

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE

la 31 decembrie 2019

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 - 68

**Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global
la 31 decembrie 2019**

În lei

	Nota	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri			
Venituri brute din dividende	7	126.149.125	90.836.800
Venituri din dobânzi	8	1.171.085	498.711
Alte venituri operaționale	9	256.308.205	237.432.663
Câștig net din diferențe de curs valutar	10	6.532.436	(963.651)
Câștig din evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere		818.856	(56.554)
Câștig din vânzarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	11	113.280	(106.487)
Cheltuieli			
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	12	(3.429.087)	(2.725.639)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli		5.952.413	5.748.502
Alte cheltuieli operaționale	13	(243.208.414)	(231.532.281)
Profit înainte de impozitare		150.407.899	99.132.064
Impozitul pe profit	14	(10.415.291)	(5.909.411)
Profit net al exercițiului financiar		139.992.608	93.222.653
Alte elemente ale rezultatului global			
Câștig aferent cedării activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global net de impozit recunoscut în rezultatul reportat		11.499.712	506.981.965
Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat		(1.350.479)	956.327
Variația netă a valorii juste a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global		441.835.273	91.880.452
Rezerva de valoare justă a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global cedate, transferată în rezultatul reportat netă de impozit		(12.358.957)	(509.796.031)
Total alte elemente ale rezultatului global		439.625.549	90.022.713
Total rezultat global aferent perioadei		579.618.157	183.245.366
Profit net aferent			
A acționarilor Societății		136.208.377	92.712.041
Interesului minoritar		3.784.231	510.612
		139.992.608	93.222.653
Rezultatul global aferent			
A acționarilor Societății		572.812.306	184.073.891
Interesului minoritar		6.805.851	(828.525)
		579.618.157	183.245.366
Rezultatul pe acțiune			
	29		
De bază		0,2348	0,1598
Diluat		0,2348	0,1598

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 20 martie 2020 și au fost semnate în numele acestuia de:

conf.univ.dr.ec. Giurezu Tudor

conf.univ.dr. Busu Cristian

Președinte/Director General

Vicepreședinte/Director General Adjunct

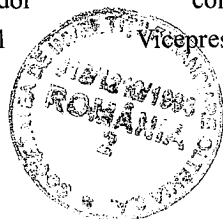
ec. Sichiștea Elena
Director Economic

**Situația consolidată a poziției financiare
la 31 decembrie 2019**

În lei	Nota	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active			
Numerar și echivalente de numerar	15	25.947.876	480.439.807
Depozite plasate la bănci	16	66.514.757	14.037.297
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	17	1.996.294.969	1.183.214.785
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	17	3.551.796	3.506.885
Credite și creanțe	18	54.330.940	38.856.954
Imobilizări corporale	19	80.341.127	87.216.858
Investiții imobiliare	20	100.005.701	93.904.401
Alte active	21	110.647.662	157.037.888
Total active		2.437.634.828	2.058.214.875
Datorii			
Dividende de plată	22	47.241.982	43.355.439
Impozite și taxe	23	5.622.224	99.371.144
Datorii cu impozitul amânat	24	122.949.578	43.682.766
Alte datorii	25	86.591.694	139.907.725
Total datorii		262.405.478	326.317.074
Capitaluri proprii			
Capital social	26	58.016.571	58.016.571
Ajustări ale capitalului social		103.847.238	103.847.238
Alte elemente de capitaluri proprii		610.422.270	185.042.195
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale		38.691.915	39.055.057
Rezerve legale și statutare		28.599.049	28.169.423
Alte rezerve	27	748.126.025	735.589.573
Acțiuni proprii		(1.962.259)	-
Alte pierderi legate de instrumente de capitaluri proprii		(47.946.784)	-
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită		(23.493.421)	(17.634.138)
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		647.092.095	634.725.228
Profit curent		136.208.377	92.712.041
Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă		2.139.452.638	1.701.374.750
Interesul minoritar	28	35.776.712	30.523.051
din care:			
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează		3.784.231	510.612
Alte capitaluri proprii		31.992.481	30.012.439
Total capitaluri		2.175.229.350	1.731.897.801
Total datorii și capitaluri proprii		2.437.634.828	2.058.214.875

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 20 martie 2020 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. Sichișea Elena
Director economic

**Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii
la 31 decembrie 2019**

<i>În lei</i>	Capital social inflatat	Acțiuni proprii	Alte pierderi legate de instrumente de capitaluri proprii	Rezerve din reevaluarea or mobilizărilor corporale	Rezerve legale și statutare	Alte rezerve	Diferențe din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global	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 2019	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
REZULTATUL GLOBAL													
Profitul exercițiului financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	136.208.377	136.208.377	3.784.231	139.992.608
Alte elemente ale rezultatului global													
1. Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale netă de impozit amânat	-	-	-	5.142	-	-	-	-	-	(999.691)	(994.549)	(355.930)	(1.350.479)
2. Variația netă a rezervei din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-	438.457.160	5.164	-	-	438.462.324	3.372.949	441.835.273
3. Rezerva de valoare justă a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, cedate	-	-	-	-	-	-	(12.707.734)	-	-	11.843.888	(863.846)	4.601	(859.245)
TOTAL REZULTAT GLOBAL aferent perioadei	-	-	-	5.142	-	-	425.749.426	5.164	-	147.052.574	572.812.306	6.805.851	579.618.157
Impozit amânat aferent rezultatului reportat surplus reevaluare nerealizat impozitat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.327	26.327	-	26.327
Alte rezerve – surse proprii de finanțare	-	-	-	-	429.626	518.411	-	-	-	(849.320)	98.717	-	98.717
Alte rezerve – răscumpărare de acțiuni	-	-	-	-	-	12.178.331	-	-	-	(12.178.331)	-	-	-
Alte transferuri (rezultatul reportat)	-	-	-	-	-	62	(112.428)	(515.795)	-	(927.528)	(1.555.689)	-	(1.555.689)
Răscumpărare acțiuni	-	(1.962.259)	(47.946.784)	-	-	-	-	-	-	-	(49.909.043)	-	(49.909.043)
Tranzacții cu actionarii recunoscute direct în capitalurile proprii													
1. Dividende prescrise conform legii – transfer în contul de profit sau pierderi din alte rezerve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Dividende de plată aferente anului 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(88.430.611)	(88.430.611)	-	(88.430.611)
3. Variația aferentă filialelor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Majorare/scădere interese de participare în filiale	-	-	-	(368.284)	-	(160.352)	3.377.550	(3.123.842)	-	5.310.809	5.035.881	(1.552.190)	3.483.691
TOTAL TRANZACȚII CU ACTIONARIILE RECUNOSCUTE DIRECT ÎN CAPITALURILE PROPRII	-	-	-	(368.284)	-	(160.352)	3.377.550	(3.123.842)	-	(83.119.802)	(83.394.730)	(1.552.190)	(84.946.920)
SOLD LA 31 DECEMBRIE 2019	161.863.809	(1.962.259)	(47.946.784)	38.691.915	28.599.049	748.126.025	615.859.683	(5.437.413)	(158.148.438)	759.807.051	2.139.452.638	35.776.712	2.175.229.351

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 20 martie 2020 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 modificărilor capitalurilor proprii
la 31 decembrie 2019

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	510.612	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	-	-	-
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	-	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	-	-
Alte elemente de capitaluri proprii (impozit amânat aferent rezerve)	-	-	-	-	(904.089)	-	-	(2.329)	(906.418)	-	(906.418)
Alte transferuri (rezultatul reportat)	-	-	60.257	98.530	-	1.470.916	-	991.640	2.621.343	-	2.621.343
Acoperire rezultat reportat din actualizare la hiperinflație	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tranzacții cu acționarii recunoscute direct în capitalurile proprii											
1. Dividende prescrise conform legii – transfer în contul de profit sau pierderi din alte rezerve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 ACȚIONARII RECUNOSCUTE DIRECT ÎN CAPITALURILE PROPRII	40.738	264.651	-	(776.972)	(1.339.137)	1.223.045	-	(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 2020 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. 68 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

**Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie
la 31 decembrie 2019**

În lei

Denumirea elementului	Perioada de raportare	
	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
A	1	2
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Încasări de la clienți, alte încasări	280.581.486	263.975.372
Încasări din vânzări de investiții financiare (titluri de participare)	84.383.329	672.770.987
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni	(377.964.742)	(226.424.709)
Plăți către furnizori și angajați, alte plăți	(197.783.768)	(231.017.855)
Plăți către bugetul statului, bugetul asigurărilor sociale și bugetul local	(28.666.876)	(24.777.754)
Dobânzi încasate	1.112.064	486.727
Dividende încasate	123.771.894	89.663.427
Dobânzi plătite	(3.716.173)	(3.694.210)
Impozit pe profit plătit	(102.479.729)	(8.103.337)
Încasări din asigurarea împotriva cutremurelor		
Numerar net din activități de exploatare	(220.762.515)	532.878.648
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție:		
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	(2.615.085)	(4.011.226)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	225.131	633.844
Numerar net din activități de investiție	(2.389.954)	(3.377.382)
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare:		
Încasări din emisiunea de acțiuni		
Încasări din împrumuturi pe termen scurt	77.284.749	114.418.788
Rambursări împrumuturi pe termen scurt	(122.950.293)	(122.165.666)
Încasări din împrumuturi pe termen lung		
Rambursări împrumuturi pe termen lung		
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	(18.441)	(21.543)
Sume avansate pentru răscumpărări de acțiuni	(66.856.382)	(14.716.940)
Dividende plătite	(62.908.035)	(31.599.197)
Sume avansate la Depozitarul Central pentru plăți dividende	(1.262.328)	(2.742.448)
Impozit pe dividende plătit	(2.191.312)	(1.099.370)
Numerar net din activități de finanțare	(178.902.042)	(57.926.376)
Creșterea netă a trezoreriei și echivalentelor de numerar	(402.054.511)	471.574.890
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar – 1 ianuarie	494.463.110	22.888.220
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei de raportare – 31 decembrie	92.408.599	494.463.110

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.

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 realizată 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 2019 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.

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 („IFRS”), în termen de cel târziu 4 luni de la închiderea exercițiului financiar.

Situațiile financiare consolidate ale Grupului la 31 decembrie 2019 vor fi întocmite, aprobate puse la dispoziția publicului în format electronic pe site-ul societății: www.sifolt.ro și în formă scrisă la sediul societății din Craiova strada Tufănele nr. 1.

În baza prevederilor Legii 24/2017 și a Regulamentului nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Societatea întocmește raportare contabilă consolidată semestrială în conformitate cu IFRS.

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 și în formă scrisă la sediul societății din Craiova strada Tufănele nr. 1.

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 diferență 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 immobilizărilor 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

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 că moneda 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 evaluate 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

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 deține 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 31.12.2019	Procent deținut de SIF la 31.12.2018
1	COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A.	TÂRGOVIȘTE, B-DUL LIBERTĂȚII NR. 1, JUD. DÂMBOVIȚA	10108620	J15/11/1998	99,94	99,94
2	VOLTALIM S.A.	CRAIOVA, B-DUL DECEBAL NR. 120 A, JUD. DOLJ	12351498	J16/698/1999	99,19	99,19
3	MERCUR S.A.	CRAIOVA, STR. CALEA UNIRII NR.14, JUD. DOLJ	2297960	J16/91/1991	97,86	97,86
4	GEMINA TOUR S.A.	RM.VÂLCEA, STR. ȘTIRBEI VODĂ NR. 103, JUD. VÂLCEA	1477750	J38/876/1991	88,29	88,29
5	ARGUS S.A. *	CONSTANȚA, STR. INDUSTRIALĂ NR. 1, JUD. CONSTANȚA	1872644	J13/550/1991	86,42	86,42
6	FLAROS S.A.	BUCUREȘTI, STR. ION MINULESCU 67-93 SECTOR 3	350944	J40/173/1991	81,07	81,07
7	CONSTRUCȚII FERVIARE S.A.	CRAIOVA, ALEEA I BARIERA VÂLCII NR.28A, JUD. DOLJ	2292068	J16/2209/1991	77,50	77,50
8	UNIVERS S.A.	RM.VÂLCEA, STR.REGINA MARIA NR.4, JUD. VÂLCEA	1469006	J38/108/1991	73,75	73,75
9	PROVITAS S.A.	BUCUREȘTI, B-DUL UNIRII NR. 14, BL. 6A, 6B, 6C, SECT. 4	7965688	J40/10717/1995	70,28	70,28
10	TURISM S.A.	PUCIOASA, STR. REPUBLICII NR.110, JUD. DÂMBOVIȚA	939827	J15/261/1991	69,22	69,22
11	ALIMENTARA S.A.	SLATINA, STR. ARINULUI NR.1, JUD. OLT	1513357	J28/62/1991	52,24	52,24

3. BAZELE CONSOLIDĂRII (continuare)

a) Filialele (continuare)

* Argus SA Constanța deține participații la: Comcereal S.A. Tulcea, Aliment Murfatlar S.R.L. 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 2019 cele unsprezece societăți cuprinse în perimetrul de consolidare reprezintă o pondere de 14,17 % (2018: 16,80%) în activul total al Societății și respectiv 14,48 % (2018: 18,12%) 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: alimentar, turism, închirieri de spații, etc.

Conducerea Societății a clasificat începând cu 1 ianuarie 2018 toate investițiile în instrumente de capital (acțiuni) 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 2019 și 31 decembrie 2018.

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 denumite 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 rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare.

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

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

Valuta	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	Variație
EUR	4,7793	4,6639	+ 2,47
USD	4,2608	4,0736	+ 4,59

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 casă 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 bancare.

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
- 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).

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

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 ieșit”, 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.

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;

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

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 cumulat (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 cumulat (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 cumulată 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.

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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

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), 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.

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 determina așa cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității;
- pentru titlurile emise de instituțiile de credit neadmise la tranzacționare, evaluarea se face la valoarea contabilă pe acțiune calculată în baza valorii capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise la BNR;
- 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 deprecierei 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.

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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

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.

La derecunoașterea instrumentelor de capital (acțiuni) Grupul folosește metoda primul intrat - primul ieșit.

– 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).

– 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 depreciării 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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 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 1-3 ani, iar licențele pe perioada de valabilitate ale acestora;
- alte imobilizări necorporale 1-5 ani.

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

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 imobilizare corporală 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Imobilizări corporale (continuare)

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 scădere 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 raportat nu se efectuează prin profit sau pierdere.

Terenurile și construcțiile sunt evidențiate la valoare reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus amortizarea cumulată și pierderi din depreciere. 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Imobilizări corporale (continuare)

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 S.A. Craiova se regăsesc durate normate de utilizare peste cele prevăzute în legislație. Aceste durate au fost stabilite în urma lucrărilor de reevaluare a construcțiilor de către evaluatori.

– Tratamentele contabile ale 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Imobilizări corporale (continuare)

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.

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 cumpărare 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).

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

i) Investiții imobiliare (continuare)

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, evidențiată 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;
- 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 imobilizări 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

j) Stocurile (continuare)

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.

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

m) Provizioane (continuare)

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 cheltuială 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.

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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

n) Beneficiile angajaților (continuare)

- **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.

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 cheltuielă 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

p) Recunoașterea veniturilor (continuare)

- **Venituri din chirii**

Veniturile din chirii sunt generate de investițiile imobiliare închiriate de grup sub forma contractelor de leasing operațional 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.

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

Cheltuielile 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.

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

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 perioada încheiată la 31 decembrie 2019, rata impozitului pe profit a fost de 16% (2018: 16%). Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende a fost de 5% și zero (2018: 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

t) Impozitul pe profit (continuare)

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.

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 2019 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 2019

Există standarde noi, amendamente și interpretări care se aplică pentru perioadele anuale care încep după 1 ianuarie 2019 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 2019.

- **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 chiriei și va rezulta în recunoașterea a aproape tuturor activelor luate în leasing în cadrul bilanțului. Standardul desființează distincția între leasing-ul financiar și cel operațional și prevede înregistrarea unui activ și concomitent a unei datorii financiare pentru aproape toate tipurile de leasing.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

x) Noi standarde și amendamente (continuare)

- **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.

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

Amendamentul la IFRS 9 emis în decembrie 2017 permite entităților să evalueze 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 participațiune 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 participațiune 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.

- **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, scutiunile temporare și sau abordarea generală a IFRS 9 pentru societățile de asigurări, nu se vor mai aplica atunci când noul standard va fi emis.

b) La data de 30 septembrie 2019, următoarele standarde și interpretări au fost emise, dar nu au fost obligatorii pentru perioadele anuale de raportare terminate la data de 31 decembrie 2019.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

x) Noi standarde și amendamente (continuare)

- **IFRS 17 Contracte de asigurare** (1 ianuarie 2021, probabil extindere până la 1 ianuarie 2022)

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

IFRS 17 a fost emis în mai 2017 ca înlocuitor al IFRS 4. Presupune un model de evaluare în care estimările sunt reevaluate în fiecare an. Contractele sunt evaluate luând în considerare următoarele elemente:

- fluxuri de trezorerie actualizate ponderat în funcție de probabilitatea de realizare;
- o ajustare de risc explicită; și
- o marjă contractuală de serviciu care reprezintă profitul din contract recunoscut ca venit al perioadei acoperite.

- **Definirea conceptului de semnificație – Amendament la IAS 1 și IAS 8**

IASB a modificat IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare și IAS 8 Politici contabile care utilizează o definiție a semnificației pe tot parcursul IFRS și în Cadrul Conceptual.

Modificarea clarifică:

- faptul că pragul de semnificație se evaluează în contextul situațiilor financiare ca întreg;
- înțelesul de utilizatori principali ai situațiilor financiare către care se adresează situațiile financiare se modifică adăugând „investitori existenți și potențiali, creditorii și alți creditorii” care trebuie să se bazeze pe situațiile financiare pentru aflarea celor mai multe date financiare.

- **Definiția unei afaceri – Amendamente la IFRS 3**

Definiția modificată a unei afaceri presupune că o achiziție să includă date de intrare și un proces de fond care, împreună, contribuie în mod semnificativ la abilitatea societății de a crea rezultate. Definiția de „rezultate” se modifică pentru a se concentra pe bunuri și servicii livrate către clienți, care generează venituri din investiție și alte venituri și exclude rentabilități sub forma de diminuare de costuri sau alte beneficii economice.

Aceste modificări pot conduce la o înmulțire a achizițiilor care sunt considerate achiziții de active.

- **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. Modificările principale sunt:

- o creștere a importanței modului de gestionare pentru obiectivul raportării financiare;
- reinstaurarea prudenței ca și componentă a neutralității;
- definirea unei entități raportoare, care poate fi o entitate legală sau o parte dintr-o entitate;
- revizuirea definițiilor de activ și pasiv;
- înlăturarea pragului de probabilitate pentru recunoaștere și adăugarea unui îndrumar pentru derecunoaștere;
- adăugarea de baze de evaluare diverse; și
- mențiunea faptului că contul de rezultate este principalul indicator de performanță și că, în principiu, veniturile și cheltuielile din cadrul altor elemente ale contului de rezultate global trebuie reciclate numai atunci când acest lucru îmbunătățește relevanța și imaginea fidelă a situațiilor financiare.

- **Reforma dobânzii de referință – amendamente la IFRS 7, IFRS 9 și IAS 39 (1 ianuarie 2020)**

Amendamentele modifică anumite cerințe ale contabilității de acoperire pentru a furniza câteva scutiri cu privire la reforma dobânzii de referință.

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 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, țintele strategiei, activitățile de bază;
- 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 țintit pentru principalele tipuri de riscuri.

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 aceasta 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.

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 Societății 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 impozitării
- e) riscul aferent mediului economic
- f) riscul operațional

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**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 piețelor financiare.

Principalele aspecte urmărite în analiza riscului de piață sunt: evaluarea portofoliului de acțiuni din punct de vedere al profitabilității și a potențialului de creștere, alocarea strategică a investițiilor pe termen lung, identificarea investițiilor pe termen scurt pentru a se fructifica fluctuațiile de preț pe piață 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 prudentială 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.

La data de 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018, Grupul are următoarea structură de active supuse riscului de preț:

<i>În lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piață 31 decembrie 2019	Nr. soc.	Valoare de piață 31 decembrie 2018
Investitii de capital				
Societati listate	26	1.907.911.534	31	1.086.671.973
Societati nelistate	23	88.383.435	28	97.316.757
Unitati de fond	4	3.551.796	4	2.732.940
Total investitii de capital	53	1.999.846.765	63	1.186.721.670

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB – piață reglementată, BVB-AERO – sistem alternativ de tranzacționare), la 31 decembrie 2019, reprezintă 95,57% (2018: 91,78%) din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat.

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 7 emitenți, din cei 16 care constituie indicele BET al Bursei de Valori București.

Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la cei 7 emitenti, reprezintă - la 31 decembrie 2019 – 85,58% (2018: 74,33%) 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****a) Riscul de piață (continuare)**

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

Structura portofoliului	Valoarea de piață a participației la 31 decembrie 2019		Valoarea de piață a participației la 31 decembrie 2018	
	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric al Grupului :	1.999.846.765	100,00	1.186.721.670	100,00
finanțe, bănci	1.096.646.719	54,84	469.204.657	39,54
resurse petrol, gaz metan și servicii anexe	423.296.073	21,17	268.544.786	22,63
transport energie și gaze	141.186.168	7,06	135.221.748	11,39
intermedieri financiare	98.517.267	4,93	46.066.277	3,88
turism, alimentație publică, agrement	88.964.288	4,45	79.676.054	6,71
industria farmaceutică	64.671.847	3,23	50.526.758	4,26
industria electronică, electrotehnică	35.240.319	1,76	33.558.808	2,83
industria constructoare de mașini, prelucrare	29.851.808	1,49	19.985.614	1,68
industria chimică	12.070.744	0,60	10.910.020	0,92
industria alimentară	2.174.153	0,11	1.196.762	0,10
închirieri și subînchirieri bunuri imobiliare	1.890.281	0,09	1.987.099	0,17
depozitare și comerț cereale	1.731.295	0,09	1.736.160	0,15
producție de energie electrică	-	-	373.393	0,03
industria metalurgică	-	-	31.089.782	2,62
distribuire, furnizare de energie electrică și servicii energetice	-	-	33.766.505	2,85
alte activități	54.007	0,00	144.307	0,01
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	1.996.294.969	99,82	1.183.988.730	99,77
UNITĂȚI DE FOND	3.551.796	0,18	2.732.940	0,23

Din analiza datelor prezentate mai sus, la 31 decembrie 2019 Grupul deținea cu precădere acțiuni care activează în domeniul finanțe, bănci cu o pondere de 54,84% din total portofoliu, în creștere față de 31 decembrie 2018, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de 39,54%.

- **Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui portofoliu să fie afectată negativ ca urmare a unei variații a cursurilor valutare. La 31 decembrie 2019 disponibilitățile în valută erau de 13.352.597 lei (2018: 449.002.037 lei), reprezentând 14,44% (2018: 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 2019, 0,59% (2018: 23,92%) din totalul activelor financiare, astfel încât riscul valutar este nesemnificativ.

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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****a) Riscul de piață (continuare)**

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

În lei

	Valoare contabilă	Lei	EUR	USD
31 decembrie 2019				
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	25.947.876	24.115.734	1.797.738	34.404
Depozite plasate la bănci	66.514.757	54.994.302	201.360	11.319.095
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.996.294.969	1.996.294.969	-	-
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.551.796	3.551.796	-	-
Credite și creanțe	54.330.940	54.330.940	-	-
Alte active financiare	110.647.662	110.647.662	-	-
Total active financiare	2.257.288.000	2.243.935.403	1.999.098	11.353.499
Datorii financiare				
Dividende de plată	47.241.982	47.241.982	-	-
Alte datorii financiare	86.591.694	85.325.593	1.266.101	-
Total datorii financiare	133.833.676	132.567.575	1.266.101	-

În lei

	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	-

• **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 datoriilor 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****a) Riscul de piață (continuare)**

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	Între		Între	
	contabilă	Sub 3 luni	3 și 12 luni	1 și 5 ani	Fără dobândă
31 decembrie 2019					
Numerar și echivalente de numerar	25.947.876	-	-	-	25.947.876
Depozite plasate la bănci	66.514.757	63.163.053	2.447.301	904.403	-
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.996.294.969	-	-	-	1.996.294.969
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	3.551.796	-	-	-	3.551.796
Credite și creanțe	54.330.940	-	-	-	54.330.940
Alte active financiare	110.647.662	-	-	-	110.647.662
Total active financiare	2.257.288.000	63.163.053	2.447.301	904.403	2.190.773.243
Datorii financiare					
Dividende de plată	47.241.982	-	-	-	47.241.982
Alte datorii financiare	86.591.694	-	55.181.744	7.336.476	24.073.474
Total datorii financiare	133.833.676	0	55.181.744	7.336.476	71.315.456
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

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

b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul Grupului de a înregistra pierderi ca urmare a insolvenței 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 și intrării în insolvență sau datorită situației generale a economiei. Riscul de credit apare în raport cu orice tip de creanță.

Riscul de insolvență al unui emitent exprimă posibilitatea de apariție a incapacității de onorare a tuturor obligațiilor scadente ca urmare a încheierii cu pierderi a exercițiilor financiare anterioare și neacoperite, conducând la epuizarea integrală a capitalurilor proprii. Indicatorii utilizați pentru măsurarea riscului de insolvență al emitenților sunt următorii: rata de expunere la emitenți cu risc ridicat de faliment (în următorii 2 ani), rata de expunere la emitenți necotați, rata de expunere pe sectoare de activitate.

Principalele elemente de risc de credit identificate, care pot influența semnificativ activitatea Societății 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 sau chiar să nu se recupereze nimic;
- riscul de decontare în cazul tranzacțiilor cu acțiuni emise de societăți listate;
- riscul de concentrare.

În cazul Grupului, riscul de credit este în cea mai mare parte determinat de expunerile pe elemente de activ de tipul “acțiunilor” care reprezintă 81,89% din activele administrate, evaluate conform prevederilor legale.

Evaluarea riscului de credit se face în două etape, atât înainte 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.

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 scăzut-mediu.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****b) Riscul de credit (continuare)**

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2019 este de 144.551.610 lei (2018: 531.430.683 lei) și poate fi analizată din datele următoare.

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Depozite și conturi la bănci	92.041.681	494.136.055
Alte active	52.509.929	37.294.628
TOTAL	144.551.610	531.430.683

Expunere pe conturi curente și depozite plasate la bănci

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Banca Comercială Română	36.273.782	445.616.270
Banca Transilvania	31.092.976	9.531.882
Raiffeisen Bank	12.289.491	30.211.043
Garanti Bank	10.876.699	5.132.840
Trezorerie	397.850	181.637
Marfin Bank	391.100	441.509
Libra Bank	303.027	205.375
CEC Bank	243.784	39.424
BRD - GSG	171.491	2.748.062
Exim Bank	1.481	1.480
Banc Post	-	1.020
Credit Europe Bank	-	25.513
Total	92.041.681	494.136.055

Alte active

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Dividende de încasat	21.578	21.578
Alți debitori diversi și creanțe comerciale	54.500.307	39.046.189
Ajustări constituite pentru deprecierea altor active financiare (debitori)	(2.011.956)	(1.773.139)
Total	52.509.929	37.294.628

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**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.

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

Societatea monitorizează în permanență profilul de lichiditate al portofoliului, analizând impactul fiecărui activ asupra lichidității, adoptând o politică prudențială privind ieșirile de numerar, evaluând în permanență riscurile cantitative și calitative ale pozițiilor deținute și ale investițiilor preconizate a fi realizate.

Estimăm că acest risc este mediu, corelat cu lichiditatea pieței de capital românești.

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

<i>În lei</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Fară maturitate prestabilită
31 decembrie 2019					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	25.947.876	-	-	-	25.947.876
Depozite plasate la bănci	66.514.757	63.163.053	2.447.301	904.403	-
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.996.294.969	-	-	-	1.996.294.969
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	3.551.796	-	-	-	3.551.796
Credite și creanțe	54.330.940				54.330.940
Total active financiare	2.146.640.338	63.163.053	2.447.301	904.403	2.080.125.581
Datorii financiare					
Dividende de plată	47.241.982	-	-	-	47.241.982
Alte datorii financiare	86.591.694	-	55.181.744	7.336.476	24.073.474
Total datorii financiare	133.833.676	-	55.181.744	7.336.476	71.315.456

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***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

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.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

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.

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.

În cadrul Bugetului Uniunii Europene pentru anul 2020 se păstrează accentul pe consolidarea economiei europene și pe stimularea competitivității.

Se acordă o atenție continuă creșterii economice, inovării, securității și migrației.

Economia Europeană a fost în creștere 7 ani consecutivi și sunt semnale că această tendință se va menține și în anul 2020, economiile tuturor statelor membre fiind în expansiune, în ciuda condițiilor mai puțin favorabile și a incertitudinilor la nivel mondial.

Un factor de incertitudine pentru evoluția UE îl constituie ieșirea Marii Britanii din Uniunea Europeană. După ani buni de negociere și ezitări, acest eveniment are loc. Anul 2020 va fi o perioadă de tranziție, timp în care cele două părți vor negocia tratatele ieșirii din UE a Marii Britanii.

Prin plecarea Marii Britanii din UE se pierde un contributor net de prim rang, de fapt al doilea după Germania, ceea ce se traduce prin fonduri mai mici cu cca 13% în condițiile actualelor contribuții.

Pe de altă parte, în fața UE se ridică provocări noi care necesită politici noi și evident alte bugete: securitizarea frontierelor, migrația, terorismul, dar și impactul noilor tehnologii.

În condițiile în care veniturile se micșorează din cauza pierderii unui contributor net, dar concomitent apar noi necesități de finanțare, există riscul tăierii din politicile UE cel mai puternic finanțate în ultimele decenii, adică Politica regională și Politica Agricolă Comună. Aceasta ar fi un mare pericol pentru România deoarece a avut beneficii de pe urma ambelor politici.

Evoluția economică a UE în urma Brexitului induce anumite riscuri privind creșterea economică a României în 2020 și în anii ce vor urma.

Un risc important pentru România îl constituie și riscul politic care are influență directă asupra economiei prin modificările legislative ce au loc la fiecare schimbare de guvernare, ceea ce determină o lipsă de predictibilitate (de exemplu modificările Codului fiscal).

În anul 2020 vom avea alegeri locale în vară și, mai importante, cele parlamentare de la sfârșitul anului, atunci când este posibil să existe schimbări în componența Parlamentului. Deocamdată, încă nu este clar dacă alegerile locale se vor desfășura sau nu în două tururi. La fel ca în cazul alegerilor locale, și în ce privește alegerile parlamentare există discuții dacă ele vor avea loc la timp sau anticipat. Dacă vor fi la timp, ar urma să aibă loc la sfârșitul lunii noiembrie sau începutul lunii decembrie 2020. Unele voci politice spun că este posibil să fie alegeri parlamentare anticipate, acestea urmând să aibă loc în primavara anului 2020.

Pe plan extern, un eveniment important și pentru România va fi reprezentat de alegerile prezidențiale din Statele Unite ale Americii, Donald Trump (actualul președinte SUA) intenționând să candideze pentru un nou mandat la Casa Albă.

În concluzie, anul 2020 este un an cu multe semne de întrebare.

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

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

f) Riscul operațional

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni, cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare, sau din cauza unor factori externi, cum ar fi schimbarea condițiilor economice, schimbări legislative pe piața de capital, evenimente socio-politice.

Riscul operational se referă la pierderi care rezultă din actele întreprinse (sau neglijențe) în desfășurarea activităților de afaceri. Riscului operațional îi este asimilat riscul legal.

Responsabilitatea principală a dezvoltării și implementării controalelor legate de riscul operațional revine administratorului de risc și conducerii Societății, care acționează în sensul dezvoltării standardelor generale ale Societății 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.

Societatea gestionează riscul operațional prin identificarea, estimarea, monitorizarea și controlul riscurilor.

Compartimentele funcționale din cadrul Societății sunt responsabile cu analiza preliminară a riscurilor operaționale apărute în aria lor de activitate.

Responsabilitatea privind monitorizarea implementării măsurilor de control, a eficacității acestora, precum și reevaluarea riscurilor identificate revine administratorului de risc care informează Conducerea superioară și Consiliul de Administrație în privința evenimentelor de risc operațional notificate în decursul perioadei de raportare și asupra stadiului implementării măsurilor de gestionare și monitorizare 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.

Obiectivul Societății este acela de a gestiona riscul operațional astfel încât să fie limitate pierderile financiare, îndeplinirii principalelor direcții de acțiune stabilite prin Strategia investițională și anume acela de a crește valoarea activelor Societății prin investiții realizate în special în acțiuni listate pe piața de capital românească, de a genera beneficii pentru investitori prin politica de dividend.

În anul 2019 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". 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 2020, pentru anul 2019.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

f) Riscul operațional (continuare)

Deasemenea, în cursul anului 2019 Societatea a efectuat „Evaluarea sistemului de vot electronic bazat pe cheie alocată” de către un auditor extern. Pentru aceasta a fost contractată firma Mazars Romania SRL, care a concluzionat că nu au fost constatate deficiențe notabile în implementarea sistemului de vot electronic. Tot în anul 2019 Societatea a efectuat la nivelul sistemului informatic teste de penetrare externe, interne și de inginerie socială.

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.

În ceea ce privește riscurile operaționale la nivelul societății, din analizele efectuate, nu sunt semnalate riscuri și incertitudini care ar afecta buna desfășurare a activității societății, cu excepția riscului generat de o eventuală discontinuitate în activitatea de conducere a societății, atât la nivelul Conducerii Superioare, cât și al Consiliului de Administrație. Acest risc este generat de solicitările unor acționari care dețin împreună acțiuni reprezentând 5,00% din capitalul social al Societății, cu puncte pe ordinea de zi care pot afecta managementul societății, cu efecte asupra îndeplinirii obiectivelor asumate de către acesta.

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 îl constituie modificările legislative aduse de Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și modificarea și completarea unor acte normative, precum și de legislația privind instituirea măsurilor de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului (Legea nr.129/2019 și Regulamentul nr. 13/2019), societatea trebuind să-și adapteze procedurile de funcționare noilor prevederi legislative.

Societatea are o politica 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.

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

g) Adecvarea capitalurilor

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

Capitalurile proprii sunt formate din capitalul social, rezervele create, rezultatul curent și rezultatul reportat. La data de 31 decembrie 2019 capitalurile proprii ale Grupului erau de 2.175.229.350 lei (2018: 1.731.897.801 lei).

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***6. ACTIVE ȘI DATORII FINANCIARE****Clasificări contabile și valori juste**

Valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare se prezintă la 31 decembrie 2019, 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	-	-	25.947.876	25.947.876	25.947.876
Depozite plasate la bănci	-	-	66.514.757	66.514.757	66.514.757
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.996.294.969	-	-	1.996.294.969	1.996.294.969
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	-	3.551.796	-	3.551.796	3.551.796
Investiții păstrate până la scadență	-	-	-	-	-
Alte active financiare	-	-	164.978.602	164.978.602	164.978.602
Total active financiare	1.996.294.969	3.551.796	257.441.235	2.257.288.000	2.257.288.000
Dividende de plată	-	-	47.241.982	47.241.982	47.241.982
Alte datorii financiare	-	-	86.591.694	86.591.694	86.591.694
Total datorii financiare	-	-	133.833.676	133.833.676	133.833.676

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	-	-	183.263.164	183.263.164	183.263.164

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***7. VENITURI DIN DIVIDENDE**

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente perioadei încheiate la 31 decembrie 2019 au fost de 5% și zero (2018: 5% și zero). Veniturile din dividende, în principal, pe contributory se prezintă astfel:

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	46.457.860	24.334.295
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	35.932.230	7.097.971
OMV PETROM S.A. București	20.362.181	14.972.091
S.N.G. ROMGAZ S.A. Mediaș	7.600.780	10.849.004
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Mediaș	5.272.327	9.055.884
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București *	2.467.745	0
TURISM FELIX S.A. Băile Felix	1.336.898	646.886
ANTIBIOTICE S.A. Iași	1.271.774	2.627.349
COMCEREAL TULCEA S.A.	1.247.684	966.955
ALIMENT MULFATLAR S.R.L. Constanța	1.107.200	899.600
ELECTROMAGNETICA S.A. București	706.871	
SANTIERUL NAVAL Orsova	704.074	512.054
IAMU BLAJ S.A.	595.021	546.444
BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.	432.030	647.010
S.I.F. MOLDOVA S.A.	325.437	367.428
S.I.F. TRANSILVANIA S.A.	150.647	124.502
ELBA Timișoara	87.212	131.849
ELECTRICA S.A. București		89.535
EXIMBANK - BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMÂNIEI S.A.		405.825
B.T. ASSET MANAGEMENT S.A.		1.999.969
BCR București		14.365.762
Altele	91.154	196.387
TOTAL	126.149.125	90.836.800

* Dividende suplimentare pentru anul financiar 2017, repartizate de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. București din data de 14 decembrie 2018, cu data ex-date 3 ianuarie 2019.

8. VENITURI DIN DOBÂNZI

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri din dobânzi aferente depozitelor bancare	1.147.441	491.865
Venituri din dobânzi aferente conturilor curente bancare	23.644	6.846
Total	1.171.085	498.711

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***9. ALTE VENITURI OPERATIONALE**

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri din producția vandută	205.305.276	176.216.500
Venituri din chirii	23.277.050	21.801.730
Venituri din vânzări de mărfuri	3.746.334	5.707.304
Alte venituri din exploatare	19.775.449	18.356.675
Venituri din provizioane pentru deprecierea activelor circulante	792.532	1.093.056
Venituri din subvenții de exploatare		
Alte venituri financiare	2.055.835	12.283.612
Venituri financiare din ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare	1.355.729	1.973.786
Total	256.308.205	237.432.663

În cursul anului 2019 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 17.354.280 lei (2018: 14.942.856 lei). Deasemenea s-au înregistrat în aceasta categorie venituri din vânzarea de imobile în sumă de 0 lei (2018: 465.940 lei) și venituri rezultate din aplicarea hotărârilor judecătorești definitive în sumă de 12.928 lei (2018: 541.325 lei).

10. CÂȘTIG NET DIN DIFERENȚE DE CURS VALUTAR

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri din diferențe de curs valutar	7.046.688	1.465.359
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	514.252	2.429.010
Câștig net din diferențe de curs valutar	6.532.436	(963.651)

11. CÂȘTIG DIN VÂNZAREA ACTIVELOR FINANCIARE EVALUATE LA VALOAREA JUSTĂ PRIN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venit din vânzarea activelor financiare	837.974	1.441.147
Valoarea contabilă a activelor financiare cedate	724.694	1.547.634
Castig din vânzarea activelor financiare / pierdere din tranzacționare	113.280	(106.487)

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***12. COMISIOANE ȘI TAXE DE ADMINISTRARE ȘI SUPRAVEGHERE**

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Cheltuieli privind comisioane datorate SSIF pentru tranzacții acțiuni	242.063	28.211
Cheltuieli privind comisioane datorate pentru servicii registru acționari	154.498	163.498
Cheltuieli privind comisioane cu societatea de depozit	436.992	322.067
Cheltuieli BVB	37.370	37.370
Cheltuieli privind taxe datorate entităților din piața de capital (ASF)	1.937.081	1.752.870
Cheltuieli privind onorariul de audit	351.160	260.083
Alte cheltuieli privind comisioane, onorarii și cotizații	269.923	161.540
Total	3.429.087	2.725.639

13. ALTE CHELTUIELI OPERAȚIONALE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Cheltuieli cu materii prime și materiale	168.587.160	157.940.613
Cheltuieli cu impozite și taxe	3.099.255	3.086.856
Cheltuieli cu personalul	31.595.895	29.002.034
Cheltuieli cu amortizări și provizioane	10.844.360	12.101.960
Cheltuieli cu prestații externe	29.043.019	29.338.796
Cheltuieli cu penalități întârziere furnizori	38.725	62.022
Alte cheltuieli		
Total	243.208.414	231.532.281

Cheltuieli cu salariile și asimilate

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Cheltuieli cu salariile	30.360.387	28.106.891
Cheltuielile privind asigurările și protecția socială	1.235.508	895.143
Total	31.595.895	29.002.034

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Personal cu contract de mandat	12	12
Salariați cu studii superioare	113	119
Salariați cu studii medii	283	293
Salariați cu studii generale	47	49
Total	455	473

Evoluția numărului salariaților pe categorii în cursul anului 2019 se prezintă astfel:

	Nr. salariați 31 decembrie 2018	Intrări salariați în anul 2019	Ieșiri salariați în anul 2019	Nr. salariați 31 decembrie 2019
Salariați cu studii superioare	119	16	22	113
Salariați cu studii medii	293	53	63	283
Salariați cu studii generale	49	16	18	47
Total	461	85	103	443

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***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 2019 a fost de 443 (2018: 461).

Indemnizațiile acordate în exercițiul financiar al anului 2019 organelor de administrație, conducere efectivă și de supraveghere, reprezentând drepturile de natură salarială, precum și stimulentele din fondul de participare la profit, însumează 8.743.937 lei (2018: 7.667.975 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 2019	31 decembrie 2018
Impozit pe profit curent	4.064.544	1.300.747
Impozit pe venitul microintreprinderilor / specific	215.592	243.249
Impozit pe dividende	5.860.921	4.165.047
Impozit pe profit amânat	274.234	200.368
Total impozit pe profit	10.415.291	5.909.411

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

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Profit înainte de impozitare	150.407.899	99.132.064
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% și alte rate	22.444.562	16.907.097

Efectul asupra impozitului pe profit, al:

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Veniturilor neimpozabile	(21.673.127)	(17.724.490)
Ratei de impunere a dividendelor	5.860.921	4.165.047
Cheltuielilor nedeductibile	3.295.109	2.133.140
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(2.000)	(15.000)
Înregistrări și reluări ale diferențelor temporare	274.234	200.368
Impozit pe profit	10.199.699	5.666.162
Impozit pe venitul microintreprinderilor / specific	215.592	243.249
Total impozit pe profit	10.415.291	5.909.411

15. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Numerar în casierie	266.983	218.469
Conturi curente la bănci	25.580.958	480.112.752
Echivalente de numerar	99.935	108.586
Total numerar și echivalente de numerar	25.947.876	480.439.807

16. DEPOZITE PLASATE LA BĂNCI

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Depozite bancare la vedere	66.460.723	14.023.303
Creanțe atașate	54.034	13.994
Total depozite plasate la bănci	66.514.757	14.037.297

17. ACTIVE FINANCIARE

- *Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global*

La data de 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 structura portofoliului Grupului în funcție de piața pe care s-a tranzacționat a fost următoarea:

<i>În lei</i>	Valoare de piață 31 decembrie 2019	Valoare de piață 31 decembrie 2018
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România;	1.885.952.213	1.067.170.686
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață alternativă din România;	21.959.321	18.727.342
- Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare;	88.383.435	97.316.757
Total	1.996.294.969	1.183.214.785

La 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 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 Transelectrica SA București, Antibiotice SA Iași, SNGN Romgaz SA Mediaș, Eletromagnetica SA București, etc.

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

Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 se prezintă astfel:

<i>În lei</i>	Valoare de piață 31 decembrie 2019	Valoare de piață 31 decembrie 2018
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România	-	773.945
- Unități de fond	3.551.796	2.732.940
Total	3.551.796	3.506.885

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***17. ACTIVE FINANCIARE** (continuare)

Miscarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global pentru perioadele de raportare încheiate la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 este prezentată în tabelul următor:

<i>În lei</i>	Actiuni evaluate la valoarea justă	Actiuni evaluate la cost	Unitati de fond	Total
01 ianuarie 2018	1.497.067.516	6.721.546	2.789.494	1.506.578.556
Achiziții	250.827.235	-	-	250.827.235
Vânzări	(114.306.860)	-	-	(114.306.860)
Pierderi din depreciere	(126.881)	-	-	(126.881)
Modificarea valorii juste	(457.063.136)	-	-	(457.063.136)
Reclasificari 2018	6.816.911	(6.721.546)	(2.789.494)	(2.694.129)
31 decembrie 2018	1.183.214.785	-	-	1.183.214.785
Achiziții	373.885.047	-	-	373.885.047
Vânzări	(69.203.063)	-	-	(69.203.063)
Pierderi din depreciere	246.321	-	-	246.321
Modificarea valorii juste	507.377.934	-	-	507.377.934
Reclasificari 2019	773.945	-	-	773.945
31 decembrie 2019	1.996.294.969	-	-	1.996.294.969

La data de 31 decembrie 2019 Grupul deținea un portofoliu de participații în societăți și fonduri de investiții la valoare de piață de 1.999.846.765 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 2019 - lei -
1	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj	30,32	606.354.779
2	B.R.D. - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	22,60	452.004.585
3	OMV PETROM S.A. Bucuresti	16,99	339.772.695
4	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	4,38	87.627.960
5	S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	4,18	83.523.378
6	S.I.F. BANAT CRISANA S.A.	3,43	68.508.241
7	ANTIBIOTICE S.A. Iași	3,23	64.671.847
8	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. Bucuresti	2,68	53.558.208
9	TURISM FELIX S.A. Baile Felix	2,66	53.188.399
10	EXIMBANK - BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI S.A.	1,91	38.287.355
	Total	92,38	1.847.497.447

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:

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***17. ACTIVE FINANCIARE** (continuare)

Nr. Crt.	Societatea	Procent	Valoare de piață la
		din total	31 decembrie 2018
		- % -	- lei -
1	B.R.D. - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	19,66	233.351.890
2	OMV PETROM S.A. Bucuresti	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. Bucuresti	4,91	58.303.872
6	ANTIBIOTICE S.A. Iasi	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 ROMANIEI 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

- **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.

În lei	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Nivelul 1	1.889.646.109	1.068.623.709
Nivelul 2	20.324.895	14.824.457
Nivelul 3	89.875.761	103.273.504
Total	1.999.846.765	1.186.721.670

Evaluarea la valoarea justă a participațiilor (instrumentelor de capital - acțiuni) deținute la 31 decembrie 2019 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 emise de instituțiile de credit neadmise la tranzacționare, evaluarea se face la valoarea contabilă pe acțiune calculată în baza valorii capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise la BNR;
- 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;

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***17. ACTIVE FINANCIARE** (continuare)

- 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 ȘI CREANȚE*În lei*

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Creanțe comerciale	52.352.042	36.765.000
Debitori	1.411.649	2.748.990
Creanțe în legătură cu bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale	818.621	605.798
Alte creanțe	1.103.901	611.854
Ajustări depreciere creanțe (debitori)	(1.355.273)	(1.874.688)
TOTAL	54.330.940	38.856.954

19. IMOBILIZĂRI CORPORALE*În lei*

	Terenuri și construcții	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații utilaje și mobilier	Avansuri și imobilizări corporale în curs	Total
01 ianuarie 2018	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
Creșteri	998.012	1.504.667	206.149	1.605.440	4.314.268
Reduceri	(4.775.127)	(524.487)	(44.692)	(2.268.863)	(7.613.169)
31 decembrie 2019	93.788.852	69.257.352	3.006.254	3.729.072	169.781.530
Amortizare cumulată					
01 ianuarie 2018	22.788.598	57.963.761	1.243.361	1.274.373	83.270.093
Amortizarea înregistrată în cursul exercițiului	2.649.932	1.881.712	261.374	-	4.793.018
Reduceri sau reluări	(1.554.193)	(509.468)	(135.877)	-	(2.199.538)
31 decembrie 2018	23.884.337	59.336.005	1.368.858	1.274.373	85.863.573
Amortizarea înregistrată în cursul exercițiului	2.145.708	1.919.522	251.381	-	4.316.611
Reduceri sau reluări	(189.841)	(508.343)	(41.597)	-	(739.781)
31 decembrie 2019	25.840.204	60.747.184	1.578.642	1.274.373	89.440.403
Valoarea contabilă netă la 01 ianuarie 2018	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
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2019	67.948.648	8.510.168	1.427.612	2.454.699	80.341.127

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***20. INVESTIȚII IMOBILIARE**

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Sold la începutul exercițiului financiar	93.904.401	93.360.493
Evaluare investiții imobiliare	852.163	289.386
Reclasificări din categoria imobilizărilor corporale	4.489.036	(3.002)
Reclasificari în categoria imobilizărilor corporale	-	-
Achiziții investiții imobiliare	760.101	505.280
Vanzări investiții imobiliare	-	(247.756)
Sold la sfârșitul perioadei de raportare	100.005.701	93.904.401

21. ALTE ACTIVE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Imobilizări necorporale	47.594.058	47.615.058
Alte creanțe imobilizate	18.038.595	15.976.470
Stocuri	43.797.096	91.455.876
Cheltuieli în avans	1.217.913	1.990.484
TOTAL	110.647.662	157.037.888

22. DIVIDENDE DE PLATĂ

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Dividende de plată aferente anului 2018	22.170.102	-
Dividende de plată aferente anului 2017	10.183.749	10.649.640
Dividende de plată aferente anului 2016	12.784.103	13.060.993
Dividende de plată aferente anului 2015	688.624	18.177.014
Dividende de plată aferente anului 2014	550.883	600.747
Dividende de plată aferente anului 2013	753.246	754.755
Dividende de plată aferente anului 2012	13.103	13.287
Dividende de plată aferente anului 2011	10.598	10.773
Dividende de plată aferente anului 2010	7.929	8.066
Dividende de plată ani precedenți	79.645	80.164
Total dividende de plată	47.241.982	43.355.439

23. IMPOZITE ȘI TAXE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Datorii în legătură cu Bugetul Asigurărilor Sociale	889.139	820.355
Datorii în legătură cu Bugetul Statului	4.696.777	98.361.558
Alte impozite și taxe	36.308	189.231
Total	5.622.224	99.371.144

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***24. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT**

Datoriile privind impozitul pe profit amânat sunt determinate de următoarele elemente:

<i>În lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
31 decembrie 2019				
Diferențe din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	691.521.852	2.556.844	688.965.008	106.759.667
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global - primite cu titlu gratuit	53.677.447	-	53.677.447	8.588.392
Reevaluare imobilizari corporale	9.620.089	-	9.620.089	1.513.801
Rezultatul reportat reprezentand rezerve din reevaluari de imobilizari corporale	11.601.449	-	11.601.449	1.785.781
Ajustări imobilizări	2.291.398	2.016.597	274.801	43.968
Provizioane pentru litigii și alte provizioane	1.738.748	150.935	1.587.813	254.050
Alte rezerve	25.024.461	-	25.024.461	4.003.919
TOTAL	795.475.444	4.724.376	790.751.068	122.949.578

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

<i>În lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
31 decembrie 2018				
Diferențe din modificarea valorii juste 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

25. ALTE DATORII

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Datorii cu personalul	1.159.987	1.203.207
Datorii comerciale	7.401.809	17.554.765
Credite bancare și alte datorii asimilate (leasing)	62.571.802	108.870.357
Garanții primite	2.683.758	2.295.431
Creditori diverși	4.705.968	2.008.242
Venituri în avans	884.082	900.928
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	7.184.288	7.074.795
Alte datorii	-	-
Total alte datorii	86.591.694	139.907.725

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***25. ALTE DATORII (continuare)**

La 31 decembrie 2019, împrumuturile Grupului sunt localizate în principal pe unități bancare astfel:

În lei

Societatea	Banca	Valuta	Rata dobânzii	Scadența finală	Sold la 31 decembrie 2019
Argus S.A. Constanța	Banca Transilvania	LEI	Robor 3M + marja băncii	31.07.2020	50.000.000
Argus S.A. Constanța	Banca Transilvania	LEI	Robor 3M + marja băncii	09.08.2020	3.081.744
Mercur S.A.	Raiffeisen Bank SA	LEI	Robor 1M +1,5%	31.01.2021	9.436.476
Total					62.518.220

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

În lei

Societatea	Banca	Valuta	Rata dobânzii	Scadența finală	Sold la 31 decembrie 2018
Argus S.A. Constanța	Banca Transilvania	LEI	Robor 3M + marja băncii	21.08.2019	90.000.000
Argus S.A. Constanța	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

26. CAPITAL ȘI REZERVE**Capital social**

Capitalul social conform actului constitutiv al Societății are valoarea de 58.016.571 lei, este divizat în 580.165.714 acțiuni cu valoare nominală de 0,1 lei/acțiune și este rezultat din subscrierile directe efectuate la capitalul social al Societății și prin transformarea în acțiuni a sumelor cuvenite ca dividende în baza Legii nr. 55/1995 și prin efectul Legii nr. 133/1996.

Acțiunile emise de Societate sunt tranzacționate la Bursa de Valori București, categoria Premium din data de 01 septembrie 1999 cu simbol de piață SIF5.

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

Acțiunile Societății sunt ordinare, indivizibile, nominative, de valoare egală, emise în forma dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor. Toate acțiunile au fost subscrise și plătite integral la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018.

Dreptul de deținere de acțiuni este limitat la 5% din capitalul social, respectiv 29.008.285 acțiuni.

În cursul anului 2019 nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise.

• În baza Hotărârii nr. 3 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 25 aprilie 2018, Societatea a achiziționat un număr de 19.622.585 acțiuni proprii reprezentând 3,3822% din capitalul social.

Achiziția acțiunilor s-a făcut în cadrul Ofertei Publice aprobata de ASF prin Decizia nr. 66/16.01.2019.

Oferta a avut următoarele caracteristici:

- numărul de acțiuni obiect al ofertei: 19.622.585
- prețul de cumpărare: 2,5 lei/acțiune

26. CAPITAL ȘI REZERVE (continuare)

- perioada de derulare: 28 ianuarie 2019 – 08 februarie 2019
- intermediarul ofertei: SSIF Voltinvest

Oferta a fost suprasubscrisă de 13,2 ori, numărul de acțiuni depuse în cadrul acesteia fiind de 259.476.324 acțiuni reprezentând 44,7245% din capitalul social al Societății, fapt ce denotă interesul ridicat al acționarilor pentru astfel de operațiuni.

Plata acțiunilor răscumpărate și mărimea fondului aferent a fost din rezervele disponibile.

În conformitate cu Hotărârea nr. 6 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 18 noiembrie 2019, capitalul societății se va reduce prin anularea celor 19.622.585 acțiuni. În luna ianuarie 2020 s-a depus la ASF documentația aferentă obținerii avizului pentru diminuarea capitalului social.

• În conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Societății nr. 3 din 18 noiembrie 2019 s-a aprobat derularea unui Program de răscumpărare în următoarele condiții:

- dimensiunea programului – răscumpărarea a 38.393.986 acțiuni proprii cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune reprezentând 6,6177 % din capitalul social actual;

- prețul de dobândire a acțiunilor – prețul minim de achiziție va fi 0,1 lei/ acțiune iar prețul maxim va fi 2,75 lei/acțiune;

- durata programului – până la data de 15 februarie 2020;

- plata acțiunilor răscumpărate se va realiza din profitul distribuibil sau din rezervele disponibile ale societății înscrise în ultima situație financiară anuală aprobată, cu excepția rezervelor legale înregistrate în situațiile financiare 2018, conform prevederilor art.103¹ lit. d) din Legea nr. 31/1990, privind societățile, republicată și modificată;

- destinația programului – reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate.

Capitalul social se prezintă astfel:

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Capital social	58.016.571	58.016.571
Efectul aplicării IAS-29 asupra capitalului social	103.847.238	103.847.238
Capital social retratat	161.863.809	161.863.809

Structura acționariatului Grupului la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 este următoarea:

	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (lei)	(%)
31 Decembrie 2019				
Persoane fizice rezidente	5.735.061	228.611.605	22.861.160	39,40
Persoane fizice nerezidente	1.870	1.659.314	165.931	0,29
Total persoane fizice	5.736.931	230.270.919	23.027.091	39,69
Persoane juridice rezidente	190	239.172.030	23.917.203	41,23
Persoane juridice nerezidente	46	110.722.765	11.072.277	19,08
Total persoane juridice	236	349.894.795	34.989.480	60,31
Total 2019	5.737.167	580.165.714	58.016.571	100,00
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 ȘI REZERVE (continuare)

La data de 31 decembrie 2019 numărul acționarilor Societății era de 5.737.167 (2018: 5.742.311).

Rezerva constituită conform Legii nr. 133/1996

Rezerva aferentă portofoliului inițial a fost constituită în urma aplicării Legii nr. 133/1996, ca diferență între valoarea portofoliului și valoarea capitalului social subscris la Societate. Rezerva constituită în urma aplicării Legii 133/1996 la 31 decembrie 2019 este în sumă de 144.636.073 lei (2018: 144.636.073 lei).

Rezerve legale

Conform cerintelor legale, Grupul constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat conform reglementărilor contabile aplicabile până la nivelul de 20% din capitalul social conform actelor constitutive.

La 31 decembrie 2019 rezervele legale sunt de 22.420.328 lei (2018: 21.990.702)

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

Alte elemente de capitaluri proprii "Acțiuni proprii"

La 31 decembrie 2019 Societatea deține un număr de 19.622.585 acțiuni proprii, reprezentând 3,3822% din capitalul social (2018: zero) în valoare totală de 49.909.043 lei din care 1.962.259 lei reprezintă valoarea nominală a acțiunilor răscumpărate cu care va fi redus capitalul social. Pierderea legată de răscumpărare este în sumă de 47.946.684 lei și va fi acoperită din rezervele disponibile conform Hotărârii AGA.

În conformitate cu Hotărârea nr. 6 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 18 noiembrie 2019, capitalul societății se va reduce prin anularea celor 19.622.585 acțiuni. În luna ianuarie 2020 s-a depus la ASF documentația aferentă obținerii avizului pentru diminuarea capitalului social.

Dividende

În cursul perioadei de raportare încheiată la 31 decembrie 2019 Grupul a declarat dividende de plată în valoare de 88.430.611 lei (2018: 44.257.561 lei).

Diferențe din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global

Aceasta cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, de la data clasificării acestora în această categorie și până la derecunoașterea sau deprecierea lor.

Rezervele din evaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent și sunt la 31 decembrie 2019 în sumă de: 610.422.270 lei (2018: 185.042.195 lei).

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.

27. ALTE REZERVE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Alte rezerve - surse proprii de finanțare	523.314.855	522.592.250
Alte rezerve	224.811.170	212.997.323
Total	748.126.025	735.589.573

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

28. INTERESUL MINORITAR

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

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferentă intereselor care nu controlează	3.784.231	510.612
Alte capitaluri proprii	31.992.481	30.012.439
Total	35.776.712	30.523.051

29. REZULTATUL PE ACTIUNE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	136.208.377	92.712.041
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	580.165.714	580.165.714
Rezultatul pe acțiune de bază	0,2348	0,1598

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

30. GARANȚII ACORDATE

În afara garanțiilor 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 consideră cheltuielile asociate cu aceste elemente ca fiind semnificative.

32. PREȚUL DE TRANSFER

Cadrul legislativ din România conține reguli privind prețurile 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 prețurilor 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 prețurilor de transfer, în termenul acordat de autorități (marii contribuabili care desfășoară tranzacții cu personale afiliate peste plafoanele stabilite prin legislație au obligația întocmirii anuale a dosarului de prețuri de transfer începând cu tranzacțiile anului 2016).

Neprezentarea dosarului de documentare a prețurilor 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 prețurilor de transfer, autoritățile fiscale pot interpreta tranzacțiile și circumstanțele diferit de interpretarea conducerii și ca urmare, pot impune obligații fiscale suplimentare rezultate din ajustarea prețurilor de transfer (concretizate în creșteri de venituri, reduceri de cheltuieli deductibile, măbind astfel baza impozabilă a impozitului pe profit).

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***33. TRANZACȚII ȘI SOLDURI CU PĂRȚI AFLATE ÎN RELAȚII SPECIALE****Filiale ale Societății**

În conformitate cu legislația în vigoare, Societatea deține control într-un număr de 11 emitenți la 31 decembrie 2019 (2018: 11 emitenți). 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 la	Procent deținut la
	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	- % -	- % -
COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A. Târgoviște	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. Vâlcea	88,29	88,29
ARGUS S.A. Constanța	86,42	86,42
FLAROS S.A. București	81,07	81,07
CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. Craiova	77,50	77,50
UNIVERS S.A. Rm. Vâlcea	73,75	73,75
PROVITAS S.A. București	70,28	70,28
TURISM PUCIOASA S.A. Dâmbovița	69,22	69,22
ALIMENTARA S.A. Slatina	52,24	52,24

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

Entități asociate ale Societății

La 31 decembrie 2019 Societatea deținea participații de peste 20% dar nu mai mari de 50% din capitalul social la un număr de 8 emitenți (2018: 8 emitenți). Toate aceste societăți au sediul în România. Pentru acești emitenți procentul de deținere de către Societate nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Denumire societate	Procent deținut la	Procent deținut la
	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
	- % -	- % -
LACTATE NATURA S.A. Târgoviște	40,38	40,38
SINTEROM S.A. Cluj-Napoca	31,88	31,88
ELECTRO TOTAL S.A. Botoșani *	29,86	29,86
TURISM FELIX S.A. Băile Felix	28,97	28,97
ȘANTIERUL NAVAL Orșova S.A.	28,02	28,02
TURISM LOTUS FELIX S.A. Băile Felix	27,46	27,46
PRODPLAST S.A. București	27,40	27,55
ELECTROMAGNETICA S.A. București	26,14	26,14

*Societate aflată în lichidare judiciară

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 2019 și 31 decembrie 2018.

34. PERSONALUL CHEIE DE CONDUCERE

31 decembrie 2019

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

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

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 superioară: Tudor Ciurezu - Director General, Cristian Bușu - Director General Adjunct.

Grupul nu are obligații contractate cu privire la plata de pensii către foști membri ai Consiliului de Administrație și conducere și deci nu are contabilizate angajamente de această natură.

Grupul nu a acordat credite sau avansuri (cu excepția avansurilor pentru deplasări în interesul serviciului, justificate în termen legal) membrilor Consiliului de Administrație și conducerii și nu are contabilizate angajamente de această natură.

Societatea nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea niciunei părți afiliate.

35. 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 alimentară
- turism

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTEANIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***35. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)**

Prezentăm mai jos indicatorii de referință în scopul unei eventuale analize la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018:

- Active, datorii și capitaluri proprii conform Situației consolidate a poziției financiare

Indicatori	Închiriere de spații		Industria alimentară		Turism		Activitate financiară		TOTAL	
	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active imobilizate	171.334.082	148.511.657	58.932.802	60.372.327	14.403.662	14.444.553	2.001.097.429	1.208.080.833	2.245.767.975	1.431.409.370
Active circulante	12.262.949	13.321.251	78.332.979	119.952.973	3.906.752	2.767.243	96.146.260	488.776.870	190.648.940	624.818.337
Cheltuieli în avans	1.063.226	1.826.258	53.519	61.019	30.050	21.070	71.118	78.821	1.217.913	1.987.168
Datorii	18.091.010	19.147.030	64.666.301	112.564.916	772.167	786.505	170.748.048	185.769.025	254.277.526	318.267.476
Venituri în avans	852.954	846.597	3.339	3.507	53.630	61.610	33.741	25.831	943.664	937.545
Provizioane	523.427	500.260	716.680	719.196	151.714	94.498	5.792.467	5.798.099	7.184.288	7.112.053
Interese minoritare	23.491.874	18.991.393	9.771.358	9.114.671	2.513.480	2.416.987	-	-	35.776.712	30.523.051
Capitaluri proprii	141.700.992	124.173.886	62.161.622	57.984.029	14.849.473	13.873.266	1.920.740.551	1.505.343.569	2.139.452.638	1.701.374.750

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 2019 de Grup, o pondere de 89,11% o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv 84,40% la 31 decembrie 2018.

- Venituri, cheltuieli și rezultat conform Situației consolidate a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global

Indicatori	Închiriere de spații		Industria alimentară		Turism		Activitate financiară		TOTAL	
	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri totale	30.232.078	27.939.687	205.261.882	178.573.858	8.405.692	7.397.821	153.145.749	120.640.611	397.045.401	334.551.977
Cheltuieli totale	16.062.502	17.119.943	200.427.356	189.398.120	7.130.488	6.655.266	23.017.156	22.246.584	246.637.502	235.419.913
Rezultat brut	14.169.576	10.819.744	4.834.526	(10.824.262)	1.275.204	742.555	130.128.593	98.394.027	150.407.899	99.132.064
Rezultat net	13.324.617	10.160.819	4.834.280	(10.824.500)	1.185.129	618.210	120.648.582	93.268.124	139.992.608	93.222.653

Profitul net la 31 decembrie 2019 a fost realizat din activitatea de investiții financiare în proporție de 86,18%, profitul net realizat de societățile incluse în consolidare reprezentând 13,82%.

36. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

Acțiuni în instanță

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 2019, figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 139 cauze, din care:

- 71 cauze are calitatea de reclamant;
- 35 cauze are calitatea de pârât;
- 2 cauze are calitatea de intervenient;
- 28 cauze în procedura insolvenței;
- 2 cauze în calitate de parte vătămată;
- 1 cauză în calitate de chemat în garanție;

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 69 cauze comerciale;
- 10 cauze – anulare hotărâri A.G.A.;
- 28 cauze aflate în procedura insolvenței: în 4 cauze are calitatea de creditor chirografar;
- 32 alte cauze.

Totalul de 139 cauze este structurat astfel:

- 104 cauze se regasesc la societățile cuprinse în perimetrul de consolidare, astfel:
 - 56 cauze în calitate de reclamant pentru suma de 10.586.670 lei;
 - 20 cauze în calitate de pârât pentru suma de 3.730.311 lei;
 - 25 cauze în procedura insolvenței pentru suma de 7.764.326 lei;
 - 2 cauze în calitate de parte vătămată;
 - 1 cauză în calitate de intervenient;
- 35 cauze aparțin Societății și se compun în principal din:
 - 15 cauze - reclamantă;
 - 15 cauze - pârâtă;
 - 3 cauze - în procedura insolvenței;
 - 1 cauză - chemată în garanție;
 - 1 cauză - intervenientă

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 5 cauze - anulare hotărâri A.G.A. / anulare operațiuni cu acțiuni, în care Societatea are calitatea de reclamantă;
- 5 cauze - anulare hotărâri A.G.A. / anulare operațiuni cu acțiuni, în care Societatea are calitatea de pârâtă;
- 4 cauze - anulare Decizii emise de A.S.F. București;
- 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.
- 18 - alte cauze.

36. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)

După obiectul acestora, exemplificăm următoarele cauze:

Cauze în care Societatea are calitatea de reclamantă, vizează în principal anularea unor hotărâri A.G.A., având ca obiect: operațiuni cu acțiuni, drept de retragere din societate, hotărâri adoptate cu încălcarea limitelor de competență, printre societățile pârâte figurând: Prodplast S.A București, Cerealcom S.A. Alexandria, S.I.F. Banat -Crișana S.A., dintre care exemplificăm:

- dosar nr. 32433/3/2015, pe rolul Curții de Apel București, pârâta Prodplast S.A. București, având ca obiect anulare tranzacție acțiuni PPLI din data de 26 august 2015. La data de 20 decembrie 2018, instanța respinge cererea Societății, care formulează apel.

TERMEN: 04 februarie 2020.

- dosar nr. 483/87/2016*, pe rolul Tribunalului Teleorman, pârâta Cerealcom Alexandria S.A., având ca obiect acțiune în pretenții, reprezentând contravaloarea acțiunilor deținute de Societate la Cerealcom Alexandria S.A., urmare retragerii din societate, în sumă 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 a admis apelul Societății și a trimis cauza spre rejudecare. Cauza se află pe rolul Tribunalului Teleorman în rejudecare -dosar nr. 483/87/2016*.

TERMEN: 03 februarie 2020, pentru observarea obiecțiunilor la Raportul de expertiză.

- dosar nr. 1648/108/2019, pe rolul Tribunalului Arad, pârâta S.I.F. Banat-Crișana S.A., având ca obiect acțiune în anulare a Hotărârilor A.G.O.A. S.I.F. Banat-Crișana S.A. nr. 1 din data de 20 iunie 2019. Cauza a fost conexasă la dosarul nr. 1583/108/2019 cu același obiect -reclamanta Flaros S.A. București. TERMEN: 13 ianuarie 2020.

La capitolul „alte cauze”, în care Societatea are calitatea de reclamantă, sunt înregistrate dosare având obiect diversificat: plângeri penale, executări silită, pretenții-despăgubiri, contestații la executare silită prin poprire asupra dividendelor convenite, cereri de intervenție, anulare decizii A.S.F. București, dintre care exemplificăm:

- executare silită împotriva debitoarei A.V.A.S. (actualmente A.A.A.S.) 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. 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 către Societate suma de 35.565 lei din prețul de vânzare al acțiunilor deținute de A.A.A.S. la Biofarm S.A. București (în executarea silită de către alți creditori) suma neîncasată până la data raportării.

Se continuă executarea. A.A.A.S. a contestat vânzarea acțiunilor deținute la Biofarm S.A. București, contestație admisă în primă instanță, soluția fiind atacată cu apel. Societatea a formulat cerere de intervenție în cauză. A.A.A.S. a contestat și procesul-verbal de distribuire a prețului rezultat din vânzarea acțiunilor Biofarm S.A. București, în care este parte și Societatea, dosar suspendat până la soluționarea primei contestații a A.A.A.S.

- 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 acțiuni Mobila Rădăuți S.A.

Cauza 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 adresa de poprire pe contul Amattis S.A. și Geochis S.A., iar la data de 25 octombrie 2018, banca a comunicat înființarea popririi fără consemnarea de sume de bani.

36. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)

La data de 14 iunie 2019 se comunică de către executor ca s-a trimis adresa catre A.N.A.F. pentru a se indica bunurile debitoarelor sau conturile bancare deținute. A.N.A.F. arată că debitoarele figurează cu conturi bancare la BRD Groupe Societe Generale S.A., Banca Transilvania S.A., Credit Europe Bank S.A., Garanti Bank Romania S.A., fără a indica sume de bani, urmând ca executorul judecătoresc să emită adrese de înființare a popririi la aceste bănci.

La data de 15 noiembrie 2019 se emite Încheiere de consemnare la dispoziția executorului judecătoresc a sumei de 4.597 lei, reprezentând cheltuieli de executare.

În cauză se continuă procedura de executare silită.

- dosar nr. 1047/54/2019, pe rolul Curții de Apel București, în contradictoriu cu A.S.F. București, având ca obiect anularea Deciziei nr. 857, emisă de A.S.F. București la data de 25 iunie 2019.

TERMEN : 26 februarie 2020

- dosar nr. 4883/2/2019, în contradictoriu cu A.S.F. București, având ca obiect anularea Deciziilor nr. 937 și nr. 1037, emise de A.S.F. București la 18 iulie 2019, respectiv 13 august 2019.

La data de 13 decembrie 2019, instanța respinge cererea de anulare și de suspendare, admite cererea de intervenție accesorie formulată de S.I.F. Banat-Crișana S.A. Cu recurs în 15 zile de la comunicare.

Cauze în care Societatea are calitatea de pârâtă:

- 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 A.G.O.A. 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, iar Curtea de Apel Craiova respinge apelul acestuia.

Cauza se afla pe rolul Înaltei Curți de Casație si Justiție.

La data de 25 noiembrie 2019, Înalta Curte de Casație si Justiție acorda 10 zile pentru formularea unui punct de vedere la Raportul asupra admisibilității în principiu a recursului.

- dosar nr. 15674/4/2018**, aflat pe rolul Tribunalului 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 57.914 lei. Instanța de fond admite în parte cererea Prodplast S.A. București și obligă Societatea la plata sumei de 30.000 lei - cheltuieli de judecată în dosarul nr. 19321/3/2016 și a sumei de 1.505 lei - cheltuieli de judecată în prezenta cauză.

Societatea a formulat apel la data de 14 decembrie 2018, Tribunalul București secția a VI a declinând competența de soluționare a cauzei către secția a III-a civilă, astfel născându-se un conflict de competențe soluționat de Curtea de Apel București.

La data de 13 decembrie 2019, Curtea de Apel București stabilește competența de soluționarea a cauzei în favoarea secției a III-a civilă a Tribunalului București.

- dosar nr. 57180/300/2015, pe rolul Tribunalului București, având ca obiect contestație la executare formulată de A.A.A.S. la poprirea prin Depozitarul Central - terț poprit. Instanța admite în parte acțiunea.

Societatea a formulat recurs, admis de instanță în parte, respingând întoarcerea executării silite formulată de A.A.A.S.

Hotărârea este necomunicată până la data prezentului Raport.

- dosar nr. 6001/63/2019, aflat pe rolul Tribunalului Dolj, în contradictoriu cu S.I.F. Banat-Crișana S.A. și S.I.F. Muntenia S.A., având ca obiect obligația de a face, autorizarea convocării A.G.A. Societății, în baza art. 119 din Legea nr. 31/1990 R.

La 15 octombrie 2019, instanța prin Hotărârea nr. 721 admite cererea, autorizează convocarea A.G.A. Societății de către S.I.F. Banat-Crișana S.A. și S.I.F. Muntenia S.A.

În data de 18 octombrie 2019 Societatea formulează apel.

36. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)

- dosar nr. 3609/63/2019, reclamantă S.S.I.F. Voltinvest S.A., având ca obiect suspendarea executării Hotărârilor Societății din data de 09 mai 2019, instanța de fond, Tribunalul Dolj a admis cererea Societății și a dispus suspendarea executării Hotărârilor A.G.E.A. din data de 09 mai 2019.

S.I.F. Banat-Crișana S.A., în calitate de intervenientă în cauză formulează apel, la care renunță ulterior, în acest sens Curtea de Apel Craiova ia act de renunțarea la apelul formulat.

La acest dosar a fost conexat dosarul nr. 3839/63/2019, reclamant Ungureanu Liviu.

- dosar nr. 3608/63/2019, reclamantă S.S.I.F. Voltinvest S.A., pe rolul Tribunalului Dolj, având ca obiect constatarea nulității absolute a Hotărârilor Societății din data de 09 mai 2019.

TERMEN : 08 ianuarie 2020.

La acest dosar a fost conexat dosarul nr. 3838/63/2019, reclamant Ungureanu Liviu.

- dosar nr. 3521/63/2019, reclamantă S.S.I.F. Voltinvest S.A., pe rolul Tribunalului Dolj, având ca obiect cerere de intervenție în interes propriu către O.R.C. de pe lângă Tribunalul Dolj, în baza OUG nr. 116/2009, ce vizează Hotărârile A.G.E.A. ale Societății din data de 09 mai 2019.

Instanța de fond admite cererile de intervenție formulate de S.I.F. Banat-Crișana S.A. și S.I.F. Muntenia S.A. Admite cererea de depunere / menționare acte înregistrată la O.R.C. de pe lângă Tribunalul Dolj sub nr. 43889/17 mai 2019, formulată de Societate.

Cu apel în 30 de zile de la comunicare.

În dosarele de insolvență, au mai rămas la data analizei trei cauze:

- în două cauze, Societatea este creditor chirografar, respectiv:

1. Electrototal S.A. Botoșani - dosar nr. 6146/40/2005, aflat pe rolul Tribunalului Botoșani, cu termen la data de 06 februarie 2020;

2. C.C.C.F. S.A. București - dosar nr. 6131/3/2005, aflat pe rolul Tribunalului București, cu termen la data de 19 februarie 2020;

- o cauza în care Societatea este creditor de aport:

Corint S.A. Targoviște - dosar nr. 3891/120/2013, aflat pe rolul Tribunalului Dâmbovița, cu termen la data de 27 februarie 2020.

În perioada 01 ianuarie 2020 – 29 februarie 2020 situația dosarelor mai sus prezentate care au avut termene în această perioadă, se prezintă astfel:

- dosar nr. 32433/3/2015: termen 03 martie 2020;

- dosar nr. 483/87/2016: termen 30 martie 2020;

- dosar nr. 1583/108/2019, având conexat dosarul nr. 1648/108/2019: termen 23 martie 2020;

- dosar nr. 1047/54/2019: termen 11 martie 2020;

- dosar nr. 6584/63/2014: termen 19 martie 2020;

- dosar nr. 3608/63/2019: termen 04 martie 2020;

Dosare insolvență:

- dosar nr. 6146/40/2005, termen 07 aprilie 2020;

- dosar nr. 6131/3/2005, termen 17 iunie 2020;

- dosar nr. 3891/120/2013, termen 28 mai 2020.

37. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

I. În data de 08 ianuarie 2020 Societatea a primit de la Autoritatea de Supraveghere Financiară Decizia nr. 7/08 ianuarie 2020 prin care s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare de acțiuni emise de Societate.

Oferta s-a derulat cu succes în perioada 16 ianuarie 2020 – 30 ianuarie 2020, au fost achiziționate un număr de 38.393.986 acțiuni la prețul de 2,75 lei/acțiune.

Oferta a fost suprasubscrisă de 2,27 ori, ceea ce demonstrează interesul acționarilor față de astfel de acțiuni.

II. În data de 27 ianuarie 2020 a fost înregistrată sub nr. 738/27 ianuarie 2020 solicitarea de convocare a unei Adunări Generale Extraordinare a Acționarilor, transmisă de către S.I.F. Banat-Crișana S.A. și S.I.F. Muntenia S.A. care dețin împreună acțiuni reprezentând 5,00% din capitalul social al societății, cu puncte pe ordinea de zi referitoare la aprobarea modificării actului constitutiv al societății, în vederea corelării cu prevederile Legii 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative.

Întrunit în ședința din data de 20 februarie 2020, Consiliul de Administrație al Societății a convocat Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor pentru data de 25 martie 2020, având ca puncte pe ordinea de zi solicitările celor doi acționari, respectiv:

- Aprobarea modificării actului constitutiv al societății, în vederea corelării cu prevederile Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, după cum urmează:

La articolul 6 se elimină alineatele (4) și (5) referitoare la limitele de deținere de 5% din capitalul social al societății, iar alineatele (6), (7) și (8) se renumerează ca alineatele (4), (5) și (6), astfel că articolul 6 va avea următorul cuprins:

“ Art. 6 Acționari

(1) Primii acționari ai societății au fost cetățenii care au subscris certificate de proprietate și cupoane nominative de privatizare la Fondul Proprietății Private V Oltenia.

(2) Ulterior au devenit acționari și cetățenii îndreptățiți să primească acțiuni conform art. 4 alin. (1) din Legea nr. 133/1996.

(3) Poate deveni acționar orice persoană care dobândește în mod licit acțiuni emise de societate.

(4) Data de referință pentru identificarea acționarilor îndreptățiți să participe și să voteze în cadrul adunărilor generale, precum și data de înregistrare pentru stabilirea acționarilor care urmează a beneficia de dividende și asupra cărora se vor rasfrange efectele hotărârilor adunărilor generale vor fi stabilite potrivit reglementărilor legale în vigoare aplicabile.

(5) Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută potrivit prevederilor legale de către Depozitarul Central SA.

(6) Calitatea de acționar al societății se atestă prin extras de cont emis de către entitatea care ține, potrivit legii, evidența acțiunilor și acționarilor. Persoanele care au înscrise în cont acțiuni emise de SIF Oltenia se prezumă a fi proprietarele acestora. “

Modificarea articolului 6 din actul constitutiv al societății va produce efecte începând cu 24 iulie 2020, data abrogării art. 286¹ din Legea nr. 297/2004, potrivit art. 81 alin. (3) din Legea nr. 243/2019, respectiv la împlinirea termenului de 6 luni de la intrarea în vigoare a Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

- Aprobarea implementării modificărilor actului constitutiv adoptate de adunarea generală extraordinară a acționarilor după autorizarea acestora de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu respectarea dispozițiilor art. 79 din Legea nr. 243/2019.

- Aprobarea împuternicirii directorului general al SIF Oltenia SA pentru a semna hotărârile adunării generale extraordinare a acționarilor, forma modificată și actualizată a actului constitutiv și orice alte documente conexe, pentru a reprezenta societatea și pentru a efectua toate actele și formalitățile de publicitate, de înregistrare și de implementare a hotărârilor adoptate de adunarea generală a acționarilor la Oficiul Registrului Comerțului, Autoritatea de Supraveghere Financiară, Depozitarul Central S.A. și la orice alte autorități.

37. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

Adunarea își va desfășura lucrările la sediul Societății din Craiova, str. Tufănele nr.1, județul Dolj, fiind îndreptățiți să participe și să voteze acționarii înregistrați la sfârșitul zilei de 12 martie 2020, considerată dată de referință.

III. În data 06 martie 2020 s-a primit solicitarea comună a acționarilor Business Capital For Romania – Opportunity Fund Cooperatief U.A. reprezentată legal prin Central European Financial Services B.V., a Fondului de pensii administrat privat AZT Viitorul Tau și a Fondului de pensii facultative AZT Moderato – reprezentate prin administratorul lor Allianz-Tiriac Pensii Private SAFPP, ce dețin împreună un număr de 29.177.647 acțiuni SIF5 reprezentând 5,029192 % din capitalul social al Societății de completare a ordinii de zi a A.G.E.A. din 25 martie 2020.

Completarea ordinii de zi se referă la:

- derularea unui program de răscumpărare de către Societate a propriilor acțiuni;
- aprobarea reducerii capitalului social subscris al Societății de la 56.054.312,9 lei la 52.214.914,3 lei, prin anularea unui număr de 38.393.986 acțiuni proprii dobândite de către Societate în urma derulării în perioada 16 ianuarie 2020 – 30 ianuarie 2020 a ofertei publice de cumpărare a acțiunilor proprii în aplicarea programului de răscumpărare aprobat de adunarea generală a acționarilor.

Ordinea de zi astfel completată a fost comunicată acționarilor conform prevederilor legale. Convocatorul A.G.E.A. - final - cu ordinea de zi completată conform solicitării acționarilor a fost publicat în Monitorul Oficial al României partea a IV-a nr. 937/10 martie 2020.

Adunarea își va desfășura lucrările la sediul Societății din Craiova, str. Tufănele nr.1, județul Dolj, fiind îndreptățiți să participe și să voteze acționarii înregistrați la sfârșitul zilei de 12 martie 2020, considerată dată de referință.

IV. În luna ianuarie 2020 s-a depus la A.S.F. documentația aferentă obținerii avizului pentru diminuarea capitalului social cu 19.622.585 acțiuni.

COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A. Târgoviște

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 28 februarie 2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
- repartizarea profitului realizat la rezerve legale, acoperirea pierderilor din anii precedenți și dividende
- execuția Programului de investiții pentru anul 2019;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020;
- programul de investiții pentru 2020;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

VOLTALIM S.A. Craiova

I. Începând cu data de 01 ianuarie 2020 s-a încheiat contractul de mandat pentru directorul general cu dna Badea Manuela, până la 30 iunie 2021.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 27 februarie 2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
- repartizarea profitului realizat pentru rezerve legale, acoperirea pierderii din anii anteriori, surse proprii de finanțare și dividende;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020;

37. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

- programul de investiții pentru anul 2020;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

MERCUR S.A. Craiova

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 27 februarie 2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
- repartizarea profitului realizat ;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020;
- programul de activitate și de investiții pentru anul 2020 ;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

GEMINA TOUR S.A. Râmnicu-Vâlcea

I. Începând cu data de 01 ianuarie 2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31 decembrie 2020.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 27 februarie 2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
- repartizarea profitului realizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020;
- programul de investiții pentru anul 2020;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform IFRS.

ARGUS S.A. Constanța

I. Începând cu data de 01 ianuarie 2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31 decembrie 2021.

II. S-a convocat în data de 12/13 martie 2020 A.G.O.A. pentru a aproba următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
- modalitățile de repartizare a profitului înregistrat la 31 decembrie 2019
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020;
- programul de investiții pe anul 2020 ;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.;

37. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

- alegerea a doi administratori definitivi, pentru o perioadă de mandat egală cu cea a actualului C.A., respectiv până la 24 ianuarie 2022;
 - prezentarea raportului C.A. privind propunerea de antrenare a răspunderii patrimoniale și aprobarea pornirii în răspundere în conformitate cu prevederile art. 155 din Legea 31/1990, împotriva d-lui Bușu Cristian și Paul Verdeș pentru prejudiciul creat societății.
- III.** S-a convocat la aceeași dată 12/13 martie 2020 și A.G.E.A. pentru aprobarea contractării de credite bancare pentru capital de lucru.

FLAROS S.A. București

- I.** Începând cu data de 01 ianuarie 2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31 decembrie 2021.
- II.** În dosarele nr. 1583/108/2019 și 1648/108/2019 aflate pe rol la Tribunalul Arad, având ca obiect Cererea de anulare a Hotărârii A.G.O.A. a S.I.F. Banat Crișana S.A. nr. 1/20 iunie 2019, instanța a dispus amânarea judecării cauzei în vederea completării probatorului, pentru data de 10 februarie 2020.
- III.** La termenul din 10 februarie 2020, în dosarul nr. 1583/108/2019 aflat pe rol la Tribunalul Arad, având ca obiect Cererea de anulare a Hotărârii A.G.O.A. a S.I.F. Banat Crișana S.A. nr. 1/20 iunie 2019, instanța a dat termen de judecată pentru data de 24 februarie 2020.
- La termenul din 24 februarie 2020, în dosarul nr. 1583/108/2019 aflat pe rol la Tribunalul Arad, având ca obiect Cererea de anulare a Hotărârii A.G.O.A. a S.I.F. Banat Crișana S.A. nr. 1/20 iunie 2019, instanța a redeschis dezbaterile asupra cauzei și a dat termen de judecată pentru data de 23 martie 2020.
- IV.** În dosarul nr. 5295/2/2019 în contradictoriu cu A.S.F. București, Curtea de Apel București a emis hotărârea nr. 1/21 ianuarie 2020 prin care s-a hotărât suspendarea activității de judecată, instanța a dispus amânarea cauzei, stabilind următorul termen de judecată în data de 10 martie 2020. Dosarul 5292/2/2019 are ca obiect obligarea A.S.F. București la emiterea unui act administrativ prin care să dispună în sarcina unor acționari ai S.I.F. Banat Crișana S.A. respectarea prevederilor art. 286¹ din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.
- V.** Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 27 februarie 2020, a aprobat următoarele:
- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
 - repartizarea profitului realizat;
 - descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
 - Bugetul de venituri și cheltuieli și programul de investiții pentru anul 2020;
 - alegerea d-nei Popa Carmen ca administrator definitiv pentru o perioadă egală cu cea a actualului C.A.;
 - nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020;
 - întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

CONSTRUCȚII FERROVIARE S.A. Craiova

- I.** Începând cu data de 01 ianuarie 2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 30 iunie 2020.
- II.** Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 20 februarie 2020, a aprobat următoarele:
- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
 - descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
 - Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020;
 - nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020;

37. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

UNIVERS S.A. Râmnicu-Vâlcea

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 27 februarie 2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
- repartizarea profitului net realizat în anul 2019;
- descărcarea de gestiune a administratorilor, pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar din anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli și a programului de investiții pentru anul 2020;
- nivelului remunerației administratorilor pentru exercitiul financiar 2020;
- nivelul poliței de asigurare pentru răspundere profesională a administratorilor în anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

PROVITAS S.A. București

I. Începând cu data de 01 ianuarie 2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31 decembrie 2021.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 25 februarie 2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
- repartizarea profitului realizat în 2019;
- descărcarea de gestiune a administratorului unic pentru activitatea desfășurată în anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli și a planului de investiții pentru anul 2020;
- nivelul remunerației administratorului unic pentru anul 2020;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorului unic în anul 2020;
- numirea auditorului financiar;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

TURISM PUCIOASA S.A. Dâmbovița

I. Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 19 februarie 2020, a respins vânzarea activului Vila Poienița – Breaza.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 19 februarie 2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
- repartizarea profitului realizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020;
- programul de investiții pentru anul 2020;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

37. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

ALIMENTARA S.A. Slatina

I. Începând cu data de 01 ianuarie 2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31 decembrie 2021.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 19 februarie 2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
- profitul realizat să se repartizeze la surse proprii de finanțare;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020 și a programului de investiții financiare pe piața de capital, în sumă de 2.000.000 lei;
- s-a aprobat numirea d-nei Popa Carmen ca administrator definitiv până la expirarea mandatului administratorilor, respectiv 30 aprilie 2021;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020 și valoarea poliței de asigurare pentru - răspunderea profesională a administratorilor în anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.;
- validarea investițiilor financiare efectuate pe piața de capital în anul 2019, în sumă de 1.627.836 lei.

La data prezentării acestui raport piețele de capital și economiile europene sunt afectate de efectele pandemiei cu COVID - 19. Fenomenul este prezent și în România. Consiliul de Administrație al Societății este conștient că aceste evoluții pot să influențeze activitatea viitoare a societății, efectul acestora asupra rezultatelor viitoare ale societății neputând fi estimat. Conducerea monitorizează în permanență evoluția evenimentelor și caută să găsească cele mai bune măsuri pentru asigurarea continuității activității.

Niciuna din societățile comerciale incluse în perimetrul de consolidare nu intră sub incidența O.M.F.P. nr. 881/25 iunie 2012, respectiv nu este obligată să întocmească și să raporteze situații financiare în condiții de I.F.R.S. Acestea conduc evidența contabilă conform reglementărilor O.M.F.P. 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 I.F.R.S. Situațiile financiare întocmite în condiții de I.F.R.S. rezultă prin retratarea situațiilor financiare întocmite în baza O.M.F.P. 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. Ciulezu Tudor
Președinte/Director General

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



ec. Sichigea Elena
Director economic