S.I.F. OLTENIA S.A.

RAPORT ANUAL

la nivel consolidat

31.12.2019

RAPORTUL
Consiliului de Administraţie
al S.I.F. Oltenia S.A.
asupra Situaţiilor Financiare Consolidate
încheiate la 31.12.2019

Societatea de Investiţii Financiare OLTENIA S.A. („Societatea") - persoană juridică română - înfiinţată ca societate pe acţiuni la data de 01.11.1996 în baza Legii nr. 133/1996, este încadrată în categoria Administratorilor de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) și funcţionează în baza Legii nr. 31/1990 privind societăţile comerciale, a Legii nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările și completările ulterioare, a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative şi a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

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

- administrarea şi gestionarea acţiunilor la societăţile comerciale pentru care s-au emis acţiuni proprii, corespunzător Certificatelor de Proprietate şi Cupoanelor Nominative de Privatizare subscrise de cetăţeni în conformitate cu prevederile art. 4 alin. 6 din Legea nr. 55/1995;

- administrarea și gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare şi efectuarea de investiţii în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;

- administrarea riscurilor;

- alte activităţi auxiliare şi adiacente activității de administrare colectivă.

Capitalul social subscris şi vărsat al Societatii este de 58.016.571 lei, divizat în 580.165.714 acţiuni cu o valoare nominală de 0,1 lei/acţiune. Acțiunile sunt ordinare, indivizibile, nominative, de valoare egală, emise în formă dematerializată şi acordă drepturi egale titularilor lor.

La data de 31.12.2019 numărul acționarilor Societății era de 5.737.167 (2018: 5.742.311).

Acţiunile Societăţii sunt înscrise la cota Bursei de Valori Bucureşti, categoria Premium, cu indicativul SIF 5, începând cu data de 01.11.1999.

În perioada de raportare, Societatea şi-a desfăşurat activitatea cu respectarea prevederilor legale cuprinse în:

- Legea societăților nr. 31/1990 - republicată, cu modificările şi completările ulterioare;
- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările şi completările ulterioare;
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiţii alternative;
- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- Regulamentul C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 15/2004 privind autorizarea şi funcţionarea societăţilor de administrare a investiţiilor, a organismelor de plasament colectiv şi a depozitarilor;
- Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea şi funcţionarea societăţilor de administrare a investiţiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare şi a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare;
- Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiţii alternative;
- Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- Regulamentul A.S.F. nr. 2/2018 pentru modificarea și completarea unor acte normative;

- Regulamentul nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- Codul Bursei de Valori Bucureşti;
- Codul de Guvernanţă Corporativă al Bursei de Valori Bucureşti;
- Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu standardele internaţionale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare

  şi
- Actul constitutiv.

Realizarea activităţilor de depozitare prevăzute de legislaţie şi regulamentele A.S.F. în perioada analizată a fost asigurată de RAIFFEISEN BANK S.A. – Sucursala Bucureşti.

Evidenţa acţionarilor Societăţii este ţinută de DEPOZITARUL CENTRAL S.A. Bucureşti.

I. INFORMAŢII GENERALE

Situaţiile financiare consolidate la data de 31.12.2019 au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu standardele internaţionale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

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

Situaţiile financiare consolidate ale Societății cuprind Societatea şi filialele sale (denumite în continuare Grupul) și sunt auditate. Activităţile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiţii financiare desfăşurată de S.I.F. Oltenia S.A., precum şi de activităţile desfăşurate de filiale, care aparțin unor sectoare diferite de activitate ca: alimentar, turism, închiriere de spații etc.

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

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.

În afară de ajustările specifice consolidării, principalele retratări ale informaţiilor financiare cuprinse în situaţiile financiare întocmite în conformitate cu RCR (Reglementări Contabile Româneşti), pentru a le alinia la cerinţele IFRS adoptate de Uniunea Europeană, constau în:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări ale elementelor de active şi capitaluri proprii în conformitate cu IAS 29 „*Raportarea financiară în economii hiperinflaţioniste*”, deoarece economia românească a fost o economie hiperinflaţionistă până la 31 decembrie 2003;
- ajustări în contul de profit sau pierdere pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării şi la valoarea brută;
- ajustari ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justa în conformitate cu IAS 40 „*Investiții imobiliare*”;

- ajustări ale imobilizărilor corporale pentru evaluarea acestora în conformitate cu politicile contabile ale Grupului și în conformitate cu IAS 16 ”*Imobilizări corporale*”;
- ajustări pentru recunoaşterea creanţelor şi datoriilor privind impozitul pe profit amânat în conformitate cu IAS 12 „*Impozitul pe profit*”;
- cerinţe de prezentare în conformitate cu IFRS.

Grupul a adoptat o prezentare pe bază de lichiditate în cadrul situaţiei consolidate a poziţiei financiare, iar prezentarea veniturilor şi cheltuielilor s-a efectuat în raport de natura lor în cadrul situaţiei consolidate a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informaţii care sunt credibile şi mai relevante decât alte metode permise de IAS 1 „*Prezentarea situaţiilor financiare*”.

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

Situaţiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenţiei valorii juste pentru activele şi datoriile financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere şi activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, cu excepţia acelora pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

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

Grupul folosește pentru calculul valorii juste, pentru instrumentele de capital (acțiuni), 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 şi pentru care

parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului.

Evaluarea la valoarea justă a instrumentelor de capital (acțiuni) deţinute la 31.12.2019 a fost realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate şi tranzacţionate în perioada de raportare, valoarea de piaţă s-a determinat cu luarea în consideraţie a cotaţiei din ultima zi de tranzacţionare (cotaţia de închidere de pe piaţa principală de capital pentru titlurile listate pe BVB, respectiv prețul de referință pentru sistemul alternativ AeRO pentru nivelul 1, iar pentru nivelul 2 s-au luat în consideraţie cotaţiile pentru acţiunile tranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare);
- pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacţii în ultimele 30 de zile de tranzacţionare ale anului 2019, precum şi pentru titlurile necotate, valoarea de piaţă s-a determinat așa cum rezulta din ultima situație financiară anuală aprobată a entității;
- pentru titlurile emise de instituțiile de credit neadmise la tranzacționare, evaluarea s-a realizat 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, evaluarea s-a efectuat exclusiv în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare în baza unui raport de evaluare actualizat cel puțin anual;
- pentru titlurile aferente societăţilor comerciale aflate în procedura insolvenţei sau în reorganizare, evaluarea s-a făcut la valoarea zero;
- pentru titlurile de participare emise de OPC, valoarea luata în calcul a fost ultima valoare unitară a activului net, calculată şi publicată.

Valoarea de piață totală a portofoliului de participații administrat de Grup este de **1.999.846.765 lei**, în acesta regăsindu-se şi titluri la 4 fonduri de investiţii

în valoare de **3.551.796 lei** (**0,18%** din valoarea de piaţă a portofoliului administrat).

La 31.12.2019 Grupul deţinea cu precădere acţiuni la societăți care activează în domeniul finanţe, bănci, cu o pondere de **54,84%** din valoarea totală de piaţă a portofoliului, înregistrând o creștere semnificativă faţă de 31.12.2018, când acelaşi sector de activitate înregistra o pondere de **39,54%**. Această creștere este urmare a politicii investiționale desfășurate de Societate, prin care o parte din lichiditățile obținute din vânzarea BCR au fost dirijate în lunile ianuarie-februarie 2019 către achiziția de acțiuni bancare.

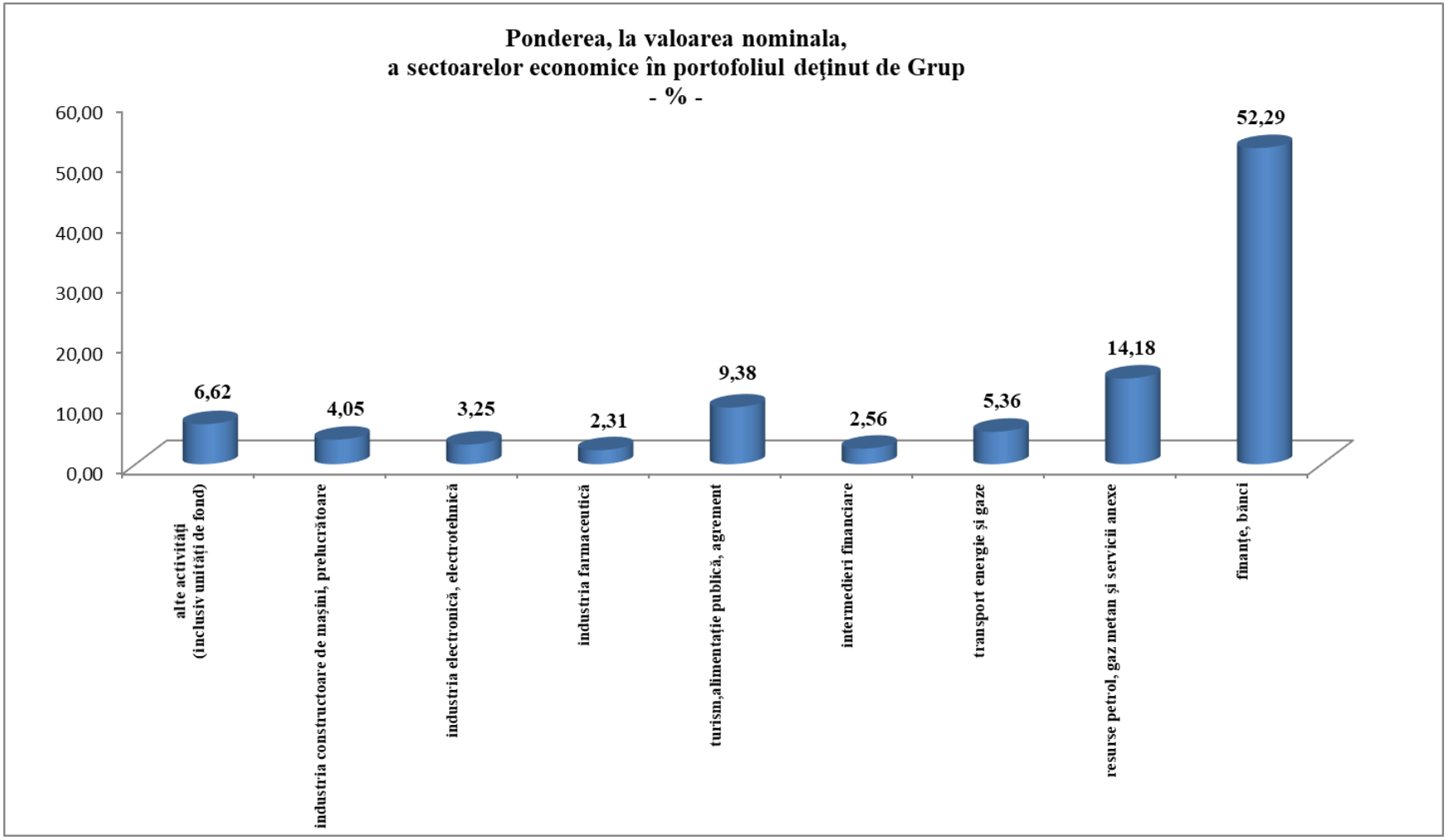
La data de 31 decembrie 2019 Grupul are următoarea structură de active financiare:

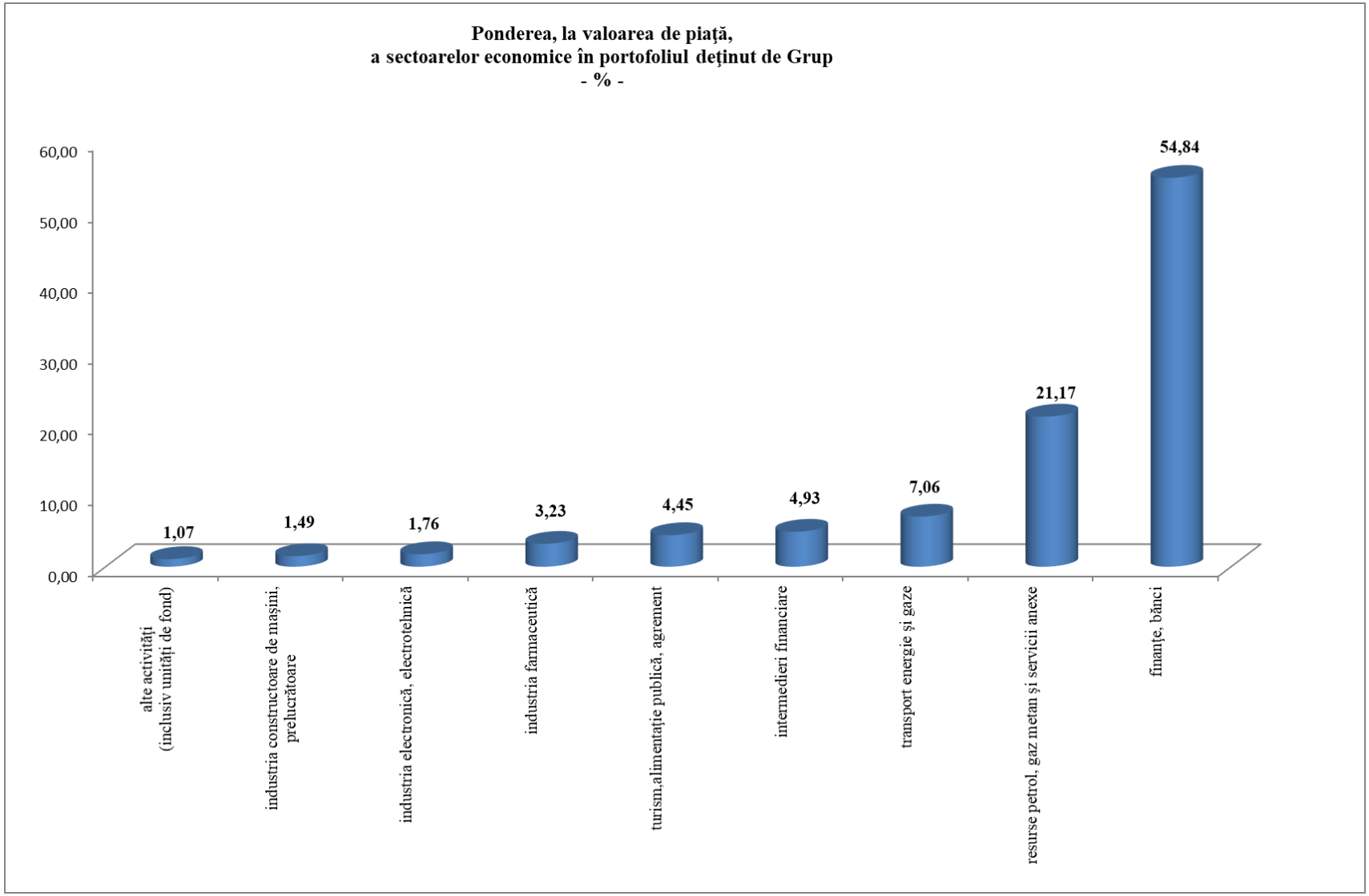
În lei	**Nr. soc.**	**Valoare de piață 31.12.2019**	**Nr. soc.**	**Valoare de piață 31.12.2018**
Investiții de capital				
Societăți listate	26	1.907.911.534	31	1.086.671.973
Societăți nelistate	23	88.383.435	28	97.316.757
Unități de fond	4	3.551.796	4	2.732.940
Total active financiare	**53**	**1.999.846.765**	**63**	**1.186.721.670**

Plasamentele deţinute în societăţile ale căror titluri sunt cotate şi tranzacţionate pe piaţa de capital din România, la 31.12.2019, reprezintă **95,40%** din valoarea justă a investiţiilor.

Structura consolidată a portofoliului deţinut de Grup
la data de 31.12.2019

Structura portofoliului		Emitenți		Valoarea nominală totală a participației		Valoarea de piață totală a participației	
	Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF :	***Nr. SC***	***%***	***(lei)***	***%***	***(lei)***	***%***
	finanțe, bănci	4	7,55	288.584.963	52,29	1.096.646.719	54,84
	resurse petrol, gaz metan și servicii anexe	2	3,77	78.263.092	14,18	423.296.073	21,17
	transport energie și gaze	2	3,77	29.552.190	5,36	141.186.168	7,06
	intermedieri financiare	8	15,09	14.112.106	2,56	98.517.267	4,93
	turism, alimentație publică, agrement	3	5,66	51.747.415	9,38	88.964.288	4,45
	industria farmaceutică	1	1,89	12.730.678	2,31	64.671.847	3,23
	industria electronică, electrotehnică	3	5,66	17.926.029	3,25	35.240.319	1,76
	industria constructoare de mașini, prelucrare	5	9,43	22.359.717	4,05	29.851.808	1,49
	industria metalurgică	1	2,00	15.357.065	2,78	0	0
	industria chimică	1	1,89	4.678.583	0,85	12.070.744	0,60
	industria alimentară	1	1,89	2.493.295	0,45	2.174.153	0,11
	închirieri și subînchirieri bunuri imobiliare	1	1,89	1.639.393	0,30	1.890.281	0,09
	depozitare și comerț cereale	2	3,77	3.574.908	0,65	1.731.295	0,09
	alte activități	15	30,00	6.327.737	1,15	54.007	0,00
TOTAL TITLURI DE CAPITAL		**49**	**92,45**	**549.347.171**	**99,55**	**1.996.294.969**	**99,82**
UNITATI DE FOND		4	7,55	2.500.017	0,45	3.551.796	0,18
TOTAL		**53**	**100,00**	**551.847.188**	**100,00**	**1.999.846.765**	**100,00**


Ponderea, la valoarea nominala,
a sectoarelor economice în portofoliul deţinut de Grup
- % -
60,00
50,00
40,00
30,00
20,00
10,00
0,00
6,62
4,05
3,25
2,31
9,38
2,56
5,36
14,18
52,29
alte activităţi (inclusiv unităţi de fond)
industria constructoare de maşini, prelucrătoare
industria electronică, electrotehnică
industria farmaceutică
turism,alimentaţie publică, agrement
intermedieri financiare
transport energie şi gaze
resurse petrol, gaz metan şi servicii anexe
finanţe, bănci


Ponderea, la valoarea de piaţă,
a sectoarelor economice în portofoliul deţinut de Grup
- % -
60,00
50,00
40,00
30,00
20,00
10,00
0,00
1,07
1,49
1,76
3,23
4,45
4,93
7,06
21,17
54,84
alte activităţi (inclusiv unităţi de fond)
industria construcţiilor de maşini, prelucrătoare
industria electronică, electrotehnică
industria farmaceutică
turism,alimentaţie publică, agrement
intermedieri financiare
transport energie şi gaze
resurse petrol, gaz metan şi servicii anexe
finanţe, bănci

În perimetrul de consolidare au fost cuprinse toate cele **11 societăţi** la care deținerea este de peste 50% din drepturile de vot, care au fost consolidate prin metoda integrării globale.

Cele 11 societăţi comerciale reprezintă o pondere de **14,17%** în activul total al Societăţii şi respectiv **14,48%** în activul net al acesteia.

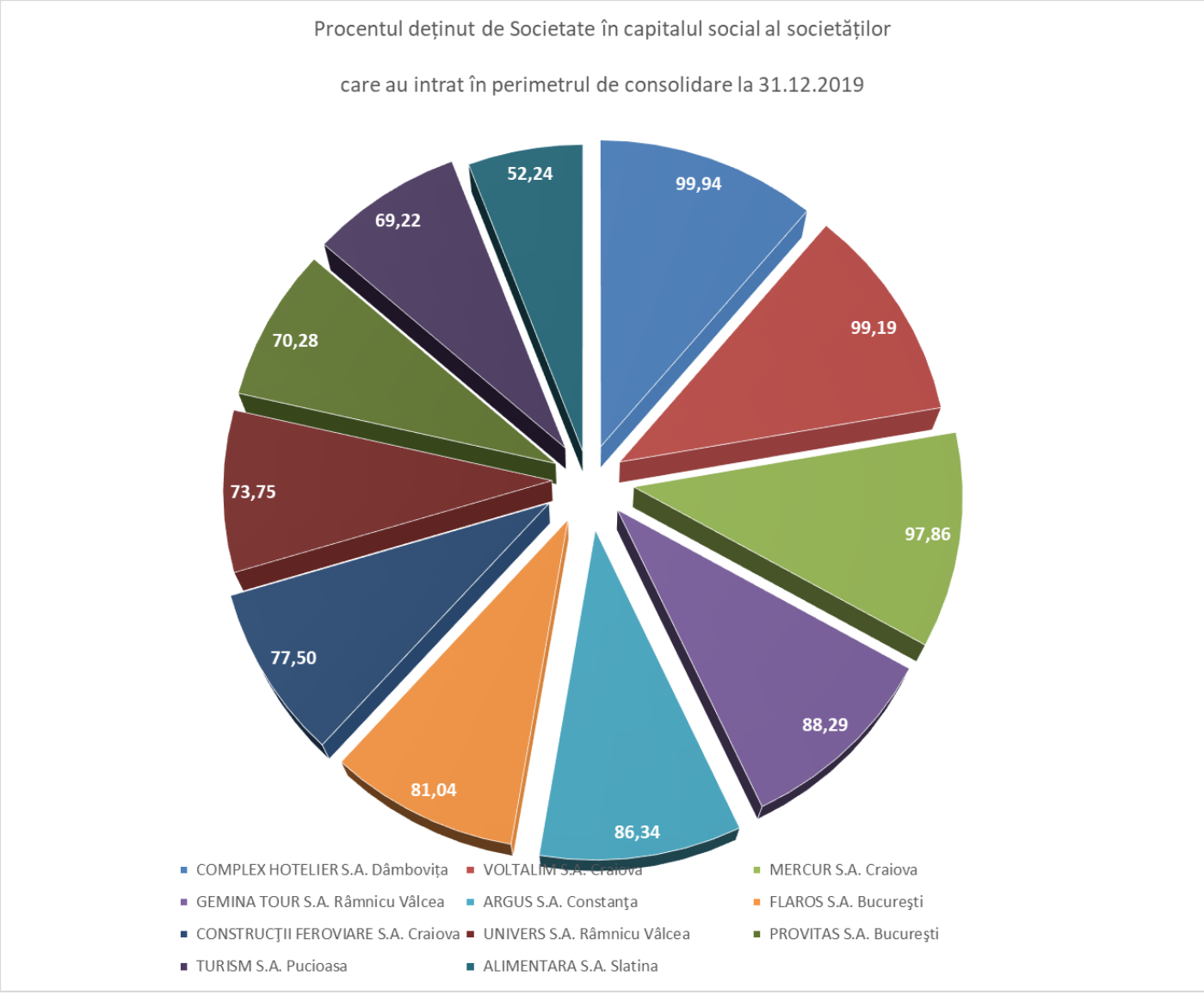
Decontările şi tranzacţiile în interiorul Grupului, ca şi profiturile nerealizate rezultate din tranzacţii în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situaţiile financiare consolidate.

În perimetrul consolidării au fost cuprinse următoarele 11 societăţi:

Nr. Crt	Emitent	Simbol	Pondere in capitalul social al emitentului la 31.12.2019	Pondere in capitalul social al emitentului la 31.12.2018	Piața pe care se tranzacționeaza
1	ALIMENTARA S.A. SLATINA	ALRV	52,24	52,24	BVB/ATS AeRO Standard
2	TURISM S.A. PUCIOASA		69,22	69,22	nelistata
3	PROVITAS S.A. BUCUREȘTI		70,28	70,28	nelistata
4	UNIVERS S.A. RM.VÂLCEA	UNVR	73,75	73,75	BVB/ATS AeRO Standard
5	CONSTRUCȚII FEROVIARE S.A. CRAIOVA	CFED	77,50	77,50	BVB/ATS AeRO Standard
6	FLAROS S.A. BUCUREȘTI	FLAO	81,07	81,07	BVB/ATS AeRO Standard
7	ARGUS S.A. CONSTANȚA*	UARG	86,42	86,42	BVB/ATS AeRO Premium
8	GEMINA TOUR S.A. RM.VÂLCEA		88,29	88,29	nelistata
9	MERCUR S.A. CRAIOVA	MRDO	97,86	97,86	BVB/ATS AeRO Standard
10	VOLTALIM S.A. CRAIOVA		99,19	99,19	nelistata
11	COMPLEX HOTELIER S.A. DÂMBOVITA		99,94	99,94	nelistata

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

Conducerea Societăţii 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.



II. DATE ECONOMICE

II. 1. SITUAŢIA CONSOLIDATĂ A REZULTATULUI GLOBAL

În lei	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri		
Venituri brute din dividende	126.149.125	90.836.800
Venituri din dobânzi	1.171.085	498.711
Alte venituri operaţionale	256.308.205	237.432.663
Câştig net din diferenţe de curs valutar	6.532.436	(963.651)
Câştig din evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	818.856	(56.554)
Câştig din vânzarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	113.280	(106.487)
Cheltuieli		
Comisioane şi taxe de administrare şi supraveghere	(3.429.087)	(2.725.639)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri şi cheltuieli	5.952.413	5.748.502
Alte cheltuieli operaţionale	(243.208.414)	(231.532.281)
Profit înainte de impozitare	**150.407.899**	**99.132.064**
Impozitul pe profit	(10.415.291)	(5.909.411)
Profit net al exerciţiului 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	**139.992.608**	**93.222.653**
Acţionarilor Societăţii	136.208.377	92.712.041
Interesului minoritar	3.784.231	510.612
Rezultatul global aferent	**579.618.157**	**183.245.366**
Acţionarilor Societăţii	572.812.306	184.073.891
Interesului minoritar	6.805.851	(828.525)
Rezultatul pe acţiune		
De bază	0,2348	0,1598
Diluat	0,2348	0,1598

Profitul net al exercițiului financiar încheiat la 31.12.2019, în valoare de **139.992.608 lei,** este în creștere cu **50,17%** faţă de 31.12.2018 (93.222.653).

Raportarea pe segmente

Indicatori	Închiriere de spații		Industria alimentară		Turism		Activitate financiară		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	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
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

Raportarea pe segmente

Raportarea pe segmente este reprezentată de segmentarea pe activităţi care are în vedere ramura de activitate din care face parte obiectul principal de activitate al societăţiilor din perimetrul consolidării.

Societatea împreună cu societăţile din portofoliu în care deţine peste 50% din capitalul social, incluse în perimetrul de consolidare, îşi desfăşoară activitatea pe următoarele segmente de activităţi principale:

- activitatea de investiţii financiare
- închiriere de spaţii
- industrie alimentară
- turism

Indicatorii prezentaţi au fost stabiliţi pe baza situaţiilor financiare individuale ale Societăţii şi ale societăţilor din perimetrul de consolidare.

În cadrul activelor imobilizate deţinute la 31.12.2019 de Grup, o pondere de **89,51%** o deţin activele din activitatea de investiţii financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv **84,40%** la 31.12.2018.

Profitul net la 31.12.2019 a fost realizat din activitatea de investiţii financiare în proporție de **86,18%**, profitul net realizat de societățile incluse în consolidare reprezentând **13,82%**.

II.2. SITUAŢIA CONSOLIDATĂ A POZIŢIEI FINANCIARE

În lei

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active		
Numerar şi echivalente de numerar	25.947.876	480.439.807
Depozite plasate la bănci	66.514.757	14.037.297
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.996.294.969	1.183.214.785
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.551.796	3.506.885
Credite şi creanţe	54.330.940	38.856.954
Imobilizări corporale	80.341.127	87.216.858
Investiții imobiliare	100.005.701	93.904.401
Alte active	110.647.662	157.037.888
Total active	**2.437.634.828**	**2.058.214.875**
Datorii		
Dividende de plată	47.241.982	43.355.439
Impozite şi taxe	5.622.224	99.371.144
Datorii cu impozitul amânat	122.949.578	43.682.766
Alte datorii	86.591.694	139.907.725
Total datorii	**262.405.478**	**326.317.074**
Capitaluri proprii		
Capital social	58.016.571	58.016.571
Ajustari 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 şi statutare	28.599.049	28.169.423
Alte rezerve	748.126.025	735.589.573
Acțiuni proprii	(1.962.259)	-
Alte pierderi legate de instrumente de capitaluri proprii	(47.946.784)	-
Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita	(23.493.421)	(17.634.138)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS 29 asupra capitalului social şi 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 societăţii mamă	**2.139.452.638**	**1.701.374.750**
Interesul minoritar din care:	**35.776.712**	**30.523.051**
Profitul sau pierderea exerciţiului 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 şi capitaluri proprii	**2.437.634.828**	**2.058.214.875**

La data de 31.12.2019 Grupul deține un portofoliu de participații în societăți și fonduri de investiții la valoare de piață de **1.999.846.765 lei** ce reprezintă **82,04%** din activele totale, înregistrând o creștere cu **68,52%** faţă de 31.12.2018 (1.186.721.670 lei).

Societăţile cu pondere în totalul portofoliului sunt următoarele:

Nr. crt.	Societatea	Procent din total valoare de piață Grup - % -	Valoare de piață la 31 decembrie 2019 - lei -
1	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj	30,3201	606.354.779
2	B.R.D - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	22,6020	452.004.585
3	OMV PETROM S.A. București	16,9899	339.772.695
4	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A . Mediaș	4,3817	87.627.960
5	S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Mediaș	4,1765	83.523.378
6	S.I.F. BANAT CRIȘANA S.A. Arad	3,4257	68.508.241
7	ANTIBIOTICE S.A. Iași	3,2338	64.671.847
8	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București	2,6781	53.558.208
9	TURISM FELIX BAILE FELIX	2,6596	53.188.399
10	EXIMBANK BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI	1,9145	38.287.355
TOTAL		**92,3820**	**1.847.497.447**

Activele totale au o valoare de **2.437.634.828 lei**, în creștere cu **18,43%** faţă de 31.12.2018.

Numerarul și echivalentul de numerar în sumă de **25.947.876 lei**, a scăzut cu **94,60%** faţă de 31.12.2018 datorită investițiilor efectuate de Societate ca urmare a oportunităților de pe piață.

Datoriile totale sunt în sumă de **262.405.478 lei**, în scădere cu **19,58%** faţă de 31.12.2018.

Impozitele și taxele în sumă de **5.622.224 lei** reprezintă **2,14%** din datoriile totale.

III. EVALUAREA ACTIVITĂŢII SOCIETĂŢII PRIVIND MANAGEMENTUL RISCULUI

Grupul, prin complexitatea activității pe care o desfăşoară, 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, de Regulamentul CNVM/ASF nr. 15/2004, cu modificările și completările ulterioare, Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consililiului din 26 iunie 2013, Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Regulamentul nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative și Regulamentul delegat (UE) nr. 231/2013 al Comisiei de completare a directivei nr. 2011/61/UE a Parlamentului European și a consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea.

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

Printre principalele obiective ale strategiei de risc evidențiem:

- dezvoltarea și implementarea unui proces de gestionare a riscului de largă transparență pentru identificarea și gestionarea riscurilor;

- promovarea la nivelul Societății a unei abordari 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.

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

La nivelul Societății este organizată o structură specială, independentă - Administrator Risc - care supraveghează și coordonează această activitate. Administratorul de risc a fost autorizat de ASF prin Autorizația nr. 46/15.02.2018, fiind înscris în registrul ASF cu nr. PFR13^{2}FARA/160051 odată cu primirea de către Societate a Autorizației nr. 45/15 februarie 2018 prin care Societatea este autorizată în calitate de AFIA.

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

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

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 societăţii fiind permanent informată cu privire la riscurile ce pot apărea în derularea activităţii.

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 piaţă (risc de preţ, risc valutar, risc de rată a dobânzii)

b) riscul de credit

c) riscul de lichiditate

d) riscul aferent impozitarii

e) riscul aferent mediului economic

f) riscul operaţional

a) Riscul de piață

Riscul de piaţă reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a

profiturilor, determinat de fluctuaţiile pe piaţă ale preţurilor titlurilor de capital – în ceea ce priveşte activităţile care aparţin portofoliului de tranzacţionare - ale ratei dobânzii, precum şi fluctuaţiile cursului valutar pentru întreaga activitate a Grupului.

Administrarea eficientă a riscului de piață se face prin utilizarea analizei fundamentale care dă indicații asupra soliditățiii 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 piața de capital, stabilirea unor limite de concentrare a activelor într-un anumit sector economic.

Grupul este supus la riscul de piaţă, în special din cauza activităţii sale de tranzacţionare. Estimăm că acest risc este mediu.

Ținand cont de specificul activității, cele mai relevante riscuri pentru activitatea curentă sunt: riscul de preț al acțiunilor, riscul de rată a dobânzii, riscul valutar.

Riscul de preț

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

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate, la 31 decembrie 2019, reprezinta **95,57%** din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat.

În aceste condiții, Grupul a identificat un risc de piață 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 emitenți, reprezintă - la 31 decembrie 2019 – **85,58%** din valoarea de piață a acțiunilor deținute la societățile listate.

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

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

	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2019 - lei -		Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2018 - lei -
Investiții de capital					
Societăți listate	26	1.907.911.534		31	1.086.671.973
Societăți nelistate	23	88.383.435		28	97.316.757
Unități de fond	4	3.551.796		4	2.732.940
Total investiții de capital	53	**1.999.846.765**		**63**	**1.186.721.670**

Plasamentele deținute în societățile ale caror titluri sunt cotate si tranzacționate pe piața de capital din România, reprezintă la 31.12.2019 - **95,40** (2018: **91,57 %**) din valoarea justă a investițiilor.

La 31.12.2019 Grupul deținea cu precădere acțiuni care activează în domeniul finanțe, bănci cu o pondere de **54,84%** din total portofoliu, în creștere față de 31.12.2018, 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 variaţiei cursurilor valutare.

În condiţiile în care majoritatea activelor Grupului sunt exprimate în moneda naţională, fluctuaţiile 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%** 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.

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

31 decembrie 2019	Valoare contabilă - lei -	Lei	EUR	USD
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**	-

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 piaţă sunt o gamă largă de rate ale dobânzii corepunzătoare unei variaţii de pieţe, monede şi scadenţe pentru care Grupul deţine poziţii.

Rata dobânzii influentează 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 dobandă aplicate numerarului și echivalentelor de numerar sunt pe termen scurt. La nivelul Grupului ponderea resurselor împrumutate în totalul resurselor de finanțare ale societăților nu este semnificativă, cu excepția ARGUS S.A. Constanța și MERCUR S.A. Craiova.

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

b) Riscul de credit

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

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

Riscul de insolvabilitate 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 insolvabilitate 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 diminuat, deoarece portofoliul este în cea mai mare parte determinat de expunerile pe elemente de activ de tipul "acţiunilor" care reprezintă **81,89%** din activele administrate, evaluate conform prevederilor legale.

Evaluarea riscului de credit se face în două etape, atât înaintea realizării operaţiunilor investiţionale, cât şi după aprobarea şi realizarea efectivă a operaţiunilor, urmărindu-se evoluţia activelor pentru a lua măsuri adecvate în situaţia apariţiei unor elemente ce pot conduce la deteriorarea activităţii economice a societăţilor şi, în cazuri extreme, la intrarea în insolvenţă a acestora.

Riscul de credit poate afecta activitatea Grupului indirect, cazul societăţilor comerciale din portofoliu care întâmpină dificultăţi financiare în a-şi achita obligaţiile 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, la 31 decembrie 2019, 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**.

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2019 este de **144.551.610 lei**.

Expunerea la riscul de credit:

În lei	**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**

c) Riscul de lichiditate

Grupul urmăreşte menţinerea unui nivel de lichiditate adecvat obligaţiilor sale suport, pe baza unei evaluări a lichidităţii relative a activelor pe piaţă, ţinând cont de perioada necesară pentru lichidare şi de preţul sau de valoarea la care pot fi lichidate activele respective, precum şi de sensibilitatea lor la riscurile de piaţă sau la alţi factori externi.

Grupul trebuie să deţină active lichide, a căror valoare însumată să acopere diferenţa dintre ieşirile de lichidităţi şi intrările de lichidităţi în situaţii de criză, astfel încât să fie asigurat faptul că Grupul menţine niveluri ale rezervelor de lichiditate care sunt adecvate pentru a-i permite să facă faţă eventualelor dezechilibre dintre intrările şi ieşirile de lichidităţi în situaţii de criză.

Riscul de lichiditate este legat în special de participaţiile deţinute la societăţile comerciale de tip "închis" existente în portofoliul administrat. Astfel, vânzarea unor participaţii - în situaţia apariţiei unor aspecte negative în situaţia lor economico-financiară sau în cazul în care se urmăreşte obţinerea de lichidităţi - este deosebit de greoaie, existând riscul de a nu fi posibilă obţinerea unui preţ superior sau cel puţin egal celui cu care aceste participaţii sunt evaluate în calculul activului net, conform reglementărilor A.S.F.

În cadrul Grupului, la 31 decembrie 2019, participațiile deținute în societăți nelistate reprezintă **4,43%** din valoarea portofoliului de acțiuni administrat și **3,63%** din valoarea activelor totale.

Lichiditatea scăzută a pieţei de capital din România face adeseori dificilă chiar şi tranzacţionarea unor participaţii deţinute la societăţi 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:

In lei	**Valoare contabilă**	**Sub 3 luni**	**Între 3 si 12 luni**	**Între 1 si 5 ani**	**Fără 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**

d) Riscul aferent impozitarii

Începând cu data aderării României la Uniunea Europeană, Grupul a trebuit să se supună reglementărilor fiscale ale Uniunii Europene 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 şi schimbări permanente. În anumite situaţii, autorităţile fiscale pot adopta interpretări diferite faţă de Grup ale unor aspecte fiscale şi pot calcula dobânzi şi penalităţi.

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

Guvernul României deține un număr important de agenții autorizate să efectueze controlul societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări și pot acoperi nu numai aspectele fiscale, dar și alte aspecte legale și de reglementare care prezintă interes

pentru aceste agenții. Este posibil ca Grupul să fie supus controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

e) Riscul aferent mediului economic

Acest risc este extrem de important, prin efectul direct asupra activităţii Grupului, cât şi indirect, prin intermediul emitenților la care Societatea deţine participaţii.

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

Economia românească este încă o economie fragilă şi este afectată de evoluţia celorlalte economii, în special a ţărilor din UE, care sunt principalele partenere de afaceri pentru ţara 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 ieșiri 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 Romania 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 Alba.

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)**.

f) Riscul operațional

Riscul operaţional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni, cum ar fi derularea inadecvată a unor activităţi interne, existenţa unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare, sau din cauza unor factori externi, cum ar fi schimbarea condiţiilor economice, schimbări legislative pe piaţa de capital, evenimente socio-politice. Riscul operational se referă la pierderi care rezultă din actele întreprinse (sau neglijențe) în desfășurarea activităților de afaceri. Riscului operaţional îi este asimilat riscul legal.

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

- stabilirea adecvată a structurii organizaționale și a responsabilităților;

- cerinţe de separare a responsabilităţilor;

- alinierea la cerinţele cadrului de reglementare;

- cerinţe de raportare a pierderilor operaţionale şi propuneri de remediere a acestora;

- dezvoltarea şi instruirea profesională;

- stabilirea unor standarde de etică pentru personal;

- documentarea controalelor şi 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 operaţional prin identificarea, estimarea, monitorizarea şi 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 operaţional, nu modelele şi tehnicile sunt cele mai importante, ci atitudinea faţă de risc, care se formează în timp şi este un aspect al culturii organizaţionale.

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 investitii realizate în special în acțiuni listate pe piata 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.

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 Consiliul 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.

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

IV. MODIFICĂRI ÎN CONDUCEREA SOCIETĂŢII

În conformitate cu Actul Constitutiv, Societatea este administrată în sistem unitar.

Consiliul de Administraţie al Societăţii este constituit din 7 membri aleşi de Adunarea Generală pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeşi.

Majoritatea membrilor Consiliului de Administraţie – 5 membri – sunt neexecutivi.

Dintre aceştia, trei administratori sunt independenţi şi constituie Comitetul de Audit.

Structura conducerii Societății se prezintă astfel:

31 decembrie 2019

Membrii Consiliului de Administraţie: Tudor Ciurezu - Preşedinte, Cristian Bușu - Vicepreşedinte, Anina Radu, Radu Hanga, Ana-Barbara Bobircă, Nicolae Stoian, Carmen Popa.

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

31 decembrie 2018

Membrii Consiliului de Administraţie: Tudor Ciurezu - Preşedinte, Cristian Bușu - Vicepreşedinte, Anina Radu, Radu Hanga, Ana-Barbara Bobircă, Nicolae Stoian, Carmen Popa.

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

Consiliul de Administrație a fost ales de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 04.04.2017 și a fost avizat de A.S.F. în 26.07.2017 prin Avizul nr. 424/26.07.2017. Totodată, prin Avizul nr. 423/26.07.2017 a fost avizată modificarea componenței conducerii Societății, conform Hotărârii CA nr. 4 din 04.04.2017.

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.

V. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

SOCIETATEA DE INVESTIŢII FINANCIARE OLTENIA S.A.

I. În data de 08.01.2020 Societatea a primit de la Autoritatea de Supraveghere Financiară Decizia nr. 7/08.01.2020 prin care s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare de acțiuni emise de Societate.

Oferta s-a derulat cu succes în perioada 16.01.2020 – 30.01.2020, au fost achiziţionate un număr de 38.393.986 acţiuni la preţul de 2,75 lei/acţiune.

Oferta a fost suprasubscrisă de 2,27 ori, ceea ce demonstrează interesul acţionarilor faţă de astfel de acţiuni.

II. În data de 27.01.2020 a fost înregistrată sub nr. 738/27.01.2020 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 20.02.2020, Consiliul de Administrație al Societății a convocat Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor pentru data de 25.03.2020, având ca puncte pe ordinea de zi solicitările celor doi acționari, respectiv:

- Aprobarea modificarii 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) si (5) referitoare la limitele de detinere de 5% din capitalul social al societatii, iar alineatele (6), (7) si (8) se renumerotează ca alineatele (4), (5) si (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 îndreptățiti 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 îndreptățiti 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 actionarilor este tinuta potrivit prevederilor legale de catre 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 începand cu 24.07.2020, data abrogării art. 286[1] 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 si 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.

III. În data 06.03.2020 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 S.I.F. Oltenia S.A. de completare a ordinii de zi a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 25.03.2020.

Completarea ordinii de zi se referă la:

- derulare unui program de răscumpărare de către Societate a propriilor acțiuni;
- aprobarea reducerii capitalului social subscris al Societatii de Investiții Financiare Oltenia S.A. 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 16.01.2020 – 30.01.2020 a ofertei publice de cumpărare a acțiunilor proprii în aplicarea programului de răscumparare aprobat de adunarea generală a acționarilor.

Ordinea de zi astfel completată a fost comunicată acționarilor conform prevederilor legale. Convocatorul AGEA - final - cu ordinea de zi completată conform solicitării acționarilor a fost publicat în Monitorul Oficial al României partea a IV-a nr. 937/10.03.2020. Adunarea îşi va desfăşura lucrările la sediul S.I.F. Oltenia S.A. din Craiova, str. Tufănele nr.1, judetul Dolj, fiind îndreptăţiţi să participe şi să voteze acţionarii înregistraţi la sfârşitul zilei de 12.03.2020, considerată dată de referinţă.

Adunarea îşi va desfăşura lucrările la sediul Societății din Craiova, str. Tufănele nr.1, judetul Dolj, fiind îndreptăţiţi să participe şi să voteze acţionarii înregistraţi la sfârşitul zilei de 12.03.2020, considerată dată de referinţă.

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.

V. <u>COVID - 19</u>

La data prezentării acestui raport pieţele de capital şi economiile europene sunt afectate de efectele pandemiei cu COVID - 19. Fenomenul este prezent şi în România. Consiliul de Administraţie al S.I.F. Oltenia S.A. este conştient că aceste evoluţii pot să influenţeze activitatea viitoare a societăţii, efectul acestora asupra rezultatelor viitoare ale societăţii neputând fi estimat. Conducerea monitorizează în permanenţă evoluţia evenimentelor şi caută să găsească cele mai bune măsuri pentru asigurarea continuităţii activităţii.

COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA SA Târgoviște

I. Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, întrunită statutar în data de 28..02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- repartizarea profitului realizat la rezerve legale, acoperirea pierderilor din anii precedenți si 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 SA Craiova

I. Începând cu data de 01.01.2020 s-a încheiat contractul de mandat pentru directorul general cu d-na Badea Manuela, până la 30.06.2021.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, întrunită statutar în data de 27.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- repartizarea profiului realizat pentru rezerve legale, acoperirea pierderii din anii anteriori, surse proprii de finantare și dividende;
- 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;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

MERCUR S.A. Craiova

I. Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, întrunită statutar în data de 27.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- 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 SA Rm. Valcea

I. Începând cu data de 01.01.2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31.12.2020.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, întrunită statutar în data de 27.02. 2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- 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 SA Constanta

I. Începând cu data de 01.01.2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31.12.2021.

II. S-a convocat în data de 12/13.03.2020 A.G.O.A. pentru aprobarea:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- modalităților de repartizare a profitului înregistrat la 31.12.2019;
- 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.;
- alegerea a doi administratori definitivi, pentru o perioadă de mandat egală cu cea a actualului C.A., respectiv până la 24.01.2022;
- 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 si Paul Verdeș pentru prejudiciul creat societății.

III. S-a convocat la aceeași dată, 12/13.03.2020 și A.G.E.A. pentru aprobarea contractării de credite bancare pentru capital de lucru.

FLAROS SA Bucuresti

I. Începând cu data de 01.01.2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31.12.2021.

II. În dosarele nr. 1583/108/2019 și 1648/108/2019 aflate pe rolul la Tribunalul Arad, având ca obiect Cererea de anulare a Hotărârii A.G.O.A. a S.I.F. Banat Crișana S.A. nr. 1/20.06.2019, instanța a dispus amânarea judecării cauzei în vederea completării probatorului, pentru data de 10.02.2020.

III. La termenul din 10.02.2020, în dosarele 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. 1/20.06.2019, instanța a dat termen de judecată pentru data de 24.02.2020.

La termenul din 24.02.2020, 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. 1/20.06.2019, instanța a redeschis dezbaterile asupra cauzei și a dat termen de judecată pentru data de 23.03.2020.

IV. În dosarul nr. 5295/2/2019 în contradictoriu cu A.S.F. București, Curtea de Apel București a emis hotărârea nr. 1/21.01.2020 prin care s-a hotărât suspendarea activității de judecată, instanța a dispus amânarea cauzei, stabilind următorul termen de judecată în data de 10.03.2020. 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. 286[1] din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

V. Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, întrunită statutar în data de 27.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.120.2019;
- 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 FEROVIARE CRAIOVA SA

I. Începând cu data de 01.01.2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 30.06.2020.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, întrunită statutar în data de 20.02.2020, 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;
- 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 SA Rm. Valcea

I. Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, întrunită statutar în data de 27.02.2020, a aprobat următoarele:

- situatiile financiare la 31.12.2019;
- repartizarea profitului net realizat în anul 2019;
- descărcarea de gestiune a administratorilor, pentru activitatea desfașurată 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 SA București

I. Începând cu data de 01.01.2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31.12.2021.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, întrunită statutar în data de 25.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- repartizarea profitului realizat în 2019;
- descărcarea de gestiune a administratorului unic pentru activitatea desfășurată în anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli si a planului de investitii pentru anul 2020;
- nivelul remunerației administratorui 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 SA Pucioasa

I. Adunarea Generală Extraordinară a Acţionarilor, întrunită statutar în data de 19.02.2020, a respins vânzarea activului Vila Poienița – Breaza.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, întrunită statutar în data de 19.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- 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.

ALIMENTARA SA Slatina

I. Începând cu data de 01.01.2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31.12.2021.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, întrunită statutar în data de 19.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- 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 30.04.2021;
- 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.

Niciuna din societățile comerciale incluse în perimetrul de consolidare nu intră sub incidența O.M.F.P. nr. 881/25.06.2012, respectiv nu este obligată să întocmească și să raporteze situații financiare în condiții de I.F.R.S. Acestea conduc evidența contabilă conform reglementarilor 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.

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

Aceste situaţii financiare sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de către Grup, acţionarii acestuia şi ASF și nu genereaza modificări în drepturile acționarilor privind dividendele.

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU	conf. univ. dr. Cristian BUȘU	ec. Elena SICHIGEA
Preşedinte	Director General Adjunct	Director Economic

S.I.F. OLTENIA S.A.
Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (A.F.I.A.)
200767, Craiova, Str. Tufănele nr. 1 | BVB – categoria Premium (SIF5) | Număr Registru A.S.F.: PJR07¹AFIAA/160004/15.02.2018
www.sifolt.ro, e-mail: public@sifolt.ro | Capital social: 58.016.571 lei | LEI (Legal Entity Identifier): 254900VTOOM8GL8TVH59
Tel.: 0251-419.397, 419.398, 419.338, 419.347 | Fax: 0251-419.340 | CUI/CIF: RO 4175676 J16/1210/30.04.1993

DECLARAŢIE

Această declarație este dată in conformitate cu prevederile art. 31 din Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată si art. 223, alin. (1), lit.c) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, în legătură cu situațiile financiare consolidate ale S.I.F. Oltenia S.A. întocmite la 31 decembrie 2019, privind masura în care acestea prezintă în mod corect din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a S.I.F. Oltenia S.A. și a filialelor incluse în perimetrul de consolidare la 31 decembrie 2019 și a rezultatului operațiilor sale încheiate la această dată, în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume:

- Legea Contabilității nr. 82/1991, republicată
- Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu standardele internaţionale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare
- Regulamentul nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002

și

- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață,

conform cărora Societatea are obligația de a întocmi și depune la ASF situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeana, în termen de cel târziu 4 luni de la închiderea exercițiului financiar.

Ne asumăm responsabilitatea pentru prezentarea fidelă a situațiilor financiare consolidate la 31 decembrie 2019 în conformitate cu reglementările legale mai sus menționate. Deasemenea, confirmăm că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale consolidate sunt în conformitate cu Reglementările contabile aprobate prin Norma ASF nr. 39/2015;

b) situațiile financiare anuale consolidate oferă o imagine fidelă a poziției financiare, a performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea grupului.

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU — Președinte / Director General

conf. univ. dr. Cristian BUȘU — Vicepreședinte / Director General Adjunct

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

	pag.
Situaţia consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global …….……	1
Situaţia consolidată a poziţiei financiare	2
Situaţia consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	3 - 4
Situaţia consolidată a fluxurilor de trezorerie	5
Note la situaţiile financiare consolidate	6 - 68

Situaţia consolidată a profitului sau pierderii şi 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 operaţionale	9	256.308.205	237.432.663
Câştig net din diferenţe de curs valutar	10	6.532.436	(963.651)
Câştig din evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere		818.856	(56.554)
Câştig din vânzarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	11	113.280	(106.487)
Cheltuieli			
Comisioane şi taxe de administrare şi supraveghere	12	(3.429.087)	(2.725.639)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri şi cheltuieli		5.952.413	5.748.502
Alte cheltuieli operaţionale	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 exerciţiului financiar		**139.992.608**	**93.222.653**
Alte elemente ale rezultatului global			
Câştig 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			
Acţionarilor Societăţii		136.208.377	92.712.041
Interesului minoritar		3.784.231	510.612
		139.992.608	**93.222.653**
Rezultatul global aferent			
Acţionarilor Societăţii		572.812.306	184.073.891
Interesului minoritar		6.805.851	(828.525)
		579.618.157	**183.245.366**
Rezultatul pe acţiune	29		
De bază		0,2348	0,1598
Diluat		0,2348	0,1598

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administraţie în şedinţa din data de 20 martie 2020 şi 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

Situaţia consolidată a poziţiei financiare
la 31 decembrie 2019

În lei	Nota	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active			
Numerar şi 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 şi creanţe	18	54.330.940	38.856.954
Imobilizări corporale	19	80.341.127	87.216.858
Investiţii 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 şi 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 şi statutare		28.599.049	28.169.423
Alte rezerve	27	748.126.025	735.589.573
Acţiuni 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 şi 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 societăţii mamă		**2.139.452.638**	**1.701.374.750**
Interesul minoritar din care:	28	**35.776.712**	**30.523.051**
Profitul sau pierderea exerciţiului 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 şi capitaluri proprii		**2.437.634.828**	**2.058.214.875**

Situaţiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administraţie în şedinţa din data de 20 martie 2020 şi 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

Situaţia consolidată a modificărilor capitalurilor proprii
la 31 decembrie 2019

În lei	Capital social inflatat	Acțiuni proprii	Alte pierderi legate de instrumente de capitaluri proprii	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor 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 corpo-rale 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 ACTIONARII 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**	**2.175.229.350**

Situaţiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administraţie în şedinţa din data de 20 martie 2020 şi 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.

Situaţia 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	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)**	**(158.148.438)**	**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 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 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 ACTIONARII 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**

Situaţiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administraţie în şedinţa din data de 20 martie 2020 şi 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.

Situaţia 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)
Plăti 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 achizitionarea 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 şi 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. Sichigea 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.

Situaţiile financiare consolidate pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2019 cuprind Societatea şi filialele sale (denumite în continuare „Grupul") și sunt auditate.

Activităţile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiţii financiare desfăşurată de Societate, precum şi de activităţile desfăşurate de filiale, care aparţin unor sectoare diferite de activitate ca: alimentar, turism, închiriere de spaţii etc.

2. BAZELE ÎNTOCMIRII

a) Declaraţia 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) Declaraţia 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.

Evidenţele 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 informaţiilor financiare cuprinse în situaţiile financiare întocmite în conformitate cu RCR, pentru a le alinia la cerinţele IFRS constau în:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;

- ajustări ale elementelor de active şi capitaluri proprii în conformitate cu IAS 29 *„Raportarea financiară în economii hiperinflaţioniste"*, deoarece economia românească a fost o economie hiperinflaţionistă până la 31 decembrie 2003;

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

a) Declaraţia de conformitate (continuare)

- ajustări în contul de profit sau pierdere pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării şi la valoarea brută;

- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă în conformitate cu IAS 40 "*Investitii imobiliare*";

- ajustări ale imobilizărilor corporale pentru evaluarea acestora în conformitate cu politicile contabile ale Grupului și în conformitate cu IAS 16 *"Imobilizări corporale"*;

- ajustări pentru recunoaşterea creanţelor şi datoriilor privind impozitul pe profit amânat în conformitate cu IAS 12 "*Impozitul pe profit";*

- cerinţe de prezentare în conformitate cu IFRS.

b) Prezentarea situaţiilor financiare

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

c) Moneda functională și de prezentare

Conducerea Grupului consideră că moneda functională 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 evaluarii

Situaţiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenţiei valorii juste pentru activele şi datoriile financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere şi activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, cu excepţia acelora pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

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

e) Utilizarea estimărilor şi judecăţilor

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

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

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)
e) Utilizarea estimărilor şi judecăţilor (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 entităţi 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 şi drepturile de vot potenţiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

Situaţiile financiare ale filialelor sunt incluse în situaţiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului şi 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 numar de 11 (unsprezece).

În perimetrul de consolidare au fost cuprinse toate cele 11 (unsprezece) societăţi 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 deţinut de SIF la 31.12.2019	Procent deţinut de SIF la 31.12.2018
1	COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A.	TÂRGOVIȘTE, B-DUL LIBERTĂȚII NR. 1, JUD. DÂMBOVITA	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 FEROVIARE 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. DÂMBOVITA	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 societăţi cuprinse în perimetrul de consolidare reprezintă o pondere de 14,17 % (2018: 16,80%) în activul total al Societăţii şi respectiv 14,48 % (2018: 18,12%) în activul net şi au fost consolidate prin metoda integrării globale.
Activităţile de bază desfăşurate de Societate şi societăţile cuprinse în perimetrul de consolidare sunt reprezentate de activitatea de investiţii financiare desfăşurată de Societate şi de activităţile desfăşurate de societăţile respective, acestea fiind reprezentate în principal de urmatoarele sectoare: alimentar, turism, închirieri de spaţii, etc.
Conducerea Societăţii 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) Entităţile asociate
Entităţile asociate sunt acele societăţi în care Grupul poate exercita o influenţă semnificativă, dar nu şi control asupra politicilor financiare şi operaţionale.
Participaţiile în care Grupul deţine între 20% şi 50% din drepturile de vot, dar asupra cărora nu exercită o influenţă semnificativă, sunt clasificate ca active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.
În urma analizei criteriilor cantitative şi calitative prezentate în IAS 28 - *"Investiții în entități asociate și asocierile în participație",* Grupul a concluzionat că nu deţine investiţii în entităţi asociate la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018.

c) Tranzacţii eliminate la consolidare
Decontările şi tranzacţiile în interiorul Grupului, ca şi profiturile nerealizate rezultate din tranzacţii în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situaţiile 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 străină

Tranzacțiile exprimate în monedă străină 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 functională la cursul din ziua respectivă. Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denominate în monedă străină 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) Tranzacţii 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"*, situaţiile financiare ale unei societăți a cărei monedă funcţională este moneda unei economii hiperinflaţioniste 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 preţurilor de la data achiziţiei sau contribuţiei. IAS 29 stipulează că o economie este considerată hiperinflaţionistă dacă, printre alţi factori, rata cumulată a inflației depăşeşte 100% pe parcursul unei perioade de trei ani.

Scăderea continuă a ratei inflaţiei şi alţi factori legaţi de caracteristicile mediului economic din România, indică faptul că economia a încetat să mai fie hiperinflaţionistă, 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 masură 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 deţinute 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 asteaptă 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 folosita 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.

- ***Recunoaştere 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 combinare 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 diferenţă dintre valoarea inițială şi valoarea la scadenţă, şi 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 plăţile 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 condiţiile 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 şi punctele plătite sau încasate de părţile participante la contract care fac parte integrantă din rata dobânzii efective (a se vedea punctele B 5.4.1 – B 5.4.3), costurile tranzacţiei şi 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 preţurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piaţă activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid şi în mod regulat preţuri cotate. Grupul măsoară instrumentele cotate pe pieţe active folosind preţul de închidere.
Un instrument financiar este considerat ca fiind cotat 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 perioada 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 şi pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului.

Evaluarea la valoarea justă a instrumentelor de capital (acțiuni) deţinute este realizată după cum urmează:
- pentru titlurile cotate şi 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 tranzactionate 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 şi publicată.

- ***Identificarea și evaluarea deprecierii de valoare***

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

- ***Derecunoaştere***

Grupul derecunoaşte 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 tranzacţie în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile şi beneficiile dreptului de proprietate.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

Orice interes în activele financiare transferate reţinut de Grup sau creat pentru Grup este recunoscut separat ca un activ sau datorie.
Grupul derecunoaşte o datorie financiara atunci când s-au încheiat obligaţiile contractuale sau atunci când obligaţiile contractuale sunt anulate sau expiră.
La derecunoașterea intrumentelor 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).

– ***Câştiguri şi 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 deprecierii 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 şi datorii financiare

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

f) Active deţinute în vederea vânzării

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

g) Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale sunt evaluate iniţial la cost. După recunoaşterea iniţială, o imobilizare necorporală este contabilizată la cost minus amortizarea cumulată şi 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 şi 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 viaţă 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 viaţă utile estimate pentru perioada curentă şi 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 viaţă utile şi valorile reziduale sunt revizuite la fiecare sfârşit de an financiar şi sunt ajustate corespunzător.

h) Imobilizări corporale

– ***Recunoaştere şi evaluare***

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate iniţial 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 preţul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preţ de natură comercială şi oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locaţia şi în condiţia necesară pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul stabilit de către conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajaţii care rezultă direct din construcţia sau achiziţionarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile iniţiale de livrare şi manipulare, costurile de instalare şi 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 aceeaşi natură şi cu utilizări similare:

- terenuri şi construcţii;
- instalaţii tehnice şi mijloace de transport;
- alte instalaţii, utilaje şi mobilier.

– ***Evaluarea după recunoaştere***

Pentru recunoașterea ulterioară, Grupul a adoptat modelul reevaluării.

După recunoaşterea ca activ, elementele de imobilizări corporale de natura terenurilor şi construcţiilor 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 şi 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, creşterea este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global şi 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 descreştere din reevaluarea aceluiaşi activ recunoscut anterior în profit sau pierdere.

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

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

Terenurile și constructiile 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 Asociaţiei Naţionale a Evaluatorilor din România („ANEVAR”). Frecvența reevaluărilor este dictată de dinamica pieţelor cărora le aparțin terenurile și construcțiile deținute de Grup.

– ***Costurile ulterioare***

Cheltuielile cu întreţinerea 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 forţa de muncă şi cu consumabilele şi pot include şi costul componentelor de mică valoare.

Cheltuielile cu întreţinerea şi reparaţiile imobilizărilor corporale se înregistrează în contul de profit sau pierdere atunci când apar.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Imobilizări corporale (continuare)

Îmbunătăţirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viaţă 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 viaţă utilă estimată pentru imobilizările corporale (mai putin 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 viaţă utilă și valorile reziduale sunt revizuite de conducerea Grupului la fiecare dată de raportare.

Duratele de viaţă utile estimate pentru perioada curentă şi pentru perioadele comparative sunt următoarele:

- construcţii	12-75 ani
- instalaţii tehnice şi mijloace de transport	2-20 ani
- alte instalatii, 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.

– ***Tratamentul contabil al surplusului din reevaluare***

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

Surplusul din reevaluare inclus în rezerva din reevaluare este capitalizat prin transferul în rezultatul reportat, pe măsura amortizării și la scoaterea din evidenţă a activului. Evidenţierea rezervelor din reevaluare se efectuează pe fiecare imobilizare în parte şi pe fiecare operaţiune 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 depăşeşte valoarea sa recuperabilă.

Cu ocazia fiecărei date de raportare, Grupul trebuie să verifice dacă există indicii ale deprecierii 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 micşorează 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 situaţia consolidată a poziţiei financiare) la cedare sau atunci când nu se mai aşteaptă niciun beneficiu economic viitor din utilizarea sau cedarea sa.

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanţ 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) Investiţii imobiliare

Investiţiile imobiliare sunt proprietăţi imobiliare (terenuri, clădiri sau părţi ale unei clădiri) deţinute de către Grup (ca proprietar) în scopul închirierii sau pentru creşterea valorii sau ambele, şi nu pentru:

- a fi utilizate în producerea sau furnizarea de bunuri sau servicii sau în scopuri administrative; sau

- a fi vândute pe parcursul desfăşurării normale a activităţii.

Anumite proprietăţi includ o parte care este deţinută pentru a fi închiriată sau cu scopul creşterii valorii şi o altă parte care este deţinută în scopul producerii de bunuri, prestării de servicii sau în scopuri administrative.

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

1. ***Recunoaştere***

O investiţie imobiliară este recunoscută ca activ dacă şi 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 investiţie imobiliară este evaluată iniţial la cost, inclusiv costurile de tranzacţionare. Costul unei investiţii imobiliare achiziţionate este format din preţul de cumparare al acesteia plus orice cheltuieli direct atribuibile (de exemplu: onorariile profesionale pentru prestarea serviciilor juridice, taxe pentru transferul dreptului de proprietate şi alte costuri de tranzacţionare).

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)
i) Investiţii imobiliare (continuare)

Evaluarea ulterioară

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

Evaluarea valorii juste a investiţiilor imobiliare este efectuată de evaluatori membri ai ANEVAR. Valoarea justă se bazează pe cotaţii de preţuri din piaţă, ajustate, dacă este cazul, astfel încat să reflecte diferenţele legate de natură, locaţia sau condiţiile respectivului activ. Aceste evaluări sunt revizuite periodic de către conducerea Grupului.

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

Valoarea justă a investiţiilor imobiliare reflectă condiţiile de piaţă la data bilanțului.

– ***Transferuri***

Transferurile în şi din categoria investiţiilor imobiliare trebuie făcute atunci şi numai atunci când există o modificare în utilizarea activului, evidențiată de:

- începerea utilizării de către Grup - pentru transferurile din categoria investiţiilor imobiliare în categoria imobilizărilor corporale utilizate de către Grup;

- începerea procesului de amenajare în perspectiva vânzării - pentru transferurile din categoria investiţiilor 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 investiţiilor imobiliare;

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

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

– ***Derecunoaştere***

Valoarea contabilă a unei investiţii imobiliare este derecunoscută la cedare sau atunci când investiţia este definitiv retrasă din folosinţă şi nu se mai aşteaptă beneficii economice viitoare din cedarea sa.

Câştigurile sau pierderile generate din casarea sau cedarea unei investiţii 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 deţinute pentru a fi vândute în cadrul desfăşurării normale a activităţii, active în curs de producţie, care urmează a fi vândute în cadrul desfăşurării normale a activităţii, sau active sub formă de materii prime, materiale şi alte consumabile, ce urmează a fi folosite în procesul de producţie sau pentru prestarea de servicii.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)
j) Stocurile (continuare)

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

Valoarea realizabilă netă este preţul de vânzare estimat, ce ar putea fi obţinut în cadrul desfăşurării normale a activităţii, mai puţin costurile estimate pentru finalizarea bunului şi costurile estimate pentru efectuarea vânzării. Costul stocurilor care nu sunt în mod normal fungibile şi al bunurilor şi serviciilor produse pentru şi destinate unor comenzi distincte este determinat prin identificarea specifică a costurilor individuale. Pentru stocuri, la iesire costul este determinat utilizând metoda „primul intrat, primul ieşit" (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 existenţa 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 unităţii sale generatoare de numerar depăşeşte valoarea recuperabilă a activului sau a unităţii generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar şi care este independent faţă de alte active şi alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în contul de profit sau pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unităţi generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare şi valoarea sa justă mai puţin costurile pentru vânzarea acelui activ sau unităţii. Pentru determinarea valorii nete de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condiţiile curente de piaţă şi 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 depăşeşte valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare şi 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 obligaţie actuală (legală sau implicită) generată de un eveniment trecut, când pentru decontarea obligaţiei este necesară o ieşire de resurse care încorporează beneficii economice şi când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce priveşte valoarea obligaţiei.

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 şi se ajustează astfel încât să reflecte cea mai bună estimare curentă. În cazul în care nu mai este probabilă ieşirea de resurse care încorporează beneficii economice, provizionul trebuie anulat.

Nu se recunosc provizioane pentru costurile care sunt suportate pentru desfăşurarea activităţii în viitor.

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

n) Beneficiile angajaților

- ***Beneficii pe termen scurt***

Beneficiile pe termen scurt ale angajaţilor includ salariile, primele şi contribuţiile la asigurările sociale.

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

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor sunt recunoscute ca și cheltuială atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele care se asteaptă 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 angajati și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

Pe langă 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 anulului 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 Acţionarilor.

- ***Planuri de contribuții determinate***

Grupul efectuează plăţi în numele angajaţilor proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate şi contribuția asiguratorie de muncă, în decursul derulării activităţii normale. Toţi angajaţii Grupului sunt membri şi au obligaţia legală de a contribui (prin intermediul contribuţiilor 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 obligaţii suplimentare.

Grupul nu este angajat în niciun sistem de pensii independent şi, în consecinţă, nu are niciun fel de alte obligaţii în acest sens. Grupul nu are obligaţia de a presta servicii ulterioare foştilor sau actualilor salariaţi.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)
n) Beneficiile angajaților (continuare)

- ***Beneficiile angajaților pe termen lung***

Obligaţia netă a Grupului în ceea ce priveşte beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajaţii le-au câştigat în schimbul serviciilor prestate de către aceştia în perioada curentă şi 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 şi aprobate de către Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului înregistrat în situaţiile 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 clienti, rabaturi și alte elemente similare.

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

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

Veniturile din vânzarea bunurilor sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care riscurile şi 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 funcţie de stadiul de execuţie a acestora.

- ***Venituri din dividende***

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

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

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

- ***Venituri și cheltuieli cu dobânzile***

Veniturile şi cheltuielile cu dobânzile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plăţile şi încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viaţă aşteptată 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) Recunoaşterea 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) Recunoaşterea cheltuielilor

Cheltuielile sunt evidenţiate în perioada efectuării lor, iar recunoaşterea lor în contul de profit sau pierdere se face cu respectarea principiului independenţei exerciţiului.

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 apariţiei lor.

Cheltuielile din tranzacţii sunt recunoscute odată cu veniturile din aceste operaţiuni, la data tranzactiei 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 şi taxele sunt recunoscute în momentul apariţiei lor.
Cheltuielile cu comisioanele aferente tranzacţiilor sunt recunoscute la data tranzacţiilor.

Cheltuielile salariale şi contribuţiile aferente sunt recunoscute în momentul apariţiei lor, cu respectarea principiului independenţei exerciţiului.

s) Caștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Tranzacţiile în valută se înregistrează în moneda funcţională (lei), prin convertirea sumei în valută la cursul de schimb oficial comunicat de Banca Naţională a României, valabil la data tranzacţiei.

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

Diferenţele de curs care apar cu ocazia decontării elementelor monetare sau a convertirii elementelor monetare la cursuri diferite faţă de cele la care au fost convertite la recunoaşterea iniţială (pe parcursul perioadei) sau în situațiile financiare anterioare sunt recunoscute ca și câştig sau pierdere în contul de profit sau pierdere, în perioada în care apar.

t) Impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exerciţiului cuprinde impozitul curent şi 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 şi 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 bilanţului pentru acele diferenţe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active şi datorii şi valoarea contabilă a acestora, folosită pentru raportare în situaţiile financiare consolidate.

Impozitul amânat nu se recunoaşte pentru următoarele diferenţe temporare: recunoaşterea iniţială a fondului comercial, recunoaşterea iniţială a activelor şi datoriilor provenite din tranzacţii care nu sunt combinaţii de intreprinderi şi care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal şi diferenţe provenind din investiţii în filiale, cu condiţia 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 aşteaptă să fie aplicabile diferenţelor temporare la reluarea acestora, în baza legislaţiei în vigoare la data raportării.

Creanţele şi datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile şi creanţele curente cu impozitul şi dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeaşi autoritate fiscală pentru aceeaşi entitate supusă taxării sau pentru autorităti fiscale diferite dar care doresc să realizeze decontarea creanţelor şi datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele şi datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Creanţa 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. Creanţa este revizuită la încheierea fiecărui exerciţiu financiar şi este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze. Impozitele adiţionale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeaşi dată cu obligaţia 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 numarul 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 numarului 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 şi servicii într-un anumit mediu geografic (segment geografic) şi care este supus la riscuri şi beneficii diferite de cele ale celorlalte segmente.

La data de 31 decembrie 2019 activitatea desfașurată 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 investiţii financiare
- închiriere de spaţii
- industrie alimentară
- turism

x) Noi standarde și amendamente

a) Noi standarde, amendamente şi 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 chiriașului și va rezulta în recunoasterea 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 intepretarea 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 enităților 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 intreprinderi asociate** (1 ianuarie 2019)

Amendamentele clarifică interesele pe termen lung în intreprinderi asociate, care în esență, sunt parte a investiției nete în intreprinderea 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 combinare de intreprinderi 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, 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.

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 – Amandeament 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 sitațiile financiare se modifică adăugând „investitori existenți și potențiali, creditori și alți creditori" 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 înmultire 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 activitatii pe care o desfăşoară, 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 Consililiului 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, activitătile 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. PFR13^{2}FARA/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 societăţii fiind permanent informată cu privire la riscurile ce pot apărea în derularea activităţii.

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

Principalele riscuri identificate în activitatea Societății sunt:

a) riscul de piaţă (risc de preţ, 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 operaţional

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

a) Riscul de piață

Riscul de piaţă reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor, determinat de fluctuaţiile pe piaţă ale preţurilor titlurilor de capital – în ceea ce priveşte activităţile care aparţin portofoliului de tranzacţionare - ale ratei dobânzii, precum şi fluctuaţiile 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 piața de capital, stabilirea unor limite de concentrare a activelor într-un anumit sector economic.

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

Grupul este supus la riscul de piaţă, în special din cauza activităţii sale de tranzacţionare.

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:

În lei	**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 detinute la societățile listate.

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

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	
Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric al Grupului :	***(lei)***	***%***	***(lei)***	***%***
	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 comert 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 variaţii a cursurilor valutare. La 31 decembrie 2019 disponibilitățile în valută erau de 13.352.597 lei (2018: 449.002.037 lei), repezentând 14,44% (2018: 90,80%) din total disponibilități.

În condiţiile în care majoritatea activelor Grupului sunt exprimate în moneda naţională, fluctuaţiile 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.

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 piaţă sunt o gamă largă de rate ale dobânzii corepunzătoare unei variaţii de pieţe, monede şi scadenţe pentru care Grupul deţine poziţii.

Rata dobânzii influentează 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.

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 disponibilităţilor băneşti, se va urmări ca plasarea disponibilităţilor băneşti 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.

În lei	**Valoare contabilă**	**Sub 3 luni**	**Între 3 și 12 luni**	**Între 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**

În lei	**Valoare contabilă**	**Sub 3 luni**	**Între 3 și 12 luni**	**Între 1 și 5 ani**	**Fără dobândă**
31 decembrie 2018					
Numerar și echivalente de numerar	480.439.807	-	-	-	480.439.807
Depozite plasate la bănci	14.037.297	12.046.298	1.587.421	403.578	-
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.183.214.785	-	-	-	1.183.214.785
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	3.506.885	-	-	-	3.506.885
Credite și creanțe	38.856.954	-	-	-	38.856.954
Alte active financiare	157.037.888	-	-	-	157.037.888
Total active financiare	**1.877.093.616**	**12.046.298**	**1.587.421**	**403.578**	**1.863.056.319**

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 insolvabilității debitorilor săi.

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

Riscul de insolvabilitate 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 insolvabilitate 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 înaintea realizării operaţiunilor investiţionale, cât şi după aprobarea şi realizarea efectivă a operaţiunilor, urmărindu-se evoluţia activelor pentru a lua măsuri adecvate în situaţia apariţiei unor elemente ce pot conduce la deteriorarea activităţii economice a societăţilor şi, în cazuri extreme, la intrarea în insolvenţă a acestora.

Riscul de credit poate afecta activitatea Grupului indirect, cazul societăţilor comerciale din portofoliu care întâmpină dificultăţi financiare în a-şi achita obligaţiile 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.

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.

În lei	**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

În lei	**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

În lei	**31 decembrie 2019**	**31 decembrie 2018**
Dividende de încasat	21.578	21.578
Alti 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 urmăreşte menţinerea unui nivel de lichiditate adecvat obligaţiilor sale suport, pe baza unei evaluări a lichidităţii relative a activelor pe piaţă, ţinând cont de perioada necesară pentru lichidare şi de preţul sau de valoarea la care pot fi lichidate activele respective, precum şi de sensibilitatea lor la riscurile de piaţă sau la alţi factori externi.

Grupul trebuie să deţină active lichide, a căror valoare însumată să acopere diferenţa dintre ieşirile de lichidităţi şi intrările de lichidităţi în situaţii de criză, astfel încât să fie asigurat faptul că Grupul menţine niveluri ale rezervelor de lichiditate care sunt adecvate pentru a-i permite să facă faţă eventualelor dezechilibre dintre intrările şi ieşirile de lichidităţi în situaţii de criză.

Riscul de lichiditate este legat în special de participaţiile deţinute la societăţile comerciale de tip "închis" existente în portofoliul administrat. Astfel, vânzarea unor participaţii - în situaţia apariţiei unor aspecte negative în situaţia lor economico-financiară sau în cazul în care se urmăreşte obţinerea de lichidităţi - este deosebit de greoaie, existând riscul de a nu fi posibilă obţinerea unui preţ superior sau cel puţin egal celui cu care aceste participaţii sunt evaluate în calculul activului net, conform reglementărilor A.S.F.

Lichiditatea scăzută a pieţei de capital din România face adeseori dificilă chiar şi tranzacţionarea unor participaţii deţinute la societăţi 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:

În lei	**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**

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

c) Riscul de lichiditate (continuare)

În lei	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 catre stat dar, și în aceste condiții, există un anumit risc atașat.

Sistemul fiscal din România este supus unor diverse interpretări şi schimbări permanente. În anumite situaţii, autorităţile fiscale pot adopta interpretări diferite faţă de Grup ale unor aspecte fiscale şi pot calcula dobânzi şi penalităţi.

Declaraţiile privind impozitele şi taxele pot fi supuse controlului şi 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 tari 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 masura 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 activităţii Grupului, cât şi indirect, prin intermediul societăţilor la care se deţin participaţii.

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

Economia românească este încă o economie fragilă şi este afectată de evoluţia celorlalte economii, în special a ţărilor din UE, care sunt principalele partenere de afaceri pentru ţara 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 Romania 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 Alba.

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 operaţional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni, cum ar fi derularea inadecvată a unor activităţi interne, existenţa unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare, sau din cauza unor factori externi, cum ar fi schimbarea condiţiilor economice, schimbări legislative pe piaţa de capital, evenimente socio-politice.

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

Responsabilitatea principală a dezvoltării şi 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;

- cerinţe de separare a responsabilităţilor;

- alinierea la cerinţele cadrului de reglementare;

- cerinţe de raportare a pierderilor operaţionale şi propuneri de remediere a acestora;

- dezvoltarea şi instruirea profesională;

- stabilirea unor standarde de etică pentru personal;

- documentarea controalelor şi 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 operaţional prin identificarea, estimarea, monitorizarea şi 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 operaţional, nu modelele şi tehnicile sunt cele mai importante, ci atitudinea faţă de risc, care se formează în timp şi este un aspect al culturii organizaţionale.

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 investitii realizate în special în acțiuni listate pe piata 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 Consiliul 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 activitatii 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.

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:

În lei	**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:

În lei	**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**

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 contributori se prezintă astfel:

În lei	**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. Iaşi	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

În lei	**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**

9. ALTE VENITURI OPERATIONALE

În lei	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. CÂŞTIG NET DIN DIFERENŢE DE CURS VALUTAR

În lei	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri din diferenţe de curs valutar	7.046.688	1.465.359
Cheltuieli din diferenţe de curs valutar	514.252	2.429.010
Câştig net din diferenţe de curs valutar	**6.532.436**	**(963.651)**

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

În lei	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)**

12. COMISIOANE ȘI TAXE DE ADMINISTRARE ȘI SUPRAVEGHERE

În lei	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

În lei	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

În lei	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**

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).

Indemnizaţiile acordate în exerciţiul financiar al anului 2019 organelor de administraţie, 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 plăţi către instituții ale statului român în contul pensiilor angajaţilor săi.

Toti angajaţii 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 obligaţii referitoare la pensii. Mai mult, Grupul nu este obligat să ofere beneficii suplimentare angajaţilor după pensionare.

Grupul nu a acordat avansuri sau credite membrilor Consiliului de Administratie, directorilor în perioada de raportare, cu exceptia avansurilor pentru deplasari în interesul serviciului, justificate în termen legal, astfel ca la finele perioadei nu se datoreaza nicio suma de aceasta natura.

14. IMPOZITUL PE PROFIT

În lei	**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:

În lei	**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:

În lei	**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

În lei	**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

În lei	**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 functie de piaţa pe care s-a tranzacţionat a fost următoarea:

În lei

Denumire	**Valoare de piată 31 decembrie 2019**	**Valoare de piată 31 decembrie 2018**
- Valori mobiliare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România;	1.885.952.213	1.067.170.686
-Valori mobiliare admise sau tranzacţionate pe o piaţă alternativă din România;	21.959.321	18.727.342
- Valori mobiliare neadmise la tranzacţionare pe o piată reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacţionare;	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:

În lei

Denumire	**Valoare de piată 31 decembrie 2019**	**Valoare de piată 31 decembrie 2018**
- Valori mobiliare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România	-	773.945
- Unități de fond	3.551.796	2.732.940
Total	**3.551.796**	**3.506.885**

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:

În lei	**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. Societăţile cu pondere în totalul titlurilor în care Grupul deţinea participaţii 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. Societăţile cu pondere în totalul titlurilor în care Grupul deţinea participaţii sunt următoarele:

17. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

Nr. Crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piață la 31 decembrie 2018 - lei -
1	B.R.D. - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	19,66	233.351.890
2	OMV PETROM S.A. 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 şi 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) deţinute la 31 decembrie 2019 este realizată după cum urmează:
- pentru titlurile cotate şi 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 tranzactionate 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 putin anual;

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 şi 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 legatură 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 şi construcţii**	**Instalaţii tehnice şi maşini**	**Alte instalaţii utilaje şi mobilier**	**Avansuri şi imobilizări corporale în curs**	**Total**
01 ianuarie 2018	**97.440.562**	**66.605.435**	**2.796.429**	**3.439.740**	**170.282.166**
Creşteri	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**
Creşteri	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**

20. INVESTIȚII IMOBILIARE

În lei	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

În lei	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

În lei	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

În lei	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Datorii în legatură cu Bugetul Asigurărilor Sociale	889.139	820.355
Datorii în legatură cu Bugetul Statului	4.696.777	98.361.558
Alte impozite și taxe	36.308	189.231
Total	**5.622.224**	**99.371.144**

24. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT

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

În lei	**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 recunoscuta direct prin diminuarea capitalurilor proprii și nu afecteaza veniturile și cheltuielile.

În lei	**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

În lei	**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**

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 tinută 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 aprobată 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 ŞI REZERVE (continuare)

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

Oferta a fost suprasupscrisă 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.103[1] lit. d) din Legea nr. 31/1990, privind societățile, republicată si modificată;
- destinația programului – reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate.

Capitalul social se prezintă astfel:

În lei	**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**

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

26. CAPITAL ŞI 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 ațiunilor 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

În lei	**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**

28. INTERESUL MINORITAR

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

În lei	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

În lei	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 garanţii 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, mărind asfel 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 practicate în relațiile cu persoane afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

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 31 decembrie 2019 - % -	Procent deținut la 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 FEROVIARE 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 şi tranzacţiile în interiorul Grupului, ca şi profiturile nerealizate rezultate din tranzacţii în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situaţiile 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 31 decembrie 2019 - % -	Procent deținut la 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 şi calitative prezentate în IAS 27 - *"Situaţii financiare individuale"* și IFRS 10 – *"Situații financiare consolidate",* Grupul a concluzionat că nu deţine investiţii în entităţi asociate la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018.

34. PERSONALUL CHEIE DE CONDUCERE

31 decembrie 2019

Membrii Consiliului de Administraţie: Tudor Ciurezu - Preşedinte, Cristian Bușu - Vicepreşedinte, Anina Radu, Radu Hanga, Ana – Barbara Bobirca, Nicolae Stoian, Carmen Popa.
Conducerea superioara: Tudor Ciurezu - Director General, Cristian Bușu - Director General Adjunct.

31 decembrie 2018

Membrii Consiliului de Administraţie: Tudor Ciurezu - Preşedinte, Cristian Bușu - Vicepreşedinte, Anina Radu, Radu Hanga, Ana – Barbara Bobirca, Nicolae Stoian, Carmen Popa.
Conducerea superioara: Tudor Ciurezu - Director General, Cristian Bușu - Director General Adjunct.

Grupul nu are 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 parți afiliate.

35. RAPORTAREA PE SEGMENTE

Raportarea pe segmente este reprezentată de segmentarea pe activităţi care are în vedere ramura de activitate din care face parte obiectul principal de activitate al societăţilor din perimetrul consolidării. Societatea împreună cu societăţile din portofoliu în care deţine peste 50%, incluse în perimetrul de consolidare, işi desfăşoară activitatea pe următoarele segmente de activitate principale:
- activitatea de investiţii financiare
- închiriere de spaţii
- industrie alimentară
- turism

35. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)

Prezentăm mai jos indicatorii de referinţă 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 prezentaţi au fost stabiliţi pe baza situaţiilor financiare individuale ale Societăţii şi ale societăţilor din perimetrul de consolidare.

În cadrul activelor imobilizate deţinute la 31 decembrie 2019 de Grup, o pondere de 89,11% o deţin activele din activitatea de investiţii 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 investiţii 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 insolvenţei;
- 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 insolvenţei: 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 insolventei pentru suma de 7.764.326 lei;
  - 2 cauze în calitate de parte vătămată;
  - 1 cauză in calitate de intervenient;

– 35 cauze apartin 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 operaţiuni cu acţiuni, în care Societatea are calitatea de reclamantă;

- 5 cauze - anulare hotărâri A.G.A. / anulare operaţiuni cu acţiuni, în care Societatea are calitatea de pârâtă;

- 4 cauze - anulare Decizii emise de A.S.F. București;

- 3 cauze - societăţi aflate în procedura insolvenţei, 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: operaţiuni cu acţiuni, 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 formuleaza 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 cuvenită 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-Crisana S.A. nr. 1 din data de 20 iunie 2019. Cauza a fost conexată 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 silite, pretenții-despăgubiri, contestații la executare silită prin poprire asupra dividendelor cuvenite, 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 Sentinţei 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 foştilor 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.

- acţiune având ca obiect despăgubiri pentru neîndeplinirea obligaţiei de derulare a ofertei publice obligatorii a acţiunilor în aplicarea prevederilor art. 203 din Legea 297/2004 - referitor acţiuni Mobila Rădăuţi S.A.

Cauza privind acţiunile Mobila Rădăuţi S.A. se află în executare silită a creanţelor din titlurile executorii obţinute 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 pretenţii băneşti în sumă de 1.758.550 lei şi daune morale în sumă de 40.000 lei, motivat de faptul că a fost revocat din funcţia 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, atat 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 sectia a VI a declinând competența de solutionare a cauzei către sectia a III-a civilă, astfel născandu-se un conflict de competențe soluționat de Curtea de Apel București.

La data de 13 decembrie 2019, Curtea de Apel București stabileste 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, autorizeaza 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 langă Tribunalul Dolj sub nr. 43889/17 mai 2019, formulată de Societate.

Cu apel in 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 INVESTIŢII 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 achiziţionate un număr de 38.393.986 acţiuni la preţul de 2,75 lei/acţiune.
Oferta a fost suprasubscrisă de 2,27 ori, ceea ce demonstrează interesul acţionarilor faţă 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 modificarii 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) si (5) referitoare la limitele de detinere de 5% din capitalul social al societatii, iar alineatele (6), (7) si (8) se renumerotează ca alineatele (4), (5) si (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 îndreptățiti 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 îndreptățiti 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 actionarilor este tinuta potrivit prevederilor legale de catre 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 începand cu 24 iulie 2020, data abrogării art. 286^1 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 si 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 îşi va desfăşura lucrările la sediul Societății din Craiova, str. Tufănele nr.1, judetul Dolj, fiind îndreptăţiţi să participe şi să voteze acţionarii înregistraţi la sfârşitul zilei de 12 martie 2020, considerată dată de referinţă.

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 răscumparare 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 îşi va desfăşura lucrările la sediul Societății din Craiova, str. Tufănele nr.1, judetul Dolj, fiind îndreptăţiţi să participe şi să voteze acţionarii înregistraţi la sfârşitul zilei de 12 martie 2020, considerată dată de referinţă.

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 Acţionarilor, 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 si 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 d-na Badea Manuela, până la 30 iunie 2021.

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

- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
- repartizarea profiului realizat pentru rezerve legale, acoperirea pierderii din anii anteriori, surse proprii de finantare 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 Acţionarilor, 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 Acţionarilor, 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 si 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 si 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, in 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. 286^{1} din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

V. Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, 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 FEROVIARE 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 Acţionarilor, 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 Acţionarilor, 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 desfașurată 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 Acţionarilor, 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 si a planului de investitii pentru anul 2020;
- nivelul remunerației administratorui 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 Acţionarilor, întrunită statutar în data de 19 februarie 2020, a respins vânzarea activului Vila Poienița – Breaza.
II. Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, 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 Acţionarilor, 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 pieţele 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 reglementarilor 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.

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

Aceste situaţii financiare sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de către Grup, acţionarii acestuia şi ASF și nu genereaza modificări în drepturile acționarilor privind dividendele.

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

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

ec. Sichigea Elena
Director economic

Societatea de Investiții Financiare Oltenia S.A.
Str. Tufănele, nr. 1
Craiova

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Adunarea Generala a Acționarilor SIF Oltenia S.A.

Raport cu privire la auditul situațiilor financiare consolidate

Opinie

1. Am auditat situațiile financiare consolidate ale Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A. („Grupul"), cu sediul social in Craiova, Str. Tufănele, nr. 1, identificata prin codul unic de înregistrare fiscală 4175676, care cuprind situația consolidata a poziției financiare la data de 31 decembrie 2019 si situația consolidata a rezultatului global, situația consolidata a modificărilor capitalurilor proprii si situația consolidată a fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectiva, si notele la situațiile financiare consolidate, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.

2. Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019 se identifica astfel:
   - Activ net/Total capitaluri proprii 2.175.229.350 lei
   - Profit net 139.992.608 lei

3. In opinia noastră, situațiile financiare consolidate oferă o imagine fidela a poziției financiare a Grupului la data de 31 decembrie 2019, precum si a performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiara, aplicabile entităților autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investițiilor Financiare.

Baza pentru opinie

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

JPA Romania is a trademark of JPA Audit & Conultanta S.R.L.

îndeplinit responsabilitățile etice, conform acestor cerințe si conform Codului IESBA. Credem ca probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

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

   Aspectele principale care au fost luate in considerare au fost:

   Evaluarea activelor financiare evaluate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, necotate
   Nota 17, la situațiile financiare consolidate

   Aspect cheie
   Activele necotate sunt evaluate la valori care au la baza rapoarte de evaluare ale acțiunilor pentru emitenții la care deținerea este mai mare de 33% din capitalul social, realizate de către evaluatori profesioniști. Aceasta a reprezentat o arie cheie a auditului care a presupus o atenție deosebita.

   Abordarea aspectului
   Procedurile noastre au inclus, fără a fi limitate la:
   - verificarea modului de documentare al procesului de evaluare si înregistrare al activelor financiare necotate
   - discuții cu responsabilii de portofoliu pentru a evalua modul de raționament care se aplica la înregistrarea activelor financiare
   - am obținut ultimele rapoartele de evaluare ale activelor si am evaluat competenta, capabilitățile si obiectivitatea evaluatorului
   - verificarea înregistrării corecte a modificărilor valorii juste in situațiile financiare consolidate

Alte aspecte

6. La data raportului nostru pieţele de capital si economiile europene sunt afectate de efectele pandemiei cu COVID-19, Romania nefăcând excepție. Aceste evoluții pot sa influențeze, in consecință, activitatea viitoare a societății, neputând-se evalua efectul acestor evenimente asupra rezultatelor viitoare ale societății. Conducerea monitorizează aceste evenimente si efectul lor asupra activității societății.

Alte informații – Raportul Administratorilor

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

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

In legătura cu auditul situațiilor financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019, responsabilitatea noastră este sa citim acele alte informații si, in acest demers, sa apreciem daca acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare consolidate, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut in timpul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

In ceea ce privește Raportul administratorilor, am citit si raportam daca acesta a fost întocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018 si Norma A.S.F. nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiara, aplicabile entităților autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investițiilor Financiare.

In baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate in cursul auditului situațiilor financiare, in opinia noastră:

a) Informațiile prezentate in Raportul administratorilor pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare consolidate, sunt in concordanta, in toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare consolidate.

b) Raportul administratorilor a fost întocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma A.S.F. nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiara, aplicabile entităților autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investițiilor Financiare.

In plus, in baza cunoștințelor si înțelegerii noastre cu privire la Grup si la mediul acestuia, dobândite in cursul auditului situațiilor financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2019, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturări semnificative in Raportul administratorilor. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

8. Conducerea este responsabila pentru întocmirea situatiilor financiare consolidate care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu Norma A.S.F. nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiara, aplicabile entităților autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investițiilor Financiare si pentru acel control intern pe care conducerea îl considera necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare consolidate lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.

9. In întocmirea situațiilor financiare consolidate, conducerea este responsabila pentru evaluarea capacitații Grupului de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activității si pentru utilizarea contabilității pe baza continuității activității, cu excepția cazului in care conducerea fie intenționează sa lichideze Grupul sau sa oprească operațiunile, fie nu are nicio alta alternativa realista in afara acestora.

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

Responsabilitățile auditorului intr-un audit al situațiilor financiare

11. Obiectivele noastre constau in obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura in care situațiile financiare, in ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare, precum si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabila reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului ca un audit desfășurat in conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturările pot fi cauzate fie de frauda, fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulate, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situații financiare consolidate.

12. Ca parte a unui audit in conformitate cu Standardele Internationale de Audit, exercitam raționamentul profesional si menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

    - Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situațiilor financiare consolidate, cauzata fie de fraudă, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri si obținem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de frauda este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false si evitarea controlului intern.

    - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, in vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Grupului.
    - Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimărilor contabile si al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere

    - Formulam o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității si determinam, pe baza probelor de audit obținute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Grupului de a-si continua activitatea. In cazul in care

concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atenția in raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare consolidate sau, in cazul in care aceste prezentări sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Grupul sa nu își mai desfășoare activitatea in baza principiului continuității activității.

- Evaluam prezentarea, structura si conținutul general al situațiilor financiare consolidate, inclusiv al prezentărilor de informații, si măsura in care situațiile financiare consolidate reflecta tranzacțiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.

- Obținem probe de audit suficiente si adecvate cu privire la informațiile financiare ale entităților sau activităților de afaceri din cadrul Grupului, pentru a exprima o opinie cu privire la situațiile financiare consolidate. Suntem responsabili pentru coordonarea, supravegherea si executarea auditului Grupului. Suntem singurii responsabili pentru opinia noastră de audit.

13. Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului.

14. De asemenea, furnizam persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație ca am respectat cerințele etice relevante privind independenta si ca le-am comunicat toate relațiile si alte aspecte despre care s-ar putea presupune, in mod rezonabil, ca ne afectează independenta si, acolo unde este cazul, masurile de protecție aferente.

15. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare consolidate din perioada curenta si care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul auditorului, cu excepția cazului in care legile sau reglementările interzic prezentarea publica a aspectului sau a cazului in care, in circumstanțe extrem de rare, consideram ca un aspect nu ar trebui comunicat in raportul nostru deoarece se preconizează in mod rezonabil ca beneficiile interesului public sa fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale si de reglementare

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

16. Am fost numiți de Adunarea Generala Ordinara a Acționarilor la data de 25 aprilie 2018 sa auditam situațiile financiare consolidate ale Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2019. Durata totala neîntrerupta a angajamentului nostru este de 3 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2019, 31 decembrie 2020 si 31 decembrie 2021.

17. Confirmam ca opinia noastră de audit asupra situațiilor financiare consolidate exprimata in prezentul raport este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al SIF Oltenia SA, pe care l-am emis in data de 19 martie 2020 in conformitate cu art. 11 din Regulamentul UE nr. 537/2014.

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

In numele

JPA Audit și Consultanta S.R.L.
Bd. Mircea Voda 35, etaj 3, sector 3 Bucuresti
Înregistrată la ASPAAS FA319

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de Audit:
JPA AUDIT & CONSULTANȚĂ S.R.L.
Registrul Public Electronic: FA 319

Reprezentata prin
Florin Toma
ASPAAS AF1747

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor financiar: FLORIN TOMA
Registrul Public Electronic: AF 1747

Bucuresti
20 martie 2020

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

	pag.
Situaţia consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global …….……	1
Situaţia consolidată a poziţiei financiare	2
Situaţia consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	3 - 4
Situaţia consolidată a fluxurilor de trezorerie	5
Note la situaţiile financiare consolidate	6 - 68

Situaţia consolidată a profitului sau pierderii şi 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 operaţionale	9	256.308.205	237.432.663
Câştig net din diferenţe de curs valutar	10	6.532.436	(963.651)
Câştig din evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere		818.856	(56.554)
Câştig din vânzarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	11	113.280	(106.487)
Cheltuieli			
Comisioane şi taxe de administrare şi supraveghere	12	(3.429.087)	(2.725.639)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri şi cheltuieli		5.952.413	5.748.502
Alte cheltuieli operaţionale	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 exerciţiului financiar		**139.992.608**	**93.222.653**
Alte elemente ale rezultatului global			
Câştig 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			
Acţionarilor Societăţii		136.208.377	92.712.041
Interesului minoritar		3.784.231	510.612
		139.992.608	**93.222.653**
Rezultatul global aferent			
Acţionarilor Societăţii		572.812.306	184.073.891
Interesului minoritar		6.805.851	(828.525)
		579.618.157	**183.245.366**
Rezultatul pe acţiune	29		
De bază		0,2348	0,1598
Diluat		0,2348	0,1598

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administraţie în şedinţa din data de 20 martie 2020 şi 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

Situaţia consolidată a poziţiei financiare
la 31 decembrie 2019

În lei	Nota	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active			
Numerar şi 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 şi creanţe	18	54.330.940	38.856.954
Imobilizări corporale	19	80.341.127	87.216.858
Investiţii 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 şi 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 şi statutare		28.599.049	28.169.423
Alte rezerve	27	748.126.025	735.589.573
Acţiuni 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 şi 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 societăţii mamă		**2.139.452.638**	**1.701.374.750**
Interesul minoritar din care:	28	**35.776.712**	**30.523.051**
Profitul sau pierderea exerciţiului 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 şi capitaluri proprii		**2.437.634.828**	**2.058.214.875**

Situaţiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administraţie în şedinţa din data de 20 martie 2020 şi 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

Situaţia consolidată a modificărilor capitalurilor proprii
la 31 decembrie 2019

În lei	Capital social inflatat	Acțiuni proprii	Alte pierderi legate de instrumente de capitaluri proprii	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor 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 corpo-rale 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 ACTIONARII 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**	**2.175.229.350**

Situaţiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administraţie în şedinţa din data de 20 martie 2020 şi 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.

Situaţia 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	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)**	**(158.148.438)**	**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 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 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 ACTIONARII 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**

Situaţiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administraţie în şedinţa din data de 20 martie 2020 şi 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.

Situaţia 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)
Plăti 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 achizitionarea 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 şi 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. Sichigea 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.

Situaţiile financiare consolidate pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2019 cuprind Societatea şi filialele sale (denumite în continuare „Grupul") și sunt auditate.

Activităţile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiţii financiare desfăşurată de Societate, precum şi de activităţile desfăşurate de filiale, care aparţin unor sectoare diferite de activitate ca: alimentar, turism, închiriere de spaţii etc.

2. BAZELE ÎNTOCMIRII

a) Declaraţia 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) Declaraţia 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.

Evidenţele 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 informaţiilor financiare cuprinse în situaţiile financiare întocmite în conformitate cu RCR, pentru a le alinia la cerinţele IFRS constau în:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;

- ajustări ale elementelor de active şi capitaluri proprii în conformitate cu IAS 29 *„Raportarea financiară în economii hiperinflaţioniste"*, deoarece economia românească a fost o economie hiperinflaţionistă până la 31 decembrie 2003;

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

a) Declaraţia de conformitate (continuare)

- ajustări în contul de profit sau pierdere pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării şi la valoarea brută;

- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă în conformitate cu IAS 40 "*Investitii imobiliare*";

- ajustări ale imobilizărilor corporale pentru evaluarea acestora în conformitate cu politicile contabile ale Grupului și în conformitate cu IAS 16 *"Imobilizări corporale"*;

- ajustări pentru recunoaşterea creanţelor şi datoriilor privind impozitul pe profit amânat în conformitate cu IAS 12 "*Impozitul pe profit";*

- cerinţe de prezentare în conformitate cu IFRS.

b) Prezentarea situaţiilor financiare

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

c) Moneda functională și de prezentare

Conducerea Grupului consideră că moneda functională 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 evaluarii

Situaţiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenţiei valorii juste pentru activele şi datoriile financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere şi activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, cu excepţia acelora pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

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

e) Utilizarea estimărilor şi judecăţilor

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

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

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)
e) Utilizarea estimărilor şi judecăţilor (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 entităţi 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 şi drepturile de vot potenţiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

Situaţiile financiare ale filialelor sunt incluse în situaţiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului şi 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 numar de 11 (unsprezece).

În perimetrul de consolidare au fost cuprinse toate cele 11 (unsprezece) societăţi 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 deţinut de SIF la 31.12.2019	Procent deţinut de SIF la 31.12.2018
1	COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A.	TÂRGOVIȘTE, B-DUL LIBERTĂȚII NR. 1, JUD. DÂMBOVITA	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 FEROVIARE 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. DÂMBOVITA	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 societăţi cuprinse în perimetrul de consolidare reprezintă o pondere de 14,17 % (2018: 16,80%) în activul total al Societăţii şi respectiv 14,48 % (2018: 18,12%) în activul net şi au fost consolidate prin metoda integrării globale.
Activităţile de bază desfăşurate de Societate şi societăţile cuprinse în perimetrul de consolidare sunt reprezentate de activitatea de investiţii financiare desfăşurată de Societate şi de activităţile desfăşurate de societăţile respective, acestea fiind reprezentate în principal de urmatoarele sectoare: alimentar, turism, închirieri de spaţii, etc.
Conducerea Societăţii 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) Entităţile asociate
Entităţile asociate sunt acele societăţi în care Grupul poate exercita o influenţă semnificativă, dar nu şi control asupra politicilor financiare şi operaţionale.
Participaţiile în care Grupul deţine între 20% şi 50% din drepturile de vot, dar asupra cărora nu exercită o influenţă semnificativă, sunt clasificate ca active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.
În urma analizei criteriilor cantitative şi calitative prezentate în IAS 28 - *"Investiții în entități asociate și asocierile în participație",* Grupul a concluzionat că nu deţine investiţii în entităţi asociate la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018.

c) Tranzacţii eliminate la consolidare
Decontările şi tranzacţiile în interiorul Grupului, ca şi profiturile nerealizate rezultate din tranzacţii în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situaţiile 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 străină

Tranzacțiile exprimate în monedă străină 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 functională la cursul din ziua respectivă. Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denominate în monedă străină 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) Tranzacţii 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"*, situaţiile financiare ale unei societăți a cărei monedă funcţională este moneda unei economii hiperinflaţioniste 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 preţurilor de la data achiziţiei sau contribuţiei. IAS 29 stipulează că o economie este considerată hiperinflaţionistă dacă, printre alţi factori, rata cumulată a inflației depăşeşte 100% pe parcursul unei perioade de trei ani.

Scăderea continuă a ratei inflaţiei şi alţi factori legaţi de caracteristicile mediului economic din România, indică faptul că economia a încetat să mai fie hiperinflaţionistă, 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 masură 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 deţinute 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 asteaptă 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 folosita 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.

- ***Recunoaştere 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 combinare 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 diferenţă dintre valoarea inițială şi valoarea la scadenţă, şi 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 plăţile 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 condiţiile 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 şi punctele plătite sau încasate de părţile participante la contract care fac parte integrantă din rata dobânzii efective (a se vedea punctele B 5.4.1 – B 5.4.3), costurile tranzacţiei şi 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 preţurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piaţă activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid şi în mod regulat preţuri cotate. Grupul măsoară instrumentele cotate pe pieţe active folosind preţul de închidere.
Un instrument financiar este considerat ca fiind cotat 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 perioada 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 şi pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului.

Evaluarea la valoarea justă a instrumentelor de capital (acțiuni) deţinute este realizată după cum urmează:
- pentru titlurile cotate şi 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 tranzactionate 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 şi publicată.

- ***Identificarea și evaluarea deprecierii de valoare***

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

- ***Derecunoaştere***

Grupul derecunoaşte 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 tranzacţie în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile şi beneficiile dreptului de proprietate.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

Orice interes în activele financiare transferate reţinut de Grup sau creat pentru Grup este recunoscut separat ca un activ sau datorie.
Grupul derecunoaşte o datorie financiara atunci când s-au încheiat obligaţiile contractuale sau atunci când obligaţiile contractuale sunt anulate sau expiră.
La derecunoașterea intrumentelor 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).

– ***Câştiguri şi 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 deprecierii 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 şi datorii financiare

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

f) Active deţinute în vederea vânzării

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

g) Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale sunt evaluate iniţial la cost. După recunoaşterea iniţială, o imobilizare necorporală este contabilizată la cost minus amortizarea cumulată şi 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 şi 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 viaţă 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 viaţă utile estimate pentru perioada curentă şi 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 viaţă utile şi valorile reziduale sunt revizuite la fiecare sfârşit de an financiar şi sunt ajustate corespunzător.

h) Imobilizări corporale

– ***Recunoaştere şi evaluare***

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate iniţial 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 preţul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preţ de natură comercială şi oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locaţia şi în condiţia necesară pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul stabilit de către conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajaţii care rezultă direct din construcţia sau achiziţionarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile iniţiale de livrare şi manipulare, costurile de instalare şi 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 aceeaşi natură şi cu utilizări similare:

- terenuri şi construcţii;
- instalaţii tehnice şi mijloace de transport;
- alte instalaţii, utilaje şi mobilier.

– ***Evaluarea după recunoaştere***

Pentru recunoașterea ulterioară, Grupul a adoptat modelul reevaluării.

După recunoaşterea ca activ, elementele de imobilizări corporale de natura terenurilor şi construcţiilor 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 şi 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, creşterea este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global şi 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 descreştere din reevaluarea aceluiaşi activ recunoscut anterior în profit sau pierdere.

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

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

Terenurile și constructiile 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 Asociaţiei Naţionale a Evaluatorilor din România („ANEVAR”). Frecvența reevaluărilor este dictată de dinamica pieţelor cărora le aparțin terenurile și construcțiile deținute de Grup.

– ***Costurile ulterioare***

Cheltuielile cu întreţinerea 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 forţa de muncă şi cu consumabilele şi pot include şi costul componentelor de mică valoare.

Cheltuielile cu întreţinerea şi reparaţiile imobilizărilor corporale se înregistrează în contul de profit sau pierdere atunci când apar.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Imobilizări corporale (continuare)

Îmbunătăţirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viaţă 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 viaţă utilă estimată pentru imobilizările corporale (mai putin 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 viaţă utilă și valorile reziduale sunt revizuite de conducerea Grupului la fiecare dată de raportare.

Duratele de viaţă utile estimate pentru perioada curentă şi pentru perioadele comparative sunt următoarele:

- construcţii	12-75 ani
- instalaţii tehnice şi mijloace de transport	2-20 ani
- alte instalatii, 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.

– ***Tratamentul contabil al surplusului din reevaluare***

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

Surplusul din reevaluare inclus în rezerva din reevaluare este capitalizat prin transferul în rezultatul reportat, pe măsura amortizării și la scoaterea din evidenţă a activului. Evidenţierea rezervelor din reevaluare se efectuează pe fiecare imobilizare în parte şi pe fiecare operaţiune 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 depăşeşte valoarea sa recuperabilă.

Cu ocazia fiecărei date de raportare, Grupul trebuie să verifice dacă există indicii ale deprecierii 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 micşorează 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 situaţia consolidată a poziţiei financiare) la cedare sau atunci când nu se mai aşteaptă niciun beneficiu economic viitor din utilizarea sau cedarea sa.

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanţ 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) Investiţii imobiliare

Investiţiile imobiliare sunt proprietăţi imobiliare (terenuri, clădiri sau părţi ale unei clădiri) deţinute de către Grup (ca proprietar) în scopul închirierii sau pentru creşterea valorii sau ambele, şi nu pentru:

- a fi utilizate în producerea sau furnizarea de bunuri sau servicii sau în scopuri administrative; sau

- a fi vândute pe parcursul desfăşurării normale a activităţii.

Anumite proprietăţi includ o parte care este deţinută pentru a fi închiriată sau cu scopul creşterii valorii şi o altă parte care este deţinută în scopul producerii de bunuri, prestării de servicii sau în scopuri administrative.

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

1. ***Recunoaştere***

O investiţie imobiliară este recunoscută ca activ dacă şi 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 investiţie imobiliară este evaluată iniţial la cost, inclusiv costurile de tranzacţionare. Costul unei investiţii imobiliare achiziţionate este format din preţul de cumparare al acesteia plus orice cheltuieli direct atribuibile (de exemplu: onorariile profesionale pentru prestarea serviciilor juridice, taxe pentru transferul dreptului de proprietate şi alte costuri de tranzacţionare).

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)
i) Investiţii imobiliare (continuare)

Evaluarea ulterioară

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

Evaluarea valorii juste a investiţiilor imobiliare este efectuată de evaluatori membri ai ANEVAR. Valoarea justă se bazează pe cotaţii de preţuri din piaţă, ajustate, dacă este cazul, astfel încat să reflecte diferenţele legate de natură, locaţia sau condiţiile respectivului activ. Aceste evaluări sunt revizuite periodic de către conducerea Grupului.

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

Valoarea justă a investiţiilor imobiliare reflectă condiţiile de piaţă la data bilanțului.

– ***Transferuri***

Transferurile în şi din categoria investiţiilor imobiliare trebuie făcute atunci şi numai atunci când există o modificare în utilizarea activului, evidențiată de:

- începerea utilizării de către Grup - pentru transferurile din categoria investiţiilor imobiliare în categoria imobilizărilor corporale utilizate de către Grup;

- începerea procesului de amenajare în perspectiva vânzării - pentru transferurile din categoria investiţiilor 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 investiţiilor imobiliare;

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

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

– ***Derecunoaştere***

Valoarea contabilă a unei investiţii imobiliare este derecunoscută la cedare sau atunci când investiţia este definitiv retrasă din folosinţă şi nu se mai aşteaptă beneficii economice viitoare din cedarea sa.

Câştigurile sau pierderile generate din casarea sau cedarea unei investiţii 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 deţinute pentru a fi vândute în cadrul desfăşurării normale a activităţii, active în curs de producţie, care urmează a fi vândute în cadrul desfăşurării normale a activităţii, sau active sub formă de materii prime, materiale şi alte consumabile, ce urmează a fi folosite în procesul de producţie sau pentru prestarea de servicii.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)
j) Stocurile (continuare)

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

Valoarea realizabilă netă este preţul de vânzare estimat, ce ar putea fi obţinut în cadrul desfăşurării normale a activităţii, mai puţin costurile estimate pentru finalizarea bunului şi costurile estimate pentru efectuarea vânzării. Costul stocurilor care nu sunt în mod normal fungibile şi al bunurilor şi serviciilor produse pentru şi destinate unor comenzi distincte este determinat prin identificarea specifică a costurilor individuale. Pentru stocuri, la iesire costul este determinat utilizând metoda „primul intrat, primul ieşit" (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 existenţa 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 unităţii sale generatoare de numerar depăşeşte valoarea recuperabilă a activului sau a unităţii generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar şi care este independent faţă de alte active şi alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în contul de profit sau pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unităţi generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare şi valoarea sa justă mai puţin costurile pentru vânzarea acelui activ sau unităţii. Pentru determinarea valorii nete de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condiţiile curente de piaţă şi 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 depăşeşte valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare şi 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 obligaţie actuală (legală sau implicită) generată de un eveniment trecut, când pentru decontarea obligaţiei este necesară o ieşire de resurse care încorporează beneficii economice şi când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce priveşte valoarea obligaţiei.

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 şi se ajustează astfel încât să reflecte cea mai bună estimare curentă. În cazul în care nu mai este probabilă ieşirea de resurse care încorporează beneficii economice, provizionul trebuie anulat.

Nu se recunosc provizioane pentru costurile care sunt suportate pentru desfăşurarea activităţii în viitor.

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

n) Beneficiile angajaților

- ***Beneficii pe termen scurt***

Beneficiile pe termen scurt ale angajaţilor includ salariile, primele şi contribuţiile la asigurările sociale.

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

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor sunt recunoscute ca și cheltuială atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele care se asteaptă 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 angajati și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

Pe langă 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 anulului 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 Acţionarilor.

- ***Planuri de contribuții determinate***

Grupul efectuează plăţi în numele angajaţilor proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate şi contribuția asiguratorie de muncă, în decursul derulării activităţii normale. Toţi angajaţii Grupului sunt membri şi au obligaţia legală de a contribui (prin intermediul contribuţiilor 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 obligaţii suplimentare.

Grupul nu este angajat în niciun sistem de pensii independent şi, în consecinţă, nu are niciun fel de alte obligaţii în acest sens. Grupul nu are obligaţia de a presta servicii ulterioare foştilor sau actualilor salariaţi.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)
n) Beneficiile angajaților (continuare)

- ***Beneficiile angajaților pe termen lung***

Obligaţia netă a Grupului în ceea ce priveşte beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajaţii le-au câştigat în schimbul serviciilor prestate de către aceştia în perioada curentă şi 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 şi aprobate de către Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului înregistrat în situaţiile 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 clienti, rabaturi și alte elemente similare.

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

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

Veniturile din vânzarea bunurilor sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care riscurile şi 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 funcţie de stadiul de execuţie a acestora.

- ***Venituri din dividende***

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

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

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

- ***Venituri și cheltuieli cu dobânzile***

Veniturile şi cheltuielile cu dobânzile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plăţile şi încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viaţă aşteptată 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) Recunoaşterea 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) Recunoaşterea cheltuielilor

Cheltuielile sunt evidenţiate în perioada efectuării lor, iar recunoaşterea lor în contul de profit sau pierdere se face cu respectarea principiului independenţei exerciţiului.

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 apariţiei lor.

Cheltuielile din tranzacţii sunt recunoscute odată cu veniturile din aceste operaţiuni, la data tranzactiei 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 şi taxele sunt recunoscute în momentul apariţiei lor.
Cheltuielile cu comisioanele aferente tranzacţiilor sunt recunoscute la data tranzacţiilor.

Cheltuielile salariale şi contribuţiile aferente sunt recunoscute în momentul apariţiei lor, cu respectarea principiului independenţei exerciţiului.

s) Caștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Tranzacţiile în valută se înregistrează în moneda funcţională (lei), prin convertirea sumei în valută la cursul de schimb oficial comunicat de Banca Naţională a României, valabil la data tranzacţiei.

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

Diferenţele de curs care apar cu ocazia decontării elementelor monetare sau a convertirii elementelor monetare la cursuri diferite faţă de cele la care au fost convertite la recunoaşterea iniţială (pe parcursul perioadei) sau în situațiile financiare anterioare sunt recunoscute ca și câştig sau pierdere în contul de profit sau pierdere, în perioada în care apar.

t) Impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exerciţiului cuprinde impozitul curent şi 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 şi 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 bilanţului pentru acele diferenţe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active şi datorii şi valoarea contabilă a acestora, folosită pentru raportare în situaţiile financiare consolidate.

Impozitul amânat nu se recunoaşte pentru următoarele diferenţe temporare: recunoaşterea iniţială a fondului comercial, recunoaşterea iniţială a activelor şi datoriilor provenite din tranzacţii care nu sunt combinaţii de intreprinderi şi care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal şi diferenţe provenind din investiţii în filiale, cu condiţia 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 aşteaptă să fie aplicabile diferenţelor temporare la reluarea acestora, în baza legislaţiei în vigoare la data raportării.

Creanţele şi datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile şi creanţele curente cu impozitul şi dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeaşi autoritate fiscală pentru aceeaşi entitate supusă taxării sau pentru autorităti fiscale diferite dar care doresc să realizeze decontarea creanţelor şi datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele şi datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Creanţa 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. Creanţa este revizuită la încheierea fiecărui exerciţiu financiar şi este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze. Impozitele adiţionale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeaşi dată cu obligaţia 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 numarul 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 numarului 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 şi servicii într-un anumit mediu geografic (segment geografic) şi care este supus la riscuri şi beneficii diferite de cele ale celorlalte segmente.

La data de 31 decembrie 2019 activitatea desfașurată 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 investiţii financiare
- închiriere de spaţii
- industrie alimentară
- turism

x) Noi standarde și amendamente

a) Noi standarde, amendamente şi 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 chiriașului și va rezulta în recunoasterea 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 intepretarea 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 enităților 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 intreprinderi asociate** (1 ianuarie 2019)

Amendamentele clarifică interesele pe termen lung în intreprinderi asociate, care în esență, sunt parte a investiției nete în intreprinderea 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 combinare de intreprinderi 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, 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.

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 – Amandeament 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 sitațiile financiare se modifică adăugând „investitori existenți și potențiali, creditori și alți creditori" 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 înmultire 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 activitatii pe care o desfăşoară, 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 Consililiului 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, activitătile 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. PFR13^{2}FARA/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 societăţii fiind permanent informată cu privire la riscurile ce pot apărea în derularea activităţii.

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

Principalele riscuri identificate în activitatea Societății sunt:

a) riscul de piaţă (risc de preţ, 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 operaţional

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

a) Riscul de piață

Riscul de piaţă reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor, determinat de fluctuaţiile pe piaţă ale preţurilor titlurilor de capital – în ceea ce priveşte activităţile care aparţin portofoliului de tranzacţionare - ale ratei dobânzii, precum şi fluctuaţiile 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 piața de capital, stabilirea unor limite de concentrare a activelor într-un anumit sector economic.

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

Grupul este supus la riscul de piaţă, în special din cauza activităţii sale de tranzacţionare.

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:

În lei	**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 detinute la societățile listate.

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

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	
Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric al Grupului :	***(lei)***	***%***	***(lei)***	***%***
	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 comert 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 variaţii a cursurilor valutare. La 31 decembrie 2019 disponibilitățile în valută erau de 13.352.597 lei (2018: 449.002.037 lei), repezentând 14,44% (2018: 90,80%) din total disponibilități.

În condiţiile în care majoritatea activelor Grupului sunt exprimate în moneda naţională, fluctuaţiile 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.

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 piaţă sunt o gamă largă de rate ale dobânzii corepunzătoare unei variaţii de pieţe, monede şi scadenţe pentru care Grupul deţine poziţii.

Rata dobânzii influentează 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.

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 disponibilităţilor băneşti, se va urmări ca plasarea disponibilităţilor băneşti 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.

În lei	**Valoare contabilă**	**Sub 3 luni**	**Între 3 și 12 luni**	**Între 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**

În lei	**Valoare contabilă**	**Sub 3 luni**	**Între 3 și 12 luni**	**Între 1 și 5 ani**	**Fără dobândă**
31 decembrie 2018					
Numerar și echivalente de numerar	480.439.807	-	-	-	480.439.807
Depozite plasate la bănci	14.037.297	12.046.298	1.587.421	403.578	-
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.183.214.785	-	-	-	1.183.214.785
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	3.506.885	-	-	-	3.506.885
Credite și creanțe	38.856.954	-	-	-	38.856.954
Alte active financiare	157.037.888	-	-	-	157.037.888
Total active financiare	**1.877.093.616**	**12.046.298**	**1.587.421**	**403.578**	**1.863.056.319**

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 insolvabilității debitorilor săi.

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

Riscul de insolvabilitate 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 insolvabilitate 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 înaintea realizării operaţiunilor investiţionale, cât şi după aprobarea şi realizarea efectivă a operaţiunilor, urmărindu-se evoluţia activelor pentru a lua măsuri adecvate în situaţia apariţiei unor elemente ce pot conduce la deteriorarea activităţii economice a societăţilor şi, în cazuri extreme, la intrarea în insolvenţă a acestora.

Riscul de credit poate afecta activitatea Grupului indirect, cazul societăţilor comerciale din portofoliu care întâmpină dificultăţi financiare în a-şi achita obligaţiile 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.

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.

În lei	**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

În lei	**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

În lei	**31 decembrie 2019**	**31 decembrie 2018**
Dividende de încasat	21.578	21.578
Alti 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 urmăreşte menţinerea unui nivel de lichiditate adecvat obligaţiilor sale suport, pe baza unei evaluări a lichidităţii relative a activelor pe piaţă, ţinând cont de perioada necesară pentru lichidare şi de preţul sau de valoarea la care pot fi lichidate activele respective, precum şi de sensibilitatea lor la riscurile de piaţă sau la alţi factori externi.

Grupul trebuie să deţină active lichide, a căror valoare însumată să acopere diferenţa dintre ieşirile de lichidităţi şi intrările de lichidităţi în situaţii de criză, astfel încât să fie asigurat faptul că Grupul menţine niveluri ale rezervelor de lichiditate care sunt adecvate pentru a-i permite să facă faţă eventualelor dezechilibre dintre intrările şi ieşirile de lichidităţi în situaţii de criză.

Riscul de lichiditate este legat în special de participaţiile deţinute la societăţile comerciale de tip "închis" existente în portofoliul administrat. Astfel, vânzarea unor participaţii - în situaţia apariţiei unor aspecte negative în situaţia lor economico-financiară sau în cazul în care se urmăreşte obţinerea de lichidităţi - este deosebit de greoaie, existând riscul de a nu fi posibilă obţinerea unui preţ superior sau cel puţin egal celui cu care aceste participaţii sunt evaluate în calculul activului net, conform reglementărilor A.S.F.

Lichiditatea scăzută a pieţei de capital din România face adeseori dificilă chiar şi tranzacţionarea unor participaţii deţinute la societăţi 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:

În lei	**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**

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

c) Riscul de lichiditate (continuare)

În lei	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 catre stat dar, și în aceste condiții, există un anumit risc atașat.

Sistemul fiscal din România este supus unor diverse interpretări şi schimbări permanente. În anumite situaţii, autorităţile fiscale pot adopta interpretări diferite faţă de Grup ale unor aspecte fiscale şi pot calcula dobânzi şi penalităţi.

Declaraţiile privind impozitele şi taxele pot fi supuse controlului şi 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 tari 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 masura 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 activităţii Grupului, cât şi indirect, prin intermediul societăţilor la care se deţin participaţii.

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

Economia românească este încă o economie fragilă şi este afectată de evoluţia celorlalte economii, în special a ţărilor din UE, care sunt principalele partenere de afaceri pentru ţara 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 Romania 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 Alba.

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 operaţional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni, cum ar fi derularea inadecvată a unor activităţi interne, existenţa unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare, sau din cauza unor factori externi, cum ar fi schimbarea condiţiilor economice, schimbări legislative pe piaţa de capital, evenimente socio-politice.

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

Responsabilitatea principală a dezvoltării şi 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;

- cerinţe de separare a responsabilităţilor;

- alinierea la cerinţele cadrului de reglementare;

- cerinţe de raportare a pierderilor operaţionale şi propuneri de remediere a acestora;

- dezvoltarea şi instruirea profesională;

- stabilirea unor standarde de etică pentru personal;

- documentarea controalelor şi 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 operaţional prin identificarea, estimarea, monitorizarea şi 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 operaţional, nu modelele şi tehnicile sunt cele mai importante, ci atitudinea faţă de risc, care se formează în timp şi este un aspect al culturii organizaţionale.

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 investitii realizate în special în acțiuni listate pe piata 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 Consiliul 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 activitatii 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.

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:

În lei	**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:

În lei	**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**

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 contributori se prezintă astfel:

În lei	**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. Iaşi	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

În lei	**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**

9. ALTE VENITURI OPERATIONALE

În lei	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. CÂŞTIG NET DIN DIFERENŢE DE CURS VALUTAR

În lei	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri din diferenţe de curs valutar	7.046.688	1.465.359
Cheltuieli din diferenţe de curs valutar	514.252	2.429.010
Câştig net din diferenţe de curs valutar	**6.532.436**	**(963.651)**

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

În lei	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)**

12. COMISIOANE ȘI TAXE DE ADMINISTRARE ȘI SUPRAVEGHERE

În lei	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

În lei	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

În lei	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**

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).

Indemnizaţiile acordate în exerciţiul financiar al anului 2019 organelor de administraţie, 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 plăţi către instituții ale statului român în contul pensiilor angajaţilor săi.

Toti angajaţii 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 obligaţii referitoare la pensii. Mai mult, Grupul nu este obligat să ofere beneficii suplimentare angajaţilor după pensionare.

Grupul nu a acordat avansuri sau credite membrilor Consiliului de Administratie, directorilor în perioada de raportare, cu exceptia avansurilor pentru deplasari în interesul serviciului, justificate în termen legal, astfel ca la finele perioadei nu se datoreaza nicio suma de aceasta natura.

14. IMPOZITUL PE PROFIT

În lei	**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:

În lei	**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:

În lei	**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

În lei	**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

În lei	**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 functie de piaţa pe care s-a tranzacţionat a fost următoarea:

În lei

Denumire	**Valoare de piată 31 decembrie 2019**	**Valoare de piată 31 decembrie 2018**
- Valori mobiliare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România;	1.885.952.213	1.067.170.686
-Valori mobiliare admise sau tranzacţionate pe o piaţă alternativă din România;	21.959.321	18.727.342
- Valori mobiliare neadmise la tranzacţionare pe o piată reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacţionare;	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:

În lei

Denumire	**Valoare de piată 31 decembrie 2019**	**Valoare de piată 31 decembrie 2018**
- Valori mobiliare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România	-	773.945
- Unități de fond	3.551.796	2.732.940
Total	**3.551.796**	**3.506.885**

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:

În lei	**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. Societăţile cu pondere în totalul titlurilor în care Grupul deţinea participaţii 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. Societăţile cu pondere în totalul titlurilor în care Grupul deţinea participaţii sunt următoarele:

17. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

Nr. Crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piață la 31 decembrie 2018 - lei -
1	B.R.D. - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	19,66	233.351.890
2	OMV PETROM S.A. 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 şi 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) deţinute la 31 decembrie 2019 este realizată după cum urmează:
- pentru titlurile cotate şi 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 tranzactionate 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 putin anual;

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 şi 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 legatură 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 şi construcţii**	**Instalaţii tehnice şi maşini**	**Alte instalaţii utilaje şi mobilier**	**Avansuri şi imobilizări corporale în curs**	**Total**
01 ianuarie 2018	**97.440.562**	**66.605.435**	**2.796.429**	**3.439.740**	**170.282.166**
Creşteri	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**
Creşteri	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**

20. INVESTIȚII IMOBILIARE

În lei	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

În lei	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

În lei	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

În lei	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Datorii în legatură cu Bugetul Asigurărilor Sociale	889.139	820.355
Datorii în legatură cu Bugetul Statului	4.696.777	98.361.558
Alte impozite și taxe	36.308	189.231
Total	**5.622.224**	**99.371.144**

24. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT

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

În lei	**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 recunoscuta direct prin diminuarea capitalurilor proprii și nu afecteaza veniturile și cheltuielile.

În lei	**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

În lei	**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**

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 tinută 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 aprobată 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 ŞI REZERVE (continuare)

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

Oferta a fost suprasupscrisă 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.103[1] lit. d) din Legea nr. 31/1990, privind societățile, republicată si modificată;
- destinația programului – reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate.

Capitalul social se prezintă astfel:

În lei	**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**

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

26. CAPITAL ŞI 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 ațiunilor 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

În lei	**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**

28. INTERESUL MINORITAR

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

În lei	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

În lei	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 garanţii 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, mărind asfel 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 practicate în relațiile cu persoane afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

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 31 decembrie 2019 - % -	Procent deținut la 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 FEROVIARE 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 şi tranzacţiile în interiorul Grupului, ca şi profiturile nerealizate rezultate din tranzacţii în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situaţiile 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 31 decembrie 2019 - % -	Procent deținut la 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 şi calitative prezentate în IAS 27 - *"Situaţii financiare individuale"* și IFRS 10 – *"Situații financiare consolidate",* Grupul a concluzionat că nu deţine investiţii în entităţi asociate la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018.

34. PERSONALUL CHEIE DE CONDUCERE

31 decembrie 2019

Membrii Consiliului de Administraţie: Tudor Ciurezu - Preşedinte, Cristian Bușu - Vicepreşedinte, Anina Radu, Radu Hanga, Ana – Barbara Bobirca, Nicolae Stoian, Carmen Popa.
Conducerea superioara: Tudor Ciurezu - Director General, Cristian Bușu - Director General Adjunct.

31 decembrie 2018

Membrii Consiliului de Administraţie: Tudor Ciurezu - Preşedinte, Cristian Bușu - Vicepreşedinte, Anina Radu, Radu Hanga, Ana – Barbara Bobirca, Nicolae Stoian, Carmen Popa.
Conducerea superioara: Tudor Ciurezu - Director General, Cristian Bușu - Director General Adjunct.

Grupul nu are 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 parți afiliate.

35. RAPORTAREA PE SEGMENTE

Raportarea pe segmente este reprezentată de segmentarea pe activităţi care are în vedere ramura de activitate din care face parte obiectul principal de activitate al societăţilor din perimetrul consolidării. Societatea împreună cu societăţile din portofoliu în care deţine peste 50%, incluse în perimetrul de consolidare, işi desfăşoară activitatea pe următoarele segmente de activitate principale:
- activitatea de investiţii financiare
- închiriere de spaţii
- industrie alimentară
- turism

35. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)

Prezentăm mai jos indicatorii de referinţă 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 prezentaţi au fost stabiliţi pe baza situaţiilor financiare individuale ale Societăţii şi ale societăţilor din perimetrul de consolidare.

În cadrul activelor imobilizate deţinute la 31 decembrie 2019 de Grup, o pondere de 89,11% o deţin activele din activitatea de investiţii 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 investiţii 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 insolvenţei;
- 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 insolvenţei: 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 insolventei pentru suma de 7.764.326 lei;
  - 2 cauze în calitate de parte vătămată;
  - 1 cauză in calitate de intervenient;

– 35 cauze apartin 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 operaţiuni cu acţiuni, în care Societatea are calitatea de reclamantă;

- 5 cauze - anulare hotărâri A.G.A. / anulare operaţiuni cu acţiuni, în care Societatea are calitatea de pârâtă;

- 4 cauze - anulare Decizii emise de A.S.F. București;

- 3 cauze - societăţi aflate în procedura insolvenţei, 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: operaţiuni cu acţiuni, 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 formuleaza 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 cuvenită 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-Crisana S.A. nr. 1 din data de 20 iunie 2019. Cauza a fost conexată 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 silite, pretenții-despăgubiri, contestații la executare silită prin poprire asupra dividendelor cuvenite, 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 Sentinţei 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 foştilor 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.

- acţiune având ca obiect despăgubiri pentru neîndeplinirea obligaţiei de derulare a ofertei publice obligatorii a acţiunilor în aplicarea prevederilor art. 203 din Legea 297/2004 - referitor acţiuni Mobila Rădăuţi S.A.

Cauza privind acţiunile Mobila Rădăuţi S.A. se află în executare silită a creanţelor din titlurile executorii obţinute 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 pretenţii băneşti în sumă de 1.758.550 lei şi daune morale în sumă de 40.000 lei, motivat de faptul că a fost revocat din funcţia 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, atat 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 sectia a VI a declinând competența de solutionare a cauzei către sectia a III-a civilă, astfel născandu-se un conflict de competențe soluționat de Curtea de Apel București.

La data de 13 decembrie 2019, Curtea de Apel București stabileste 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, autorizeaza 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 langă Tribunalul Dolj sub nr. 43889/17 mai 2019, formulată de Societate.

Cu apel in 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 INVESTIŢII 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 achiziţionate un număr de 38.393.986 acţiuni la preţul de 2,75 lei/acţiune.
Oferta a fost suprasubscrisă de 2,27 ori, ceea ce demonstrează interesul acţionarilor faţă 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 modificarii 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) si (5) referitoare la limitele de detinere de 5% din capitalul social al societatii, iar alineatele (6), (7) si (8) se renumerotează ca alineatele (4), (5) si (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 îndreptățiti 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 îndreptățiti 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 actionarilor este tinuta potrivit prevederilor legale de catre 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 începand cu 24 iulie 2020, data abrogării art. 286^1 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 si 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 îşi va desfăşura lucrările la sediul Societății din Craiova, str. Tufănele nr.1, judetul Dolj, fiind îndreptăţiţi să participe şi să voteze acţionarii înregistraţi la sfârşitul zilei de 12 martie 2020, considerată dată de referinţă.

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 răscumparare 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 îşi va desfăşura lucrările la sediul Societății din Craiova, str. Tufănele nr.1, judetul Dolj, fiind îndreptăţiţi să participe şi să voteze acţionarii înregistraţi la sfârşitul zilei de 12 martie 2020, considerată dată de referinţă.

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 Acţionarilor, 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 si 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 d-na Badea Manuela, până la 30 iunie 2021.

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

- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
- repartizarea profiului realizat pentru rezerve legale, acoperirea pierderii din anii anteriori, surse proprii de finantare 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 Acţionarilor, 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 Acţionarilor, 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 si 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 si 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, in 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. 286^{1} din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

V. Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, 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 FEROVIARE 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 Acţionarilor, 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 Acţionarilor, 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 desfașurată 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 Acţionarilor, 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 si a planului de investitii pentru anul 2020;
- nivelul remunerației administratorui 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 Acţionarilor, întrunită statutar în data de 19 februarie 2020, a respins vânzarea activului Vila Poienița – Breaza.
II. Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, 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 Acţionarilor, 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 pieţele 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 reglementarilor 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.

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

Aceste situaţii financiare sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de către Grup, acţionarii acestuia şi ASF și nu genereaza modificări în drepturile acționarilor privind dividendele.

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

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

ec. Sichigea Elena
Director economic