății și ia măsurile ce se impun în cazul modificării condițiilor în care își desfășoară activitatea.

Activitatea de management a riscurilor, componentă importantă a activității societății, vizează atât riscurile generale cât și riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, și de Regulamentul CNVM/ASF nr. 15/2004, cu modificările și completările ulterioare, Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013, Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Regulamentul nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative și Regulamentul delegat (UE) nr. 231/2013 al Comisiei de completare a directivei nr. 2011/61/UE a Parlamentului European și a consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea.

Abordarea Societății privind managementul riscului este consecventă cu strategia generală de business și acționează planificat pentru realizarea obiectivelor de afaceri, aliniate cu obiectivele strategiei de risc.

Printre principalele obiective ale strategiei de risc evidențiem:

- dezvoltarea și implementarea unui proces de gestionare a riscului de largă transparență pentru identificarea și gestionarea riscurilor;
- promovarea la nivelul Societății a unei abordări de management a riscurilor prin educație și întâlniri de conștientizare;
- identificarea opțiunilor pentru managementul permanent al riscurilor;
- descrierea mediului extern așteptat să aibă un impact asupra businessului planificat și evoluția acestuia cum ar fi: perspectiva pieței, evoluții reglementare;
- descrierea strategiei de business a Societății, tinte strategice, activitățile de baza;
- definirea elementelor cheie ale cadrului de lucru al managementului riscurilor pentru a asigura implementarea unei strategii adecvate strategiei generale de business;
- descrierea profilului de risc curent și tintit pentru principalele tipuri de riscuri.

Având în vedere, structura societăților care intra în perimetrul de consolidare, respectiv faptul că singura societate listată pe Bursa de Valori București la categoria Premium, este SIF Oltenia S.A., activitatea de administrare și gestionare a riscurilor se desfășoară cu respectarea prevederilor cadrului legal cu precădere de către SIF Oltenia S.A.

La nivelul Societății este organizată o structură specială, independentă, care supraveghează și coordonează această activitate - Administrator Risc.

Administratorul de Risc a primit Autorizația ASF nr. 46/15 februarie 2018, fiind înscris în registrul ASF cu nr. PFR13²FARA/160051 odată cu primirea de către Societate a Autorizației nr. 45/15 februarie 2018 prin care Societatea este autorizată în calitate de AFIA.

Societatea acordă o maximă importanță gestionării eficiente a riscurilor în vederea atingerii obiectivelor strategiei și pentru a asigura beneficii acționarilor.

Administrarea riscurilor semnificative presupune asigurarea cadrului pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea și controlul acestor riscuri în vederea menținerii lor la un nivel acceptabil raportat la apetitul de risc al Societății și la capacitatea acesteia de a diminua sau acoperi aceste riscuri.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

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

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

Prin natura obiectului de activitate Societatea este expusă la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și piețelor pe care are expunere.

Principalele riscuri identificate în activitatea Grupului sunt:

- a) riscul de piață (risc de preț, risc valutar, risc de rată a dobânzii)
- b) riscul de credit
- c) riscul de lichiditate
- d) riscul aferent impozitarii
- e) riscul aferent mediului economic
- f) riscul operațional

a) Riscul de piață

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor, determinat de fluctuațiile pe piață ale prețurilor titlurilor de capital – în ceea ce privește activitățile care aparțin portofoliului de tranzacționare - ale ratei dobânzii, precum și fluctuațiile cursului valutar pentru întreaga activitate a Grupului.

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

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

Conducerea a urmărit și urmărește în permanență reducerea la minim a posibilelor efecte adverse asociate riscului de piață, printr-o politică activă de diversificare prudențială a portofoliului de active financiare administrat.

Grupul este supus la riscul de piață, în special din cauza activității sale de tranzacționare.

Estimăm că riscul de piață la care este supus Grupul este mediu.

Grupul este expus la următoarele riscuri de piață: riscul de preț al acțiunilor, riscul de rată a dobânzii, riscul valutar.

- **Riscul de preț**

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

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB – piață reglementată, BVB-AERO – sistem alternativ de tranzacționare), la 31 decembrie 2018, reprezintă 91,78% (2017: 62,44%) din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat.

La data de 31 decembrie 2018 și 2017 Grupul are următoarea structură de active supuse riscului de preț:

<i>În lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2018	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2017
Investitii de capital				
Societati listate	31	1.086.671.973	31	940.376.548
Societati nelistate	28	97.316.757	33	565.696.728
Unitati de fond	4	2.732.940	4	2.789.494
Total investitii de capital	63	1.186.721.670	68	1.508.862.770

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**a) Riscul de piață** (continuare)

În aceste condiții, Grupul a identificat un risc mediu, asociat variației prețurilor activelor financiare de pe piața de capital.

În cadrul portofoliului administrat se regăsesc un număr de 8 emitenți, din cei 15 care constituie indicele BET al Bursei de Valori București.

Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la cei 8 emitenți, reprezintă - la 31 decembrie 2018 - 74,33% (2017: 76,36%) din valoarea de piață a acțiunilor deținute la societățile listate.

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

Plasamentele deținute în societățile ale caror titluri sunt cotate și tranzacționate pe piața de capital din România, reprezintă la 31 decembrie 2018 - 91,57% (2017: 93,86% plus plasamentul deținut la Banca Comercială Română) din valoarea justă a investițiilor.

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

Structura portofoliului	Emitenți		Valoarea nominală totală a participației		Valoarea de piață totală a participației	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric SIF :						
31 decembrie 2018	64	100,00	469.608.566	100,00	1.186.721.670	100,00
finanțe, bănci	4	6,25	147.183.456	31,34	469.204.657	39,54
resurse petrol, gaz metan și servicii anexe	2	3,13	76.657.521	16,32	268.544.786	22,63
transport energie și gaze	2	3,13	29.552.190	6,29	135.221.748	11,39
turism, alimentație publică, agrement	4	6,25	52.750.485	11,23	79.676.054	6,71
industria farmaceutică	1	1,56	10.375.104	2,21	50.526.758	4,26
intermedieri financiare	8	12,50	12.791.605	2,72	46.066.277	3,88
distribuire, furnizare de energie electrică și servicii energetice	1	1,56	34.810.830	7,41	33.766.505	2,85
industria electronică, electrotehnică	4	6,25	18.797.854	4,00	33.558.808	2,83
industria metalurgică	3	4,69	36.465.834	7,77	31.089.782	2,62
industria constructoare de mașini, prelucrare	5	7,81	22.359.717	4,76	19.985.614	1,68
industria chimică	1	1,56	4.702.595	1,00	10.910.020	0,92
închirieri și subînchirieri bunuri imobiliare	2	3,13	1.646.563	0,35	1.987.099	0,17
depozitare și comerț cereale	2	3,13	3.582.340	0,76	1.736.160	0,15
industria alimentară	1	1,56	2.493.255	0,53	1.196.762	0,10
producție de energie electrică	1	1,56	457.590	0,10	373.393	0,03
alte activități	19	29,69	12.481.610	2,66	144.307	0,01
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	60	93,75	467.108.549	99,47	1.183.988.730	99,77
UNITĂȚI DE FOND	4	6,25	2.500.017	0,53	2.732.940	0,23

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

a) Riscul de piață (continuare)

Structura portofoliului	Emitenți		Valoarea nominală totală a participației		Valoarea de piață totală a participației	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric SIF :						
31 decembrie 2017	68	100,00	480.075.928	100,00	1.508.862.770	100,00
finante, bănci, asigurări	5	7,35	192.171.549	40,03	805.042.306	53,35
resurse petrol și servicii anexe	1	1,47	75.880.152	15,81	217.017.232	14,38
transport energie și gaze	2	2,95	30.052.620	6,26	143.316.222	9,50
turism, alimentație publică, agrement	4	5,88	52.750.485	10,99	68.037.429	4,51
industria farmaceutică	1	1,47	9.718.869	2,02	52.266.825	3,46
resurse gaz metan	1	1,47	1.608.414	0,34	50.343.359	3,34
alte intermediari financiare	8	11,77	8.957.980	1,87	39.931.310	2,65
industria electronică, electrotehnică	8	11,77	25.417.706	5,29	35.099.118	2,33
industria metalurgică	3	4,41	21.658.324	4,51	32.134.556	2,13
industria constructoare de mașini, prelucrare	10	14,71	36.240.663	7,55	31.750.339	2,10
industria chimică	1	1,47	4.702.595	0,98	12.179.721	0,81
administrarea piețelor financiare	1	1,47	3.837.090	0,80	10.590.368	0,70
industria alimentară	3	4,41	2.980.168	0,62	3.421.670	0,23
comerț interior	4	5,88	4.026.322	0,84	1.788.383	0,12
închirieri și subînchirieri bunuri imobiliare	1	1,47	1.639.393	0,34	1.639.393	0,11
distribuire, furnizare de energie electrică și servicii energetice	1	1,47	947.380	0,20	1.070.539	0,07
alte activități	7	10,29	4.109.975	0,86	444.506	0,03
construcții	3	4,41	876.226	0,18	0	0,00
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	64	94,12	477.575.911	99,48	1.506.073.276	99,82
UNITĂȚI DE FOND	4	5,88	2.500.017	0,52	2.789.494	0,18

Din analiza datelor prezentate mai sus, la 31 decembrie 2018 Grupul deținea cu precădere acțiuni care activează în domeniul finanțe, bănci cu o pondere de 39,54% din total portofoliu, în scădere fata de 31 decembrie 2017, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de 53,35%.

• **Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui portofoliu să fie afectată negativ ca urmare a unei variații a cursurilor valutare. În ceea ce privește riscul valutar, Grupul este expus la acest risc, suma încasată din vânzarea BCR fiind în euro. La 31 decembrie 2018 disponibilitățile în valută erau de 449.002.037 lei, reprezentând 90,80% din total disponibilități.

În condițiile în care majoritatea activelor Grupului sunt exprimate în moneda națională, fluctuațiile cursului de schimb nu afectează în mod direct activitatea Grupului.

Aceste fluctuații au influență în cazul evaluării investițiilor de tipul depozitelor în valută și a disponibilităților din conturile curente.

Disponibilitățile în valută reprezintă, la 31 decembrie 2018, 23,92% (2017: 0,20%) din totalul activelor financiare, astfel încât riscul valutar este mediu.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**a) Riscul de piață** (continuare)

Investițiile în depozite bancare în valută sunt în permanență monitorizate și se iau măsuri de investire, dezinvestire, în funcție de evoluția prognozată a cursului valutar.

Concentrarea activelor și datoriilor pe feluri de valute este rezumată în tabelul următor:

<i>În lei</i>	Valoare contabilă	Lei	EUR	USD
31 decembrie 2018				
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	480.439.807	37.085.849	443.352.479	1.479
Depozite plasate la bănci	14.037.297	8.389.218	196.807	5.451.272
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.183.214.785	1.183.214.785		
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.506.885	3.506.885		
Credite și creanțe	38.856.954	38.856.954		
Alte active financiare	157.037.888	157.037.888		
Total active financiare	1.877.093.616	1.428.091.579	443.549.286	5.452.751
Datorii financiare				
Dividende de plată	43.355.439	43.355.439		
Alte datorii financiare	139.907.725	139.365.366	542.359	
Total datorii financiare	183.263.164	182.720.805	542.359	0

<i>În lei</i>	Valoare contabilă	Lei	EUR	USD
31 decembrie 2017				
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	9.869.368	9.657.421	211.900	47
Depozite plasate la bănci	13.030.043	9.794.906	1.786.170	1.448.967
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.506.578.556	1.506.578.556		
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	2.284.214	2.284.214		
Credite și creanțe	29.563.961	29.563.961		
Alte active financiare	167.843.871	167.843.871		
Total active financiare	1.729.170.013	1.725.722.929	1.998.070	1.449.014
Datorii financiare				
Dividende de plată	48.791.984	48.791.984		
Alte datorii financiare	137.743.812	137.743.812		
Total datorii financiare	186.535.796	186.535.796	0	0

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**a) Riscul de piață (continuare)**

- **Riscul de rată a dobânzii**

Riscul de rată a dobânzii reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalurilor ca urmare a unor modificări adverse a ratelor dobânzii. Factorii ce definesc acest tip de risc de piață sunt o gamă largă de rate ale dobânzii corepunzătoare unei variații de piețe, monede și scadențe pentru care Grupul deține poziții.

Rata dobânzii influențează direct veniturile și cheltuielile atașate activelor și datoriiilor financiare purtătoare de dobânzi variabile.

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

La nivelul Grupului ponderea resurselor împrumutate în totalul resurselor de finanțare ale societăților nu este semnificativă, cu excepția ARGUS S.A. Constanța și MERCUR S.A. Craiova.

Pentru a beneficia de volatilitatea dobânzilor, pentru o mai mare flexibilitate în politica de alocare a disponibilităților bănești, se va urmări ca plasarea disponibilităților bănești în instrumente monetare să se facă în special pe termen scurt, de 1-3 luni.

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

<i>În lei</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Fără dobândă
31 decembrie 2018					
Numerar și echivalente de numerar	480.439.807				480.439.807
Depozite plasate la bănci	14.037.297	12.046.298	1.587.421	403.578	
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.183.214.785				1.183.214.785
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	3.506.885				3.506.885
Credite și creanțe	38.856.954				38.856.954
Alte active financiare	157.037.888				157.037.888
Total active financiare	1.877.093.616	12.046.298	1.587.421	403.578	1.863.056.319
Datorii financiare					
Dividende de plată	43.355.439				43.355.439
Alte datorii financiare	139.907.725	694.839	99.347.287	9.436.476	30.429.123
Total datorii financiare	183.263.164	694.839	99.347.287	9.436.476	73.784.562

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**a) Riscul de piață (continuare)**

În lei	Valoare		Între		Fără dobândă
	contabilă	Sub 3 luni	3 și 12 luni	1 și 5 ani	
31 decembrie 2017					
Numerar și echivalente de numerar	9.869.368				9.869.368
Depozite plasate la bănci	13.030.043	11.701.664	979.801	348.578	
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.506.578.556				1.506.578.556
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	2.284.214				2.284.214
Credite și creanțe	29.563.961				29.563.961
Alte active financiare	167.843.871				167.843.871
Total active financiare	1.729.170.013	11.701.664	979.801	348.578	1.716.139.970
Datorii financiare					
Dividende de plată	48.791.984				48.791.984
Alte datorii financiare	137.743.812	44.414.992	59.169.165	12.746.479	21.413.176
Total datorii financiare	186.535.796	44.414.992	59.169.165	12.746.479	70.205.160

b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul Grupului de a înregistra pierderi ca urmare a insolvabilității debitorilor săi.

Riscul de credit exprimă posibilitatea ca debitorii sau emitenții să nu-și onoreze obligațiile la scadență, ca urmare a degradării situației financiare a împrumutatului sau de situația generală a economiei. Riscul de credit apare în raport cu orice tip de creanță.

Riscul de emitent reprezintă riscul de pierdere a valorii unui titlu dintr-un portofoliu, ca urmare a deteriorării situației sale economico-financiare.

Principalele elemente de risc de credit identificate, care pot influența semnificativ activitatea Grupului sunt:

- riscul de neîncasare a dividendelor de la societățile din portofoliu;
- riscul de neîncasare a valorii contractului, în cazul activității de vânzare a pachetelor de acțiuni la societăți de tip „închis”, prin contract de vânzare-cumpărare;
- riscul ca în situația lichidării unei societăți din portofoliu, valoarea obținută să fie mai mică decât valoarea investiției inițiale.

Evaluarea riscului de credit se face în două etape, atât înaintea realizării operațiunilor investiționale, cât și după aprobarea și realizarea efectivă a operațiunilor, urmărindu-se evoluția activelor pentru a lua măsuri adecvate în situația apariției unor elemente ce pot conduce la deteriorarea activității economice a societăților și, în cazuri extreme, la intrarea în insolvență a acestora.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**b) Riscul de credit** (continuare)

În cazul Grupului, riscul de credit este în cea mai mare parte determinat de expunerile pe elemente de activ de tipul "acțiunilor" care reprezintă 57,53% din activele administrate, evaluate conform prevederilor legale.

Riscul de credit poate afecta activitatea Grupului indirect, cazul societăților comerciale din portofoliu care întâmpină dificultăți financiare în a-și achita obligațiile de plată corespunzătoare dividendelor. Având în vedere diversitatea plasamentelor și faptul că majoritatea acestora sunt efectuate în entități stabile și cu lichiditate sporită pe piață, acest risc este mult diminuat și gestionat corespunzător de Grup.

Grupul poate fi expus riscului de credit prin investiții realizate în obligațiuni, a conturilor curente, depozitelor bancare, precum și a altor creanțe. La nivelul Grupului nu există plasamente în obligațiuni, instrumente derivate, ceea ce reduce la minim riscul de credit.

Estimăm că riscul de credit la care este expus Grupul este mediu.

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2018 este de 531.430.683 lei (2017: 50.568.638 lei) și poate fi analizată din datele următoare.

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Depozite și conturi la bănci	494.136.055	22.679.467
Alte active	37.294.628	27.889.171
TOTAL	531.430.683	50.568.638

Expunere pe conturi curente și depozite plasate la bănci

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Banca Comercială Română	445.616.270	4.658.288
Raiffeisen Bank	30.211.043	3.699.675
Banca Transilvania	9.531.882	11.121.782
Garanti Bank	5.132.840	11.724
BRD - GSG	2.748.062	2.362.306
Marfin Bank	441.509	286.431
Libra Bank	205.375	404.143
Trezorerie	181.637	76.457
CEC Bank	39.424	45.848
Credit Europe Bank	25.513	7.657
Exim Bank	1.480	963
Banc Post	1.020	4.193
Total	494.136.055	22.679.467

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**b) Riscul de credit (continuare)****Alte active**

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Dividende de încasat	21.578	21.578
Alți debitori diversi și creanțe comerciale	39.046.189	29.892.275
Ajustări constituite pentru deprecierea altor active financiare (debitori)	(1.773.139)	(2.024.682)
Total	37.294.628	27.889.171

c) Riscul de lichiditate

Grupul urmărește menținerea unui nivel de lichiditate adecvat obligațiilor sale suport, pe baza unei evaluări a lichidității relative a activelor pe piață, ținând cont de perioada necesară pentru lichidare și de prețul sau de valoarea la care pot fi lichidate activele respective, precum și de sensibilitatea lor la riscurile de piață sau la alți factori externi.

Grupul trebuie să dețină active lichide, a căror valoare însumată să acopere diferența dintre ieșirile de lichidități și intrările de lichidități în situații de criză, astfel încât să fie asigurat faptul că Grupul menține niveluri ale rezervelor de lichiditate care sunt adecvate pentru a-i permite să facă față eventualelor dezechilibre dintre intrările și ieșirile de lichidități în situații de criză.

Riscul de lichiditate este legat în special de participațiile deținute la societățile comerciale de tip "închis" existente în portofoliul administrat. Astfel, vânzarea unor participații - în situația apariției unor aspecte negative în situația lor economico-financiară sau în cazul în care se urmărește obținerea de lichidități - este deosebit de greoaie, existând riscul de a nu fi posibilă obținerea unui preț superior sau cel puțin egal celui cu care aceste participații sunt evaluate în calculul activului net, conform reglementărilor A.S.F.

Vânzarea pachetului de acțiuni deținut la BCR a redus mult riscul de lichiditate, acțiunile deținute în societăți comerciale nelistate reprezentând 8,22% din valoarea portofoliului de acțiuni administrat și 4,73% din valoarea activelor totale.

Lichiditatea scăzută a pieței de capital din România face adeseori dificilă chiar și tranzacționarea unor participații deținute la societăți comerciale listate.

În perspectiva anului 2019, anticipăm menținerea unui nivel scăzut de lichiditate pentru piața de capital din România.

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

Estimăm ca acest risc este mediu, corelat cu lichiditatea pieței de capital romanesti.

Structura activelor și datoriilor din punct de vedere al lichidității este analizată în tabelul următor:

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

c) Riscul de lichiditate (continuare)

<i>În lei</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Fară maturitate prestabilită
31 decembrie 2018					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	480.439.807				480.439.807
Depozite plasate la bănci	14.037.297	12.046.298	1.587.421	403.578	
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.183.214.785				1.183.214.785
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	3.506.885				3.506.885
Credite și creanțe	38.856.954				38.856.954
Total active financiare	1.720.055.728	12.046.298	1.587.421	403.578	1.706.018.431
Datorii financiare					
Dividende de plată	43.355.439				43.355.439
Alte datorii financiare	139.907.725	694.839	99.347.287	9.436.476	30.429.123
Total datorii financiare	183.263.164	694.839	99.347.287	9.436.476	73.784.562

<i>În lei</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Fară maturitate prestabilită
31 decembrie 2017					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	9.869.368				9.869.368
Depozite plasate la bănci	13.030.043	11.701.664	979.801	348.578	
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.506.578.556				1.506.578.556
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	2.284.214				2.284.214
Credite și creanțe	29.563.961				29.563.961
Total active financiare	1.561.326.142	11.701.664	979.801	348.578	1.548.296.099
Datorii financiare					
Dividende de plată	48.791.984	48.791.984			
Alte datorii financiare	137.743.812	65.828.168	59.169.165	12.746.479	
Total datorii financiare	186.535.796	114.620.152	59.169.165	12.746.479	0

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

d) Riscul impozitării

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

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

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

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

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

e) Riscul aferent mediului economic

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

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

Din punct de vedere al economiei românești, anul 2018 a fost un an foarte bun, creșterea înregistrată de PIB fiind de 5,5%.

Economia românească este încă o economie fragilă și este afectată de evoluția celorlalte economii, în special a țărilor din UE, care sunt principalele parteneri de afaceri pentru țara noastră.

Economia UE va fi supusă în anul 2019 în special riscurilor politice. Politica va influența economia și va genera incertitudine.

Modul în care Marea Britanie va ieși din UE, condițiile ce urmează să fie negociate, ridică încă semne de întrebare asupra evoluției economiei UE în 2019.

Aceste schimbări își pun amprenta și pe evoluția economică. În România, de asemenea există un risc politic ridicat. În anul 2018 au avut loc numeroase schimbări la nivel guvernamental și acestea vor continua probabil și în anul 2019.

Estimăm că riscul aferent mediului economic la care este expus Grupul este moderat (mediu).

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 schimbarea condițiilor economice, schimbări legislative pe piața de capital, evenimente socio-politice.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

f) Riscul operațional (continuare)

Responsabilitatea principală a dezvoltării și implementării controalelor legate de riscul operațional revine administratorului de risc și conducerii Grupului, care acționează în sensul dezvoltării standardelor generale ale Grupului, de gestionare a riscului operațional pe următoarele arii:

- stabilirea adecvată a structurii organizaționale și a responsabilităților;
- cerințe de separare a responsabilităților;
- alinierea la cerințele cadrului de reglementare;
- cerințe de raportare a pierderilor operaționale și propuneri de remediere a acestora;
- dezvoltarea și instruirea profesională;
- stabilirea unor standarde de etică pentru personal;
- documentarea controalelor și procedurilor;
- prevenirea riscului de litigii;
- stabilirea și implementarea procedurilor de prevenire și gestionare a conflictelor de interese;
- stabilirea și implementarea strategiei managementului riscului, stabilirea apetitului la risc și a profilului de risc.

Riscurile operaționale sunt inerente activității Grupului.

Grupul gestionează riscul operațional prin identificarea, estimarea, monitorizarea și controlul riscurilor, luând măsurile ce se impun pentru gestionarea eficientă a acestora.

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

În anul 2018 Societatea a efectuat evaluarea internă a riscurilor operaționale generate de Sistemele Informatice conform Normei ASF nr. 4 / 2018 privind gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile autorizate/avizate/înregistrate, reglementate și/sau supravegheate de ASF. Din punctul de vedere al Normei ASF nr. 4 / 2018, Societatea se încadrează în categoria de risc "mediu".

Responsabilii de departamente / direcții din cadrul Societății au reevaluat riscurile din cadrul structurii organizatorice proprii și au încercat să identifice riscurile noi apărute. Pentru documentarea procesului de reevaluare a riscurilor, au fost întocmite "Rapoartele privind gestionarea și revizuirea riscurilor operaționale generate de Sistemele Informatice" respectându-se procedura "Procedură privind evaluarea internă a riscurilor operaționale generate de Sistemele Informatice", aprobată de conducerea Societății.

Persoana desemnată de conducere cu responsabilități pentru gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice a primit "Rapoartele privind gestionarea și revizuirea riscurilor operaționale generate de Sistemele Informatice" de la responsabilii de departamente / direcții și a actualizat Registrul Riscurilor cu datele / informațiile despre riscurile care urmează a fi gestionate la nivelul tuturor structurilor organizatorice.

Responsabilii de departamente / direcții din cadrul Societății au monitorizat măsurile de control al riscurilor existente constatând că nu este necesară implementarea de noi măsuri.

În urma analizei riscurilor s-a constatat că probabilitatea producerii unor evenimente nedorite, generate de sistemele informatice, este neglijabilă sau slabă, nivelul de impact este neglijabil sau mediu, rezultând un nivel al riscului mic (scăzut). Deasemenea, s-a constatat că măsurile de control necesare au fost deja implementate, nefiind nevoie de măsuri suplimentare.

Conform art. 49 lit. a) din Norma ASF nr. 4/2018, rezultatul evaluării interne a riscurilor operaționale ale Societății trebuie transmis ASF până la data de 31 martie 2019, pentru anul 2018. Acesta a fost transmis în data de 26 februarie 2019.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

f) Riscul operațional (continuare)

De asemenea, conform art. 21 din Norma ASF nr. 4/2018, Societatea are obligația de a audita IT extern sau cu resurse interne certificate sistemele informatice importante utilizate, odata la 3 ani, astfel încât perioada supusă auditului să fie 3 ani calendaristici consecutivi, începând cu prima lună ianuarie după sfârșitul perioadei supuse auditului IT anterior, conform încadrării în categoria de risc mediu.

La sfârșitul anului 2016 la sediul Societății a fost efectuat auditul extern asupra sistemelor informatice relevante ale Societății, de către Mazars România S.R.L.. Următorul audit asupra sistemelor informatice relevante ale Societății urmează a fi efectuat în anul 2020.

Desele modificări legislative induc anumite riscuri legate în special de înțelegerea complexității activității și de adaptarea acesteia la cerințele legislative, iar pe de altă parte, conduc la o supraveghere mai ridicată (profesionistă) a activităților generatoare de risc.

Un element de risc important ținând cont de structura portofoliului administrat îl constituie modul în care va fi aplicată OUG nr. 114/2018 la nivelul societăților comerciale și cum va afecta aceasta cotațiile acțiunilor listate la BVB.

Estimăm la nivelul Societății că acest risc este moderat (mediu).

Societatea are o politică de menținere a unui nivel optim al capitalurilor proprii în scopul dezvoltării societății și atingerii obiectivelor propuse. Obiectivul principal al Societății este continuitatea activității în scopul furnizării de profitabilitate pentru acționarii săi.

g) Adecvarea capitalurilor

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

Capitalurile proprii sunt formate din capitalul social, rezervele create, rezultatul curent și rezultatul reportat. La data de 31 decembrie 2018 capitalurile proprii ale Grupului erau de 1.731.897.801 lei (2017: 1.589.400.548 lei).

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

6. ACTIVE SI DATORII FINANCIARE

Clasificări contabile și valori juste

Valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare se prezintă la 31 decembrie 2018, astfel:

<i>În lei</i>	Valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	Valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	Cost amortizat	Valoarea contabilă netă	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar			480.439.807	480.439.807	480.439.807
Depozite plasate la bănci			14.037.297	14.037.297	14.037.297
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.183.214.785			1.183.214.785	1.183.214.785
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere		3.506.885		3.506.885	3.506.885
Investiții păstrate până la scadență					
Alte active financiare			195.894.842	195.894.842	195.894.842
Total active financiare	1.183.214.785	3.506.885	690.371.946	1.877.093.616	1.877.093.616
Dividende de plată			43.355.439	43.355.439	43.355.439
Alte datorii financiare			139.907.725	139.907.725	139.907.725
Total datorii financiare	0	0	183.263.164	183.263.164	183.263.164

Valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare se prezintă la 31 decembrie 2017, astfel:

<i>În lei</i>	Tranzac- ționabile	Disponibile în vederea vânzării	Cost amortizat	Valoarea contabilă netă	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar			9.869.368	9.869.368	9.869.368
Depozite plasate la bănci			13.030.043	13.030.043	13.030.043
Active financiare disponibile în vederea vânzării		1.506.578.556		1.506.578.556	1.506.578.556
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	2.284.214			2.284.214	2.284.214
Investiții păstrate până la scadență					
Alte active financiare			197.407.832	197.407.832	197.407.832
Total active financiare	2.284.214	1.506.578.556	220.307.243	1.729.170.013	1.729.170.013
Dividende de plată			48.791.984	48.791.984	48.791.984
Alte datorii financiare			137.743.812	137.743.812	137.743.812
Total datorii financiare	0	0	186.535.796	186.535.796	186.535.796

7. VENITURI DIN DIVIDENDE

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018 au fost de 5% și zero (2017: 5% și zero).

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

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	24.334.295	11.278.673
OMV PETROM S.A. București	14.972.091	11.043.099
BCR București	14.365.762	0
S.N.G. ROMGAZ S.A. Mediaș	10.849.004	9.248.076
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Mediaș	9.055.884	11.335.726
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	7.097.971	2.503.210
ANTIBIOTICE S.A. Iași	2.627.349	3.706.107
B.T. ASSET MANAGEMENT S.A.	1.999.969	1.999.969
COMCEREAL TULCEA S.A.	966.955	0
ALIMENT MULFATLAR S.R.L. Constanța	899.600	830.400
BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.	647.010	353.120
TURISM FELIX S.A. Băile Felix	646.886	488.211
IAMU BLAJ S.A.	546.444	320.329
SANTIERUL NAVAL Orsova	512.054	581.463
EXIMBANK - BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMÂNIEI S.A.	405.825	164.693
S.I.F. MOLDOVA S.A.	367.428	15.934
ELBA Timișoara	131.849	0
S.I.F. TRANSILVANIA S.A.	124.502	249.003
ELECTRICA S.A. București	89.535	70.248
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București	0	12.897.764
Altele	196.387	232.505
TOTAL	90.836.800	67.318.530

8. VENITURI DIN DOBÂNZI

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venituri din dobânzi aferente depozitelor bancare	491.865	111.385
Venituri din dobânzi aferente conturilor curente bancare	6.846	10.435
Total	498.711	121.820

9. ALTE VENITURI OPERATIONALE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venituri financiare din ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare	1.973.786	596.787
Venituri din provizioane pentru deprecierea activelor circulante	1.093.056	1.281.923
Venituri din producția vandută	176.216.500	178.348.993
Venituri din chirii	21.801.730	20.842.179
Venituri din vânzări de mărfuri	5.707.304	3.598.169
Alte venituri din exploatare	18.356.675	26.669.944
Alte venituri financiare	12.283.612	19.829
Total	237.432.663	231.357.824

În cursul anului 2018 au fost reluate la alte venituri din exploatare, conform hotărârilor AGOA, dividendele neridicate timp de mai mult de trei ani de la data exigibilității lor, pentru care dreptul la acțiune s-a stins prin prescripție. În acest sens, au fost reluate la alte venituri, dividendele în sold în sumă de 14.942.856 lei (2017: 21.528.198 lei). Deasemenea s-au înregistrat în aceasta categorie venituri din vânzarea de imobile în sumă de 465.940 lei (2017: 586.888 lei) și venituri rezultate din aplicarea hotărârilor judecătorești definitive în sumă de 541.325 lei.

10. CÂȘTIG NET DIN DIFERENȚE DE CURS VALUTAR

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venituri din diferențe de curs valutar	1.465.359	959.248
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	2.429.010	1.219.656
Câștig net din diferențe de curs valutar	(963.651)	(260.408)

11. CÂȘTIG NET DIN VÂNZAREA ACTIVELOR FINANCIARE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venit din vânzarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării		24.323.864
Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării cedate		12.233.058
Castig net din vânzarea activelor financiare / pierdere din tranzacționare	(163.041)	12.090.806

12. COMISIOANE ȘI TAXE DE ADMINISTRARE ȘI SUPRAVEGHERE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Cheltuieli privind comisioane datorate SSIF pentru tranzacții acțiuni	28.211	103.467
Cheltuieli privind comisioane datorate pentru servicii registru acționari	163.498	160.841
Cheltuieli privind comisioane cu societatea de depozit	322.067	306.392
Cheltuieli BVB	37.370	37.490
Cheltuieli privind taxe datorate entităților din piața de capital (ASF)	1.752.870	1.652.128
Cheltuieli privind onorariul de audit	260.083	272.791
Alte cheltuieli privind comisioane, onorarii și cotizații	161.540	274.253
Total	2.725.639	2.807.362

13. ALTE CHELTUIELI OPERAȚIONALE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Cheltuieli cu materii prime și materiale	157.940.613	159.928.377
Cheltuieli cu impozite și taxe	3.086.856	3.069.026
Cheltuieli cu personalul	29.002.034	27.403.300
Cheltuieli cu amortizări și provizioane	12.101.960	16.724.466
Cheltuieli cu prestații externe	29.338.796	25.015.762
Cheltuieli cu penalități întârziere furnizori	62.022	25.386
Total	231.532.281	232.166.317

Cheltuieli cu salariile și asimilate

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Cheltuieli cu salariile	28.106.891	22.285.360
Cheltuielile privind asigurările și protecția socială	895.143	5.117.940
Total	29.002.034	27.403.300

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Personal cu contract de mandat	12	13
Salariați cu studii superioare	119	124
Salariați cu studii medii	293	300
Salariați cu studii generale	49	47
Total	473	484

Evoluția numărului salariaților pe categorii în cursul anului 2018 se prezintă astfel:

	Nr. salariați 31 decembrie 2017	Intrări salariați în anul 2018	Ieșiri salariați în anul 2018	Nr. salariați 31 decembrie 2018
Salariați cu studii superioare	124	11	16	119
Salariați cu studii medii	300	56	63	293
Salariați cu studii generale	47	16	14	49
Total	471	83	93	461

13. ALTE CHELTUIELI OPERAȚIONALE (continuare)

În cadrul altor cheltuieli operaționale sunt cuprinse cheltuielile cu materii prime și materiale, cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu alte impozite și taxe, cheltuieli cu amortizări și provizioane, cheltuieli cu prestații externe. Numărul de salariați la data de 31 decembrie 2018 a fost de 461 (2017: 471).

Indemnizațiile acordate în exercițiul financiar al anului 2018 organelor de administrație, conducere efectivă și de supraveghere, reprezentând drepturile de natură salarială, precum și stimulentele din fondul de participare la profit, însumează 7.667.975 lei (2017: 5.232.096 lei).

Grupul face plăți către instituții ale statului român în contul pensiilor angajaților săi.

Toti angajații sunt membri ai planului de pensii al statului român. Grupul nu operează nici un alt plan de pensii sau de beneficii după pensionare și, deci, nu are nici un fel de alte obligații referitoare la pensii. Mai mult, Grupul nu este obligat să ofere beneficii suplimentare angajaților după pensionare.

Grupul nu a acordat avansuri sau credite membrilor Consiliului de Administrație, directorilor în perioada de raportare, cu excepția avansurilor pentru deplasări în interesul serviciului, justificate în termen legal, astfel ca la finele perioadei nu se datorează nicio sumă de aceasta natură.

14. IMPOZITUL PE PROFIT

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Impozit pe profit curent	1.300.747	5.616.011
Impozit pe venitul microintreprinderilor / specific	243.249	126.051
Impozit pe dividende	4.165.047	3.023.221
Impozit pe profit amânat	200.368	423.831
Total impozit pe profit	5.909.411	9.189.114

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

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Profit înainte de impozitare	99.132.064	81.134.985
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% și alte rate	16.907.097	14.119.512

Efectul asupra impozitului pe profit, al:

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Veniturilor neimpozabile	(17.724.490)	(12.504.385)
Ratei de impunere a dividendelor	4.165.047	3.023.221
Cheltuielilor nedeductibile	2.133.140	4.016.657
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(15.000)	(15.773)
Inregistrări și reluări ale diferentelor temporare	200.368	423.831
Impozit pe profit	5.666.162	9.063.063
Impozit pe venitul microintreprinderilor / specific	243.249	126.051
Total impozit pe profit	5.909.411	9.189.114

15. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Numerar în casierie	218.469	132.573
Conturi curente la bănci	480.112.752	9.660.615
Echivalente de numerar	108.586	76.180
Total numerar și echivalente de numerar	480.439.807	9.869.368

16. DEPOZITE PLASATE LA BANCII

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Depozite bancare la vedere	14.023.303	13.018.852
Creante atasate	13.994	11.191
Total depozite plasate la bănci	14.037.297	13.030.043

17. ACTIVE FINANCIARE

- *Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global / disponibile în vederea vânzării*

La data de 31 decembrie 2018 structura portofoliului Grupului în funcție de piața pe care s-a tranzacționat a fost următoarea:

in lei

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România;	916.601.488	1.067.170.686	150.569.198
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață alternativă din România;	21.314.046	18.727.342	(2.586.704)
- Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare;	83.699.608	97.316.757	13.617.149
Total	1.021.615.142	1.183.214.785	161.599.643

17. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

La data de 31 decembrie 2017 structura portofoliului Grupului în funcție de piața pe care s-a tranzacționat a fost următoarea:

În lei

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România;	675.338.411	905.226.747	229.888.336
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață alternativă din România;	26.748.670	32.865.587	6.116.917
- Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare;	181.966.188	565.696.728	383.730.540
- Titluri de participare ale OPC	2.500.016	2.789.494	289.478
Total	886.553.285	1.506.578.556	620.025.271

La 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017 în categoria acțiunilor evaluate la valoarea justă sunt incluse, în principal, valoarea acțiunilor deținute la următorii emitenți: BRD – Groupe Societe Generale, OMV Petrom SA București, Banca Transilvania SA Cluj Napoca, SNTGN Transgaz SA Mediaș, CNTEE Tranelectrica SA București, Antibiotice SA Iași, SNGN Romgaz SA Mediaș, Eletromagnetica SA București, etc...

- *Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global / disponibile în vederea vanzării*

În lei

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Actiuni evaluate la valoarea justă	1.183.214.785	1.497.067.516
Actiuni evaluate la cost		6.721.546
Unitati de fond la valoarea justă		2.789.494
Total	1.183.214.785	1.506.578.556

Miscarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global / disponibile în vederea vanzării în exercitiile financiare încheiate la 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017 este prezentată în tabelul următor:

În lei

	Actiuni evaluate la valoarea justă	Actiuni evaluate la cost	Unitati de fond	Total
01 ianuarie 2017	1.310.934.009	6.721.546	2.386.705	1.320.042.260
Variatia neta în cursul perioadei	38.403.688			38.403.688
Pierderi din depreciere	(5.462.092)			(5.462.092)
Modificarea valorii juste	153.191.911		402.789	153.594.700
Reclasificari 2017				0
31 decembrie 2017	1.497.067.516	6.721.546	2.789.494	1.506.578.556

17. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

Variația netă în cursul perioadei	135.430.313			135.430.313
Pierderi din depreciere	(2.550.096)			(2.550.096)
Modificarea valorii juste	(453.454.594)			(453.454.594)
Reclasificări 2018	6.721.646	(6.721.546)	(2.789.494)	(2.789.394)
31 decembrie 2018	1.183.214.785	0	0	1.183.214.785

- Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere**

Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la finele anului 2018 se prezintă astfel:

În lei

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România	1.118.122	773.945	(344.177)
- Unități de fond	2.500.017	2.732.940	232.923
Total	3.618.139	3.506.885	(111.254)

Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la finele anului 2017 se prezintă astfel:

În lei

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România	2.643.108	2.284.214	(358.894)

- Ierarhia valorilor juste**

Pentru calculul valorii juste, pentru instrumentele de capital (acțiuni), Grupul folosește următoarea ierarhie de metode:

- Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) în piețe active pentru active și datorii identice;
- Nivelul 2: intrări altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri), fie indirect (ex: derivate din prețuri).
- Nivelul 3: tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente neobservabile. Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului.

17. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Nivelul 1	1.068.623.709	900.891.897
Nivelul 2	14.824.457	33.459.428
Nivelul 3	103.273.504	574.511.445
Total	1.186.721.670	1.508.862.770

Evaluarea la valoarea justă a instrumentelor de capital (acțiuni) deținute la 31 decembrie 2018 este realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzacționate în perioada de raportare, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerație a cotației din ultima zi de tranzacționare (cotația de închidere de pe piața principală de capital pentru cele listate pe piața reglementată – BVB, respectiv prețul de referință pentru sistemul alternativ - AERO pentru nivelul 1, iar pentru nivelul 2 se iau cotațiile pentru acțiunile tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare);
 - pentru titlurile cotate care nu au tranzacții în ultimele 30 de zile din perioada de raportare, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de piață se determina așa cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității;
 - pentru titlurile neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România emise de emitenți în care se dețin participații de peste 33% din capitalul social, acestea se evaluează exclusiv în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare în baza unui raport de evaluare actualizat cel puțin anual;
 - pentru titlurile aferente societăților comerciale aflate în procedura insolvenței sau în reorganizare, evaluarea se face la valoarea zero;
- Titlurile de participare emise de OPC, sunt evaluate luând în calcul ultima valoare unitară a activului net, calculată și publicată.

18. CREDITE SI CREANTE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Creante comerciale	36.765.000	27.399.680
Debitori	2.748.990	2.514.173
Creante în legatura cu bugetul statului și bugetul asigurarilor sociale	605.798	1.357.512
Alte creanțe	611.854	317.278
Ajustari depreciere creanțe (debitori)	(1.874.688)	(2.024.682)
TOTAL	38.856.954	29.563.961

19. IMOBILIZARI CORPORALE

<i>În lei</i>	Terenuri și construcții	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații utilaje și mobilier	Avansuri și imobilizări corporale în curs	Total
31 decembrie 2016	97.204.185	65.461.562	2.517.945	3.705.779	168.889.471
Creșteri	16.282.340	1.479.742	337.988	1.888.872	19.988.942
Reduceri	(16.045.963)	(335.869)	(59.504)	(2.154.911)	(18.596.247)
31 decembrie 2017	97.440.562	66.605.435	2.796.429	3.439.740	170.282.166
Creșteri	1.411.674	2.221.102	185.669	2.574.167	6.392.612
Reduceri	(1.286.269)	(549.365)	(137.301)	(1.621.412)	(3.594.347)
31 decembrie 2018	97.565.967	68.277.172	2.844.797	4.392.495	173.080.431
Amortizare cumulată					
31 decembrie 2016	20.676.937	56.474.635	1.127.049	1.274.373	79.552.994
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	3.454.405	1.817.675	175.816	0	5.447.896
Reduceri sau reluări	(1.342.744)	(328.549)	(59.504)	0	(1.730.797)
31 decembrie 2017	22.788.598	57.963.761	1.243.361	1.274.373	83.270.093
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	2.649.932	1.881.712	261.374	0	4.793.018
Reduceri sau reluări	(1.554.193)	(509.468)	(135.877)	0	(2.199.538)
31 decembrie 2018	23.884.337	59.336.005	1.368.858	1.274.373	85.863.573
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2016	76.527.248	8.986.927	1.390.896	2.431.406	89.336.477
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2017	74.651.964	8.641.674	1.553.068	2.165.367	87.012.073
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2018	73.681.630	8.941.167	1.475.939	3.118.122	87.216.858

20. INVESTIȚII IMOBILIARE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Sold la 1 ianuarie	93.360.493	92.053.162
Evaluare investitii imobiliare	289.386	180.051
Reclasificari din categoria imobilizarilor corporale	(3.002)	(15.866.060)
Reclasificari în categoria imobilizarilor corporale		16.625.733
Achizitii investitii imobiliare	505.280	367.607
Vanzari investitii imobiliare	(247.756)	0
Sold la 31 decembrie	93.904.401	93.360.493

21. ALTE ACTIVE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Imobilizari necorporale	47.615.058	47.574.129
Alte creanțe imobilizate	15.976.470	16.213.855
Stocuri	91.455.876	101.217.546
Cheltuieli în avans	1.990.484	2.838.341
TOTAL	157.037.888	167.843.871

22. DIVIDENDE DE PLATA

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Dividende de plata aferente anului 2017	10.649.640	
Dividende de plata aferente anului 2016	13.060.993	13.667.853
Dividende de plata aferente anului 2015	18.177.014	18.549.921
Dividende de plata aferente anului 2014	600.747	15.704.962
Dividende de plata aferente anului 2013	754.755	756.168
Dividende de plata aferente anului 2012	13.287	13.470
Dividende de plata aferente anului 2011	10.773	10.860
Dividende de plata aferente anului 2010	8.066	8.139
Dividende de plata ani precedenti	80.164	80.611
Total dividende de plata	43.355.439	48.791.984

23. IMPOZITE SI TAXE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Datorii în legatura cu Bugetul Asigurarilor Sociale	820.355	682.120
Datorii în legatura cu Bugetul Statului	98.361.558	6.067.516
Alte impozite și taxe	189.231	322.345
Total	99.371.144	7.071.981

24. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMANAT

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

<i>În lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
31 decembrie 2018				
Evaluarea la valoare justă a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	188.119.311	4.077.906	184.041.405	26.930.325
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global - primite cu titlu gratuit	54.421.532		54.421.532	8.707.445
Reevaluare imobilizari corporale	9.862.394		9.862.394	1.577.983
Rezultatul reportat reprezentand rezerve din reevaluari de imobilizari corporale	11.971.889	1.138.389	10.833.500	1.733.358
Ajustări imobilizări	2.267.323	239.353	2.027.970	324.475
Provizioane pentru litigii și alte provizioane	81.669	211.203	(129.534)	(20.726)
Alte rezerve	27.686.908		27.686.908	4.429.906
TOTAL	294.411.026	5.666.851	288.744.175	43.682.766

24. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMANAT (continuare)

Valoarea impozitului amant este recunoscuta direct prin diminuarea capitalurilor proprii și nu afectează veniturile și cheltuielile.

<i>În lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
31 decembrie 2017				
Evaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vanzării	628.853.329	1.286.689	627.566.640	100.067.159
Active financiare disponibile în vederea vanzării primite cu titlu gratuit	101.952.344		101.952.344	16.312.374
Reevaluare imobilizări corporale	12.704.691		12.704.691	2.032.751
Rezultatul reportat reprezentând rezerve din reevaluări de imobilizări corporale	27.407.342	753.719	26.653.623	4.264.579
Ajustări imobilizări	3.990.468	881.590	3.108.878	497.421
Provizioane pentru litigii și alte provizioane	141.240	447.845	(306.605)	(49.057)
Alte rezerve	21.306.417		21.306.417	3.409.027
TOTAL	796.355.831	3.369.843	792.985.988	126.534.254

25. ALTE DATORII

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Datorii cu personalul	1.203.207	1.600.570
Datorii comerciale	17.554.765	8.797.835
Credite bancare și alte datorii asimilate (leasing)	108.870.357	116.300.243
Garantii primite	2.295.431	2.188.238
Creditori diversi	2.008.242	1.398.644
Venituri în avans	900.928	826.407
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	7.074.795	6.631.875
Total alte datorii	139.907.725	137.743.812

La 31 decembrie 2018, împrumuturile Grupului sunt localizate în principal pe unitati bancare astfel:

<i>În lei</i>	Societatea	Banca	Valuta	Rata dobânzii	Scadenta finala	Sold la 31 decembrie 2018
	Argus S.A. Constanta	Banca Transilvania	LEI	Robor 3M + marja băncii	21.08.2019	90.000.000
	Argus S.A. Constanta	Banca Transilvania	LEI	Robor 3M + marja băncii	16.08.2019	7.247.287
	Mercur S.A.	Raiffeisen Bank SA	LEI	Robor 1M +1,5%	31.01.2021	11.536.476
	Total					108.783.763

25. ALTE DATORII (continuare)

La 31 decembrie 2017, împrumuturile Grupului sunt localizate în principal pe unitati bancare astfel:

În lei

Societatea	Banca	Valuta	Rata dobânzii	Scadenta finala	Sold la 31 decembrie 2017
Argus S.A. Constanta	Banca Transilvania	LEI	Robor 3M + marja băncii	17.07.2018	101.200.000
Argus S.A. Constanta	Banca Transilvania	LEI	Robor 3M + marja băncii	16.08.2018	1.394.165
Mercur S.A.	Raiffeisen Bank SA	LEI	Robor 1M +1,5%	31.01.2021	13.636.477
Total					116.230.642

26. CAPITAL SI REZERVE**Capital social**

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

La data de 31 decembrie 2018 numărul acționarilor Societății era de 5.742.311 (2017: 5.748.221).

Acțiunile Societății sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, categoria Premium, cu indicativul SIF 5, începând cu data de 01 noiembrie 1999.

Evidența acționarilor și acțiunilor Societății este ținută de Depozitarul Central S.A. București.

Structura capitalului social al Societății este prezentată în continuare.

	Numar actionari	Numar acțiuni	Suma (lei)	(%)
31 Decembrie 2018				
Persoane fizice rezidente	5.740.203	237.561.073	23.756.107	40,95
Persoane fizice nerezidente	1.852	2.168.581	216.858	0,37
Total persoane fizice	5.742.055	239.729.654	23.972.965	41,32
Persoane juridice rezidente	213	246.894.549	24.689.455	42,56
Persoane juridice nerezidente	43	93.541.511	9.354.151	16,12
Total persoane juridice	256	340.436.060	34.043.606	58,68
Total 2018	5.742.311	580.165.714	58.016.571	100,00

26. CAPITAL SI REZERVE (continuare)

	Numar actionari	Numar acțiuni	Suma (lei)	(%)
31 Decembrie 2017				
Persoane fizice rezidente	5.746.147	231.390.642	23.139.064	39,88
Persoane fizice nerezidente	1.812	2.221.396	222.139	0,38
Total persoane fizice	5.747.959	233.612.038	23.361.203	40,26
Persoane juridice rezidente	216	240.120.238	24.012.024	41,39
Persoane juridice nerezidente	46	106.433.438	10.643.344	18,35
Total persoane juridice	262	346.553.676	34.655.368	59,74
Total 2017	5.748.221	580.165.714	58.016.571	100,00

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Capital social	58.016.571	58.016.571
Efectul aplicării IAS 29 asupra capitalului social	103.847.238	103.806.500
Capital social retratat	161.863.809	161.823.071

Rezerve legale

Conform cerintelor legale, Grupul constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat conform reglementarilor contabile aplicabile până la nivelul de 20% din capitalul social conform actelor constitutive. Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

Dividende

În cursul anului 2018 Grupul a declarat dividende de plată în valoare de 44.257.561 lei (2017: 55.881.301 lei).

Rezerve din evaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global / disponibile în vederea vânzării

Rezerva cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global / disponibile în vederea vânzării, de la data clasificării acestora în aceste categorii și până la derecunoașterea sau deprecierea lor.

Rezervele din evaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global / disponibile în vederea vânzării sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent.

Impozitul amânat aferent acestor rezerve este înregistrat pe capitalurile proprii și dedus din rezervele din evaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global / disponibile în vederea vânzării.

27. ALTE REZERVE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Surse proprii de finantare	522.592.250	488.444.826
Alte rezerve	212.997.323	213.459.883
Total	735.589.573	701.904.709

28. INTERESUL MINORITAR

Interesul minoritar în capitalurile proprii ale societăților cuprinse în consolidare se prezintă astfel:

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferenta intereselor care nu controleaza	510.612	255.505
Alte capitaluri proprii	30.012.439	32.163.944
Total	30.523.051	32.419.449

29. REZULTATUL PE ACTIUNE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	92.712.041	71.690.366
Numarul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	580.165.714	580.165.714
Rezultatul pe acțiune de baza	0,1598	0,1236

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de baza pentru ca Grupul nu a înregistrat acțiuni ordinare potențiale.

30. GARANTII ACORDATE

În afara garantiilor acordate pentru obținerea de împrumuturi bancare, Grupul nu are niciun fel de garanții acordate.

31. CONTINGENTE LEGATE DE MEDIU

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

32. PRETUL DE TRANSFER

Cadrul legislativ din România contine reguli privind preturile de transfer între persoanele afiliate încă din anul 2000.

Legislația fiscală din România include principiul valorii de piață, conform căruia tranzacțiile între părțile afiliate trebuie să se desfășoare la valoarea de piață, cu respectarea principiilor preturilor de transfer. Contribuabilii locali care desfășoară tranzacții cu părți afiliate trebuie să întocmească și să pună la dispoziția autorităților fiscale, la cererea scrisă a acestora dosarul de documentare a preturilor de transfer, în termenul acordat de autorități (marii contribuabili care desfășoară tranzacții cu persoane afiliate peste plafoanele stabilite prin legislație au obligația întocmirii anuale a dosarului de preturi de transfer începând cu tranzacțiile anului 2016).

Neprezentarea dosarului de documentare a preturilor de transfer sau prezentarea unui dosar incomplet poate duce la aplicarea de penalități pentru neconformare.

Însă, indiferent de existența dosarului, în plus față de conținutul dosarului de documentare a preturilor de transfer, autoritățile fiscale pot interpreta tranzacțiile și circumstanțele diferite de interpretarea conducerii și ca urmare, pot impune obligații fiscale suplimentare rezultate din ajustarea preturilor de transfer (concretizate în creșteri de venituri, reduceri de cheltuieli deductibile, măbind astfel baza impozabilă a impozitului pe profit).

Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale preturilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal nu este distorsionat de efectul preturilor practicate în relațiile cu persoane afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

33. CONCENTRAREA EXPUNERII**Imobilizări financiare**

La data de 31 decembrie 2018 Grupul deținea un portofoliu de participații în societăți și fonduri de investiții la valoare de piață de 1.186.721.670 lei. Societățile cu pondere în totalul titlurilor în care Grupul deținea participații sunt următoarele:

Nr. Crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piață la 31 decembrie 2018 - lei -
1	B.R.D. - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	19,66	233.351.890
2	OMV PETROM S.A. București	18,92	224.514.340
3	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj	16,95	201.158.243
4	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	6,48	76.917.876
5	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București	4,91	58.303.872
6	ANTIBIOTICE S.A. Iași	4,26	50.526.758
7	S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	3,71	44.030.446
8	TURISM FELIX S.A. Baile Felix	3,63	43.125.729
9	EXIMBANK - BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMÂNIEI S.A.	2,92	34.694.525
10	TURISM LOTUS FELIX S.A. Baile Felix	2,89	34.239.739
	Total	84,33	1.000.863.418

La data de 31 decembrie 2017 Grupul deținea un portofoliu de participații în societăți și fonduri de investiții la valoare de piață de 1.508.862.770 lei. Societățile cu pondere în totalul titlurilor în care Grupul deținea participații sunt următoarele:

33. CONCENTRAREA EXPUNERII (continuare)

Nr. Crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piață la 31 decembrie 2017 - lei -
1	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A.	31,53	475.816.901
2	OMV PETROM S.A. Bucuresti	14,38	217.017.232
3	B.R.D. - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	12,77	192.709.166
4	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj	6,83	103.012.512
5	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	4,92	74.286.336
6	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. Bucuresti	4,57	69.029.886
7	ANTIBIOTICE S.A. Iasi	3,46	52.266.825
8	S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	3,34	50.343.359
9	TURISM LOTUS FELIX S.A. Baile Felix	2,26	34.139.573
10	EXIMBANK - BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI S.A.	2,22	33.503.727
Total		86,28	1.302.125.517

34. TRANZACTII SI SOLDURI CU PARTI AFLATE IN RELATII SPECIALE***Filiale ale Societății***

În conformitate cu legislația în vigoare, Societatea detine control într-un număr de 11 emitenti la 31 decembrie 2018 (2017: 11 emitenti). Toate filialele Societății la data raportării au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Denumire societate	Procent deținut de SIF la 31.12.2018	Procent deținut de SIF la 31.12.2017
	- % -	- % -
COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA S.A. Targoviste	99,94	99,94
VOLTALIM S.A. Craiova	99,19	99,19
MERCUR S.A. Craiova	97,86	97,86
GEMINA TOUR S.A. Rm. Valcea	88,29	88,29
ARGUS S.A. Constanta	86,42	86,34
FLAROS S.A. Bucuresti	81,07	81,04
CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. Craiova	77,50	77,50
UNIVERS S.A. Rm. Valcea	73,75	73,75
PROVITAS S.A. Bucuresti	70,28	70,28
TURISM PUCIOASA S.A. Dambovita	69,22	69,22
ALIMENTARA S.A. Slatina	52,24	52,24

Entități asociate ale societății

La 31 decembrie 2018 Societatea detinea participatii de peste 20% dar nu mai mari de 50% din capitalul social la un număr de 8 emitenti (2017: 9 emitenti). Toate aceste societăți au sediul în România. Pentru acești emitenti procentul de deținere de către Societate nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

34. TRANZACTII SI SOLDURI CU PARTI AFLATE IN RELATII SPECIALE (continuare)

Denumire societate	Procent deținut la	Procent deținut la
	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
	- % -	- % -
LACTATE NATURA S.A. Targoviste	40,38	39,70
SINTEROM S.A. Cluj Napoca	31,88	31,88
ELECTRO TOTAL S.A. Botosani	29,86	29,86
TURISM FELIX S.A. Baile Felix	28,97	28,97
SANTIERUL NAVAL ORSOVA S.A.	28,02	28,02
PRODPLAST S.A. Bucuresti	27,55	27,55
TURISM LOTUS FELIX S.A. Baile Felix	27,46	27,46
MAT S.A. Craiova	-	25,83
ELECTROMAGNETICA S.A. Bucuresti	26,14	25,40

În urma analizei criteriilor cantitative și calitative prezentate în IAS 27 - "Situații financiare individuale" și IFRS 10 - "Situații financiare consolidate", Grupul a concluzionat că nu deține investiții în entități asociate la 31 decembrie 2018 și 2017.

Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situațiile financiare consolidate.

35. PERSONALUL CHEIE DE CONDUCERE**31 decembrie 2018**

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu - Președinte, Cristian Bușu - Vicepreședinte, Anina Radu, Radu Hanga, Ana - Barbara Bobirca, Nicolae Stoian, Carmen Popa.

Conducerea superioara: Tudor Ciurezu - Director General, Cristian Bușu - Director General Adjunct.

31 decembrie 2017

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu - Președinte, Cristian Bușu - Vicepreședinte, Anina Radu, Radu Hanga, Ana - Barbara Bobirca, Nicolae Stoian, Carmen Popa.

Conducerea superioara: Tudor Ciurezu - Director General, Cristian Bușu - Director General Adjunct.

Grupul nu are obligatii contractate cu privire la plata de pensii catre fosti membrii ai Consiliului de Administratie și conducere și deci nu are contabilizate angajamente de aceasta natura.

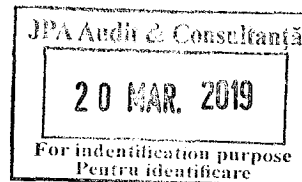
Grupul nu a acordat credite sau avansuri (cu exceptia avansurilor pentru deplasari în interesul serviciului, justificate în termen legal) membrilor Consiliului de Administratie și conducerii și nu are contabilizate angajamente de aceasta natura.

Societatea nu a primit și nu a acordat garantii în favoarea niciunei parti afiliate.

36. RAPORTAREA PE SEGMENTE

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

- activitatea de investiții financiare
- închiriere de spații
- industrie alimentara
- turism

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***36. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)**

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

Indicatori	Închiriere		Industria alimentară		Turism		Activitate financiară		TOTAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Active imobilizate	148.511.657	143.269.078	60.372.327	60.968.399	14.444.553	14.419.241	1.208.080.833	1.528.072.012	1.431.409.370	1.746.728.730
Active circulante	13.321.251	21.804.053	119.952.973	129.374.145	2.767.243	2.213.563	488.776.870	6.583.747	624.818.337	159.975.508
Cheltuieli în avans	1.826.258	2.683.184	61.019	60.464	21.070	21.253	78.821	73.440	1.987.168	2.838.341
Datorii	19.147.030	25.353.815	112.564.916	111.800.458	786.505	854.967	185.769.025	174.598.069	318.267.476	312.607.309
Venituri în avans	846.597	824.364	3.507	3.675	61.610	66.453	25.831	8.355	937.545	902.847
Provizioane	500.260	579.804	719.196	675.675	94.498	87.496	5.798.099	5.288.900	7.112.053	6.631.875
Interese minoritare							30.523.051	32.419.449	30.523.051	32.419.449
Capitaluri proprii	143.165.279	140.998.332	67.098.700	77.923.200	16.290.253	15.645.141	1.474.820.518	1.322.414.426	1.701.374.750	1.556.981.099
Venituri totale	27.939.687	26.357.843	178.573.858	177.856.265	7.397.821	6.351.216	120.640.611	105.525.354	334.551.977	316.090.678
Cheltuieli totale	17.119.943	15.871.366	189.398.120	186.653.396	6.655.266	5.803.261	22.246.584	26.627.670	235.419.913	234.955.693
Rezultat brut	10.819.744	10.486.477	(10.824.262)	(8.797.131)	742.555	547.955	98.394.027	78.897.684	99.132.064	81.134.985
Rezultat net	10.160.819	9.096.662	(10.824.500)	(8.864.464)	618.210	429.825	93.268.124	71.283.848	93.222.653	71.945.871

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

În cadrul activelor imobilizate deținute la 31 decembrie 2018 de Grup, o pondere de 84,40% o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv 87,48% la 31 decembrie 2017.

Profitul net la 31 decembrie 2018 a fost realizat din activitatea de investiții financiare, societățile incluse în consolidare înregistrând pe global o pierdere de 45.471 lei.

37. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

Actiuni în instanța

Grupul are un număr de acțiuni în instanță care decurg din cursul normal al activității. Conducerea Grupului consideră că aceste acțiuni nu vor avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare.

La data de 31 decembrie 2018, figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 105 cauze, din care:

- 45 cauze are calitatea de reclamant;
- 31 cauze are calitatea de pârât;
- 2 cauză are calitatea de intervenient;
- 20 cauze în procedura insolvenței;
- 5 cauze în calitate de terț poprit;
- 2 cauze în calitate de chemat în garanție;

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 41 cauze comerciale;
- 8 cauze – anulare hotărâri A.G.A., în care are calitatea de reclamant;
- 20 cauze aflate în procedura insolvenței: în 4 cauze are calitatea de creditor chirografar;
- 36 alte cauze.

Totalul de 105 cauze este structurat astfel:

- 74 cauze se regasesc la societățile cuprinse în perimetrul de consolidare, astfel:
 - 31 cauze în calitate de reclamant pentru suma de 2.208.613 lei;
 - 20 cauze în calitate de pârât pentru suma de 2.853.855 lei;
 - 17 cauze în procedura insolvenței pentru suma de 4.214 lei;
 - 5 cauze în calitate de terț poprit;
 - 1 cauză în calitate de intervenient;
- 31 cauze aparțin Societății și se compun în principal din:
 - 14 cauze - reclamantă;
 - 11 cauze - pârâtă;
 - 3 cauze - în procedura insolvenței;
 - 2 cauze - chemată în garanție;
 - 1 cauză - intervenientă

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 3 cauze - societăți aflate în procedura insolvenței, astfel:
 - în 2 cauze Societatea are calitatea de creditor chirografar;
 - într-o cauză are calitatea de creditor de aport.
- 8 cauze - anulare hotărâri A.G.A / anulare operațiuni cu acțiuni, în care Societatea are calitatea de reclamantă;
- 20 - alte cauze.

37. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)

- În dosarele de insolvență, au mai rămas la data analizei 3 cauze, din care în două Societatea este reditor chirografar, respectiv Electrototal S.A. Botoșani și SCCF S.A. București și o cauză în care Societatea este creditor de aport - Corint S.A. Târgoviște.
 - În calitatea de reclamantă, cauzele principale vizează anulări ale hotărârilor A.G.A., referitor la: modificări ale actelor constitutive, constituire de noi societăți cu aporturi în natură, achiziție active, operațiuni cu acțiuni, fuziune, hotărâri adoptate cu încălcarea limitelor de competență, printre societățile pârâte figurând Corealis S.A. Craiova, Prodplast S.A. București, Contactoare S.A. Buzău, Cerealcom S.A. Alexandria, Sinterom S.A. Cluj Napoca, dintre care exemplificăm:
 - dosar nr. 9270/63/2017, aflat pe rolul Tribunalului Dolj, având ca obiect anularea AGEA Corealis S.A. din data de 18 mai 2017, privind modalitatea de punere în executare a unor Hotărâri judecătorești irevocabile. Termen: 04 februarie 2019.
 - dosar nr. 7294/63/2018, aflat pe rolul Tribunalului Dolj, având ca obiect constatarea nulității absolute a Hotărârilor AGEA Corealis S.A. din data de 01 octombrie 2018. Termen: 21 ianuarie 2019;
 - dosar nr. 7400/63/2018, aflat pe rolul Tribunalului Dolj, având ca obiect suspendarea Hotărârilor AGEA Corealis S.A. din data de 01 octombrie 2018. A fost soluționat prin admiterea cererii Societății. Corealis S.A. a formulat apel. La data de 13 decembrie 2018 Curtea de Apel Craiova respinge apelul Corealis S.A.;
 - dosar nr. 7443/63/2018, aflat pe rolul Tribunalului Dolj, având ca obiect cerere de intervenție împotriva înregistrării mențiunii nr. 69549/12 octombrie 2018, la ORC Dolj privind Hotărârile AGEA Corealis S.A. din data de 01 octombrie 2018. Termen: 04 februarie 2019.
 - dosarul nr. 32433/3/2015, având ca obiect anulare tranzacție cu acțiuni PPLI pârâta – Prodplast S.A. București din data de 26 august 2015, la data de 20 decembrie 2018, instanța respinge cererea. Cu apel în 30 de zile de la comunicare.
 - dosarul nr. 806/1285/2017, având ca obiect anularea Hotărârii AGEA Sinterom S.A. din data de 02 octombrie 2017. Tribunalul Specializat Cluj admite cererea Societatea și dispune anularea Hotărârii AGEA Sinterom S.A. din data de 02 octombrie 2017. Cu apel în 30 de zile de la comunicare.
 - dosar nr. 3625/114/2017, având ca obiect anularea AGEA Contactoare S.A. din data de 28 septembrie 2017 - participare majorare la Chimcomplex, Tribunalul Buzău admite cererea Societății la data de 12 martie 2018. Contactoare S.A. formulează apel care este pe rolul Curții de Apel Ploiești. La data de 18 decembrie 2018, instanța respinge apelul.
 - La capitolul „alte cauze”, în care Societatea are calitatea de reclamantă, sunt înregistrate dosare având obiect diversificat: plângeri penale, executări silit, pretenții-despăgubiri, contestații la executare silită prin poprire asupra dividendelor cuvenite, cereri de intervenție, dintre care exemplificăm:
 - executare silită împotriva debitoarei A.V.A.S. București (actualmente A.A.A.S. București) pentru recuperarea sumei de 633.567 lei, conform Sentinței civile nr. 1581/21 octombrie 2010, dosar nr. 19477/3/2010, reprezentând suma datorată de către A.A.A.S. București către Retizoh S.A., respectiv 70% din valoarea unui imobil retrocedat foștilor proprietari. Societatea respectivă a executat această sumă tot din contul Societății, uzând de prevederile aplicabile răspunderii solidare.
- Până în prezent a fost încasată suma de 7.875 lei și s-a mai distribuit Societății suma de 35.565 lei din prețul de vânzare al acțiunilor deținute de A.A.A.S. București la Biofarm S.A. București (în executarea silită de către alți creditori) sumă neîncasată până la data raportării. Se continuă executarea. A.A.A.S. București a contestat vânzarea acțiunilor deținute la Biofarm S.A., contestație admisă în primă instanță, soluția fiind atacată cu apel. Societatea a formulat cerere de intervenție în cauză. A.A.A.S. București a contestat și procesul verbal de distribuire a prețului rezultat din vânzarea acțiunilor Biofarm S.A., în care este parte și Societatea, dosar suspendat până la soluționarea primei contestații a A.A.A.S. București
- Ultima contestație a A.A.A.S. București efectuată în cadrul acestei executări vizează cererea de poprire a dividendelor cuvenite A.A.A.S. București, terț poprit Mercur S.A. Craiova: dosar 29516/215/2017. Judecătoria Craiova respinge la data de 12 septembrie 2018 cererea A.A.A.S. București, care formulează recurs la Tribunalul Dolj. Termen: 16 ianuarie 2019.

37. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)

- acțiune având ca obiect despăgubiri pentru neîndeplinirea obligației de derulare a ofertei publice obligatorii a acțiunilor în aplicarea prevederilor art. 203 din Legea 297/2004 - referitor acțiunii Mobila Rădăuți S.A. Dosarul privind acțiunile Mobila Rădăuți S.A. se află în executare silită a creanțelor din titlurile executorii obținute la B.E.J. Cojocaru Mihai Bogdan (dosar executare nr. 666/2015), care la data de 25 septembrie 2018 a emis către Banca Transilvania adresă de poprire pe contul Amattis S.A., iar la data de 25 octombrie 2018, Banca Transilvania a comunicat înființarea popririi fără consemnarea de sume de bani.

- Societatea a promovat o acțiune în pretenții bănești pentru obligarea Cerealcom S.A. Alexandria la plata sumei de 1.660.826 lei, reprezentând contravaloarea pachetului de acțiuni convenită la retragerea din societate, în conformitate cu prevederile art. 134 din Legea nr. 31/1990 R, cu modificările și completările ulterioare. Cauza s-a soluționat în data de 28 decembrie 2017 prin respingerea cererii Societății. S-a formulat apel și, la data de 03 iulie 2018, Curtea de Apel București admite apelul Societății și trimite cauza spre rejudecare. Cauza se află pe rolul Tribunalului Teleorman în rejudecare sub nr. de dosar 483/87/2016*. Termen: 04 februarie 2019.

• Cauze în care Societatea are calitatea de parată:

- dosar nr. 6584/63/2014, reclamant Buzatu Florian Teodor, având ca obiect pretenții bănești în sumă de 1.758.550 lei și daune morale în sumă de 40.000 lei, motivat de faptul că a fost revocat din funcția de administrator în AGOA Societății din 29 aprilie 2011: cauza se află în rejudecare sub nr. 6584/63/2014*. La data de 12 aprilie 2018, Tribunalul Dolj respinge acțiunea reclamantului, care formulează apel. Cauza se afla pe rolul Curtii de Apel Craiova. Termen: 04 februarie 2019.

- dosar nr. 7680/63/2018, Corealis S.A. a formulat cerere de anulare a Hotararilor AGEA Societății din data de 04 octombrie 2018, pe rolul Tribunalului Dolj, termen: 04 februarie 2019 și dosar nr. 7693/63/2018, cerere de suspendare -Ordonanță Președințială a Hotărârilor AGEA Societății din data de 04 octombrie 2018, pe rolul Tribunalului Dolj. Termen: 21 ianuarie 2019.

- dosar nr. 15674/4/2018, aflat pe rolul Judecătoriei Sector 4 București, având ca obiect pretenții Prodplast S.A. București, constând în cheltuieli de judecată efectuate în dosarul nr. 19321/3/2016, atât la fond cât și în apel în sumă totală de 57.913,51 lei. Instanța admite în parte cererea Prodplast S.A. și obligă Societatea la plata sumei de 30.000 lei cheltuieli de judecată în dosarul nr. 19321/3/2016 și sumei de 1.505 lei în prezenta cauză. Societatea a formulat apel la data de 14 decembrie 2018.

- dosar nr. 57180/300/2015, Judecătoria Sector 2 București, având ca obiect contestație la executare formulată de A.A.A.S. București la poprirea prin Depozitarul Central -terț poprit, instanța admite în parte acțiunea. Sentința este necomunicată părților. Se analizează posibilitatea formulării căii de atac.

- dosar nr. 70/332/2017, Tribunalul Mehedinți, reclamanti Nae Gabriel și Nae Claudiu, având ca obiect pretenții, "îmbogățire fără justă cauză". La judecata pe fond și apel s-a admis lipsa calității procesuale a Societății. A.A.A.S. București a formulat recurs, care este suspendat până la soluționarea excepției de neconstituționalitate a art. 520 alin. 4 NCPC, coroborat cu art. 27 NCPC de către Curtea Constituțională a României.

- dosar nr. 6876/1/2006, Curtea de Apel Timisoara, având ca obiect Legea 10/2001, în contradictoriu cu Tincu Emilian, Claude Silvia Alice și Hoch Ileana: cauză suspendată până la soluționarea dosarului nr. 4040/101/2008, pe rolul Tribunalului Mehedinți, cauză în care Societatea nu este parte.

În perioada 01 ianuarie 2019 – 15 martie 2019 situația dosarelor mai sus prezentate care au avut termene în această perioadă, se prezintă astfel:

- dosar nr. 9270/63/2017: termen 01 aprilie 2019;

- dosar nr. 7294/63/2018: la 04 martie 2019 instanța admite cererea Societății și anulează Hotărârea Corealis S.A. din data de 01 aprilie 2019. Cu apel;

- dosar nr. 7443/63/2018: la 18 februarie 2019 instanța admite cererea de intervenție Societății. Cu apel;

- dosar nr. 29516/215/2017: la 16 ianuarie 2019 instanța respinge recursul A.A.A.S. București;

- dosar nr. 483/87/2016*: termen 01 aprilie 2019;

37. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)

- dosar nr. 6584/63/2014*: la 04 februarie 2019 instanța respinge apelul reclamantului Buzatu Florian Teodor. Cu recurs;
- dosar nr. 7680/63/2018: termen 18 martie 2019;
- dosar nr. 15674/4/2018: termen 18 aprilie 2019;
- dosar nr. 57180/300/2015: la 22 februarie 2019 s-a formulat recurs de către Societate;
- dosar nr. 70/332/2017: termen 20 martie 2019.

38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

I. În data de 25 februarie 2019, Societatea a publicat rezultatele financiare preliminare aferente anului încheiat la 31 decembrie 2018, întocmite în conformitate cu IFRS, prin comunicare în piață (BVB), ASF și postare pe pagina de internet la adresa **www.sifolt.ro**.

II. Oferta publică de preluare acțiuni.

În data de 25 aprilie 2018 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Societății.

A fost aprobat un program de răscumpărare de către societate a propriilor acțiuni, în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile, în următoarele condiții:

- dimensiunea programului – maxim 32.704.308 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune reprezentând maxim 5,637% din capitalul social;
- prețul de dobândire a acțiunilor – prețul minim va fi de 1,50 lei/acțiune iar prețul maxim va fi 2,50 lei/acțiune;
- durata programului – perioada de maxim 12 luni de la data publicării hotărârii AGEA în Monitorul Oficial al României partea a IV-a;
- plata acțiunilor răscumpărate și mărimea fondului aferent - din rezervele disponibile, suma maximă afectată răscumpărărilor fiind de 49.056.462,55 lei, conform hotărârii nr.3 a AGOA din 06 septembrie 2017;
- destinația programului – reducerea capitalului social

În data de 13 decembrie 2018 a fost depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară de către SSIF Voltinvest Craiova - în calitate de intermediar în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare Acțiuni emise de Societate - Documentul de Ofertă Publică de Cumpărare Acțiuni emise de Societate, împreună cu documentația aferentă.

În data de 17 ianuarie 2019 Societatea a primit de la Autoritatea de Supraveghere Financiară Decizia nr. 66/16.01.2019 prin care s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare de acțiuni emise de Societate

Oferta s-a derulat cu succes în perioada 28 ianuarie 2019 – 08 februarie 2019, au fost achiziționate un număr de 19.622.585 acțiuni la prețul de 2,5 lei / acțiune, reprezentând 3,3822 % din capitalul social. Oferta a fost suprasubscrisă de 13,2 ori, ceea ce demonstrează interesul acționarilor față de astfel de acțiuni.

Decontarea tranzacției aferente ofertei publice s-a realizat în data de 14 februarie 2019 prin Depozitarul Central.

38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

ALIMENTARA SA Slatina

I. Începând cu data de 01 ianuarie 2019 s-a prelungit contractul de mandat pentru Directorul General până la 31 decembrie 2019.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 19 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- profitul realizat în anul 2018 să ramană nerepartizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2019;
- prelungirea mandatului administratorilor cu doi ani;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS;
- validarea hotărârilor Consiliului de Administrație privind investiții pe piața de capital din anul 2018.

ARGUS SA Constanța

I. Consiliul de Administrație al societății a convocat Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor pentru data de 15/16 martie 2019 cu următoarea ordine de zi :

- aprobarea situațiilor financiare individuale la 31 decembrie 2018, pe baza Raportului Consiliului de Administrație și a Raportului Auditorului Financiar;
- aprobarea modalității de acoperire a pierderii înregistrate de societate la data de 31 decembrie 2018;
- aprobarea descărcării de gestiune a administratorilor societății pentru exercitiul financiar 2018;
- aprobarea indemnizației administratorilor valabilă de la data 01 aprilie 2019 și a nivelului la care se încheie asigurarea pentru răspundere profesională a administratorilor;
- aprobarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli și a Programului de investiții pentru anul 2019;
- aprobarea întocmirii situațiilor financiare anuale conform IFRS la 31 decembrie 2018, set independent de situațiile financiare anuale întocmite și publicate în conformitate cu legislația română în vigoare;
- Aprobarea prelungirii contractului de audit cu auditorul financiar JPA Audit&Consultanta Bucuresti pe o durata de doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare individuale și consolidate aferente anilor financiari 2019 și 2020 și imputernicirea Consiliului de administratie în vederea negocierii și încheierii contractului de audit cu firma JPA Audit&Consultanta.

COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA SA Targoviste

I. În urma decesului Directorului General d-l Ungureanu Ion, Consiliul de Administrație a decis ca atribuțiile funcției de Director General să fie preluate de Directorul Economic Sfetcu Florina Viorica.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 18 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în anul 2018;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli și programul de investiții pentru 2019;
- prelungirea mandatului administratorilor cu doi ani ;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;

38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS.

CONSTRUCTII FERROVIARE CRAIOVA SA

I. Începând cu data de 01 ianuarie 2019 s-a prelungit contractul de mandat pentru Directorul General până la 30 iunie 2019.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 20 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- profitul realizat în anul 2018 să rămână nerepartizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2019;
- prelungirea mandatului administratorilor cu doi ani;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS.

FLAROS SA Bucuresti

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 28 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în anul 2018;
- înregistrarea la venituri a dividendelor aferente anului 2014 nedistribuite;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2019;
- prelungirea mandatului administratorilor cu doi ani;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020 ;
- validarea hotărârii CA privind suplimentarea programului de investiții în anul 2018.

GEMINA SA Rm. Valcea

I. Începând cu data de 01 ianuarie 2019 s-a prelungit contractul de mandat pentru Directorul General până la 31 decembrie 2019.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 18 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în anul 2018;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli și programul de investiții pentru anul 2019 ;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020 ;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS;

38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

MERCUR SA Craiova

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 25 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS;
- Bugetul de venituri și cheltuieli, programul de activitate și programul de investiții pentru anul 2019;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020 .

PROVITAS SA Bucuresti

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 18 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în 2018 ;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS;
- descărcarea de gestiune a administratorului unic pentru anul 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2019;
- alegerea auditorului financiar pentru exercițiul financiar al anului 2019.

TURISM SA Pucioasa

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 20 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în anul 2018;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS;
- Bugetul de venituri și cheltuieli și programul de investiții pentru anul 2019;
- alegerea consiliului de administrație pentru un mandat de 2 ani;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020 ;

UNIVERS SA Rm. Valcea

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 18 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în anul 2018 ;
- descărcarea de gestiune a administratorilor, pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar din anul 2018;
- Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2019;
- alegerea consiliului de administrație pentru un mandat de 4 ani;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;

38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS.

VOLTALIM SA Craiova

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 20 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în anul 2018;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2019;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020;

Niciuna din societățile comerciale incluse în perimetrul de consolidare nu intră sub incidența OMFP nr. 881/25 iunie 2012, respectiv nu este obligată să întocmească și să raporteze situații financiare în condiții de IFRS. Acestea conduc evidența contabilă conform reglementărilor OMFP 1802/2014 pentru aprobarea reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate. În vederea consolidării, acestea întocmesc al doilea set de situații financiare în condiții de IFRS. Situațiile financiare întocmite în condiții de IFRS rezultă prin retratarea situațiilor financiare întocmite în baza OMFP 1802/2014.

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Aceste situații financiare sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de către Grup, acționarii acestuia și ASF și nu generează modificări în drepturile acționarilor privind dividendele.

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor
Președinte/Director General



conf.univ.dr. Bușu Cristian
Vicepreședinte/Director General Adjunct

ec. Sichigea Elena
Director economic