

SIF Banat-Crișana S.A.

Situații Financiare Individuale la 31 decembrie 2018

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

Cuprins

Raportul auditorului independent

Situații financiare individuale

Situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1
Situația individuală a poziției financiare	2
Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii	3 – 4
Situația individuală a fluxurilor de trezorerie	5
Note la situațiile financiare individuale	6 – 73

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

În LEI	Notă	31-Dec-18	31-Dec-17
Venituri			
Venituri din dividende	7	110.224.602	81.469.412
Venituri din dobânzi	8	4.399.872	3.277.959
Alte venituri operaționale		252.136	180.497
Câștig din investiții			
Câștig din investiții imobiliare	9	86.351	989.353
(Pierderea)/Câștig net din diferențe de curs valutar		92.468	168.443
Profit/(Pierdere) neta din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	10	(14.950.272)	30
Profit/(pierdere) din vanzarea activelor	11	(1.282.416)	2.150.991
Cheltuieli			
(Cheltuieli)/reluari cu ajustari pentru deprecierea activelor financiare disponibile pentru vanzare			3.912.645
Alte (cheltuieli)/reluari din ajustari pentru deprecierea altor active si provizioane		-	(202.512)
Cheltuieli cu comisioanele	12	(3.248.280)	(2.717.509)
Alte cheltuieli operaționale	13	(14.682.344)	(16.737.900)
Profit înainte de impozitare		80.892.117	72.491.410
Impozitul pe profit	14	(3.705.890)	(2.938.216)
Profit net al exercițiului financiar		77.186.227	69.553.195
Alte elemente ale rezultatului global			
Rezerva de valoare justă (active financiare):			
Suma transferată în profit sau pierdere (instrumente de datorie)		1.282.416	(2.442.752)
Variația valorii juste aferenta acțiunilor evaluate prin alte elemente ale rezultatului global		(106.620.673)	
Variația valorii juste aferenta acțiunilor disponibile pentru vanzare		0	316.072.688
Efectul impozitului pe profit aferent acestora		22.132.907	(44.763.818)
Modificarea rezervei de reevaluare imobilizari corporale		7.222	97.794
Alte elemente ale rezultatului global		(83.198.128)	268.963.912
Total rezultat global aferent perioadei		(6.011.901)	338.517.107
Rezultatul pe acțiune			
De bază		0,149	0,134
Diluat		0,149	0,134

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 15 martie 2019, revizuite și aprobate în formă finală în ședința din 22 martie 2019 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Ștefan Doba
Director Economic

Situația individuală a poziției financiare la 31 decembrie 2018

În LEI	Notă	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active			
Numerar si echivalente de numerar	15	29.230.410	11.320.217
Depozite bancare	16	6.044.457	4.814.586
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	17	1.105.989.265	338
Active financiare disponibile pentru vânzare	18	-	2.440.191.357
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	18	1.279.345.173	-
Investiții deținute până la scadență	19	-	6.499.764
Active financiare evaluate la cost amortizat	19	6.505.683	-
Investiții imobiliare	20	20.128.515	20.042.164
Imobilizări corporale	21	3.203.517	3.435.599
Alte active financiare	22	2.277.307	1.627.078
Alte active		218.926	214.068
Total active		2.452.943.252	2.488.145.171
Datorii			
Dividende de plată	23	5.495	15.586.380
Datorii privind impozitul pe profit amânat	24	129.889.043	176.433.120
Alte datorii financiare	25	1.614.344	3.703.802
Alte datorii si venituri inregistrate in avans		13.757	1.181.726
Total datorii		131.522.639	196.905.028
Capitaluri proprii			
Capital social	26	51.746.072	52.000.000
Efectul aplicării IAS 29 asupra capitalului social	26	645.164.114	648.330.055
Actiuni proprii	26	(223.486)	(4.748.190)
Pierderi din rascumpararea actiunilor proprii		(559)	(124.659)
Beneficii acordate in instrumente de capitaluri proprii		2.380.000	-
Rezerve constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996	26	2.105.675.691	2.105.675.691
Efectul aplicării IAS 29 la elementele de capital asupra rezultatului reportat	26	(2.605.353.717)	(2.608.519.657)
Profit acumulat		683.411.583	145.433.105
Alte rezerve	26	775.288.784	690.289.841
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale		105.016	97.794
Rezerve legale	26	10.349.214	10.976.985
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	18		1.251.829.179
Diferente din modificarea valorii juste aferente activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global	18	652.877.901	
Total capitaluri proprii		2.321.420.613	2.291.240.143
Total datorii și capitaluri proprii		2.452.943.252	2.488.145.171

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 15 martie 2019, revizuite și aprobate în formă finală în ședința din 22 martie 2019 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Ștefan Doba
Director Economic

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

În LEI	Capital social inflatat	Actiuni proprii	Pierderi din rascumpara rare actiuni	Rezerve legale	Rezerve constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996 inflatare	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	Rezerve din modif. valorii juste afer active fin eval prin alte elemente ale rezultatului global	Rezerve din reevaluare din imobiliza riilor corporale	Alte rezerve	Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii	Profit acumulat	Efectul aplicării IAS 29 la elementele de capital asupra rezultatului reportat	Total
Sold la 31 decembrie 2017	700.330.055	(4.748.190)	(124.659)	10.976.985	2.105.675.691	1.251.829.179	0	97.794	690.289.841	0	145.433.106	(2.608.519.658)	2.291.240.143
Efect al tranziției la IFRS 9						(1.251.829.179)	1.176.253.311				94.173.757		18.597.889
Sold la 1 ianuarie 2018 - retratat (Nota 2 f)	700.330.055	(4.748.190)	(124.659)	10.976.985	2.105.675.691	(0)	1.176.253.311	97.794	690.289.841	0	239.606.863	(2.608.519.658)	2.309.838.033
Efectul IFRS 10 - Variația valorii juste aferenta filialelor deconsolidate							(376.323.691)				376.323.691		0
Profitul exercițiului financiar	0			0	0	0	0				77.186.227	0	77.186.227
Rezerva din reevaluarea activelor financiare transferata în contul de profit și pierdere	0			0	0	0	1282.416				0	0	1282.416
Rezerva din reevaluarea activelor financiare transferata în rezultatul reportat	0						(71300.623)				71300.623	0	0
Variația rezervei	0			(627.771)	0	0	(106.620.673)				627.771	0	(106.620.673)
Reevaluare imobilizari corporale								7.222			(7.222)		0
Impozit pe profit amanat aferent						0	29.587.161				(7.454.254)		22.132.907
Total rezultat global aferent perioadei	0	0	0	(627.771)	0	0	(523.375.410)	7.222	0	0	517.976.836	0	(6.019.123)
Alte rezerve - surse proprii									69.553.194	0	(69.553.194)		0
Dividende de plată aferente anului 2017	0			0	0	0	0				0	0	0
Dividende prescrise	0			0	0	0	0		15.445.748		0	0	15.445.748
Rascumparare actiuni proprii		(223.486)	(559)							2.380.000	(4.618.922)		(2.462.967)
Anulare actiuni proprii	(3.419.868)	4.748.190	124.659									3.165.940	4.618.921
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	(3.419.868)	4.524.704	124.100	0	0	0	0	0	84.998.942	2.380.000	(74.172.116)	3.165.940	17.601.702
Sold la 31 decembrie 2018	696.910.187	(223.487)	(559)	10.349.214	2.105.675.691	(0)	652.877.901	105.016	775.288.783	2.380.000	683.411.583	(2.605.353.718)	2.321.420.613

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 15 martie 2019, revizuite și aprobate în formă finală în ședința din 22 martie 2019 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Ștefan Doba
Director Economic

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

În LEI	Capital social inflatat	Actiuni proprii	Pierderi din rascumparare actiuni	Rezerve legale	Rezerve constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996 inflate	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	Rezerve din reevaluare ale mijloacelor fixe	Alte rezerve	Profit acumulat	Efectul aplicării IAS 29 la elementele de capital asupra rezultatului reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2017	739.183.919	(52.443.756)	(734.130)	10.976.985	2.105.675.691	982.963.061	97.794	608.927.140	204.087.976	(2.644.488.595)	1.954.246.085
Rezultatul global											
Profitul exercițiului financiar	-			-	-	-			69.553.195	-	69.553.195
Alte elemente ale rezultatului global											
Rezerva din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare transferata in contul de profit si pierdere	-			-	-	(2.442.752)			-	-	(2.442.752)
Variația rezervei din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	-			-	-	316.072.688			-	-	316.072.688
Reevaluare imobilizari corporale											-
Impozit pe profit amanat aferent								(44.763.818)			(44.763.818)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	-	268.866.118	-	-	69.553.195	-	338.419.313
Alte rezerve - surse proprii								81.362.701	(81.362.701)		0
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii											
Dividende de plată aferente anului 2016	-			-	-	-			-	-	-
Dividende prescrise	-			-	-	-			-	-	-
Rascumparare actiuni proprii		(1.348.190)	(77.064)								(1.425.254)
Anulare actiuni proprii	(38.853.864)	49.043.756	686.535						(46.845.364)	35.968.937	(0)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	(38.853.864)	47.695.566	609.471	-	-	-	-	-	(46.845.364)	35.968.937	(1.425.254)
Sold la 31 decembrie 2017	700.330.055	(4.748.190)	(124.659)	10.976.985	2.105.675.691	1.251.829.179	97.794	690.289.841	145.433.105	(2.608.519.658)	2.291.240.143

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 15 martie 2019, revizuite și aprobate în formă finală în ședința din 22 martie 2019 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Ștefan Doba
Director Economic

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

În LEI	Notă	31-Dec-18	31-Dec-17
Activități de exploatare			
Profit net al perioadei		77.186.227	69.553.195
<i>Ajustări pentru:</i>			
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale		281.866	202.645
(Castig)/Pierdere neta din cedarea imobilizărilor corporale		4.557	(11.988)
Castig din evaluarea investițiilor imobiliare		(86.351)	(989.353)
(Reluări)/Cheltuieli cu ajustări pentru deprecierea activelor		-	(3.912.645)
Profit net din vânzarea activelor (instrumente de datorie)	11	1.282.416	(2.150.991)
(Câștigul net)/ Pierdere netă din active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere		14.950.272	(30)
Venituri din dividende	7	(110.224.602)	(81.469.412)
Venituri din dobânzi	8	(4.399.872)	(3.277.959)
Cheltuieli/(venituri) din diferențe de curs valutar active financiare		(10.086)	202.512
Beneficii acordate în instrumente de capitaluri proprii		2.380.000	
Impozitul pe profit	14	3.705.890	2.938.216
Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare			
Modificări ale altor active (creante, etc.)		17.207	(114.865)
Modificări ale altor datorii financiare		(2.083.394)	1.096.503
Impozit pe profit plătit		(25.588.823)	(962.378)
Numerar net utilizat în activități de exploatare		(42.584.693)	(18.896.551)
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni la filiale și alte active financiare (acțiuni, unități de fond, titluri de stat, obligațiuni)	18	(247.001.150)	(187.000.444)
Încasări din vânzarea de titluri financiare (acțiuni, titluri de stat)		172.710.266	85.805.053
(Plasamente) / Încasări din depozite pe termen mai mare de 3 luni		(1.200.000)	36.072.333
Încasări din vânzarea/răscumpărarea de active la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (unitati de fond)		23.466.399	
Încasări/(Plati) pentru cumpărarea de active la valoarea justă prin contul de profit și pierdere			
Încasări/(Plati) pentru achiziționarea de investiții deținute până la scadență		-	(160.893)
Încasări din vânzarea de imobilizări corp și investiții imobiliare		-	440.757
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale		(58.870)	(462.162)
Dividende încasate		106.528.122	79.528.077
Dobânzi încasate		6.274.164	4.497.211
Numerar net din activități de investiții		60.718.931	18.719.932
Activități de finanțare			
Dividende plătite		-	(3.450.000)
Răscumpărare acțiuni proprii		(224.045)	(1.425.254)
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(224.045)	(4.875.254)
Creșterea/ (descreșterea) netă în numerar și echivalente de numerar			
		17.910.193	(5.051.873)
Numerar și echivalente în numerar la începutul exercițiului financiar		11.320.217	16.372.090
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar		29.230.410	11.320.217

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 15 martie 2019, revizuite și aprobate în formă finală în ședința din 22 martie 2019 și au fost semnate în numele acestuia de către:

Bogdan-Alexandru Drăgoi
Președinte, Director General

Ștefan Doba
Director Economic

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

1. Entitatea care raportează

Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana SA („Societatea”) a fost înființată în baza Legii nr. 133/1996 prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private Banat-Crișana și este o societate comercială pe acțiuni ce funcționează în baza Legii 31/1990 și a Legii nr. 297/2004.

SIF Banat-Crișana are sediul în Arad, Calea Victoriei, nr. 35 A, județul Arad, cod 310158, tel: 0257.304.438, Fax: 0257.250.165. Numărul de înregistrare de la Oficiul Registrului Comerțului este: J02/1898/1992, iar Codul Unic de Înregistrare fiscală este: RO 2761040.

Obiectul de activitate al Societății este:

- efectuarea de investiții financiare în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni în conformitate cu reglementările în vigoare;
- gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;
- administrarea riscurilor;
- alte activități auxiliare și adiacente activității de administrare colectivă, în conformitate cu reglementările în vigoare;

Acțiunile Societății sunt listate la Bursa de Valori București, începând cu data de 1 noiembrie 1999 și se tranzacționează pe piața reglementată categoria Premium, cu indicativul SIF1.

Societatea de depozitare a Societății, începând cu data de 29.01.2014, este BRD Groupe Société Générale, până la această dată fiind ING Bank NV Amsterdam sucursala București, iar societatea de prestări servicii de registru este Depozitarul Central SA București.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare individuale 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 (Norma).

Utilizatorii acestor situații financiare individuale trebuie să citească aceste situații împreună cu situațiile financiare consolidate ale Grupului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018, în scopul de a obține informații complete cu privire la poziția financiară, rezultatele operațiunilor și fluxurile de trezorerie ale grupului ca întreg.

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de administrație în ședința din data de 15 martie 2019, revizuite și aprobate în formă finală în ședința din 22 martie 2019.

În conformitate cu Regulamentul nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, precum și cu Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață din 2017, Societățile de investiții financiare au obligația de a întocmi și depune la Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu IFRS, în termen de 4 luni de la încheierea exercițiului financiar.

Data de 31 decembrie 2015 este data tranziției la IFRS. În perioada 2011-2014 Societatea a întocmit situații financiare în baza IFRS, prin retratarea situațiilor financiare statutare, care au fost auditate și făcute publice.

Data de 31 decembrie 2015 este data tranziției la IFRS ca bază contabilă inclusiv pentru scopuri statutare, 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.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Modificările cele mai importante aduse situațiilor financiare întocmite în conformitate cu RCR pentru a le alinia cerințelor IFRS adoptate de Uniunea Europeană sunt:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări ale elementelor de active, datorii și capitaluri proprii, în conformitate cu IAS 29 - „Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste” deoarece economia românească a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003;
- ajustări de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare, în conformitate cu IAS 39 - „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”;
- ajustări în contul de profit și pierdere pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoare brută;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat, în conformitate cu IAS 12 „Impozitul pe profit”; și
- cerințele de prezentare în conformitate cu IFRS.

În cursul trimestrului I 2018, Societatea a reanalizat criteriile privind clasificarea drept entitate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite, mai puțin în privința filialelor care oferă servicii legate de investiții (SAI Muntenia Invest, Administrare Imobiliare SA). Astfel, în conformitate cu IAS 27 și IFRS 10, de la data la care managementul Societății a concluzionat că Societatea îndeplinește criteriile de clasificare ca și „entitate de investiții”, Societatea măsoară toate filialele sale la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, cu excepția filialelor care oferă servicii legate de investiții, care vor continua să fie consolidate. În aceste condiții, Societatea întocmește două seturi de situații financiare: individuale și consolidate, în conformitate cu prevederile IFRS 10 și IAS 27.

Segmentele de activitate sunt raportate într-un mod compatibil cu raportarea internă, analizată de principalul factor de decizie al Societății (Consiliul de Administrație). Acesta este responsabil pentru alocarea resurselor și evaluarea performanței segmentelor operaționale. Segmentele raportabile ale căror venituri, rezultat sau active sunt zece sau mai multe procente din toate segmentele sunt raportate separat. Societatea gestionează toate activitățile ca un singur segment de activitate raportabil.

(b) Prezentarea situațiilor financiare individuale

Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”.

(c) Bazele evaluării

Situațiile financiare individuale sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare, la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sau prin alte elemente ale rezultatului global. Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 3(e)(iii) și Nota 5.

(d) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Societății consideră că moneda funcțională, așa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul românesc (RON sau lei). Situațiile financiare individuale sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Societății a ales-o ca monedă de prezentare.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare individuale în conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce 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.

Estimările și ipotezele ce stau la baza lor 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 afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

Judecățile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Nota 5.

(f) Modificări ale politicilor contabile

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele utilizate în exercițiul precedent, modificate cu prevederile IFRS 9 "Instrumente financiare" în vigoare începând cu 1 ianuarie 2018, precum și cu Amendamente la IFRS 10 "Situații financiare consolidate".

Tabelul următor prezintă modificările de clasificare și măsurare privind instrumentele financiare deținute de Societate, ca efect al aplicării IFRS 9 începând cu 1 ianuarie 2018:

Categorie active	Clasificare conform		Sold final 31 dec 2017 (IAS 39)	Reevaluare Reclasificare		Sold initial 1 ian 2018 (IFRS 9)
	IAS 39	IFRS 9		Alte	Obligatorie	
Numerar și echivalente de numerar (inclusiv depozite bancare)	L&R	Cost amortizat	16.134.803			16.134.803
Instrumente de datorie (oblig de stat și corporatiste)	AFS	FVTOCI	67.163.649	(343.234)		66.820.415
Instrumente de datorie (unitati de fond și obligatiuni corporatiste)	AFS	FVTPL (obligatoriu)	267.129.024			267.129.024
Instrumente de datorie (obligatiuni corporatiste)	HTM	Cost amortizat	6.321.346			6.321.346
TOTAL INSTRUMENTE DE DATORIE			356.748.822	(343.234)	-	356.405.588
Instrumente de capital propriu (speculative)	HFT	FVTPL (obligatoriu)	338			338
Instrumente de capital propriu (asociate)	AFS	FVTPL	95.025.865			95.025.865
Instrumente de capital propriu (total actiuni inclusiv filiale)	AFS	FVTOCI	2.008.815.084		18.957.169	2.027.772.253
TOTAL INSTRUMENTE CAPITAL PROPRIU			2.103.841.287		18.957.169	2.122.798.456
Creanțe	L&R	FVTPL (obligatoriu)	1.627.078			1.627.078
TOTAL CREANTE			1.627.078			1.627.078
TOTAL ACTIVE FINANCIARE						

Modificările rezultate ca urmare a Aplicării IFRS 10 începând cu exercițiul financiar 2018, constau în principal în clasificarea filialelor care nu mai sunt consolidate, la active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, de văzut Nota 5 Efectele clasificării Societății ca entitate de investiții.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare individuale.

(a) Filialele și entitățile asociate

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Societatea controlează o entitate în care a investit atunci când este expus sau are drepturi asupra rentabilității variabile pe baza participării sale în entitatea în care a investit și are capacitatea de a influența acele venituri prin autoritatea sa asupra entității în care s-a investit. La momentul evaluării controlului sunt luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

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

Lista filialelor și lista entităților asociate la datele de 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2018 sunt prezentate în Nota 29 la situațiile financiare individuale.

În situațiile financiare individuale, investițiile în filiale și entități asociate sunt contabilizate ca active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere în conformitate cu politica contabilă 3e).

(b) Tranzacții în moneda străină

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii situației pozitive financiare sunt transformate în moneda funcțională la cursul din ziua respectivă. Câștigurile sau pierderile din elementele monetare sunt reprezentate de diferența dintre costul amortizat exprimat în moneda funcțională la începutul perioadei de raportare, ajustat cu dobânda efectivă și plățile din perioada, și costul amortizat în moneda străină transformat în moneda funcțională la cursul de închidere al perioadei.

Activele și datoriile nemonetare denominate în monedă străină și care sunt măsurate la valoarea justă sunt translatate în moneda funcțională la cursul din data la care s-a determinat valoarea justă.

Câștigurile sau pierderile din decontare sunt recunoscute în contul de profit și pierdere, cu excepția cazurilor în care diferențele de curs provin din translatarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global care sunt incluse în rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare și a cazurilor în care diferențele de curs provin din translatarea instrumentelor financiare clasificate la valoare justă prin profit și pierdere care sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Moneda	Curs spot 31 decembrie 2018	Curs spot 31 decembrie 2017
EUR	4,6639	4,6597
USD	4,0736	3,8915

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației

Conform IAS 29 („Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste”) situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste ar trebui prezentate în termenii puterii de cumpărare curente a monedei la data întocmirii situației pozitive financiare, adică elementele nemonetare sunt retratate prin aplicarea indicelui general al prețurilor de la data achiziției sau contribuției.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%.

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

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

În scopul întocmirii situațiilor financiare individuale la 31 decembrie 2015, Societatea a ajustat, pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003, următoarele elemente:

- capitalul social și elementele de natura rezervelor (Vezi nota 26);
- activele financiare disponibile pentru vânzare evaluate la cost, pentru care nu există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste (Vezi nota 3 e)).

(d) 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, s-au considerat ca numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci și depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile.

(e) Active și datorii financiare

Instrumentele financiare, conform IFRS 9 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.

(i) Clasificare

Instrumentele financiare deținute sunt clasificate de Societate în conformitate cu IFRS 9 "Instrumente financiare" în active financiare și datorii financiare.

Societatea 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:

- (a) modelului de afaceri al entității pentru administrarea activelor financiare și
- (b) caracteristicilor fluxurilor de trezorerie contractuale ale activului financiar.

Modelul de afaceri

- Reprezintă modul în care o entitate își gestionează activele financiare pentru a genera fluxuri de numerar: *colectare, vânzare de active sau ambele*;
- Determinarea acestuia se realizează faptic, având în vedere: *modul de evaluare și raportare a performanței acestora, riscurile existente și modul de gestionare a acestora respectiv modalitatea de compensare a managementului* (pe baza valorii juste sau pe baza fluxurilor de numerar asociate acestor investiții);

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Modelul activelor deținute pentru colectare

- Gestionate pentru a realiza fluxuri de numerar prin colectarea principalului și a dobânzii pe durata de viață a instrumentului;
- Nu este necesară deținerea până la maturitate;
- Există categorii de tranzacții de vânzare compatibile cu acest model: cele datorate creșterii riscului de credit, vânzări infrecvente sau nesemnificative valoric sau vânzări la date apropiate de scadența instrumentelor;
- Reflectarea contabilă a acestor active (în ipoteza în care este îndeplinit și criteriul SPPI și nu a fost selectată opțiunea de valoare justă) se face la cost amortizat (utilizarea metodei dobânzii efective; dobânzile, câștigurile sau pierderile din depreciere și diferențele de curs valutar – în profit și pierdere).

Modelul activelor deținute pentru colectare și vânzare

- Gestionate atât pentru a realiza fluxuri de numerar din colectare cât și prin vânzarea (integrală a) activelor;
- Vânzările sunt de frecvență și valoare mare comparativ cu modelul anterior, fără a fi precizat un anumit prag pentru încadrarea în acest model;
- Scopul acestor vânzări poate fi: gestionarea nevoilor curente de lichiditate, menționarea unei anumite structuri a randamentelor obținute sau decizii de optimizare a bilanțului entității (corelarea duratei activelor financiare cu cea a datoriilor financiare).
- Reflectarea contabilă a acestor active (în ipoteza în care este îndeplinit și criteriul SPPI și nu a fost selectată opțiunea de valoare justă) se face la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (utilizarea metodei dobânzii efective; dobânzile, câștigurile sau pierderile din depreciere și diferențele de curs valutar – în profit și pierdere / variația valorii juste a acestor instrumente – în alte elemente ale rezultatului global, sumele recunoscute în alte elemente ale rezultatului global sunt reciclate prin profit și pierdere la derecunoașterea activului).

Alt model de afaceri

- Active gestionate cu scopul realizării fluxurilor de numerar prin intermediul vânzării;
- Colectarea fluxurilor de numerar asociate acestor investiții este incidentală, nu reprezintă scopul deținerii acestora;
- Active a căror performanță este gestionată și raportată pe baza valorii juste a acestora;
- Instrumente de datorie dobândite în scopul vânzării în viitorul apropiat, sunt destinate obținerii de profit pe termen scurt sau sunt instrumente derivate;
- Reflectarea contabilă a acestora se realizează la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

Testul SPPI

Conține criteriile care evaluează în ce măsură structura fluxurilor de numerar ale unui instrument de datorie se încadrează în tiparul unui acord de creditare de bază (dobânda reflectă în mare parte de valoarea în timp a banilor și riscul de credit).

Există o serie de indicatori care semnalează cazul în care instrumentele de datorie deținute ar trebui evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere:

- rată a dobânzii non-standard;
- prezența efectului de levier;
- instrumente hibrid (inclusiv un derivat încorporat).

Există și indicatori care, deși ar impune o reflectare la valoarea justă, pot fi, în anumite circumstanțe, în concordanță cu criteriul SPPI și activele respective să fie contabilizate în continuare la cost amortizat:

- existența unei opțiuni de rambursare anticipată sau de extindere a termenului activului;
- active fără recurs care să garanteze rambursarea datoriei
- instrumente legate contractual.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere (FVTPL)

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.

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

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 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. Societatea 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).

Active financiare evaluate la cost amortizat

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.

(ii) Recunoaștere

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Atunci când Societatea recunoaște pentru prima dată un activ financiar, ea 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 respectiv minus costurile tranzacției, direct atribuibile achiziției sau emisiunii activului sau datoriei).

(iii) Evaluare

După recunoașterea inițială, entitatea trebuie să evalueze activele financiare, în conformitate cu punctele 4.1.1-4.1.5 din IFRS 9 la:

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

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

- a) datoriilor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere;
- b) datoriilor financiare care apar atunci când transferul unui activ financiar nu îndeplinește condițiile pentru derecunoaștere;
- c) contractelor de garanție financiară, evaluate la cea mai mare valoare dintre valoarea provizionului pentru pierderi (secțiunea 5.5 din IFRS 9) și valoarea recunoscută inițial minus venitul acumulat (recunoscut în baza IFRS 15);

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

- d) angajamentelor pentru furnizarea unui împrumut la o rată a dobânzii sub valoarea pieței, evaluate la cea mai mare valoare dintre valoarea provizionului pentru pierderi (secțiunea 5.5 din IFRS 9) și valoarea recunoscută inițial minus venitul acumulat (recunoscut în baza IFRS 15);
- e) contraprestației contingente recunoscute de un dobânditor într-o combinație de întreprinderi pentru care se aplică IFRS 3.

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) după recunoașterea inițială minus rambursările de principal, plus sau minus amortizarea acumulată utilizând metoda dobânzii efective pentru fiecare diferență dintre valoarea inițială și valoarea la scadență, și minus orice reducere (directă sau prin utilizarea unui cont de ajustare) pentru depreciere sau imposibilitatea de recuperare.

Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările viitoare în numerar pe durata de viață preconizată a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă, până la nivelul valorii contabile nete a activului financiar sau a datoriei financiare. La calcularea ratei dobânzii efective, entitatea trebuie să estimeze fluxurile de numerar luând în considerare toate condițiile contractuale ale instrumentului financiar, dar nu trebuie să ia în calcul pierderile viitoare din modificarea riscului de credit. Calculul include toate comisioanele și punctele plătite sau încasate de părțile participante la contract care fac parte integrantă din rata dobânzii efective, costurile de tranzacție și toate celelalte prime și 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 Societatea are acces la acea dată.

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

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

În categoria acțiunilor cotate pe o piață activă sunt incluse toate acele acțiuni admise la tranzacționare pe Bursa de Valori sau pe piața alternativă și care prezintă tranzacții frecvente. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării.

Unitățile de fond sunt evaluate în baza VUAN, calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere pentru instrumentele financiare cotate. În cazul în care Societatea observă că pentru deținerile unui fond nu există o piață activă, apelează pentru evaluare la situațiile financiare publice ale deținerilor fondului, respectiv la valoarea activului net. În baza activului net se obține un VUAN corectat utilizat la evaluarea unităților de fond în situațiile financiare ale Societății.

Obligațiunile de stat sunt evaluate în baza cotației de piață disponibilă pe Bloomberg pentru emisiunea respectivă, înmulțită cu valoarea nominală unitară.

În absența unei cotații de preț pe o piață activă, Societatea folosește tehnici de evaluare. Valoarea justă a activelor financiare netranzacționate pe o piață activă este determinată de evaluatori autorizați, din cadrul compartimentului de evaluare existent în cadrul Societății și de către evaluatori externi.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe utilizarea de date de intrare observabile, precum prețul cotate al elementului identic deținut de altă parte sub formă de activ, pe o piață care nu este activă, iar pentru activele pentru care prețurile observabile nu sunt disponibile, tehnici de evaluare bazate pe analiza fluxurilor de numerar actualizate, și alte metode de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață. Acestea includ metoda comparațiilor cu instrumente similare pentru care există un preț de piață observabil respectiv metoda procentului din activele nete ale acestor societăți, ajustate cu un discount pentru deținere minoritară și cu un discount pentru lipsa lichidității, utilizând la maxim informațiile din piață, bazându-se cât mai puțin posibil pe informațiile specifice companiei. Societatea utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

Tehnicile de evaluare se utilizează în mod consecvent.

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă în mod credibil toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate precum și alți factori. Conducerea Societății consideră că aceste ajustări sunt necesare pentru prezentarea unei măsuri fidele a valorii instrumentelor financiare deținute la valoare justă în situația poziției financiare.

(iv) Identificarea și evaluarea deprecierii de valoare

Societatea 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 din IFRS 9 (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.

Societatea aplică dispozițiile de depreciere pentru recunoașterea provizionului pentru pierderi aferent activelor evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (instrumente de datorie care întrunesc criteriile de la pct. 4.1.2A din IFRS 9 – 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.

La fiecare dată de raportare, Societatea evaluează provizionul pentru pierderi aferent unui instrument financiar la o valoare egală cu:

- Pierderile din creditare preconizate pentru 12 luni, dacă de la recunoașterea inițială riscul de credit nu a crescut semnificativ;
- Pierderile din creditare preconizate pe toată durata de viață, dacă de la recunoașterea inițială riscul de credit a crescut semnificativ.

Societatea recunoaște în profit sau pierdere, drept câștig sau pierdere din depreciere, valoarea pierderilor preconizate, recunoscute sau reluate, impuse pentru a ajusta provizionul pentru pierderi la data raportării până la nivelul impus de prevederile IFRS 9.

Societatea evaluează pierderile preconizate din creditare ale unui instrument financiar, astfel încât aceasta să reprezinte:

- O valoare imparțială, rezultată din ponderarea mai multor rezultate posibile în funcție de probabilitățile asociate acestora;
- Valoarea timp a banilor;
- Informațiile rezonabile disponibile fără costuri sau eforturi disproporționate la data raportării.

Societatea poate presupune că riscul de credit pentru un instrument financiar nu a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială dacă instrumentul financiar este considerat a avea un risc de credit scăzut la data raportării. Un instrument financiar este considerat a avea un risc scăzut dacă:

- Debitorul are o capacitate mare de îndeplinire a obligațiilor asociate fluxurilor de trezorerie contractuale pe termen apropiat;
- Schimbările nefavorabile ale mediului economic și de afaceri pot, dar nu în mod necesar, reduce capacitatea debitorului de îndeplinire a obligațiilor sale.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

În evaluarea riscului de credit scăzut pentru emitenți nu sunt luate în considerare garanțiile reale. Totodată, instrumentele financiare nu sunt considerate a fi cu risc scăzut doar pentru că au un risc mai scăzut decât celelalte instrumente emise de debitor sau în comparație cu riscul de credit prevalent în regiunea geografică sau jurisdicția în care acesta își desfășoară activitatea.

Societatea utilizează, în evaluarea riscului de credit, atât ratinguri externe privind riscul de credit, cât și evaluări interne consecvente cu definițiile general acceptate referitoare la riscul de credit.

(v) Derecunoaștere

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

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

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

Derecunoașterea activelor și datoriilor financiare se evidențiază contabil utilizând metoda costului mediu ponderat.

(vi) Reclasificări

Dacă Societatea reclasifică active financiare conform pct. 4.4.1 din IFRS 9 (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.

Societatea 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, Societatea 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 IAS1).

(vii) Câștiguri și pierderi

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

- a) Câștigurile sau pierderile generate de active financiare sau de datorii financiare clasificate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt recunoscute în profit sau pierdere;

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

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 este derecunoscut, pierderile sau câștigurile cumulate recunoscute anterior la alte elemente ale rezultatului global:

- sunt reclasificate de la capitalurile proprii în profit sau pierdere, în cazul instrumentelor de datorie;
- sunt transferate în cadrul rezultatului reportat, în cazul instrumentelor de capital propriu (acțiuni).

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

În cazul activelor financiare recunoscute utilizând contabilitatea la data decontării, nicio modificare a valorii juste a activului ce urmează a fi primit pe parcursul perioadei dintre data tranzacționării și data decontării nu este recunoscută pentru activele înregistrate la cost sau la cost amortizat (excepție făcând pierderile din depreciere). Pentru activele contabilizate la valoarea justă însă, modificarea valorii juste trebuie recunoscută în profit sau pierdere sau în capitalurile proprii, după caz.

(e) Alte active și datorii financiare

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective.

(g) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

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

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

- Terenuri și construcții;
- Instalații tehnice și mijloace de transport;
- Alte instalații, utilaje și mobilier

(ii) Evaluarea după recunoaștere

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

Reevaluările sunt făcute cu 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 clasă de imobilizări corporale din care face parte acel element este supusă reevaluării.

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

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

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.

(iii) Costurile ulterioare

Costurile ulterioare aferente imobilizărilor corporale sunt evaluate prin prisma criteriului general de recunoaștere al imobilizărilor corporale descris la capitolul (i) Recunoaștere.

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

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

(iv) Amortizare

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

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

Construcții	10-50 ani
Echipamente, instalații tehnice și mașini	3-30 ani
Mijloace de transport	4-12 ani
Mobilier și alte imobilizări corporale	3-20 ani

Metodele de amortizare, duratele utile de viață estimate precum și valorile reziduale sunt revizuite de către conducerea Societății la fiecare dată de raportare.

(v) Vânzarea/casarea imobilizărilor corporale

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

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

(h) Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale sunt evaluate inițial la cost. După recunoașterea inițială, o imobilizare necorporală este contabilizată la cost minus amortizarea cumulată și orice pierderi din depreciere cumulate (Nota 3k).

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

(i) Cheltuieli ulterioare

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

(ii) Amortizarea imobilizărilor necorporale

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

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

Programe informatice	1-3 ani
Alte imobilizări necorporale	1- 5 ani

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

(j) Investiții imobiliare

O investiție imobiliară este o proprietate imobiliară (teren, clădire sau o parte a unei clădiri) deținută de către Societate mai degrabă pentru a obține venituri din chirii sau pentru creșterea valorii capitalului, sau ambele, decât pentru a fi utilizată pentru producerea sau furnizarea de bunuri sau servicii sau în scopuri administrative sau a fi vândută pe parcursul desfășurării normale a activității.

(i) Recunoaștere

O investiție imobiliară trebuie recunoscută ca activ dacă, și numai dacă există probabilitatea ca beneficiile economice viitoare asociate investiției imobiliare să revină Societății și costul investiției imobiliare poate fi evaluat în mod fiabil.

(ii) Evaluare

Evaluarea la recunoaștere

O investiție imobiliară trebuie evaluată inițial la cost, inclusiv costurile de tranzacționare. Costul unei investiții imobiliare cumpărate include prețul de cumpărare al acesteia plus orice cheltuieli directe atribuibile (de exemplu, onorariile profesionale pentru prestarea serviciilor juridice, taxele pentru transferul dreptului de proprietate și alte costuri de tranzacționare).

Evaluarea după recunoaștere

Modelul bazat pe valoarea justă

După recunoașterea inițială, toate investițiile imobiliare sunt evaluate la valoarea justă, cu excepția situațiilor în care valoarea justă nu poate fi determinată în mod fiabil pe o bază continuă.

În situațiile excepționale în care, la momentul achiziționării pentru prima dată a unei investiții imobiliare, există o dovadă clară că valoarea justă a investiției imobiliare nu poate fi determinată în mod fiabil pe o bază continuă, Societatea evaluează acea investiție imobiliară utilizând modelul costului. Se presupune că valoarea reziduală a investiției imobiliare este egală cu zero. Toate celelalte investiții imobiliare sunt

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

evaluate la valoarea justă. Dacă Societatea a evaluat anterior o investiție imobiliară la valoarea justă, atunci va continua evaluarea acelei investiții imobiliare la valoarea justă până la momentul cedării.

Câștigurile sau pierderile rezultate în urma modificării valorii juste a investițiilor imobiliare sunt recunoscute în profitul sau pierderea perioadei în care acestea se produc.

Valoarea justă a investițiilor imobiliare trebuie să reflecte condițiile de piață la finalul perioadei de raportare.

(iii) Transferuri

Transferurile în și din categoria investițiilor imobiliare trebuie făcute atunci și numai atunci când există o modificare a utilizării, evidențiată de:

- (a) începerea utilizării de către Societate – pentru transferurile din categoria investițiilor imobiliare în categoria imobilizărilor corporale utilizate de către Societate;
- (b) începerea procesului de amenajare în perspectiva vânzării – pentru transferurile din categoria investițiilor imobiliare în categoria stocuri, deținute în vederea vânzării.
- (c) încheierea utilizării de către Societate – pentru transferurile din categoria imobilizărilor corporale utilizate de către Societate în categoria investițiilor imobiliare;
- (d) începerea unui leasing operațional cu o altă parte – pentru transferurile din categoria stocurilor în categoria investițiilor imobiliare.

(iv) Derecunoașterea

Valoarea contabilă a unei investiții imobiliare este derecunoscută (eliminată din situația poziției financiare) la momentul cedării sau atunci când investiția este definitiv retrasă din folosință și nu se mai preconizează apariția de beneficii economice viitoare din cedarea sa.

Câștigurile sau pierderile generate din casarea sau cedarea unei investiții imobiliare trebuie recunoscute în profit sau pierdere în perioada scoaterii din uz sau a cedării.

(k) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

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

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

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

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

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

(l) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social. Costurile incrementale direct atribuibile unei emisiuni de acțiuni ordinare sunt deduse din capital, net de efectele impozitării.

În scopul întocmirii situațiilor financiare individuale conforme cu IFRS, Societatea a aplicat și prevederile IAS 29 „Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste” ajustând, pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003, capitalul social.

(m) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în situația poziției financiare atunci când pentru Societate se naște o obligație legată de un eveniment trecut și este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație și se poate face o estimare rezonabilă a valorii obligației. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice datoriei respective. Valoarea recunoscută ca provizion constituie cea mai bună estimare a cheltuielilor necesare pentru decontarea obligației actuale la finalul perioadei de raportare.

(n) Venituri și cheltuieli cu dobânzile

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

(o) Venituri din dividende

Dividendele aferente unui instrument de capitaluri proprii clasificat la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global respectiv la valoare justă prin profit sau pierdere sunt recunoscute în profit sau pierdere atunci când este stabilit dreptul entității de a primi aceste sume, mai puțin cazul în care aceste sume reprezintă o recuperare substanțială a costului investiției, conform IFRS 9.

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

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca o cheltuială curentă cu impozitul pe profit.

(p) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în situația rezultatului global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale. Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute ca și cheltuială atunci când serviciile sunt prestate.

Se recunoaște un provizion pentru sumele ce se așteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt sau scheme de participare a personalului la profit în condițiile în care Societatea are în prezent o obligație legală sau implicită de a plăti acele sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

(ii) Planuri de contribuții determinate

Societatea efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale. De asemenea, Societatea reține și virează la fondurile de pensii private, sumele cu care angajații s-au înscris la un plan de pensii facultative.

Toți angajații Societății sunt membri și de asemenea au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului român (un plan de contribuții determinate al Statului). Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere al perioadei atunci când sunt efectuate. Societatea nu are alte obligații suplimentare.

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

(iii) Beneficiile angajaților pe termen lung

Obligația netă a Societății în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare. În baza Contractului colectiv de muncă în vigoare, persoanele care se pensionează la limită de vârstă pot beneficia în momentul pensionării de un ajutor la nivelul a cinci salarii medii nete pe Societate.

Valoarea prezenta a acestei obligații nu este semnificativa, și ca atare Societatea nu a recunoscut aceste costuri viitoare ca și provizion în aceste situații financiare.

(iv) Plata pe bază de acțiuni și programe de tip share option plan

Conform IFRS 2, pentru tranzacțiile cu plata pe bază de acțiuni cu decontare în acțiuni, entitatea trebuie să evalueze bunurile sau serviciile primite și creșterea corespunzătoare a capitalurilor proprii, direct la valoarea justă a bunurilor sau serviciilor primite, cu excepția cazului când valoarea justă nu poate fi estimată în mod fiabil. Dacă entitatea nu poate estima în mod fiabil valoarea justă a bunurilor sau serviciilor primite, entitatea trebuie să evalueze valoarea acestora și creșterea corespunzătoare a capitalurilor proprii indirect, în raport cu valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii acordate.

Pentru a aplica aceste dispoziții tranzacțiilor cu angajații și alte persoane care prestează servicii similare, entitatea trebuie să evalueze valoarea justă a serviciilor primite prin raportare la valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii acordate, deoarece în general nu este posibilă estimarea, în mod fiabil, a valorii juste a serviciilor primite. Valoarea justă a acelor instrumente de capitaluri proprii trebuie evaluată la data acordării.

O acordare de instrumente de capitaluri proprii poate fi condiționată de satisfacerea condițiilor specifice pentru intrarea în drepturi. De exemplu, o acordare de acțiuni sau opțiuni pe acțiuni unui angajat este, în general, condiționată de rămânerea angajatului în serviciul entității pentru o perioadă de timp specificată. Se poate impune satisfacerea unor condiții de performanță, cum ar fi ca entitatea să realizeze o creștere specificată a profitului sau o creștere specificată a prețului acțiunilor entității. Condițiile pentru intrarea în drepturi, altele decât condițiile de piață, nu trebuie luate în considerare la estimarea valorii juste a acțiunilor sau a opțiunilor pe acțiuni la data de evaluare. În schimb, condițiile pentru intrarea în drepturi trebuie luate în considerare prin ajustarea numărului de instrumente de capitaluri proprii incluse în evaluarea valorii tranzacției, astfel încât, în final, valoarea recunoscută pentru bunurile sau serviciile primite în contrapartidă pentru instrumentele de capitaluri proprii acordate trebuie să se bazeze pe numărul de instrumente de capitaluri proprii care intră în drepturi în final. Așadar, pe o bază cumulativă, nici o valoare nu este recunoscută pentru bunurile sau serviciile primite dacă instrumentele de capitaluri proprii acordate nu intră în drepturi din cauza neîndeplinirii unei condiții pentru intrarea în drepturi, de exemplu, partenerul nu finalizează perioada de servicii specificată sau nu este îndeplinită o condiție de performanță.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

(q) Impozitul pe profit

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

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

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

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

La 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017 impozitul pe profit a fost de 16%.

Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale și entități asociate, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării sau a legislației emise la data raportării și care va intra în vigoare ulterior.

Datoria privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabil să se obțină profit impozabil în viitor după compensarea cu pierderea fiscală a anilor anteriori și cu impozitul pe profit de recuperat. Creanța privind impozitul amânat este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat calculate sunt prezentate la valoarea netă în situațiile financiare individuale ale Societății.

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat sunt compensate dacă există un drept legal de a compensa creanțele și datoriile privind impozitul curent care se referă la impozitele percepute de aceeași autoritate fiscală, de la aceeași entitate impozabilă, sau pe entități fiscale diferite, dar care intenționează să compenseze creanțele și datoriile privind impozitul curent pe o bază netă sau activele și pasivele privind impozitul lor vor fi realizate simultan.

(r) Rezultatul pe acțiune

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

(s) Dividende

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor.

Dividendele neridicate timp de trei ani și pentru care dreptul de a solicita a fost prescris se înregistrează în capitalurile proprii la Alte rezerve.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

(t) Adoptarea de Standarde și interpretări noi sau revizuite

- (i) Următoarele **standarde modificate au intrat în vigoare** pentru Societate de la 1 ianuarie 2018, dar nu au avut nici un impact semnificativ asupra Societății:

IFRS 15 "Venituri din contracte cu clienții" (emisă la 28 mai 2014 și aplicabilă pentru perioadele care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date) și amendamentele la IFRS 15 "Venituri din contractele cu clienții" perioadele care încep la sau după 1 ianuarie 2018). Noul standard introduce principiul de bază conform căruia venitul trebuie recunoscut atunci când bunurile sau serviciile sunt transferate clientului, la prețul de tranzacție.

Societatea evaluează în prezent impactul noului standard asupra situațiilor financiare.

- Amendamente la IFRS 2, Plata pe bază de acțiuni (emis la 20 iunie 2016 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la ianuarie 2018 sau după).
 - Modificări aduse IFRS 9 - "Caracteristici de plată anticipată cu compensare negativă" (emisă la 12 octombrie 2017 și aplicabile cel târziu pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2019 sau ulterior acestei date)
 - Îmbunătățiri aduse IFRS-urilor anuale (ciclu 2014-2016), emis la 8 decembrie 2016 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep cu sau după 1 ianuarie 2018, în cazul modificărilor la IFRS 1 și IAS 28.
 - Modificări ale IFRS 4 - "Aplicarea IFRS 9 Instrumente financiare cu IFRS 4 Contracte de asigurare" (emisă la 12 septembrie 2016 și efectivă, în funcție de abordare, pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date, pentru entitățile care optează pentru aplicarea scutirii temporare sau atunci când entitatea aplică pentru prima dată IFRS 9 pentru entitățile care aleg să aplice abordarea suprapusă)
 - IFRIC 22 - tranzacțiile valutare (emisă la 8 decembrie 2016 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep cu sau după 01 ianuarie 2018).
 - Transferuri de investiții imobiliare - Amendamente la IAS 40 (emis la 8 decembrie 2016 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep cu sau după 01 ianuarie 2018).
- (ii) Un număr de **standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor și adoptate de UE** nu sunt încă în vigoare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 și nu sunt aplicate în întocmirea acestor situații financiare:

IFRS 16 "Leasing" (emis în ianuarie 2016 și efectiv începând cu perioadele care încep cu sau după 1 ianuarie 2019)

Pentru arendași, aceasta va avea ca rezultat că aproape toate contractele de leasing să fie recunoscute în bilanț, având în vedere că diferențele dintre contractele de leasing operațional și financiar vor fi eliminate. În concordanță cu noul standard vor fi recunoscute, un activ (dreptul de a folosi un bun închiriat) și o datorie financiară de a plăti chirie. Singurele excepții sunt contracte de leasing pe termen scurt, cât și cu valoare redusă. Contabilitatea pentru arendatorii nu se va schimba în mod semnificativ. Standardul este în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2019 și este permisă aplicarea anticipată. Societatea se așteaptă ca IFRS 16 să aibă un impact nesemnificativ asupra practicilor curente de contabilitate.

Nu există alte standarde și interpretări care nu sunt încă în vigoare și care ar fi de așteptat să aibă un impact asupra poziției financiare a Societății sau a performanței acestuia.

- (iii) Următoarele **standarde noi**, nu sunt de așteptat să aibă un impact semnificativ asupra Societății atunci când vor fi adoptate:

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

- Amendament IAS 28 "Investiții în entități asociate și asocieri în participațiune" – Interese pe termen lung și entități asociate și asocieri în participație, în vigoare începând cu sau după 01 ianuarie 2019;
- IFRIC 23 "Incertitudinea privind tratamentele privind impozitul pe venit" (emisă la 7 iunie 2017 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2019 sau ulterior acestei date).
- IFRS 17 "Contracte de asigurare" (emisă la 18 mai 2017 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2021 sau ulterior acestei date). Îmbunătățiri aduse IFRS-urilor anuale (ciclu 2015-2017), îmbunătățirea IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 și IAS 23 în vederea eliminării unor inconsecvențe și aducerii unor clarificări (emisă la 12 decembrie 2017 și aplicabile începând cu sau după 01 ianuarie 2019).

Modificări la IAS 19 "Modificarea, reducerea sau decontarea planului" (emisă la 7 februarie 2018 și în vigoare pentru perioadele anuale care încep la 1 ianuarie 2019 sau după această dată).

Dacă nu se specifică altfel mai sus, noile standarde și interpretări nu sunt de așteptat să afecteze în mod semnificativ situațiile financiare ale Companiei.

4. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea de management al riscurilor se regăsește în structura organizatorică a Societății și vizează atât riscurile generale cât și riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de Legea nr. 297/2004 și de Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, cu modificările și completările ulterioare.

Cele mai importante riscuri financiare la care este expusă Societatea sunt riscul de credit, riscul de lichiditate și riscul de piață. Riscul de piață include riscul valutar, riscul de rată a dobânzii și riscul de preț al instrumentelor de capital. Această notă prezintă informații referitoare la expunerea Societății la fiecare dintre riscurile sus-menționate, obiectivele și politicile Societății și procesele de evaluare și managementul riscului.

Societatea utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expusă. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

4.1 Riscuri financiare

(a) Riscul de piață

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț și din afara bilanțului datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piața ale prețurilor (cum ar fi de exemplu, prețurile acțiunilor, ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar). Conducerea Societății stabilește limitele de risc ce pot fi acceptate, limite ce sunt monitorizate regulat. Totuși, utilizarea acestei abordări nu duce la prevenirea pierderilor în afara limitelor stabilite în situația unei fluctuații semnificative a pieței.

Riscul de poziție este asociat portofoliului de instrumente financiare deținut de către Societate cu intenția de a beneficia de evoluția favorabilă a prețului respectivelor active financiare sau de eventualele dividende/cupoane acordate de emitenți. Societatea este expusă riscului de poziție, atât față de cel general, cât și față de cel specific, datorită plasamentelor pe termen scurt efectuate în obligațiuni, acțiuni și unități de fond.

Conducerea a urmărit și urmărește în permanență reducerea la minimum a posibilelor efecte adverse, asociate acestui risc financiar, printr-o politică activă de diversificare prudentială a portofoliului, precum și prin utilizarea uneia sau a mai multor tehnici de diminuare a riscului în funcție de evoluția prețurilor de piață aferente instrumentelor financiare deținute de Societate.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Riscul de concentrare

Riscul de concentrare privește toate activele deținute de Societate, indiferent de perioada de deținere a acestora, iar prin intermediul diminuării acestui tip de risc se urmărește evitarea înregistrării unei expuneri prea mari față de un singur debitor/emitent la nivelul Societății.

Politica Conducerii de diversificare a expunerilor se aplică asupra structurii portofoliului, asupra structurii modelului de afaceri, precum și asupra structurii expunerilor la riscurile financiare. Astfel, această politică de diversificare implică: diversificarea portofoliului prin evitarea expunerii excesive față de un debitor, emitent, țară sau regiune geografică; diversificarea structurii planului de afaceri urmărește la nivelul Societății evitarea expunerii excesive față de o anumită linie de afaceri/sector de activitate; diversificarea structurii riscurilor financiare are în vedere evitarea expunerii excesive față de un anumit tip de risc financiar.

Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii rezultă preponderent din acțiunile evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și prin contul de profit sau pierdere. Entitățile în care Societatea deține acțiuni operează în diverse industrii.

Obiectivul administrării riscului de piață este de a controla și administra expunerile la riscul pieței în parametri acceptabili, în măsura optimizării rentabilității.

Strategia Societății pentru administrarea riscului de piață este condusă de obiectivul ei de investiții, iar riscul de piață este administrat în conformitate cu politicile și procedurile practicate.

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț al capitalurilor proprii

Riscul de preț este riscul de a înregistra pierderi atât din pozițiile bilanțiere, cât și din cele extrabilanțiere, din cauza evoluțiilor prețurilor activelor.

Societatea este expusă riscului ca valoarea justă a instrumentelor financiare deținute să fluctueze ca rezultat al schimbărilor în prețurile pieței, fie că este cauzat de factori specifici activității emitentului său sau factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Consiliul de Administrație monitorizează modul de realizare a administrării riscului de piață, iar procedurile interne prevăd ca, atunci când riscurile de preț nu sunt în concordanță cu politica investițională și principiile Societății trebuie procedat la rebalansarea portofoliului.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere (acțiuni filiale, entități asociate și unități de fond) ar conduce la o creștere a profitului după impozitare, cu 92.903.098 lei (31 decembrie 2017: 28 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, investiții în acțiuni și obligațiuni corporatiste ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 107.464.995 lei (31 decembrie 2017: 194.064.233 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Societatea deține acțiuni în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

Așa cum se poate observa din tabelul de mai jos, la 31 decembrie 2018 Societatea deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 51,2% din total portofoliu, în scădere față de ponderea de 57,7% înregistrată la 31 decembrie 2017.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

În LEI	31 decembrie 2018	%	31 decembrie 2017	%
Intermedieri financiare si asigurari	1.047.441.047	51,2%	1.213.927.110	57,7%
Industria prelucratoare	333.231.839	16,3%	333.124.087	15,8%
Hoteluri si restaurante	126.746.145	6,2%	133.903.433	6,4%
Comert cu ridicata si cu amanuntul, repararea autovehiculelor	37.902.258	1,9%	28.646.240	1,4%
Productia si furnizarea de energie, gaze, apa	27.242.153	1,3%	35.638.407	1,7%
Industria extractiva	54.416.217	2,7%	59.450.796	2,8%
Alte activitati	2.901.664	0,1%	3.134.241	0,1%
Servicii financiare aplicabile domeniului imobiliar	344.682.950	16,9%	268.708.025	12,8%
Constructii	667.238	0,0%	1.217.307	0,1%
Transport si depozitare	57.659.329	2,8%	25.470.155	1,2%
Inchirieri bunuri imobiliare	10.570.630	0,5%		0,0%
Agricultura, silvicultura si pescuit	378.546	0,0%	621.150	0,0%
TOTAL	2.043.840.016	100%	2.103.840.949	100%

La data de 31 decembrie 2018, Societatea deține unități de fond în valoare de 295.681.969 lei, la Fondurile Închise de Investiții Active Plus, Omnitrend, Star Value, Optim Invest, Certinvest Acțiuni și Romania Strategy Fund. Societatea este expusă riscului de preț prin prisma plasamentelor efectuate cu grad diferit de risc de către aceste Fonduri de Investiții.

La data de 31 decembrie 2017 Societatea deține unități de fond la Fondurile Închise de Investiții Active Plus, Omnitrend, Star Value și Optim Invest.

(ii) Riscul de rata a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii reprezintă riscul ca veniturile sau cheltuielile, sau valoarea activelor sau a datoriilor Societății să fluctueze ca urmare a variației ratelor dobânzilor de pe piață.

În ceea ce privește instrumentele financiare purtătoare de dobândă: riscul ratei de dobândă este compus din riscul de fluctuație înregistrat în valoarea unui anumit instrument financiar ca urmare a variației ratelor dobânzii și din riscul diferențelor dintre scadența activelor financiare purtătoare de dobândă și cea a datoriilor purtătoare de dobândă. Însă, riscul de rată a dobânzii poate influența și valoarea activelor purtătoare de dobândă fixe (de exemplu: obligațiuni), astfel că o creștere a ratei de dobândă de piață va determina diminuarea valorii fluxurilor viitoare de numerar generate de acestea și poate duce la reducerea prețului lor, dacă determină creșterea preferinței investitorilor de a-și plasa fondurile în depozite bancare sau alte instrumente a căror dobândă a crescut, și vice-versa - o reducere a ratei dobânzilor de piață poate determina creșterea prețului acțiunilor și obligațiunilor și va determina o creștere a valorii juste a fluxurilor viitoare de numerar.

În privința instrumentelor financiare purtătoare de dobândă ale Societății, politica este să investească în instrumente financiare profitabile, cu scadență mai mare de un an. În privința activelor purtătoare de dobândă fixă sau a activelor tranzacționabile, Societatea este expusă riscului ca valoarea justă a fluxurilor viitoare de numerar aferente instrumentelor financiare să fluctueze ca rezultat al schimbărilor ratelor dobânzii din piață. Însă, majoritatea activelor financiare ale Societății sunt în monede stabile, ale căror rate de dobândă este puțin probabil să varieze semnificativ.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Astfel, Societatea va fi subiectul unei expuneri limitate la riscul ratei valorii juste sau a fluxurilor viitoare de numerar datorate fluctuațiilor nivelelor predominante ale ratelor dobânzii din piață.

Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute de către Societate pentru activele purtătoare de dobândă pe parcursul anului 2018:

Active financiare	RON Interval		EUR Interval	
	Min	Max	Min	Max
Numerar și echivalente de numerar	-	-	-	-
Depozite bancare	0,45%	3,00%	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere	3,85%	5,35%	-	-
Active financiare la valoare justă prin ale elemente ale rezultatului global*	3,25%	5,75%	5,75%	5,75%
Investiții evaluate la cost amortizat	-	-	5,98%	5,98%

*În cadrul activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt incluse obligațiunile de stat (dobânda este cuponul nominal, nu randamentul la achiziție/adjudecare) și obligațiunile corporatiste.

Tabelul următor ilustrează ratele anuale ale dobânzii obținute de către Societate pentru activele purtătoare de dobândă pe parcursul anului 2017:

Active financiare	RON Interval		EUR Interval	
	Min	Max	Min	Max
Numerar și echivalente de numerar	-	-	-	-
Depozite bancare	0,1%	2,15%	1,25%	1,4%
Active financiare disponibile pentru vânzare**	2,5%	5,75%	5,75%	5,75%
Investiții deținute până la scadență	-	-	5,98%	6,06%

**În cadrul activelor financiare disponibile pentru vânzare sunt incluse obligațiunile de stat (dobânda este cuponul nominal, nu randamentul la achiziție/adjudecare) și obligațiunile corporatiste.

Tabelul de mai jos conține un rezumat al expunerii Societății la riscurile ratei dobânzii. În tabel sunt incluse activele și pasivele Societății la valorile contabile, clasificate în funcție de cea mai recentă dată dintre data modificării ratelor dobânzii și data maturității.

In RON	2018
Numerar și echivalente de numerar	15.500.000
Depozite bancare	6.000.000
Active financiare la valoare justă prin profit și pierdere - obligațiuni corporatiste	40.562.280
Active financiare la valoare justă prin ale elemente ale rezultatului global - obligațiuni corporatiste	4.872.610
Investiții evaluate la cost amortizat - obligațiuni corporatiste	6.327.044
TOTAL	73.261.933

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

In RON	2017
Numerar si echivalent de numerar	10.200.000
Depozite bancare	4.800.000
Active financiare disponibile pentru vânzare	103.888.634
Investiții deținute până la scadență	6.321.346
TOTAL	125.209.981

Activele financiare disponibile pentru vânzare expuse riscului ratei dobânzii sunt obligațiunile de stat și obligațiunile corporatiste.

Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferente activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este 615.400 lei (31 decembrie 2017: 1.051.764 lei).

(iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea investește în instrumente financiare și intră în tranzacții care sunt denominate în valute, altele decât moneda sa funcțională, astfel, este expusă riscurilor ca rata de schimb a monedei naționale în relație cu altă valută să aibă efecte adverse asupra valorii juste sau fluxurilor viitoare de numerar ale acelei porțiuni din activele și pasivele financiare denominate în altă valută.

Societatea a efectuat tranzacții în perioadele de raportare atât în moneda românească (Leul), cât și în valută. Moneda românească a fluctuat comparativ cu monedele străine, EURO și USD.

Instrumentele financiare utilizate dau posibilitatea conservării valorii activelor monetare deținute în lei, prin efectuarea de plasamente și încasarea de dobânzi în funcție de termenul de scadență.

Societatea nu a efectuat nicio tranzacție cu instrumente derivate pe cursul de schimb în cursul exercițiilor financiare prezentate.

Activele și datoriile financiare ale Societății în lei și valute la 31 decembrie 2018 pot fi analizate după cum urmează:

Active financiare expuse riscului de curs valutar (in RON)

In RON	2018
Numerar și echivalente de numerar	9.025.982
Depozite bancare	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere – (active deținute de fondurile de investiții)*	20.255.448
Active financiare la valoare justă prin ale elemente ale rezultatului global**	290.081.290
Investiții evaluate la cost amortizat	6.505.683
TOTAL	325.868.403

*În cadrul Activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sunt incluse participațiile deținute în valută de către fondurile de investiții proporțional cu deținerea Societății în activele acestora.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Active financiare expuse riscului de curs valutar (in RON)

In RON	2017
Numerar si echivalent de numerar	141.467
Depozite bancare	-
Active financiare disponibile pentru vânzare**	445.573.454
Investiții deținute până la scadență	6.499.764
TOTAL	452.214.686

**În anul 2018 în cadrul activelor financiare la valoare justă prin ale elemente ale rezultatului global (2017: Active financiare disponibile pentru vânzare) în EUR sunt incluse participațiile deținute în afara țării, respectiv Austria - Erste Bank și obligațiunile corporatiste Impact.

La data de 31 decembrie 2018, Societatea deține unități de fond la Fondurile Închise de Investiții Active Plus, Omnitrend, Star Value, Optim Invest, Certinvest Acțiuni și Romania Strategy Fund. La data de 31 decembrie 2017 Societatea deținea unități de fond la Fondurile Închise de Investiții Active Plus, Omnitrend, Star Value și Optim Invest. Societatea este expusă riscului valutar prin prisma plasamentelor efectuate de către aceste Fonduri de Investiții.

La data de 31 decembrie 2018 activele Fondului Închis de Investiții Omnitrend erau reprezentate în principal de acțiuni tranzacționate deținute la SIF Oltenia – 81,5% (31 decembrie 2017: 47,7% - SIF Moldova) și depozite bancare 18,5% (31 decembrie 2017: 48,8%). Plasamentele în active financiare în valută (acțiuni, depozite bancare) reprezintă 0,03% din activele fondului.

La data de 31 decembrie 2018 activul total al Fondului Închis de Investiții Active Plus era reprezentat în principal de acțiuni tranzacționate deținute la SIF-uri 86,11% (31 decembrie 2017: 83,54%), obligațiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată în alt stat membru OPUS-Chartered Issuances SA 9,14% (31 decembrie 2017: 10,21%) și de alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață din alt stat membru 4,45% (31 decembrie 2017: 6,05%; produse structurate Morgan Stanley&Co cu activ suport acțiuni SIF1, SIF2, SIF4 și Palatino Technologies).

La data de 31 decembrie 2018 activul total al Fondului Închis de Investiții Optim Invest era reprezentat în principal de acțiuni tranzacționate deținute la SIF-uri 98,3% (31 decembrie 2017: 98,8%), plasamente monetare 0,91% și unități de fond 0,83%.

La data de 31 decembrie 2018 activul total al Fondului de Investiții Alternative de tip deschis Certinvest Acțiuni era reprezentat în principal de acțiuni tranzacționate pe piața internă 91,7%, depozite bancare în lei 5,1% și unități de fond cu o pondere de 3,2%.

La data de 31 decembrie 2018 activul total al Fondului Închis de Investiții Star Value era reprezentat în principal de acțiuni tranzacționate pe piața internă 83,0%, depozite bancare în lei 16,2% și acțiuni pe piețe externe 0,38% (Erste Bank).

La data de 31 decembrie 2018 activul total al Fondului Închis Romania Strategy Fund era reprezentat în principal de acțiuni tranzacționate deținute la SIF-uri 49,7% și disponibilități curente în lei 50,3%.

Următorul tabel prezintă sensibilitatea profitului sau pierderii precum și a capitalurilor proprii la posibile schimbări la finalul perioadei de raportare ale ratelor de schimb valutar în corespondență cu moneda de raportare, menținând constant toate celelalte variabile:

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

	31 decembrie 2018		31 decembrie 2017	
	Impactul în contul de profit și pierdere	Impactul în alte elemente ale rezultatului global	Impactul în contul de profit și pierdere	Impactul în alte elemente ale rezultatului global
Apreciere EUR cu 5% (2017: 5%)	1.229.820	12.456.653	5.942	18.987.075
Depreciere EUR 5% (2017: 5%)	-1.229.820	-12.456.653	-5.942	-18.987.075
Total	0	0	0	0

(b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca o contraparte a unui instrument financiar să nu reușească să își îndeplinească o obligație sau un angajament financiar în care a intrat în relație cu Societatea, rezultând astfel o pierdere pentru Societate. Societatea este expusă riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de societăți comerciale sau Statul român, a conturilor curente și depozitelor bancare și a altor creanțe.

Conducerea Societății monitorizează îndeaproape și în mod constant expunerea la riscul de credit astfel încât să nu sufere pierderi ca urmare a concentrației creditului într-un anumit sector sau domeniu de activitate.

La datele de 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017 Societatea nu deținea garanții reale drept asigurare, și nici alte ameliorări ale ratingului de credit.

La datele de 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017 Societatea nu a înregistrat active financiare restante, dar care nu sunt depreciate.

Mai jos prezentăm activele financiare cu expunere la riscul de credit:

31 decembrie 2018	Conturi curente	Depozite bancare	Obligațiuni emise de instituții financiare (evaluate la cost amortizat)	Obligațiuni emise de societati comerciale (eval la val justa prin alte elemente ale rez global)	Obligațiuni emise de societati comerciale (eval la val justa prin cont de profit si pierdere)	Alte active financiare	Total
<i>Curente și nedepreciate</i>							
Rating AAA până la A-							
BBB+	10.988.692	13.000.000					23.988.692
BBB	24.299						24.299
BB+	2.698.188	8.500.000	6.505.683				17.703.871
Baa2	4.367						4.367
Ba3	3.554						3.554
Caa2	284						284
NR	1.501			4.882.639	40.929.816	2.277.307	48.091.262
TOTAL	13.720.885	21.500.000	6.505.683	4.882.639	40.929.816	2.277.307	89.816.329

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

31 decembrie 2017	Conturi curente	Depozite bancare	Obligațiuni emise de instituții financiare (deținute până la scadență)	Obligațiuni emise de Guvernul României	Obligațiuni emise de societati comerciale (active financiare disponibile pentru vanzare)	Alte active financiare	Total
<i>Curente și nedepreciate</i>							
Rating AAA până la A-							
	341.428	9.000.000					9.341.428
BBB+	6.779			64.044.407			64.051.186
BBB-	6.014						6.014
BB+	729.677	6.000.000	6.499.764				13.229.442
BB	19.095						19.095
B	4.056						4.056
CCC+	2.979						2.979
C	1.537				41.901.964	1.627.078	43.530.579
NR							
TOTAL	1.111.566	15.000.000	6.499.764	64.044.407	41.901.964	1.627.078	130.184.779

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în sumă de 89.816.329 lei la 31 decembrie 2018 (31 decembrie 2017: 130.184.779 lei) și poate fi analizată după cum urmează:

Expunere din conturi curente și depozite plasate la bănci (exclusiv dobânda atașată)

	Credit rating			31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
BRD - Groupe Société Générale	BBB+	BRD - Groupe Société Générale	Fitch	23.940.933	9.292.327
Banca Transilvania	BB+	Banca Transilvania	Fitch	11.197.124	6.729.677
Banca Comerciala Romana	BBB+	Banca Comerciala Romana	Fitch	46.776	47.406
Veneto Banca **	B	Veneto Banca Italia	S&P	-	19.095
Intesa Sanpaolo Romania*	BBB	Intesa Sanpaolo Italia	Fitch	24.299	6.779
Raiffeisen Bank Romania	Baa2	Raiffeisen Bank Romania	Moody's	4.367	6.014
Alpha Bank Romania	Ba3	Alpha Bank Romania	Moody's	3.554	4.056
Bancpost***	BB+	Banca Transilvania	Fitch	1.064	1.972
UniCredit Tiriac	BBB+	UniCredit Tiriac	Fitch	983	1.695
Banca Comerciala Feroviara	NR			1.501	1.537
Piraeus Bank Romania****	Caa2	Piraeus Bank Romania	Moody's	284	1.006
TOTAL (Nota 15 și 16)				35.220.885	16.111.566

*Pentru băncile pentru care nu există rating am avut în vedere ratingul societății mamă.

**În cursul anului 2018, operațiunile locale ale Veneto Banca au fost preluate de către Intesa Sanpaolo Romania.

***La finele anului 2018, a fost finalizată preluarea Bancpost de către Banca Transilvania.

****În anul 2018, filiala locală a Piraeus Bank Grecia a fost preluată de fondul american de investiții JC Flowers, denumirea băncii fiind schimbată în First Bank.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Numerarul și echivalentul de numerar și depozitele bancare nu sunt restante și nu sunt depreciate.

Obligațiunile corporatiste nu sunt restante și nu sunt depreciate.

Din categoria alte active financiare, active financiare în valoare de 34.519 lei (31 decembrie 2017: 158.050 lei) nu sunt restante și nu sunt depreciate.

La data de 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017 Societatea consideră depreciată valoarea creanțelor (în cadrul debitorilor diverși) în sumă de 1.406.362 lei (31 decembrie 2017: 1.417.610 lei) reprezentând dividende și penalități cuvenite de la societățile din portofoliu și neîncasate pentru perioadele anterioare. Societatea nu are alte creanțe restante.

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Societatea să întâmpine dificultăți în îndeplinirea obligațiilor care decurg din datoriile financiare pe termen scurt, care se sting prin plata în numerar sau prin alte mijloace financiare, sau că asemenea obligații să fie stinse într-o manieră nefavorabilă pentru Societate.

Societatea urmărește evoluția nivelului lichidităților pentru a-și putea achita obligațiile la data la care acestea devin scadente și analizează permanent activele și datoriile, în funcție de perioada rămasă până la scadențele contractuale.

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât la 31 decembrie 2018 cât și la 31 decembrie 2017, astfel:

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2018					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	29.230.410	29.230.410	-	-	-
Depozite bancare	6.044.457	3.030.457	3.014.000	-	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	1.105.989.265	-	-	40.929.816	1.065.059.449
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.279.345.173	-	-	4.882.639	1.274.462.535
Active financiare evaluate la cost amortizat	6.505.683	-	-	6.505.683	-
Alte active financiare	2.277.307	2.277.307	-	-	-
Total active financiare	2.429.392.294	34.538.174	3.014.000	52.318.137	2.339.521.984
Datorii financiare					
Dividende de plată	5.495	5.495	-	-	-
Alte datorii financiare	1.614.344	1.614.344	-	-	-
Total datorii financiare	1.619.839	1.619.839	-	-	-
Excedent de lichiditate	2.427.772.455	32.918.335	3.014.000	52.318.137	2.339.521.984

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2017					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	11.320.217	11.311.566	-	-	8.651
Depozite bancare	4.814.586	2.405.212	2.409.374	-	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	338	-	-	-	338
Active financiare disponibile pentru vânzare	2.440.191.357	-	-	105.946.371	2.334.244.986
Investiții deținute până la scadență	6.499.764	-	-	6.499.764	-
Alte active financiare	1.627.078	1.627.078	-	-	-
Total active financiare	2.464.453.341	15.343.855	2.409.374	112.446.136	2.334.253.975
Datorii financiare					
Dividende de plată	15.586.380	15.586.380	-	-	-
Alte datorii financiare	3.703.802	3.703.802	-	-	-
Total datorii financiare	19.290.182	19.290.182	-	-	-
Excedent de lichiditate	2.445.163.159	(3.946.326)	2.409.374	112.446.136	2.334.253.975

4.2 Alte riscuri

Prin natura obiectului de activitate, Societatea este expusă la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și pieței pe care investește. Principalele tipuri de riscuri la care este expusă Societatea sunt:

- riscul aferent impozitării;
- riscul aferent mediului de afaceri;
- riscul operațional.

Administrarea riscurilor are în vedere maximizarea profitului Societății raportat la nivelul de risc la care este expusă.

Societatea utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expusă. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

(a) Riscul aferent impozitării

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

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

Din punct de vedere al impozitului pe profit aferent exercițiului financiar 2015 există riscul de interpretare diferită de către organele fiscale a tratamentelor contabile determinate de tranziția la IFRS ca bază contabilă.

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

(b) Riscul aferent mediului economic

Conducerea SIF Banat-Crișana nu poate previziona toate efectele evoluțiilor economice internaționale cu impact asupra sectorului financiar din România, însă consideră că în anul 2018 a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Societății în condițiile existente pe piața financiară, prin monitorizarea fluxurilor de numerar și adecvarea politicilor investiționale.

Evitarea riscurilor, atenuarea efectelor acestora sunt asigurate de societate printr-o politică de investiții care respectă regulile prudențiale impuse de prevederile legale și reglementările în vigoare aplicabile.

SIF Banat-Crișana a adoptat politici de management al riscurilor prin care se realizează o gestiune activă a acestora, fiind aplicate proceduri specifice de identificare, evaluare, măsurare și control a riscurilor, care să ofere o asigurare rezonabilă în ceea ce privește îndeplinirea obiectivelor societății, fiind urmărit un echilibru constant între risc și profitul așteptat.

În procesul de management al riscului se urmărește: (i) identificarea și evaluarea riscurilor semnificative cu un impact major în atingerea obiectivului investițional și dezvoltarea activităților care să contracareze riscul identificat; (ii) adaptarea politicilor de management al riscurilor la evoluțiile financiare ale pieței de capital, monitorizarea performanțelor și îmbunătățirea procedurilor de management al riscului; (iii) revizuirea deciziilor de investiții în corelație cu evoluția pieței de capital și a celei monetare; (iv) respectarea legislației în vigoare.

Economia zonei Euro a înregistrat în ultimii ani o revenire semnificativă, atât în ceea ce privește dinamica PIB (cu creșteri anualizate de peste 1,5%) cât și a reducerii progresive a ratei șomajului și a revenirii ratei inflației spre nivelul țintă al BCE (2%). Cu toate acestea, BCE a menținut în ultima perioadă (la ședința din ianuarie 2019) atât dobânda de referință în zona minimelor istorice absolute (0%) cât și angajamentul de a reinvesti integral sumele încasate la maturitatea instrumentelor financiare achiziționate în programul de relaxare cantitativă, durata acestui program fiind dependentă de sustenabilitatea trendului ratei inflației către ținta de 2% stabilită de BCE. Menținerea acestor măsuri excepționale, pe fondul unor date macroeconomice recente care indică spre o încetinire a activității economice în principalele economii din zona Euro (inclusiv recesiune tehnică în Italia), semnalizează persistența unor riscuri în pofida evoluțiilor pozitive din ultimii ani.

(c) Riscul operațional

Riscul operațional este riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultate din curențe sau deficiențe ale procedurilor, personalului, sistemelor interne ale Societății sau din evenimente externe ce pot avea un impact asupra operațiunilor acesteia. Riscurile operaționale decurg din toate activitățile Societății.

Obiectivul Societății este să gestioneze riscul operațional în măsura de a-și limita pierderile financiare, de a nu-și leza reputația și de a-și atinge obiectivul investițional de a genera beneficii pentru investitori.

Responsabilitatea primară privind implementarea și dezvoltarea controlului asupra riscului operațional revine Consiliului de Administrație. Această responsabilitate este susținută de dezvoltarea standardelor generale de management al riscului operațional, care cuprinde controalele și procesele la furnizorii de servicii și angajamentelor de service cu furnizorii de servicii.

(d) Adecvarea capitalurilor

Politica conducerii în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează în menținerea unei baze solide de capital, în scopul susținerii dezvoltării continue a Societății și atingerii obiectivelor investiționale. Capitalurile proprii ale Societății includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii se ridicau la 2.321.420.613 la data de 31 decembrie 2018 (2.291.240.143 lei la 31 decembrie 2017).

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

Conducerea discută dezvoltarea, selecția, prezentarea și aplicarea politicilor contabile semnificative și a estimărilor. Toate acestea sunt aprobate în cadrul ședințelor Consiliului de Administrație al Societății. Aceste prezentări completează informațiile asupra gestionării riscului financiar (vezi nota 4).

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

Aplicarea Amendamentelor IFRS 10 Entități de investiții

În cursul trimestrului I 2018, Societatea a reanalizat criteriile prevăzute de IFRS 10 privind clasificarea drept entitate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite, respectiv:

- obține fonduri de la unul sau mai mulți investitori în scopul de a furniza acestora servicii de gestionare a investițiilor;
- se angajează în fața investitorilor săi că scopul activității sale este de a investi fonduri numai pentru câștiguri din creșterea valorii investiției, venituri din investiții sau ambele; și
- cuantifică și evaluează performanța majorității investițiilor sale pe baza valorii juste (IFRS 10.27).

Societatea îndeplinește și caracteristicile specifice unei entități de investiții, respectiv:

- Servicii legate de investiții;
- Scopul activității; și
- Evaluarea la valoarea justă.

Astfel, Societatea aplică prevederile IFRS 10 – Entități de investiții începând cu exercițiul financiar 2018.

Servicii legate de investiții

O entitate de investiții poate furniza servicii legate de investiții (de exemplu, servicii de consultanță pentru investiții, gestionarea investițiilor, sprijin pentru investiții și servicii administrative) fie direct, fie prin intermediul unei filiale, pentru terțe părți și pentru investitorii săi, chiar dacă acele activități sunt substanțiale pentru societate [IFRS 10.B85C].

Societatea deține investiții semnificative în două filiale care furnizează (direct sau indirect, prin intermediul unei filiale) servicii sau activități legate de investiții, după cum urmează:

- SAI Muntenia Invest SA este Societate de administrare a investițiilor (SAI) și Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) și este administratorul Societății de Investiții Financiare Muntenia S.A. și al Fondului Deschis de Investiții Plus Invest.
- SIF Imobiliare Plc (denumită în continuare "SIFI") care reprezintă un vehicul de deținere de acțiuni în alte entități care activează în domeniul imobiliar.

Una dintre entitățile din portofoliul SIFI, Administrare Imobiliare SA (denumită în continuare „AISA”) (deținută 98.90% de către SIFI), îndeplinește rolul de administrator în entitățile din Grupul SIFI și oferă servicii de gestionare a investițiilor către toate aceste companii, cum ar fi: managementul investițiilor, consultanță cu privire la oportunitățile de investire, servicii de consultanță managerială și administrativă, sprijin financiar etc.

La 31 decembrie 2018, Societatea deține direct 97,4% din capitalul social al Administrare Imobiliare SA, ca urmare a participării la majorarea capitalului social cu aport în numerar.

Prin urmare, Societatea va consolida SAI Muntenia și AISA, în conformitate cu IFRS 10 par. B85E. Investiția în SIFI va fi evaluată la valoare justă prin contul de profit sau pierdere în situațiile financiare individuale și consolidate ale SIF Banat – Crișana.

Scopul activității unei entități de investiții

Scopul unei entități de investiții este acela de a obține fonduri de la investitorii săi și de a investi acele fonduri pentru scopul unic de a crește valoarea investițiilor sau a veniturilor din investiții sau ambele. În acest sens, scopul unei entități de investiții este evidențiat prin:

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

- i) documente cum ar fi prospectul de emisiune și alte publicații periodice privind activitatea investițională; și
- ii) modul în care se prezintă investitorilor sau potențialilor investitori cum ar fi strategia de investiții sau analiza portofoliului de investiții.

SIF Banat-Crișana a fost înființată ca societate pe acțiuni în noiembrie 1996, în conformitate cu prevederile Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în Societăți de Investiții Financiare, prin Actul Constitutiv, actualizat în data de 22 mai 2017.

Conform actului constitutiv, scopul Societății este acela de a desfășura activități financiare specifice obiectului său de activitate și de a obține profit în vederea repartizării lui către acționari și/sau pentru finanțarea investițiilor financiare, permise de obiectul de activitate statutar și de prevederile legale în vigoare.

Strategia investițională a Societății urmărește maximizarea performanțelor portofoliului în vederea creșterii valorii activelor administrate și a veniturilor din investiții, și nu exploatarea unor beneficii economice care nu ar fi disponibile altor părți neafiliate.

Societatea își prezintă strategia de investiții investitorilor existenți prin intermediul rapoartelor periodice.

Strategii de ieșire

Una dintre modalitățile prin care poate fi dovedit scopul activității unei entități de investiții este prin existența unei strategii de ieșire pentru investițiile sale.

Abordarea diferențiată aplicată de Societate pentru fiecare dintre participațiile sale urmărește fructificarea unui randament agregat (generat din câștig de dividend și câștig de capital).

Executarea diferitelor strategii de ieșire va fi adaptată și corelată cu o serie de factori interni și externi, cum ar fi: perspectivele economice generale; evoluția bull sau bear a Bursei de Valori București; lichiditatea titlurilor listate și volumele de tranzacționare zilnice; regionalitatea afacerilor mici; bariere de acces (interes), în funcție de structura acționariatului; necesarul de lichidități al SIF Banat-Crișana.

Rezultate din investiții

Spre deosebire de o entitate de investiții, o societate-mamă nu investește numai în vederea creșterii valorii investiției și/sau a veniturilor din investiții, ci are obiectivul de a obține, alte beneficii din investițiile sale care nu sunt disponibile altor părți neafiliate societății în care s-a investit.

Strategia de investiții a Societății urmărește obținerea unor rezultate sustenabile și evitarea decapitalizării Societății prin vânzarea de active ca mijloc principal al obținerii de profit. Unul dintre obiectivele investiționale ale SIF Banat-Crișana este creșterea calității portofoliului de acțiuni prin orientarea către companii cu dividende stabile și un randament ridicat al dividendului, peste media pieței.

Evaluarea la valoarea justă

Un element esențial al definiției unei entități de investiții este acela că aceasta cuantifică și evaluează performanța majorității investițiilor sale pe baza valorii juste, deoarece utilizarea valorii juste are ca rezultat informații mai relevante decât, de exemplu, consolidarea filialelor sale sau utilizarea metodei punerii în echivalență pentru interesele sale în societățile asociate sau în asocierile în participație.

Începând cu 1 ianuarie 2018 Societatea evaluează toate investițiile financiare la valoarea justă. Evaluarea la valoarea justă se efectuează de către evaluatori interni și externi autorizați.

De asemenea, SIF Banat-Crișana deține proprietăți clasificate ca și „Investiții imobiliare”, care sunt evaluate utilizând modelul valorii juste conform IAS 40.

Efectele clasificării Societății ca entitate de investiții

Din momentul la care Societatea-mamă a devenit entitate de investiții, Societatea a contabilizat modificarea statutului său ca pe o „cedare determinată” sau o „pierdere a controlului” asupra filialelor sale așa cum au fost acestea prezentate în situațiile financiare consolidate în conformitate cu IFRS. Valoarea justă a investiției la data modificării statutului trebuie să se utilizeze ca o contravaloare primită, atunci când se aplică prevederile din IFRS 10. Astfel, câștigul sau pierderea în cazul unei „cedări determinate” trebuie recunoscut drept câștig sau pierdere în contul de profit sau pierdere.

Societatea-mamă măsoară toate filialele sale la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, cu excepția filialelelor SAI Muntenia Invest SA și AISA, care vor continua să fie consolidate. Astfel, Societatea

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

va întocmi două seturi de situații financiare: *situații financiare individuale și consolidate, în conformitate cu prevederile IFRS 10 și IAS 27.*

Modalitatea de prezentare a investițiilor în situațiile financiare ale Societății-mamă, ca entitate de investiții, va considera atât cerințele IFRS 10, cât și IFRS 9 privind clasificarea și măsurarea instrumentelor financiare deținute de Societate, după cum urmează:

i) *Investițiile în filialele* excluse din consolidare se evaluează la valoare justă prin contul de profit sau pierdere în conformitate cu IFRS 9;

ii) *Investițiile în filialele (SAI Muntenia și AISA)* incluse în perimetrul de consolidare vor fi evaluate în conformitate cu prevederile IFRS 9 și măsurate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.

iii) *Investițiile în entitățile asociate* sunt evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere, în conformitate cu IFRS 9;

iv) *Investițiile în instrumente de capitaluri proprii (altele decât cele în filiale și entități asociate)* - la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global;

v) *Investițiile în instrumente de datorie (obligațiuni)* vor fi clasificate și măsurate în conformitate cu IFRS 9, după analiza modelului de afaceri și realizarea testului SPPI:

- *Obligațiuni guvernamentale și corporative* - la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, ca urmare a documentării modelului de afaceri „*Hold to collect & sell*” și a trecerii testului SPPI;

- *Obligațiunile corporative emise de filiale și entități asociate* - la valoare justă prin contul de profit sau pierdere, acestea fiind tratate în mod consecvent cu metoda de evaluare a filialelor și a entităților asociate, urmând prevederile IFRS 10 paragraf 31 și a modelului de afaceri a Societății, în linie cu strategia de ieșire aferentă investițiilor respective; și

- *Obligațiunile corporative, altele decât cele emise de filiale și entitățile asociate* - la cost amortizat, consistent cu cele detaliate la secțiunea B.1, punctul iv) „*Investițiile în instrumente de datorie (obligațiuni)*”.

vi) *Investițiile în unități de fond* vor fi clasificate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere, acestea fiind neeligibile pentru alegerea irevocabilă de a le prezenta în alte modificări ale rezultatului global. Conform IFRS 9, chiar dacă investițiile în astfel de instrumente pot fi asimilate investițiilor în capitaluri proprii în scopuri contabile, acestea nu corespund definiției de capitaluri proprii așa cum este prevăzut de IAS 32. Astfel, instrumentele financiare care oferă titularului dreptul de a plasa instrumentele înapoi emitentului în schimbul unei contraprestații în numerar sau într-un alt activ financiar este o datorie financiară a emitentului. Mai mult decât atât, investițiile respective reprezentând instrumente de datorie din perspectiva IFRS 9, este puțin probabil că aceste investiții vor trece testul SPPI.

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă 3(e)(iii). Pentru instrumente financiare rar tranzacționate și pentru care nu există o transparență a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse niveluri de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul financiar respectiv.

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

- Nivel 1: Prețul de piață cotel pe o piață activă pentru un instrument identic.
- Nivel 2: Tehnici de evaluare bazate pe elemente observabile. Această categorie include instrumente evaluate folosind: prețul de piață cotel pe piețele active pentru instrumente similare; prețuri cotate pentru instrumente similare de pe piețe considerate mai puțin active; sau alte tehnici de evaluare în care elementele pot fi observabile direct sau indirect din statisticile de piață.
- Nivel 3: Tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente neobservabile. Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Această categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determină valoarea justă folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea netă prezentă și modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte tehnici de evaluare. Ipotezele și datele folosite în tehnicile de evaluare includ rate de dobândă fără risc și rate de referință, ecarteri de credit și alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligațiunilor și capitalului, cursuri de schimb valutar, indici ai prețului de capital, volatilități și corelații previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justă care să reflecte prețul instrumentelor financiare la data raportării, preț care ar fi determinat în condiții obiective de către participanții la piață.

Societatea folosește modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piață și solicită foarte puține estimări și analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare și pentru care nu sunt necesare ajustări bazate pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente). Prețurile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibili pe piață pentru instrumente de capital. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimărilor și analizelor din partea conducerii și incertitudinea asociată determinării valorii juste. Gradul de disponibilitate a prețurilor de piață observabile și a datelor de intrare variază în funcție de produse și piețe și este supus schimbărilor care decurg din evenimente specifice și din condițiile generale ale piețelor financiare.

Pentru acțiuni care nu au un preț de piață cotel pe o piață activă Societatea folosește modele de evaluare care sunt, de obicei, derivate din modele cunoscute de evaluare. Parte din sau totalitatea datelor semnificative de intrare în aceste modele pot să nu fie observabile în piață și sunt derivate din prețurile pieței sau sunt estimate pe baza ipotezelor. Modelele de evaluare care necesită elemente de intrare neobservabile cer într-o mai mare măsură un grad ridicat de analiză și estimare din partea conducerii pentru determinarea valorii juste. Analiza și estimarea din partea conducerii intervin în special la selecționarea modelului adecvat de evaluare, la determinarea fluxurilor viitoare de numerar ale instrumentului financiar, la determinarea probabilității de neîndeplinire a obligațiilor de către contrapartida și a plăților în avans și la selectarea unor rate de actualizare potrivite.

Pentru instrumentele financiare pentru care nu există o piață activă (nivelul 2 și 3), valoarea justă a fost determinată de către evaluatori externi și de către evaluatori autorizați din cadrul Compartimentului evaluare existent în cadrul Societății, prin folosirea strategiei stabilite de către managementul societății emitente și a unor tehnici de evaluare care includ tehnici bazate pe valoarea actualizată netă, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparațiilor cu instrumente similare pentru care există un preț de piață observabil. Tehnicile de evaluare au fost utilizate în mod consecvent, neexistând modificări în aplicarea acestora.

O analiză a instrumentelor financiare și investițiilor imobiliare și terenuri și clădiri recunoscute la valoarea justă conform metodei de evaluare este prezentată în tabelul de mai jos:

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

31 decembrie 2018

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justa prin contul de profit și pierdere - acțiuni	207.568.029		561.809.452	769.377.481
Active financiare la valoare justa prin cont de profit și pierdere - unități de fond			295.681.969	295.681.969
Active financiare la valoare justa prin cont de profit și pierdere - obligațiuni	40.929.816			40.929.816
Active financiare evaluate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global - acțiuni	1.139.744.797	16.138.348	118.579.391	1.274.462.536
Active financiare evaluate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global - obligațiuni corporatiste	4.882.639			4.882.639
Active financiare evaluate la cost amortizat - obligațiuni corporatiste	6.505.683			6.505.683
Investiții imobiliare			20.128.515	20.128.515
Terenuri și clădiri			2.773.415	2.773.415
	1.399.630.963	16.138.348	998.972.742	2.414.742.053

Începând cu anul 2018 ca urmare a aplicării IFRS 9 Societatea a dezvoltat modele de evaluare a participațiilor în societățile nelistate și pentru cele listate dar fără piață activă. Astfel au fost efectuate următoarele reclasificări:

- 2 societăți comerciale care au fost evaluate la cost au fost transferate la nivel 2 cu o valoare de 12.892.354 lei
- 99 societăți comerciale care au fost evaluate la cost au fost transferate la nivel 3 cu o valoare de 26.092.717 lei

31 decembrie 2017

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justa prin contul de profit și pierdere	338	-	-	338
Active financiare disponibile pentru vânzare la valoare justa - acțiuni	1.506.589.226	8.976.610	564.318.611	2.079.884.447
Active financiare disponibile pentru vânzare la valoare justa - unități de fond	-	-	230.404.039	230.404.039
Active financiare disponibile pentru vânzare la valoare justa - titluri de stat	64.044.407	-	-	64.044.407
Active financiare disponibile pentru vânzare la valoare justa - obligațiuni corporatiste	4.912.490	36.989.473	-	41.901.964
Investiții detinute până la scadență	6.499.764	-	-	6.499.764
Investiții imobiliare			20.042.164	20.042.164
Terenuri și clădiri			2.883.532	2.883.532
	1.582.046.226	45.966.083	817.648.345	2.445.660.655

În cursul anului 2017 o societate a fost reclasificată de la nivelul 3 la nivelul 2, fiind efectuată o evaluare prin comparații de piață.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Tabelul următor prezintă reconcilierea de la soldul inițial la soldul final pentru activele financiare disponibile pentru vânzare la valoare justă și investiții imobiliare, nivelul 3 al ierarhiei valorilor juste:

	Active disponibile pentru vânzare - acțiuni	Active disponibile pentru vânzare - unități de fond	Investiții imobiliare	
2017				
Sold la 1 ianuarie 2017	558.989.265	64.499.755	19.466.667	
Transferuri de la evaluate la cost (Castiguri) sau pierderi recunoscute în:	(5.775.520)			
- contul de profit și pierdere		4.077.417	856.821	
- alte elemente ale rezultatului global	11.074.866	66.826.915		
Ajustări pentru pierdere de valoare recunoscute în contul de profit și pierdere				
Achiziții	30.000	94.999.951		
Costul de achiziție al participațiilor cedate			(281.324)	
Sold la 31 decembrie 2017	564.318.611	230.404.038	20.042.164	
	Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global - acțiuni	Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere - acțiuni	Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere - unitati de fond	Investiții imobiliare
2018				
Sold la 1 ianuarie 2018	564.318.611	0	230.404.038	20.042.164
Sold initial retratat in baza IFRS 9	562.202.672	28.208.657	230.404.038	20.042.164
Reclasificări în active evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere	(491.143.508)	491.143.508		
(Castiguri) sau pierderi recunoscute în:				
- contul de profit și pierdere		37.033.415	-51.852.388	86.351
- alte elemente ale rezultatului global	9.236.362			
Achiziții/Intrări	40.522.753	5.423.872	140.499.992	
Costul de achiziție al participațiilor cedate	-2.238.888		-23.369.673	
Sold la 31 decembrie 2018	118.579.391	561.809.452	295.681.969	20.128.515

Deși Societatea consideră propriile estimări ale valorii juste ca fiind adecvate, utilizarea altor metode sau presupuneri ar putea conduce la valori diferite ale valorii juste. Pentru valorile juste recunoscute în urma utilizării unui număr semnificativ de date de intrare neobservabile (nivelul 3), schimbarea unei sau a mai multor presupuneri cu scopul de a face posibile presupunerile alternative, ar avea efecte asupra rezultatului global și a rezultatului curent.

La valoarea rezultată în urma evaluării activelor financiare disponibile pentru vânzare – acțiuni s-a efectuat o analiză de sensibilitate prin estimarea unor variații de risc asupra principalilor factori de influență. Au fost utilizate două tehnici de evaluare, respectiv:

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

- Evaluarea pe bază de cash-flow net actualizat - astfel, atât valorile EBITDA cât și valorile costului mediu ponderat al capitalului au fost modificate statistic cu +/-5% (2017: +/-5%), considerat ca limită de risc, obținând valori pe acțiune și implicit ale capitalurilor proprii ale societății cu o abatere de la valoare standard. Aceste abateri de la valoarea standard influențează contul de profit și pierdere, respectiv alte elemente ale rezultatului global (nete de impozit).

2018

Modificarea variabilei elemente globale	Impact în contul de profit sau pierdere	Impact în alte elemente ale rezultatului global
Creșterea EBITDA cu 5%	10.133.279	1.313.333
Diminuarea EBITDA cu 5%	(10.130.591)	(1.313.333)
Creșterea WACC cu 5%	(10.795.362)	(1.413.810)
Diminuarea WACC cu 5%	12.478.279	1.587.111

2017

Modificarea variabilei elemente globale	Impact în contul de profit sau pierdere	Impact în alte elemente ale rezultatului global
Creșterea EBITDA cu 5%	-	24.204.180
Diminuarea EBITDA cu 5%	-	(24.949.119)
Creșterea WACC cu 5%	-	19.374.578
Diminuarea WACC cu 5%	-	(16.643.137)

La valoarea rezultată în urma evaluării activelor financiare disponibile pentru vânzare – unități de fond s-a efectuat o analiză de senzitivitate. Aceste fonduri investesc în general în acțiuni și obligațiuni foarte lichide. Ca atare, analiza de sensibilitate a fost efectuată considerând o variație de +/- 10% în prețurile de piață a instrumentelor de capitaluri proprii. Aceste variații influențează contul de profit și pierdere (nete de impozit) cu suma de +/- 24.837.285 lei la 31 decembrie 2018 (31 decembrie 2017: +/- 19.353.939 lei, cu influență în alte elemente ale rezultatului global).

La 31 decembrie 2017 analiza de senzitivitate pentru obligațiunile de stat a fost stabilită în funcție de variația randamentului cu 1%, ceea ce ar conduce la modificarea prețului obligațiunii. În cazul portofoliului de obligațiuni de stat deținut la 31 decembrie 2017, creșterea (scăderea) randamentului cu 1% ar determina o modificare negativă (pozitivă) a prețului cu 3,05%. Creșterea (descreșterea) prețului ar genera un impact favorabil (nefavorabil) în valoarea justă de 2.031.289 lei.

La valoarea rezultată în urma evaluării investițiilor imobiliare s-a efectuat o analiză de senzitivitate prin estimarea unor variații de risc asupra principalilor factori de influență. Au fost utilizate două tehnici de evaluare, respectiv:

- evaluarea pe bază de cash-flow net actualizat - astfel, valorile veniturilor estimate a fi obținute din aceste investiții imobiliare au fost modificate +/-5%. Aceste abateri de la valoarea standard influențează contul de profit și pierdere (nete de impozit).

- evaluarea pe bază de valori de piață - astfel, valorile prețurilor de piață estimate a fi obținute din aceste investiții imobiliare au fost modificate +/-5%. Aceste abateri de la valoarea standard influențează contul de profit și pierdere (nete de impozit).

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

2018

Modificarea variabilei elemente globale	Impact în contul de profit sau pierdere
Creștere venituri cu 5%	475.051
Diminuare venituri cu 5%	(474.202)
Creștere valoare de piață cu 5%	451.565
Diminuarea valoare de piață 5%	(451.565)

2017

Modificarea variabilei elemente globale	Impact în contul de profit sau pierdere
Creștere venituri cu 5%	481.050
Diminuare venituri cu 5%	(481.046)
Creștere valoare de piață cu 5%	451.158
Diminuarea valoare de piață 5%	(451.158)

Managementul consideră că o prezentare de maniera celor de mai sus este utilă pentru stabilirea direcțiilor de acțiune utile în gestionarea riscurilor.

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

Politicile contabile ale Societății oferă bazele pentru ca activele și datoriile să fie încadrate, la momentul inițial, în diferite categorii contabile. Pentru clasificarea activelor și datoriilor la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, Societatea a determinat că au fost întrunite unul sau mai multe criterii prezentate în nota 3(e)(i).

Pentru clasificarea activelor financiare ca fiind deținute până la maturitate, Societatea a determinat că atât intenția pozitivă cât și capacitatea de a menține acel activ până la scadență, cerute de către nota 3(e)(i), au fost întrunite.

Detaliile cu privire la clasificarea activelor și datoriilor financiare ale Societății sunt prezentate în nota 6.

Determinarea valorii juste a Investițiilor imobiliare

Valoarea justă a investițiilor imobiliare finalizate este determinată folosind metoda veniturilor cu ipoteze explicite privind beneficiile și datoriile de proprietate pe durata de viață a activului inclusiv o valoare de ieșire sau de închidere. Ca o metodă acceptată în cadrul abordării veniturilor pentru evaluare, metoda capitalizării veniturilor asupra cotelor de proprietate imobiliară. La această serie de flux de numerar proiectat, se aplică o rată de capitalizare derivată din piață pentru a stabili valoarea actuală a veniturilor de numerar asociate cu proprietatea imobiliară.

Veniturile specifice și calendarul specific al intrărilor și ieșirilor sunt determinate de evenimente precum revizuirea chiriilor, reînnoirea contractului de închiriere și perioade de închiriere conexe, reînchirierea, reamenajarea sau renovare. Durata corespunzătoare este de obicei stabilită de comportamentul pieței. În cazul investițiilor imobiliare, veniturile estimate ca fiind venitul brut minus spații neocupate, cheltuieli nerecuperabile, pierderi de colectare, stimulente de închiriere, costurile de întreținere, costurile cu agențiile și comisioane și alte cheltuieli de exploatare și de gestionare.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018, Grupul a obținut rapoarte independente de evaluare privind investițiile sale imobiliare. Valoarea justă a investiției imobiliare se bazează pe aceste evaluări. Investițiile imobiliare ale Grupului sunt clasificate ca Nivel Trei al ierarhiei de valoare justă definită în IFRS 13.

Pentru toate investițiile imobiliare, gradul curent de utilizare este echivalent cu cel mai mare și cel mai bun grad de utilizare. Grupul revizuieste evaluările efectuate de evaluatorii independenți pentru scopuri financiare și de raportare. La fiecare final de an compartimentul de evaluare:

- verifică toate aspectele majore ale raportului independent de evaluare;
- evaluează modificările de evaluare ale investițiilor imobiliare și le compară cu raportul de evaluare din anul precedent; și
- poartă discuții cu evaluatorul independent.

La sfârșitul perioadei de raportare, portofoliul Grupului a inclus spații de retail, clădiri de birouri și clădiri comerciale.

IFRS 13 definește valoarea justă ca fiind prețul care ar fi primit în cazul vânzării unui activ sau plătit pentru transferul unei datorii într-o tranzacție normală între participanții de pe piață la data evaluării. Grupul prezintă acum valorile juste conform unei "ierarhii a valorii juste" (conform IFRS 13) care clasifică intrările utilizate în tehnici de evaluare pe trei niveluri. Ierarhia dă cea mai mare prioritate (Nivel 1) prețurilor listate pe piețele active pentru active sau datorii identice și cea mai mică prioritate (Nivel 3) intrărilor ne semnificative. Diferitele niveluri ale ierarhiei valorii juste sunt explicate mai jos:

— Nivel 1: Prețurile listate (neajustate) pe piețele active pentru active sau datorii identice pe care entitatea le poate accesa la data evaluării;

— Nivel 2: Utilizarea unui model cu intrări (altele decât prețurile incluse în Nivelul 1) care sunt date de piață observabile direct sau indirect și

— Nivel 3: Utilizarea unui model cu intrări care nu sunt bazate pe date observabile.

Investițiile imobiliare ale Grupului sunt clasificate ca Nivelul 3. Nu au existat transferuri între nivelurile ierarhiei în cursul anului.

Informații referitoare la măsurarea valorii juste folosind intrări neobservabile semnificative (Nivel 3) pentru 2018 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Segmente	Metoda de evaluare	de	Valoare estimată a chiriei – euro/mp	Rate de capitalizare %
Comercial si servicii – cladiri	Metoda veniturilor		2 – 8 euro/mp	8 – 10%

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

6. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

În scopul evaluării, IFRS 9 "Instrumente financiare", clasifică activele financiare în următoarele categorii: (a) active financiare la cost amortizat; (b) active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global; (c) active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2018:

În LEI	Active financiare evaluate la:			Împrumuturi și creanțe	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
	valoarea justă prin contul de profit și pierdere	valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	cost amortizat				
Numerar și echivalente de numerar	-	-	-	29.230.410	-	29.230.410	29.230.410
Numerar în caserie				9.526		9.526	9.526
Conturi curente la bănci				13.720.884		13.720.884	13.720.884
Depozite bancare cu maturitate inițială mai mică de 3 luni				15.500.000		15.500.000	15.500.000
Depozite bancare				6.044.457		6.044.457	6.044.457
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	1.105.989.265					1.105.989.265	1.105.989.265
Actiuni	769.377.480					769.377.480	769.377.480
Unități de fond	295.681.969					295.681.969	295.681.969
Obligațiuni corporatiste	40.929.816					40.929.816	40.929.816
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global		1.279.345.173				1.279.345.173	1.279.345.173
Actiuni		1.274.462.535				1.274.462.535	1.274.462.535
Obligațiuni de stat		-				-	-
Obligațiuni corporatiste		4.882.639				4.882.639	4.882.639
Active financiare evaluate la cost amortizat			6.505.683			6.505.683	6.505.683
Obligațiuni emise de instituții financiare			6.505.683			6.505.683	6.505.683
Alte active financiare							
Total active financiare	1.105.989.265	1.279.345.173	6.505.683	35.274.867	-	2.427.114.988	2.427.114.988
Dividende de plată	-	-	-		-5.495	-5.495	-5.495
Alte datorii financiare	-	-	-		-1.614.344	-1.614.344	-1.614.344
Total datorii financiare	-	-	-	0	-1.619.839	-1.619.839	-1.619.839

În scopul evaluării, IAS 39 "Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare", clasifică activele financiare în următoarele categorii: (a) împrumuturi și creanțe; (b) investiții financiare disponibile pentru vânzare; (c) active financiare deținute până la scadență și (d) active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

Note la situațiile financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2017:

În LEI

	Tranzacționabile	Disponibile pentru vânzare	Împrumuturi și creanțe	Deținute până la scadență	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar	-	-	11.320.217	-	-	11.320.217	11.320.217
Numerar în caserie	-	-	8.651	-	-	8.651	8.651
Conturi curente la bănci	-	-	1.111.566	-	-	1.111.566	1.111.566
Depozite bancare cu maturitate inițială mai mică de 3 luni	-	-	10.200.000	-	-	10.200.000	10.200.000
Depozite bancare	-	-	4.814.586	-	-	4.814.586	4.814.586
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	338	-	-	-	-	338	338
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	2.440.191.357	-	-	-	2.440.191.357	2.440.191.357
Actiuni	-	2.103.840.948	-	-	-	2.103.840.948	2.103.840.948
Obligațiuni de stat	-	64.044.406	-	-	-	64.044.406	64.044.406
Unități de fond	-	230.404.039	-	-	-	230.404.039	230.404.039
Obligațiuni corporatiste	-	41.901.964	-	-	-	41.901.964	41.901.964
Investiții deținute până la scadență	-	-	-	6.499.764	-	6.499.764	6.751.627
Obligațiuni emise de instituții financiare	-	-	-	6.499.764	-	6.499.764	6.751.627
Alte active financiare	-	-	1.627.078	-	-	1.627.078	1.627.078
Total active financiare	338	2.440.191.357	17.761.881	6.499.764	-	2.464.453.341	2.464.705.203
Dividende de plată	-	-	-	-	(15.586.380)	(15.586.380)	(15.586.380)
Alte datorii financiare	-	-	-	-	(3.703.802)	(3.703.802)	(3.703.802)
Total datorii financiare	-	-	-	-	(19.290.182)	(19.290.182)	(19.290.182)

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecăți semnificative:

- Pentru elementele de natura numerarului și echivalentelor de numerar, a altor active și datorii financiare care sunt emise sau deținute pe termene foarte scurte și care în general nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobânzi fixe, Societatea a aproximat valoarea justă cu costul acestora.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

7. Venituri din dividende

În conformitate cu IFRS 9 și ca urmare a faptului că Societatea a ales opțiunea de evaluare a participațiilor prin alte elemente ale rezultatului global, dividendele aferente acestor participații se recunosc în cadrul veniturilor, cu excepția situației în care reprezintă în mod substanțial o recuperare a costului investiției. Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018 de la societățile rezidente și nerezidente au fost de 5% și zero (2017: 5% și zero). Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată în tabelul de mai jos:

În LEI	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Banca Transilvania	27.065.775	9.717.065
BRD	22.329.415	9.939.313
Erste Group Bank AG	11.552.853	11.916.603
ROMGAZ	10.765.919	9.052.802
VRANCART	8.518.577	10.532.058
SAI Muntenia Invest SA	7.748.450	7.497.000
CONPET PLOIESTI	4.525.377	2.285.615
BIOFARM BUCURESTI	4.347.695	3.890.043
SIF MOLDOVA	2.532.496	2.265.997
IAMU BLAJ	2.113.027	1.238.670
SNTGN Transgaz	2.039.669	2.667.968
BT Asset Management	2.000.000	2.000.000
SIF MUNTENIA	1.392.285	1.604.940
SIF Oltenia	812.210	1.044.270
SNP Petrom	717.316	537.987
IPROEB BISTRITA	516.521	301.469
ELECTRICA S.A.	475.833	487.536
ANTIBIOTICE IASI	376.190	543.355
Gaz Vest	0	2.408.666
Comelf	87.451	199.965
PREBET AIUD	0	125.072
Hercules SA Satu Mare	79.791	123.409
Spumotim	24.156	144.211
Altele	203.595	945.397
Total	110.224.602	81.469.412

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

8. Venituri din dobânzi

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	875.036	231.815
Venituri din dobânzi aferente obligațiunilor evaluate la cost amortizat	383.339	389.692
Venituri din dobânzi aferente activelor evaluate prin contul de profit și pierdere	1.719.092	907.007
Venituri din dobânzi aferente activelor evaluate prin alte elemente ale rezultatului global (obligațiuni de stat și corporatiste)	1.422.405	1.749.445
	4.399.872	3.277.959

9. Câștig din investiții imobiliare

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Castig din evaluare	86.351	856.821
Câștig din vânzare		132.532
	86.351	989.353

10. Profit/(pierdere) net/ă din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Profit/(Pierdere) din evaluarea/cedarea unităților de fond	-51.755.974	
Profit/(Pierdere) din evaluarea obligațiunilor (Vrancart)	3.837.295	
Profit/(Pierdere) din evaluarea acțiunilor la filiale și entități asociate	32.968.434	
Câștigul/(Pierdere) din vânzarea acțiunilor deținute pe termen scurt	-26	30
Total	-14.950.271	30

În conformitate cu IFRS 9 și ca urmare a faptului că Societatea a concluzionat că îndeplinește criteriile din IFRS 10 pentru a se declara entitate de investiții, în cursul anului 2018 Societatea a evaluat participațiile deținute în unități de fond, acțiuni și obligațiuni deținute la filiale și entități asociate, prin contul de profit și pierdere, rezultând o scădere de valoare în sumă de 14,9 mil lei.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

În situația în care Societatea ar fi aplicat IFRS 10 și în anul 2017, la finele anului 2017 diferențele de valoare justă aferente acestor participații, care au fost favorabile, în sumă de 114,2 mil lei, ar fi majorat rezultatul net la 31 decembrie 2017 cu această sumă și ar fi diminuat poziția de alte elemente ale rezultatului global, totalul rezultatului global aferent perioadei rămânând neschimbat.

În cursul anului 2018 au fost răscumpărate unități de fond de către Fondul Închis de Investiții Optim Invest în sumă de 18,5 mil lei, cu 2,5 mil lei sub valoarea contabilă curentă, respectiv cu 2,3 mil lei peste valoarea de subscriere și de către Fondul Închis de Investiții Omnitrend în sumă de 4,9 mil lei, cu 0,06 mil lei sub valoarea contabilă curentă și cu 0,3 mil lei sub valoarea de subscriere.

Fondul de investiții Certinvest a virat în cursul anului 2018 suma de 2,5 mil lei, reprezentând dividende încasate de la societățile din portofoliu, proporțional cu deținerea SIF.

11. Profit/(pierdere) net din vânzarea activelor

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Castigul/(Pierdere) din vanzarea obligatiunilor de stat	-1.282.416	-98.789
Castigul/(Pierdere) din vanzarea de actiuni		2.249.780
Total	-1.282.416	2.150.991

În cursul anului 2018 au fost vândute obligațiuni de stat în sumă de 62,9 mil lei cu o pierdere în sumă de 1,3 mil lei.

Menționăm că în conformitate cu IFRS 9 și ca urmare a faptului că Societatea a ales opțiunea de evaluare a participațiilor prin alte elemente ale rezultatului global, câștigul din tranzacții de vânzare de acțiuni realizat în cursul anului 2018, în sumă netă de 63.846.369 lei, este reflectat în rezultatul reportat.

În anul 2017 vânzările au inclus în principal vânzări de obligațiuni de stat cu o valoare de vânzare de 75,9 mil lei și acțiuni la o valoare de vânzare de 8,7 mil lei (Fondul Proprietatea 2,5 mil lei, Turism Felix 2,1 mil lei, Santierul Naval 1,5 mil lei, Prebet 1 mil lei, Alumil 1 mil lei, etc.).

12. Cheltuieli cu comisioanele

<i>În LEI</i>	2018	2017
Comisioane Autoritatea de Supraveghere Financiară	2.422.233	2.073.307
Comisioane depozitare	527.074	483.539
Comisioane datorate Societăți de Servicii de Investiții Financiare	133.239	16.663
Comisioane registru	144.000	144.000
Alte comisioane	21.733	
Total	3.248.280	2.717.509

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

13. Alte cheltuieli operaționale

În LEI	2018	2017
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	184.769	210.871
Cheltuieli cu salariile și alte cheltuieli cu personalul	11.490.118	13.647.813
Cheltuieli cu amortizarea	281.866	202.645
Cheltuieli privind prestațiile externe	2.725.591	2.676.571
Total	14.682.344	16.737.900

Cheltuieli cu salariile și asimilate

	2018	2017
Cheltuieli cu salariile și indemnizațiile, din care:	11.002.094	10.972.928
- sume fixe	7.354.074	6.008.780
- sume variabile	3.648.020	4.964.148
Cheltuieli privind asigurările și protecția socială	329.939	2.512.710
Alte cheltuieli privind personalul	158.085	162.175
TOTAL	11.490.118	13.647.813

Cuantumul agregat al remunerației, defalcat pentru persoane aflate în funcții de conducere și pentru membrii personalului ale căror acțiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al societății (conform art. 21 alin (2) lit. f) din Legea nr. 74/2015 privind administratori de fonduri de investiții alternative):

	2018	2017
Remunerații totale (fixe și variabile), din care*:	11.002.094	10.972.928
- plățile administratorilor	1.905.981	3.542.207
- plățile directorilor	2.649.985	3.974.632
Plățile personalului responsabil cu administrarea riscului, ofițerului de conformitate și auditorului intern**	298.171	316.977

*suma remunerațiilor totale include și suma de 2.380.000 lei reprezentând cheltuieli rezultate din derularea unui program de plată pe bază de acțiuni prin care se vor oferi acțiuni către administratorii și directorii (suma nefiind plătită)

**funcția de audit intern este externalizată, remunerația este conform contract

	2018	2017
Salariați cu studii superioare	28	30
Salariați cu studii medii	2	3
Salariați cu studii generale	4	4
TOTAL	34	37

Numărul mediu de salariați pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2018 a fost de 35 (2017: 36).

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Onorariul plătit auditorilor în cursul anului 2018 pentru auditul situațiilor financiare a fost în sumă de 369.140 lei (31 decembrie 2017: 334.993 lei) și pentru servicii non audit 228.236 lei (31 decembrie 2017: 221.585 lei).

14. Impozitul pe profit

În LEI	2018	2017
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	-	-
Impozitul pe dividende (0%, 5%)	3.696.481	2.073.414
Scutire de impozit pe tranzactii cu detinere mai mare de 10%		-
Cheltuieli cu / (Venituri din) impozitul pe profit amânat		
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global		740.944
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere		(49)
Imobilizări corporale/Investitii imobiliare	9.410	123.907
Total impozit pe profit recunoscut în rezultatul exercițiului	3.705.890	2.938.216

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

În LEI	2018	2017
Profit înainte de impozitare	80.892.117	72.491.410
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2017: 16%)	12.942.739	11.598.626
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Impozitul pe dividende (0%, 5%)	3.696.481	2.073.414
Cheltuielilor nedeductibile si elementelor asimilate	8.394.628	3.467.581
Veniturilor neimpozabile	-28.719.138	(14.942.047)
Elemente similare veniturilor	33.355.269	13.185
Elemente similare cheltuielilor	-	-
Pierdere fiscala de recuperat	-1.109.699	(137.344)
Impozit amanat	9.410	864.801
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale și alte deduceri	-83.942	
Impozit recunoscut in rezultatul reportat	-24.779.858	
Impozitul pe profit	3.705.890	2.938.216

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Cheltuielile nedeductibile asupra cărora a fost calculat efectul impozitului pe profit includ în principal diferențele din evaluarea la valoarea justă aferentă participațiilor unde deținerea este mai mare de 10%.

Veniturile neimpozabile includ în principal veniturile din dividende cuvenite de la persoane juridice române și veniturile din evaluarea la valoarea justă aferentă participațiilor unde deținerea este de peste 10%.

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

În cursul anilor precedenți, în urma dobândirii acțiunilor ERSTE prin schimb cu acțiuni BCR, în sistem contabil IFRS câștigul a fost înregistrat în rezultatul reportat și a fost stabilit un impozit amânat aferent tranzacției.

Impozitul pe profit curent cuprinde și cota de impozit pe profit amânat aferent vânzărilor de acțiuni ERSTE în cursul anului. Societatea calculează impozitul pe profit rezultat în urma tranzacției cu acțiuni ERSTE ca diferență între prețul de vânzare și baza fiscală a acțiunii. În lipsa unei reglementări fiscale specifice, impozitul pe profit este calculat, atât ca diferență între prețul de vânzare și costul IFRS al acțiunii și înregistrat prin cheltuielile cu impozitul profit, cât și ca diferență între costul IFRS al acțiunii și baza fiscală a acțiunii ERSTE, prin preluarea impozitului calculat din impozitul pe profit amânat.

15. Numerar și echivalente de numerar

În LEI	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Numerar în casierie și alte valori	9.526	8.651
Conturi curente la bănci	13.720.884	1.111.566
Depozite la bănci cu maturitate inițială mai mică de 3 luni	15.500.000	10.200.000
Total	29.230.410	11.320.217

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

Numerarul și echivalentul de numerar nu au termenul depășit și nu sunt depreciate.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

16. Depozite bancare

În LEI	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Depozite la bănci cu maturitate inițială mai mare de 3 luni	6.000.000	4.800.000
Dobânda atașată aferentă depozitelor	44.457	14.586
Total	6.044.457	4.814.586

Depozitele bancare nu au termenul depășit și nu sunt depreciate.

17. Active evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere

În LEI	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Acțiuni evaluate la valoare justă, din care:	769.377.480	338
- filiale neconsolidate	674.144.609	
- entități asociate	95.232.871	
Unități de fond evaluate la valoare justă	295.681.969	
Obligațiuni corporatiste (inclusiv dobânda atasată)	40.929.816	
Total	1.105.989.265	338

Urmare a aplicării IFRS 9 începând cu 1 ianuarie 2018, deținerile în entitățile asociate, unitățile de fond și obligațiunile deținute la părți afiliate au fost reclasificate în categoria activelor evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

Acțiunile evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere includ filialele (neconsolidate) în valoare de 674.144.609 lei și entitățile asociate 95.232.871 lei.

Valoarea justă a investițiilor în filiale este prezentată mai jos:

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
1 Evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere		
SIF IMOBILIARE PLC NICOSIA	304.495.261	268.708.025
NAPOMAR SA CLUJ-NAPOCA	30.615.905	22.253.512
SIF HOTELURI SA ORADEA	83.297.586	96.576.144
AZUGA TURISM SA BUCURESTI	27.529.618	26.712.568
SILVANA SA CEHU SILVANIEI	882.000	2.435.964
IAMU SA BLAJ	51.264.214	49.001.511
CENTRAL SA CLUJ	29.091.869	21.236.823
VRANCART SA ADJUD	133.199.561	147.139.050
SOMPLAST SA BISTRITA	3.197.965	3.820.561
SIF SPV TWO	119.988	
UNITEH	10.450.642	
Total	674.144.609	637.884.158

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Evalueate la valoarea justa prin alte		
2 elemente ale rezultatului global		
Administrare Imobiliare Bucuresti	40.187.689	
SAI Muntenia Invest SA BUCURESTI (societatea de administrare SIF Muntenia)	48.723.249	45.364.847
Total	88.910.939	45.364.847
Total investitii filiale	763.055.548	683.249.005

Situația Fondurilor de Investiții în care sunt deținute unități de fond:

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Fondul Inchis de Investitii Active Plus	148.826.336	170.671.268
Fondul Inchis de Investitii Omnitrend	21.442.900	13.015.760
Fondul Inchis de Investitii Optim Invest	24.279.839	46.717.010
Fondul Inchis de Investitii Star Value	8.233.456	
Fondul de Investitii Alternative Certinvest Actiuni	65.165.578	
Fondul de Investitii Alternative Romania Strategy Fund	27.733.860	
Total	295.681.969	230.404.038

Administratorul Fondului Active Plus este SAI Swiss Capital cu sediul în București, Bd. Dacia nr. 20, etaj 4., Sector 1 înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/10183/1998, cod unic de înregistrare 11070990, autorizată de C.N.V.M. prin Decizia nr. D4551/28.10.1998, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR05SAIR/400015 din 14/12/2004, telefon 021.408.42.25, fax 021.408.42.22.

Depozitarul Fondului Active Plus este UniCredit Țiriac Bank S.A., persoană juridică cu sediul în București, B-dul Expozitiei 1F, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/7706/1991, având codul fiscal 361536, înscrisă în Registrul CNVM sub nr. PJR10DEPR/400011 din 16.11.2006.

Administratorul Omnitrend este SAI SIRA cu sediul în București, Strada Finlanda nr. 25, etaj 2., Sector 1 înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/914/1996, cod unic de înregistrare 8106253, autorizată de C.N.V.M. prin Decizia nr. 256/19.01.2004, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR05SAIR/400008, telefon 021.230.00.78, fax 021.230.45.50.

Depozitarul Fondului Omnitrend este Banca Comercială Română S.A., persoană juridică română, cu sediul în București, Calea Victoriei nr.15, sector 3, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/90/23.01.1991, cod unic de înregistrare 361757, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Administratorul Optim Invest este SAI Broker SA cu sediul în Cluj Napoca, Strada Moșilor nr. 119, etaj 4, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Cluj sub nr. J12/2603/2012, cod unic de înregistrare 30706475, autorizată de C.N.V.M. prin Decizia nr. 71/29.01.2013, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR05SAIR/29.01.2013, telefon 0364260755 /, fax 0364780124.

Depozitarul Fondului Optim Invest este BRD GSG S.A., persoană juridică română, cu sediul în București, Str. Biharia nr.67-77, corp A2, et.2, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/19.12.1991, cod unic de înregistrare 361579, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR10DEPR/400007 din 09.12.2003.

Administratorul Star Value este SAI Star Asset Management SA cu sediul în Bucuresti, Calea Floreasca nr. 91-111, Bl. F1, Tronson 5 etaj 1, ap. 41, sector 1, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Tribunalul Cluj sub nr. J40/1381/2006, cod unic de înregistrare 18331767, autorizată de C.N.V.M. prin Decizia nr. 730/23.03.2006, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR05SAIR/400021, telefon 0213161766 /, fax 0213161778.

Depozitarul Fondului Star Value este BCR S.A., persoană juridică română, cu sediul în București, Calea Victoriei nr.15, sector 3, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/90/1991, cod unic de înregistrare 361757, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Administratorul Certinvest Acțiuni este SAI Certinvest SA cu sediul în București, Strada Buzești nr. 75-77, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/16855/1994, cod unic de înregistrare 6175133, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR05SAIR/400005 din 02.12.2003, telefon 021.203.14.00 /, fax 021.203.14.14.

Depozitarul Fondului Certinvest Acțiuni este BRD GSG S.A., persoană juridică română, cu sediul în București, Str. Biharia nr.67-77, corp A2, et.2, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/19.12.1991, cod unic de înregistrare 361579, înregistrată în registrul C.N.V.M. sub nr. PJR10DEPR/400007 din 09.12.2003.

Administratorul Romania Strategy Fund este Accuro Fund Solutions AG, cu sediul în Hintergass 19, Postfach 109, 9490 Vaduz, Liechtenstein, înregistrată în Registrul public al Financial Market Authority Liechtenstein la numărul FL-0002.024.149.2, telefon: +423.233.47.07.

Depozitarul Fondului Romania Strategy Fund este Liechtensteinische Landesbank AG, cu sediul în Städtle 44 · P. O. Box 384, 9490 Vaduz · Liechtenstein, înregistrată în Registrul public al Financial Market Authority Liechtenstein la numărul AJU HR FL-0001.000.289-1, telefon: +423.236.88.11, fax: +423.236.88.22.

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere în anul 2018 este prezentată în tabelul următor:

În LEI	Obligatiuni corporatiste detinute la filiale			Total
	Acțiuni	Unitati de fond		
1 ianuarie 2018	338	-	-	338
1 ianuarie 2018 - retratat	95.026.202	230.404.039	36.989.473	362.419.714
Achizitii	5.423.872	140.499.992		145.923.864
Reclasificari din active evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global	635.959.310			635.959.310
Vanzari	-338	-23.369.673		-23.370.011
Dobanda aferenta			103.047	103.047
Modificarea valorii juste	32.968.434	-51.852.389	3.837.295	-15.046.661
31 decembrie 2018	769.377.480	295.681.969	40.929.815	1.105.989.264

La finele trimestrului I 2018 societatea a concluzionat că îndeplinește criteriile pentru a se declara entitate de investiții și astfel a reclasificat participațiile deținute în filiale, din active evaluate prin alte elemente ale rezultatului global, în active evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Valoarea justă a acestor participații la data reclasificării a fost în sumă de 635.959.310 lei.

Achizițiile de acțiuni în sumă de 5,4 mil lei includ în principal contravaloarea acțiunilor Uniteh SA Timișoara (5,3 mil lei), clasificate în categoria acțiunilor deținute la filiale.

În cursul anului 2018 au fost achiziționate unități de fond în sumă de 140,5 mil lei, din care 74,5 mil lei la Fondul Certinvest Acțiuni, 29 mil lei la Fondul Romania Strategy Fund, 15 mil lei la Fondul Omnitrend, 12 mil lei la Fondul Active Plus și 10 mil lei la Fondul Închis de Investiții Star Value.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Vânzările de unități de fond includ răscumpărarea de unități de fond de către fondul Optim Invest în sumă de 18,5 mil lei și Omnitrend în sumă de 4,8 mil lei.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Analiza de ierarhie a valorii juste a instrumentelor financiare

La 31 decembrie 2018 activele financiare măsurate la valoarea justă clasificate pe nivel 3 se prezintă astfel:

Active financiare	Valoarea justa la 31 decembrie 2018	Tehnica de evaluare	Date de intrare utilizate	Date de intrare neobservabile	Costul mediu ponderat al capitalului		Rata de capitalizare	Relatia dintre datele de intrare neobservabile si valoarea justa - senzitivitatea
Active financiare, din care:	976.070.812				Valori standard	Variatii fata de valori standard	Valori standard	
- participatii majoritare necotate sau fără piață activă	325.360.726	abordare prin venit - metoda fluxurilor de numerar actualizate	Cifra de afaceri, EBITDA pentru fiecare participatie majoritara	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	Costul mediu ponderat al capitalului	8%-14%	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	Cresterea EBITDA (influentata de cresterea veniturilor si/sau scaderea costurilor si scaderea wacc duce la cresterea valorii juste si viceversa duce la scaderea valorii juste
- participatii majoritare fără piață activă	304.495.261	abordare prin activ net corectat	Activul net corectat pentru fiecare participatie majoritara din cadrul grupului tip holding	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	chiria unitara si rata de capitalizare pentru investitiile imobiliare, valori evaluate care influenteaza major activul net		8,5%-12%	Cresterea activului net (influentata de cresterea valorii investitiilor imobiliare) sduce la cresterea valorii juste si viceversa la scaderea valorii juste
- investiții în entități asociate	20.864.403	abordare prin venit - metoda fluxurilor de numerar actualizate	Cifra de afaceri, EBITDA pentru fiecare investitie in entitati asociate	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	Costul mediu ponderat al capitalului	9,30%	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	Cresterea EBITDA (influentata de cresterea veniturilor si/sau scaderea costurilor si scaderea wacc duce la cresterea valorii juste si viceversa duce la scaderea valorii juste
- participatii minoritare fără piață activă	29.668.453	abordare prin activ net corectat	situatii financiare istorice anuale si semestriale		discounturi pentru lipsa de lichiditate, pachet minoritar sicoeficient de risc in functionare			
- unitațile de fond	295.681.969	abordare prin active	date financiare - VUAN publicat de Administratorul Fondului					
Total	976.070.812							

La 31 decembrie 2017 activele financiare măsurate la valoarea justă clasificate pe nivel 3 se prezintă astfel:

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Active financiare	Valoarea justa la 31 decembrie 2017	Tehnica de evaluare	Date de intrare utilizate		Date de intrare neobservabile	Costul mediu ponderat al capitalului		Rata de capitalizare		Relatia dintre datele de intrare neobservabile si valoarea justa - senzitivitatea
						Valori standard	Variatii fata de valori standard	Valori standard	Variatii fata de valori standard	
Investiții financiare disponibile pentru vânzare, d.c:	794.722.650									
- participatii majoritare necotate sau fără piață activă	267.401.930	abordare prin venit - metoda fluxurilor de numerar actualizate	Cifra de afaceri, EBITDA pentru fiecare participatie majoritara	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	Costul mediu ponderat al capitalului	8%-16.6%	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard			Cresterea EBITDA (influentata de cresterea veniturilor si/sau scaderea costurilor si scaderea wacc duce la cresterea valorii juste si viceversa duce la scaderea valorii juste
- participatii majoritare fără piață activă	268.708.025	abordare prin activ net corectat	Activul net corectat pentru fiecare participatie majoritara din cadrul grupului tip holding	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	chiria unitara si rata de capitalizare pentru investitiile imobiliare, valori evaluate care influenteaza major activul net			8,5%-12%	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	Cresterea activului net (influentata de cresterea valorii investitiilor imobiliare) sduce la cresterea valorii juste si viceversa la scaderea valorii juste
- investiții în entități asociate	28.208.657	abordare prin venit - metoda fluxurilor de numerar actualizate	Cifra de afaceri, EBITDA pentru fiecare investitie in entitati asociate	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard	Costul mediu ponderat al capitalului	9,30%	Variatie +/- 5 % fata de valoarea standard			Cresterea EBITDA (influentata de cresterea veniturilor si/sau scaderea costurilor si scaderea wacc duce la cresterea valorii juste si viceversa duce la scaderea valorii juste
- unitațile de fond	230.404.039	abordare prin active	date financiare - VUAN publicat de Administratorul Fondului							
Total	794.722.650									

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

18. Active evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global

În LEI	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Acțiuni evaluate la valoare justă	1.274.462.535	2.079.884.448
Actiuni evaluate la cost	0	23.956.501
Unități de fond evaluate la valoare justă	0	230.404.038
Obligațiuni de stat (inclusiv dobanda atasata)	0	64.044.407
Obligațiuni corporatiste (inclusiv dobanda atasata)	4.882.639	41.901.964
Total	1.279.345.173	2.440.191.358

Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute la data bilanțului cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau prețul determinat prin alte metode de evaluare, respectiv evaluare efectuată de către evaluatori (vezi Nota 5).

La data de 31 decembrie 2018, categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în Banca Transilvania, SIF Imobiliare PLC, Erste Group Bank AG, BRD - Groupe Societe Generale S.A (31 decembrie 2017: Erste Group Bank AG, Banca Transilvania, SIF Imobiliare PLC, BRD - Groupe Societe Generale S.A).

În anul 2017, acțiunile evaluate la cost au inclus participațiile deținute în societăți necotate și în unele societăți listate, (ex. (Petrocart, Mobex) dar pentru care nu există o piață activă, iar valoarea justă a acestora nu a putut fi stabilită în mod fiabil.

Începând cu exercițiul financiar 2018, în urma adoptării IFRS 9, Societatea a dezvoltat modele interne de analiză și evaluare a participațiilor în societăți nelistate respectiv în cele listate dar a căror frecvență și volum de tranzacționare nu oferă premisele unei valori juste fiabile. Modelele de evaluare a acestor participații sunt fie bazate pe metoda comparațiilor de piață (pentru acele participații în legătură cu care Societatea are acces la informații fiabile pentru societăți listate comparabile cu cele supuse evaluării, informații privind performanțele financiare, dinamica acestora în timp și valoarea atribuită acestora prin intermediul multiplilor de evaluare), fie pe metoda activului net (corectat și ajustat în funcție de anumiți coeficienți care măsoară impactul lipsei de control respectiv de lichiditate/vandabilitate).

Mișcarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în anul 2018 este prezentată în tabelul următor:

În LEI	Acțiuni evaluate la valoare justă	Obligațiuni de stat la valoarea justă	Obligațiuni corporatiste	Actiuni evaluate la cost	Unitati de fond	Total
31 decembrie 2017	2.079.884.448	64.044.407	41.901.964	23.956.501	230.404.038	2.440.191.358
1 ianuarie 2018 - retratat	2.027.772.253	64.044.407	4.912.490	0	0	2.096.729.150
Achiziții	101.077.286	0				101.077.286
Reclasificări în active evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere	-635.959.310					-635.959.310
Vanzari	-111.649.280	-62.228.956				-173.878.235
Dobanda aferenta		-2.007.441	9			-2.007.432
Modificarea valorii juste	-106.778.414	191.989	-29.860			-106.616.285
31 decembrie 2018	1.274.462.535	(0)	4.882.639	0	0	1.279.345.173

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Scăderea volumului acestor active financiare la data de 1 ianuarie 2018 față de finele anului 2017 este datorată reclasificării, în baza IFRS 9 Instrumente financiare, a unităților de fond, a acțiunilor deținute la entitățile asociate și a obligațiunilor achiziționate de la o filială, în categoria activelor evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

Intrările de acțiuni în anul 2018, în sumă totală de 101,1 mil lei includ în principal achiziția de acțiuni Conpet (48,3 mil lei), Administrare Imobiliare SA București (40,1 mil lei), Banca Transilvania (8,1 mil lei), Erste Bank SA (4,1 mil lei) și acțiuni Central SA Cluj (0,4 mil lei).

Vânzările de acțiuni în sumă de 111,6 mil lei, includ în principal vânzarea de acțiuni Erste Bank (98,8 mil lei), Compa (1,9 mil lei), Celhart Donaris (1,7 mil lei), Hora Reghin (1,5 mil lei), SIF Moldova (1,3 mil lei), Bermas (1,3 mil lei), Silvarom (1,3 mil lei), Hercules (1,1 mil lei), Cotroceni Park (0,8 mil lei), etc. Câștigul realizat din tranzacții în sumă de 71,3 mil lei a fost recunoscut în rezultatul reportat.

În cursul anului 2018 au fost vândute obligațiuni de stat deținute, în sumă totală de 62,2 mil lei.

Mișcarea activelor financiare disponibile pentru vânzare în anul 2017 este prezentată în tabelul următor:

În LEI

	Acțiuni evaluate la valoarea justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond evaluate la valoarea justă	Titluri de stat la valoarea justa	Obligațiuni corporatiste	Total
1 ianuarie 2017	1.815.185.159	24.550.341	64.499.755	103.690.723	0	2.007.925.978
Achiziții 2017	21.350.207	0	94.999.951	39.996.019	41.749.985	198.096.162
Vanzari 2017	-8.075.842	-460.904	0	-76.378.341		-84.915.087
Dobanda aferenta				-1.203.363	274.508	-928.855
Constituirii ajustari pierderi din deprecieri	-31.836	-132.936	4.077.417			3.912.645
Modificarea valorii juste	251.456.761	0	66.826.915	-2.060.631	-122.529	316.100.515
31 decembrie 2017	2.079.884.449	23.956.501	230.404.038	64.044.408	41.901.964	2.440.191.358

Intrările de acțiuni în anul 2017, în sumă totală de 21,4 mil lei includ în principal achiziții de acțiuni pe piața deal în sumă de 8,4 mil lei ale Intercontinental SA București, achiziție directă de acțiuni SAI Muntenia în sumă de 0,03 mil lei și finalizarea înregistrării operațiunii de majorare a capitalului social la Vrancart SA cu suma de 12,9 mil lei.

Cedările de acțiuni totale în sumă de 8.536.746 lei cuprind valoarea contabilă a titlurilor de participare ieșite din gestiune, în principal ca rezultat al vânzărilor de titluri (Fondul Proprietatea 2,8 mil lei, Turism Felix 2,5 mil lei, Prebet 1,4 mil lei, Șantierul Naval 0,8 mil lei, Nuclearelectrica 0,5 mil lei, etc).

În anul 2017 au fost achiziționate unități de fond în sumă de 95 mil lei, din care la Fondul Închis de Investiții Active Plus în sumă de 60 mil lei și la Fondul Închis de Investiții Optim Invest în sumă de 35 mil lei.

În cursul anului 2017 au fost achiziționate obligațiuni de stat în sumă de 40 mil lei.

Achizițiile de obligațiuni corporatiste în cursul anului 2017 în sumă totală de 41,7 mil lei, includ obligațiuni Vrancart în sumă de 36,8 mil lei și obligațiuni Impact în sumă de 4,9 mil lei.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Diferențe din modificarea valorii juste aferente activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global

În LEI	2018	2017
La 1 ianuarie	1.251.829.179	982.963.061
La 1 ianuarie 2018 - retratat	1.176.253.311	
Câștig din evaluarea la valoarea justă a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	-106.620.673	316.072.688
Câștig transferat în rezultatul reportat aferent activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global ieșite din portofoliu	-71.300.623	
(Câștig)/Pierdere transferat în contul de profit și pierdere aferent activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global ieșite din portofoliu	1.282.416	-2.442.752
Transferul rezervei aferente filialelor în rezultatul reportat ca urmare a aplicării IFRS 10	-376.323.691	
Efectul impozitului pe profit amânat aferent	29.587.161	-44.763.818
La 31 decembrie	652.877.901	1.251.829.179

19. Active financiare evaluate la cost amortizat

În LEI	31 decembrie 2018
Obligațiuni	6.327.044
Dobânda atașată aferentă obligațiunilor	178.639
Total	6.505.683

Urmare a aplicării IFRS 9 începând cu 1 ianuarie 2018, obligațiunile deținute la Banca Transilvania au reclasificate de la investiții deținute până la scadență la active financiare evaluate la cost amortizat.

Investiții deținute până la scadență

În LEI	31 decembrie 2017
Obligațiuni	6.321.346
Dobânda atașată aferentă obligațiunilor	178.418
Total	6.499.764

Obligațiunile în sold la 31 decembrie 2018 includ obligațiuni corporatiste emise de Banca Transilvania în EURO, achiziționate în luna mai 2013, convertibile în acțiuni ale Băncii Transilvania, cu scadență în luna mai 2020, cu o rată anuală variabilă a dobânzii bazată pe EURIBOR _{6luni} + o marjă stabilită la 5,98%;

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

20. Investiții imobiliare

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Sold 1 ianuarie	20.042.164	19.288.964
Intrări	-	-
Ieșiri		(281.324)
Modificări ale valorii juste	86.351	856.821
Sold la 31 decembrie	20.128.515	20.042.164

Modificarea valorii juste la 31 decembrie 2018 este una favorabilă și a rezultat ca urmare a evaluării investițiilor imobiliare.

Evaluarea proprietăților imobiliare a fost realizată prin abordarea pe bază de venit (pentru proprietățile de tip construcții+teren care constituie unități generatoare de numerar de sine stătătoare) respectiv prin metoda comparațiilor de piață (pentru terenurile deținute).

În cazul construcțiilor cu terenul aferent, evaluatorul a procedat la determinarea suprafeței închiriable, stabilirea chiriei unitare obținabile, determinarea venitului potențial brut, estimarea gradului anual de ocupare, determinarea cheltuielilor de operare ale proprietarului (cheltuieli fixe și cheltuieli variabile), determinarea venitului efectiv net, determinarea ratei de capitalizare, determinarea valorii potențiale a proprietății, determinarea investițiilor de conversie și, în final, determinarea valorii efective a proprietății. Sursele de informații utilizate sunt reprezentate de informațiile de piață și cele furnizate de publicații ale ANEVAR.

Evaluarea a fost efectuată de către evaluatori interni, evaluatori autorizați de către Asociația Națională a Evaluatoresilor Autorizați din România (ANEVAR).

În cursul anului 2018 veniturile realizate din investiții imobiliare (chirii și utilități refacturate) sunt în sumă de 138 mii lei, iar cheltuielile aferente (utilități, asigurări, impozite locale) în sumă de 126 mii lei.

În cursul anului 2017 veniturile realizate din investiții imobiliare (chirii, utilități refacturate și vânzarea unui spațiu) sunt în sumă de 265 mii lei, iar cheltuielile aferente (utilități, asigurări, impozite locale) în sumă de 136 mii lei.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

21. Imobilizări corporale

<i>În LEI</i>	Terenuri si construcții	Instalații tehnice si mijloace de transport	Alte instalații, utilaje si mobilier	Total
<i>Cost</i>				
La 1 ianuarie 2018	3.819.727	1.959.486	470.619	6.249.832
Reevaluare	0			0
Achiziții	0	35.401	11.507	46.908
Leșiri	0	-23.702	-25.087	-48.789
La 31 decembrie 2018	<u>3.819.727</u>	<u>1.971.186</u>	<u>457.039</u>	<u>6.247.952</u>
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>				
La 1 ianuarie 2018	936.195	1.513.390	364.648	2.814.233
Amortizare aferent reevaluare				0
Cheltuiala cu amortizarea	110.117	141.817	23.573	275.507
Leșiri		-23.702	-21.604	-45.306
La 31 decembrie 2018	<u>1.046.312</u>	<u>1.631.505</u>	<u>366.618</u>	<u>3.044.435</u>
<i>Valoare netă contabilă</i>				
La 1 ianuarie 2018	<u>2.883.532</u>	<u>446.096</u>	<u>105.970</u>	<u>3.435.599</u>
La 31 decembrie 2018	<u>2.773.415</u>	<u>339.680</u>	<u>90.422</u>	<u>3.203.517</u>
<i>În LEI</i>	Terenuri si construcții	Instalații tehnice si mijloace de transport	Alte instalații, utilaje si mobilier	Total
<i>Cost</i>				
La 1 ianuarie 2017	3.819.727	1.718.722	434.906	5.973.355
Achiziții	-	415.351	44.082	459.432
Leșiri	-	(174.587)	(8.368)	(182.955)
La 31 decembrie 2017	<u>3.819.727</u>	<u>1.959.486</u>	<u>470.619</u>	<u>6.249.832</u>
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>				
La 1 ianuarie 2017	825.991	1.613.950	349.486	2.789.427
Cheltuiala cu amortizarea	110.204	61.877	20.767	192.849
Leșiri	-	(162.437)	(5.605)	(168.042)
La 31 decembrie 2017	<u>936.195</u>	<u>1.513.390</u>	<u>364.648</u>	<u>2.814.233</u>
<i>Valoare netă contabilă</i>				
La 1 ianuarie 2017	<u>2.993.736</u>	<u>104.772</u>	<u>85.420</u>	<u>3.183.928</u>
La 31 decembrie 2017	<u>2.883.532</u>	<u>446.096</u>	<u>105.970</u>	<u>3.435.599</u>

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

22. Alte active financiare

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Debitori diverși	1.440.881	1.575.659
Creațe privind impozitul pe profit curent	2.126.352	1.317.387
Alte active financiare	116.436	151.641
Provizioane pentru deprecierea debitorilor diverși	-1.406.362	-1.417.610
Total	2.277.307	1.627.078

Provizionul pentru deprecierea debitorilor diverși și pentru dividendele de încasat poate fi analizat după cum urmează:

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
La 1 ianuarie	1.417.610	745.724
Reluare de provizion	-11.247	-
Constituire de provizion		671.886
La 31 decembrie	1.406.362	1.417.610

La 31 decembrie 2018 a fost reluat provizion aferent dividendelor scoase din evidență ca urmare a radierii unor societăți.

La 31 decembrie 2017 a fost constituită ajustare pentru deprecierea creanțelor, reprezentând dividende restante neîncasate de la o societate.

Celelalte active financiare sunt reprezentate în principal de diferite avansuri plătite pentru investiții și dividende de încasat. Acestea sunt cu contrapartide fără rating de credit extern.

La data de 31 decembrie 2018, alți debitori (inclusiv dividende de încasat), în valoare de 1.406.362 lei (2017: 1.417.610 lei) au fost restante cu mai mult de 365 de zile și au fost provizionate.

Activele financiare care nu sunt restante nu sunt depreciate și nu au rating de credit extern.

23. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Dividende de plată aferente anului 2014	5.495	15.586.380
Total dividende de plată	5.495	15.586.380

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Dividendul brut pe acțiuni aferent anului 2014 a fost în sumă de 0,1 lei.

Conform Deciziei AGA, dividendele neridicate timp de trei ani și pentru care dreptul de a solicita plata a fost prescris se înregistrează în capitalurile proprii la Alte rezerve.

24. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Activele și datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2018 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

În LEI	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	799.042.481	(799.042.481)
Imobilizări corporale și Investiții imobiliare	-	12.764.034	(12.764.034)
Total	-	811.806.515	(811.806.515)
Diferențe temporare nete - cota 16%	-	-	(811.806.515)
Diferențe temporare nete - cota 10%	-	-	--
Datorii privind impozitul pe profit amânat	-	-	(129.889.043)

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2017 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

În LEI	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	-	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	1.090.001.769	(1.090.001.769)
Imobilizări corporale și Investiții imobiliare	-	12.705.224	(12.705.224)
Total	-	1.102.706.993	(1.102.706.993)
Impozitul aferent pierderii reportate	-	-	-
Diferențe temporare nete - cota 16%	-	-	(1.102.706.993)
Datorii privind impozitul pe profit amânat	-	-	(176.433.120)

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Datoriile privind impozitul pe profit amânat în sold la 31 decembrie 2018 în sumă de 129.889.043 lei (2017: 176.433.120 lei) includ:

- impozitul pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea altor elemente ale rezultatului global în sumă de 113.971.379 lei (2017: 154.031.379 lei), fiind generat integral de rezervele aferente activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global,
- impozitul amânat aferent în principal diferențelor din inflatarea activelor financiare și a ajustărilor pentru depreciere, din care suma de 9.410 lei recunoscută în rezultatul exercițiului curent (nefavorabil) și suma de 15.908.254 lei recunoscută în rezultatul reportat.

Tabelul de mișcări privind datoriile din impozit profit amânat

	31/12/2017	01/01/2018 retratat	Creșteri/descreri în contul de profit și pierderi	Creșteri/descreri în alte elemente ale rezultatului global	31/12/2018
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	174.400.284	163.846.903		-36.000.106	127.846.797
Imobilizări corporale și Investiții imobiliare	2.032.836	2.032.836	9.410		2.042.246
	176.433.120	165.879.739	9.410	-36.000.106	129.889.043

	01/01/2017	Creșteri/descreri în contul de profit și pierdere	Creșteri/descreri în alte elemente ale rezultatului global	31/12/2017
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere		49	(49)	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	128.895.522	740.943	44.763.819	174.400.284
Imobilizări corporale și Investiții imobiliare	1.908.929	123.907	-	2.032.836
	130.804.500	864.801	44.763.819	176.433.120

25. Alte datorii financiare

În LEI	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Datorii către salariați și contribuții aferente	1.195.933	3.267.972
Taxe și impozite	8.606	9.117
Furnizori interni	409.805	426.712
Total	1.614.344	3.703.802

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

26. Capital și rezerve

(a) Capital social

La data de 31 decembrie 2018, capitalul social al SIF Banat Crișana are valoarea de 51.746.072 lei fiind divizat în 517.460.724 acțiuni cu valoarea nominală de 0,1 lei și este rezultat din subscrierile directe efectuate la capitalul social al SIF, prin transformarea în acțiuni a sumelor cuvenite ca dividende în baza legii nr. 55/1995 și prin efectul legii 133/1996. La data de 31 decembrie 2018, numărul acționarilor era de 5.754.670 (31 decembrie 2017: 5.760.880).

Acțiunile emise de SIF Banat Crișana sunt tranzacționate la Bursa de Valori București din noiembrie 1999. Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută de către societatea Depozitarul Central S.A. București.

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscrise și sunt plătite integral la 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017. Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune. Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.

AGEA din 26 aprilie 2018 a aprobat reducerea capitalului social al SIF Banat-Crișana SA, în temeiul art. 207 alin. (1) lit. c) din Legea nr. 31/1990, de la 52.000.000 lei la 51.746.072,4 lei, ca urmare a anulării unui număr de 2.539.276 acțiuni proprii dobândite de către societate, în cadrul programelor de răscumpărare a acțiunilor proprii derulate în anii 2016 și 2017.

AGEA din 26 aprilie 2018 a aprobat derularea unui program de răscumpărare a 17.460.724 de acțiuni proprii („Programul I”) de către Societate în scopul reducerii capitalului social al acesteia.

AGEA din 26 aprilie 2018 a aprobat derularea unui program de răscumpărare a 1.400.000 de acțiuni proprii („Programul II”) de către Societate, în vederea distribuirii cu titlu gratuit către membrii conducerii Societății (administratori, directori), în scopul fidelizării acestora, precum și al recompensării pentru activitatea desfășurată în cadrul Societății, conform criteriilor de performanță ce urmează a fi stabilite de Consiliul de Administrație.

Urmare a hotărârii AGEA din 26 aprilie 2018, Consiliul de Administrație a aprobat „Planul de plată pe bază de acțiuni” prin care au fost oferite către administratorii și directorii Societății un număr de 1.400.000 de acțiuni SIF1. Intrarea în drepturi (transferul acțiunilor) se va face la momentul îndeplinirii condițiilor din „Planul de plată pe bază de acțiuni” și a exercitării de către fiecare beneficiar a opțiunii, după împlinirea unui termen de 12 luni de la semnarea acordurilor de plată.

În data de 28 septembrie 2018, SIF Banat-Crișana a raportat cu privire la demararea, începând cu data de 2 octombrie 2018, a Programului II de răscumpărare a acțiunilor proprii prin tranzacții zilnice în piață, în conformitate cu hotărârea AGEA nr. 2 art. 2 din 26.04.2018. Programul a fost suspendat de către Societate începând cu data de 29 octombrie 2018.

Reconcilierea capitalului social conform IFRS cu cel conform Actului Constitutiv este prezentată în tabelul următor:

În LEI	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Capital social statutar	51.746.072	52.000.000
Efectul aplicării IAS 29 asupra capitalului social	645.164.114	648.330.055
Capital social retratat	696.910.187	700.330.055

(b) Rezerve constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996

Rezerva aferentă portofoliului inițial a fost constituită în urma aplicării Legii nr. 133/1996, ca diferență între valoarea portofoliului aportat și valoarea capitalului social subscris la SIF. Astfel aceste rezerve sunt asimilate unei prime de aport și nu sunt utilizate la vânzarea titlurilor imobilizate. Reconcilierea rezervei

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

aferente portofoliului inițial conform IFRS cu cea conform Reglementărilor contabile aplicabile până la data aplicării Normei ASF nr. 39/2015 este prezentată în tabelul următor:

În LEI	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Rezerve constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996	145.486.088	145.486.088
Efectul aplicării IAS 29 asupra rezervei constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996	1.960.189.603	1.960.189.603
Rezerve constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996	2.105.675.691	2.105.675.691

Efectul hiperinflației asupra capitalului social în sumă de 645.164.114 lei și asupra rezervei constituite în urma aplicării Legii nr. 133/1996 în sumă de 1.960.189.603 a fost înregistrat prin diminuarea rezultatului reportat, conducând la o pierdere acumulată din efectul aplicării IAS 29 asupra elementelor de capital de 2.605.353.717 lei (31 decembrie 2017: 2.608.519.658 lei).

(c) Diferențe din modificarea valorii juste aferente activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global

Această rezervă cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global de la data clasificării acestora în această categorie și până la data la care acestea au fost derecunoscute sau depreciate.

Rezervele sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent. Valoarea impozitului amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este prezentată în Nota 24.

(d) Alte rezerve

În LEI	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Rezerve repartizate din profit net	667.034.928	597.481.733
Rezerve din dividende prescrise	88.420.910	72.975.162
Rezerve din diferente de curs și facilitati investitii	19.832.946	19.832.946
Total	775.288.784	690.289.841

(e) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat conform reglementărilor contabile aplicabile până la nivelul de 20% din capitalul social conform Actului Constitutiv. Valoarea rezervei legale la data de 31 decembrie 2018 este de 10.349.214 lei (31 decembrie 2017: 10.976.985 lei). În anul 2018, Societatea a diminuat rezerva legală ca urmare a reducerii capitalului social.

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

(f) Dividende

Acționarii Societății nu au aprobat în cursul anului 2018 să se distribuie dividende din profitul anului 2017.

27. Rezultatul pe acțiune

Calculul rezultatului pe acțiune de bază s-a efectuat în baza profitului atribuibil acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare:

<i>În LEI</i>	2018	2017
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	77.186.227	69.553.195
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	517.441.294	517.849.298
Rezultatul pe acțiune de baza	0,1492	0,134

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de baza, întrucât Societatea nu a înregistrat acțiuni ordinare potențiale.

28. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

La data de 31 decembrie 2018 în evidențele Societății figurau 86 de litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată. Societatea avea calitate procesuală activă în 74 de litigii și calitate procesuală pasivă în 12 litigii.

În cele mai multe dintre litigiile în care Societatea are calitatea de reclamant, obiectul litigiilor îl reprezintă anularea/constatarea nulității unor hotărâri ale adunărilor generale ale acționarilor la societățile din portofoliu, recuperarea dividendelor neîncasate sau procedura insolvenței unor societăți din portofoliu.

(b) Prețul de transfer

Legislația fiscală din Romania conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadru legislativ curent definește principiul "valorii de piață" pentru tranzacțiile între persoane afiliate, precum și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal și/ sau valoarea în vamă a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul prețurilor practicate în relațiile între persoanele afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

(c) Alte angajamente

Nu este cazul.

29. Părți afiliate

Părțile sunt considerate afiliate în cazul în care una dintre părți are capacitatea de a controla cealaltă parte sau să exercite o influență semnificativă asupra acesteia în luarea deciziilor financiare sau de funcționare.

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

Societatea a identificat în cursul desfășurării activității sale următoarele părți afiliate:

Personalul cheie de conducere

31 decembrie 2018

- La data de 31 decembrie 2018 Consiliul de Administrație ai SIF BANAT-CRIȘANA SA era format din 5 membri: Bogdan-Alexandru Drăgoi-Președinte, Răzvan-Radu Străuț-Vicepreședinte, Sorin Marica, Marcel Pfister și Ionel Marian Ciucioi.
- La data de 31 decembrie 2018 membrii conducerii executive a SIF BANAT-CRIȘANA SA: Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General, Răzvan-Radu Străuț - Director General Adjunct, Teodora Sferdian - Director General Adjunct și Laurențiu Riviș - Director.

31 decembrie 2017

- La data de 31 decembrie 2017 Consiliul de Administrație ai SIF BANAT-CRIȘANA SA era format din 4 membri: Bogdan-Alexandru Drăgoi-Președinte, Radu Răzvan Străuț-Vicepreședinte, Sorin Marica, și Marcel Heinz Pfister.
- La data de 31 decembrie 2017 membrii conducerii executive a SIF BANAT-CRIȘANA SA: Bogdan-Alexandru Drăgoi – Director General, Teodora Sferdian - Director General Adjunct și Laurențiu Riviș - Director.

Pe parcursul exercițiului financiar, nu s-au efectuat tranzacții și nu au fost acordate avansuri și credite directorilor și administratorilor Societății, cu excepția avansurilor pentru deplasări în interesul serviciului.

În cursul anului 2018 sumele brute plătite membrilor CA și Directorilor au însumat 3.692 mii lei (2017: 6.403 mii lei). În momentul de față este în derulare un program de plată pe bază de acțiuni prin care se vor oferi acțiuni către administratorii și directorii, în cursul anului 2018 fiind recunoscută pe cheltuieli suma de 2.380 mii lei.

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

Filiale

Filialele Societății la data de 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017 sunt următoarele:

Denumire societate	Procentul de deținere la 31 decembrie 2018	Procentul de deținere la 31 decembrie 2017
SIF IMOBILIARE PLC NICOSIA	100,00%	100,00%
SAI Muntenia Invest SA BUCURESTI (societatea de administrare SIF Muntenia)	99,98%	99,98%
NAPOMAR SA CLUJ-NAPOCA	99,43%	99,43%
SIF HOTELURI SA ORADEA	99,00%	99,00%
AZUGA TURISM SA BUCURESTI	98,94%	98,94%
Administrare Imobiliare SA București	97,40%	-
SILVANA SA CEHU SILVANIEI	96,28%	96,28%
ARIO SA BISTRITA	93,64%	93,64%
IAMU SA BLAJ	76,70%	76,70%
CENTRAL SA CLUJ	63,51%	63,51%
VRANCART SA ADJUD	75,06%	75,06%
SOMPLAST SA BISTRITA	70,75%	70,75%

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

SIF SPV TWO Bucuresti	99,99%	0,00%
UNITEH Timisoara*	33,81%	0,00%

*este filială prin controlul deținut și indirect prin SIF Imobiliare

Entități asociate

Entitățile asociate ale Societății la data de 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017 sunt următoarele:

a. Entități în care Societatea deține acțiuni peste 20% din capitalul social și în care are influență semnificativă:

Denumire societate	Procentul de deținere la 31 decembrie 2018	Procentul de deținere la 31 decembrie 2017
GAZ VEST SA ARAD	25,82%	25,82%
BIOFARM SA BUCURESTI	23,22%	23,22%

b. Societăți în care Societatea deține peste 20% din capitalul social, dar care nu se califică ca entități asociate, datorită faptului că Societatea nu exercită o influență semnificativă în societăți:

Denumire societate	Procentul de deținere la 31 decembrie 2018	Procentul de deținere la 31 decembrie 2017
NORD CONSTRUCTII SA CAREI	44,31%	44,31%
COMAR SA BAI A MARE	34,94%	34,94%
PETROCART	30,18%	30,18%
FORESTIERA SA TIRGOVISTE	25,75%	25,75%
MOBICOM SA SATU MARE	24,11%	24,11%
AGROMECA GATAIA	23,91%	23,91%
CTCE SA ALBA IULIA	23,24%	23,24%
MOLIDUL SA SUCEAVA	21,63%	21,63%
COMAT CARAS SEVERIN	20,41%	20,41%
ATLASCARD SA DEVA	0	31,36%

c. Dețineri peste 20% din capitalul social, dar societățile sunt în insolvență/lichidare/faliment etc:

Denumire societate	Procentul de deținere la 31 decembrie 2018	Procentul de deținere la 31 decembrie 2017	Stare
ARADEANCA SA ARAD	39,16%	39,16%	R
MOBILA USI SA BACAU	32,45%	32,45%	F
ELBAC SA BACAU	32,45%	32,45%	F
AGROPRODUCT RESITA	30,00%	30,00%	RJ
AGROINDUSTRIALA NADLAC	30,00%	30,00%	F
UZINA ARDEALUL ALBA IULIA	29,51%	29,51%	F
COMMIXT SA OCNA MURES	28,97%	28,97%	F
MOBIMET SA HATEG	28,87%	28,87%	F
METALURGICA SA MARGHITA	28,41%	28,41%	F

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

SUINPROD GALDA DE JOS	30,00%	30,00%	DIZ
MEBIS SA BISTRITA	26,78%	26,78%	INS
EXFOR SA BUCURESTI	24,23%	24,23%	F
MOPAL SA BISTRITA	21,89%	21,89%	RJ
TRANSILVANIA AIUD	20,19%	20,19%	F
AGROINDUSTRIALA SAGU	0	23,62%	R

Ins: insolvență

RJ: reorganizare judiciară

DIZ: dizolvare

F: faliment

R: radiere

Tranzacții prin situația profitului sau a pierderii

	2018	2017
Venituri din dividende, din care:		
VRANCART ADJUD	8.518.577	10.532.058
SAI Muntenia	7.748.450	7.497.000
BIOFARM BUCURESTI	4.347.695	3.890.043
GAZ VEST ARAD	0	2.408.666
IAMU BLAJ	2.113.027	1.238.670
ATLASCARD DEVA	0	43.886

Total	22.727.749	25.610.323
--------------	-------------------	-------------------

Venituri din dobanzi, din care:

VRANCART ADJUD	1.616.044	642.517
----------------	------------------	----------------

Alte cheltuieli, din care:

- cheltuieli cu chirii și cheltuieli funcționare	148.578	139.074
Gaz Vest – furnizare gaz	43.161	49.780

Tranzacții prin situația poziției financiare

	2018	2017
Alte creanțe, din care:		
SILVANA CEHU SILVANIEI	671.886	671.886
SILVANA CEHU SILVANIEI-ajustare	(671.886)	(671.886)
VRANCART ADJUD-obligațiuni	40.562.280	36.724.985
VRANCART ADJUD-dobândă	367.536	264.488
Total	40.929.816	36.989.473

Alte datorii, din care:

Administrare Imobiliare	12.598	11.528
Gaz Vest	12.026	6.792

Total	24.624	18.320
--------------	---------------	---------------

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

În cursul anului 2018 au fost efectuate următoarele operațiuni la filiale:

- Central SA Cluj – participarea la majorarea capitalului social cu suma de 398.400 lei, reprezentând contravaloarea a 39.840 acțiuni, procentul actual deținut fiind de 79,19%
- SIF SPV TWO – subscrierea la capitalul social cu suma de 119.988 lei, reprezentând 119.988 acțiuni, în procent de 99,99% din capital
- Unitech SA Timișoara – achiziționarea a 158.522 acțiuni cu o valoare de 5.303.884 lei, procentul deținut fiind de 36,33%
- Administrare Imobiliare SA – participarea la majorarea capitalului social cu aport în numerar cu suma de 40.124.352 lei, deținerea fiind de 97,4%

30. Evenimente ulterioare datei bilanțului

- În data de 28 ianuarie 2019, SIF Banat-Crișana a informat acționarii cu privire la tranzacția de subscriere și achiziționare a unui număr de 7500 obligațiuni corporative nelistate cu valoare nominală 2000 euro, emise de societatea SIFI BH RETAIL SA București, tranzacție ce se încadrează în prevederile art. 82 din Legea 24/2017.

31. Raportare pe segmente de activitate

Informații Segmente de activitate

Segmentele de activitate sunt componente care se angajează în activități comerciale, care pot genera venituri sau cheltuieli, ale căror rezultate din exploatare sunt revizuite periodic de către principalul factor de decizie (CODM) și pentru care informațiile financiare discrete sunt disponibile. CODM este persoana sau grupul de persoane care alocă resurse și evaluează performanțele entității. CODM a fost identificat ca fiind Consiliul de administrație al Societății.

Descrierea produselor și a serviciilor din care fiecare segment raportabil derivă veniturile sale

Societatea este organizată pe baza unui segment principal de afaceri, activitatea sa principală fiind efectuarea de investiții financiare, în scopul de a crește valoarea acțiunilor sale de trezorerie în conformitate cu reglementările în vigoare și gestionarea ulterior, a portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor conexe la instrumentele investite.

Factori care au fost utilizați de conducere pentru a identifica segmentele raportabile

Societatea a considerat că are un singur segment de activitate, deoarece are o singură unitate strategică de afaceri.

Informații financiare ale segmentului care sunt revizuite de către CODM include portofoliul de investiții al Societății, în principal active financiare, precum și veniturile din dividende ale Companiei. CODM obține situațiile financiare ale Societății pregătite conform IFRS. Aceste informații financiare se suprapun cu analiza segmentului furnizat intern la CODM. Ca atare, managementul a aplicat principiul de bază al IFRS 8, Segmente de activitate, în a determina care dintre seturile de informații financiare suprapuse, ar trebui să constituie baza unor segmente operaționale.

Conducerea a considerat că informațiile privind situațiile financiare IFRS sunt disponibile mai puțin frecvent pentru a concluziona că raportarea pe segmente trebuie să excludă orice alte detalii în afară de informații despre portofoliul de investiții și veniturile din dividende.

(C) Măsurarea profitului din exploatare al segmentului, respectiv activele și datoriile atribuibile segmentului

CODM revizuieste situațiile financiare întocmite în baza IFRS și evaluează performanța segmentului bazat pe profit înainte de impozitare.

Informații despre profitul segmentului, respectiv activele și pasivele segmentului

Note la situațiile financiare individuale

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

În LEI	31-Dec-18	31-Dec-17
Venituri		
Venituri din dividende	110,224,602	81,469,412
Venituri din dobânzi	4,399,872	3,277,959
Alte venituri operaționale	252,136	180,497
Venituri totale	114,876,610	84,927,868
Câștig din investiții	(16,053,869)	3,308,818
Cheltuieli	(17,930,623)	(15,745,275)
Profit înainte de impozitare	80,892,118	72,491,410
Impozitul pe profit	(3,705,890)	(2,938,216)
Profit net al exercițiului financiar	77,186,227	69,553,195
Rezultatul segmentului	77,186,227	69,553,195
Numerar si echivalente de numerar	29.230.410	11.320.217
Depozite bancare	6.044.457	4.814.586
Investitii in active financiare	2.391.840.121	2.446.691.459
Investitii imobiliare si mijloace fixe	23.332.032	23.477.763
Alte active (financiare si nefinanciare)	2.496.233	1.841.146
Total active ale segmentului	2.452.943.252	2.488.145.171
Dividende de plată	5.495	15.586.380
Datorii privind impozitul pe profit amânat	129.889.043	176.433.120
Alte datorii (financiare si nefinanciare)	1.628.101	4.885.528
Total datorii ale segmentului	131.522.639	196.905.028
Plati pentru investitii in active financiare disponibile pentru vanzare	-247.001.150	-187.000.444

Toate veniturile Societății sunt obținute în România.