



SSIFBROKER

intermediem succesului

*Situații financiare
anuale consolidate
IFRS
la 31 decembrie
2014*



Cuprins

	Pagina
Situatii financiare consolidate	
Situatia consolidata a pozitiei financiare	3
Situatia consolidata a contului de profit si pierdere si alte elemente ale rezultatului global	4
Situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii	6
Situatia consolidata a fluxurilor financiare	8
Note la situatiile financiare consolidate	10
Raportul auditorului independent	78

Situatia consolidata a pozitiei financiare

La 31 decembrie

In lei

	Nota	2,014	2013	2012
Active				
Imobilizari necorporale	17	3,066,432	2,559,679	1,164,498
Imobilizari corporale	16	17,794,556	20,240,211	19,717,259
Investitii imobiliare	18	534,864	553,969	1,147,200
Investitii financiare pe termen lung	20	20,529,863	18,629,242	15,028,894
Alte investitii financiare pe termen lung	21	1,741,942	2,217,710	1,091,035
Total active imobilizate		43,667,658	44,200,810	38,148,886
Stocuri	23	2,721,926	1,410,767	3,141,664
Active clasificate ca detinute pentru vanzare	8	749,614	875,818	724,916
Investitii financiare pe termen scurt	20	15,647,713	23,576,700	25,872,459
Alte investitii financiare pe termen scurt	21	816,132	2,060,439	420,866
Creante comerciale si alte creante	24	17,175,229	12,628,778	10,348,223
Depozite bancare pe termen scurt	25	630,000	301,500	10,079,139
Cont in banca aferent clientilor	25	11,510,092	15,492,192	7,359,618
Disponibilitati in banci, numerar si echivalente de numerar	25	2,486,928	1,558,112	1,144,722
Total active curente		51,737,634	57,904,306	59,091,607
Cheltuieli in avans		152,574	192,802	156,762
Total active		95,557,865	102,297,918	97,397,255
Capitaluri proprii				
Capital social	26	84,670,467	84,670,467	84,670,467
Ajustare capital social	26	4,071,590	4,071,590	4,071,591
Actiuni proprii	26	-225,678	-144,000	-144,000
Prime de capital	26	5,355	5,355	5,355
Rezerve	26	8,014,340	8,881,616	7,212,241
Rezultat reportat	26	-37,046,275	-36,013,500	-32,303,145
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii		59,489,798	61,471,528	63,512,507
Interese fara control	26	1,173,446	1,359,204	1,798,241
Total capitaluri proprii		60,663,244	62,830,733	65,310,749
Datorii				
Datorii comerciale si alte datorii	31	711,006	514,193	0
Datorii privind leasingul financiar	28	198,192	700,050	29,808
Venituri inregistrate in avans	29	784,420	972,208	1,251,112
Provizioane	30	0	712,266	7,000,000
Datorii privind impozitul amanat	22	1,267,812	1,332,417	1,379,440
Total datorii pe termen lung		2,961,430	4,231,134	9,660,361
Linii de credit	28	1,940,316	2,361,026	2,550,616
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	28	197,753	337,776	55,938
Datorii fata de clienti	28	20,764,762	23,120,448	11,396,894
Datorii comerciale si alte datorii	31	7,435,999	4,137,898	7,628,794
Venituri inregistrate in avans	29	198,277	278,904	293,904
Provizioane	30	1,396,084	5,000,000	500,000
Total datorii curente		31,933,191	35,236,052	22,426,146
Total datorii		34,894,621	39,467,186	32,086,507
Total capitaluri proprii si datorii		95,557,866	102,297,918	97,397,255

Notele cuprinse in paginile 10 – 77 sunt parte integranta a acestor situatii financiare consolidate.

Presedinte C.A.,
Buliga Mihai

Director financiar,
Muraru Coralia

Situatia consolidata a contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2014	2013
Activitati continue			
Venituri din comisioane si activitati conexe		7,657,583	5,408,794
Venituri din vanzarea produselor		9,753,903	9,935,189
Venituri din vanzari de marfuri		210,987	390,767
Venituri din prestari de servicii		0	0
Alte venituri din exploatare		76,396	462,791
Venituri din inchirieri		50,549	45,812
Subtotal	10	17,749,418	16,243,353
Venituri financiare alte decat dividende	14	11,897,762	20,480,698
Venituri financiare din dividende	14	733,871	2,837,869
Venituri din anularea de provizioane pentru riscuri si cheltuieli		4,316,182	
Total venituri din activitati continue	10	34,697,233	39,561,920
Variatia stocurilor	23	265,610	-531,913
Cheltuieli cu materii prime, materiale	23	-6,563,654	-6,865,392
Cheltuieli cu energia si apa	23	-416,756	-709,783
Cheltuieli cu marfurile	23	-179,567	-210,510
Cheltuieli cu personalul	13	-8,340,991	-8,541,194
Cheltuieli cu impozite si taxe		-258,521	-247,421
Cheltuieli privind prestatiile externe		-5,545,044	-5,170,768
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale exclusiv fond comercial		-2,036,061	-1,930,221
Ajustari de valoare ale activelor circulante		-1,100	0
Cheluieli financiare	14	-6,954,914	-19,781,009
Reclasificarea pierderilor nete recunoscute in contul de rezultate global la contul de rezultate, aferent activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate	14	0	148,192
Costuri aferente vanzarilor		-30,031,000	-43,840,019
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli	30		0
Alte venituri	11	458,089	485,058
Alte cheltuieli	12	-6,364,457	-403,798
Rezultatul activitatilor de exploatare		-1,240,136	-4,196,839
Profit inainte de impozitare		-1,240,136	-4,196,839
Cheltuiala cu impozitul pe profit	15	44,490	47,024
Profit din activitati continue		-1,195,646	-4,149,815
Activitati intrerupte			
Profit(pierdere) din activitati intrerupte (dupa impozitare)	7	0	0
Profitul perioadei		-1,195,646	-4,149,815

(Continuare pe pagina urmatoare)

Situatia consolidata a contului de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global (continuare)

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2014	2013
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate in contul de profit sau pierdere		-1,158,002	-148,192
Pozitii ce pot fi reclasificate la profit sau pierdere			
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare		403,103	1,817,758
Modificari de valoare a imobilizarilor disponibile pentru vanzare		-135,364	0
Pozitii ce nu pot fi reclasificate la profit sau pierdere			
Modificari de valoare a imobilizarilor utilizate		0	0
Alte modificari ale capitalurilor		0	230
Impozitul aferent altor elemente ale rezultatului global		0	0
Total alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei		-890,263	1,669,796
Total cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei		-2,085,909	-2,480,019
<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2014	2013
Profit atribuibil:			
Actionarilor Societatii	27	-1,009,888	-3,710,508
Intereselor care nu controleaza		-185,758	-439,307
Profitul perioadei		-1,195,646	-4,149,815
Rezultatul pe actiune			
Rezultatul pe actiune de baza (lei)		-0.0035	-0.0123
Rezultatul pe actiune diluat (lei)		-0.0035	-0.0123
Activitati continue			
Rezultatul pe actiune de baza (lei)		-0.0035	-0.0123
Rezultatul pe actiune diluat (lei)		-0.0035	-0.0123
Total rezultat global atribuibil:			
Actionarilor Societatii	27	-1,900,151	-2,040,712
Intereselor fara control		-185,758	-439,307
Total rezultat global aferent perioadei		-2,085,909	-2,480,019

Notele cuprinse in paginile 10 – 77 sunt parte integranta a acestor situatii financiare consolidate.

Presedinte C.A.,
Buliga Mihai

Director financiar,
Muraru Coralia

Situatia consolidata a modificarii capitalurilor proprii

Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013

<i>In lei</i>	Capital social	Ajustari ale capitalului	Actiuni proprii	Prime de capital	Diferente din reevaluaie nete de impozit	Rezerve legale si statutare	Rezerve din actiuni gratuite	Rezerve de valoare justa	Alte rezerve	Pierderi din actiuni proprii	Rezerve din consolidare	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Rezultat reportat reeval capital IAS 29 inflatie	Total capitaluri proprii	Interese fara control	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2013	84,670,467	4,071,591	-144,000	5,355	353,902	4,754,412	234,902	-2,943,785	4,813,268	-649	0	-34,906,024	9,483,063	-6,880,234	63,512,267	1,798,481	65,310,749
Cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global																	
Profit sau pierdere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,710,527	-	-	-3,710,527	-439,285	-4,149,812
Alte elemente ale rezultatului global																	
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate in contul de profit sau pierdere	-	-	-	-	-	-	-	-148,192	-	-	-	-	-	-	-148,192	-	-148,192
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	-	-	-	1,817,758	-	-	-	-	-	-	1,817,758	-	1,817,758
Modificari de valoare brute ale imobilizarilor disponibile pentru vanzare															0		0
Modificari de valoare brute ale imobilizarilor utilizate															0		0
Modificari de valoare brute ale investitiilor imobiliare															0		0
Alte modificari ale capitalurilor												222			222	8	230
Impozit pe profit amanat aferent	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0		0
Total alte elemente ale rezultatului global	0	0	0	0	0	0	0	1,669,566	0	0	0	222	0	0	1,669,788	8	1,669,796
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global																	
Majorarea capitalului social din rezervele existente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Transfer diferente din reevaluare pentru active vandute la rezerve	-	-	-	-	0	-	0	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Constituire alte rezerve din rezultat reportat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0		0
Total alte elemente ale rezultatului global	0	0	0	0	0	0	0	1,669,566	0	0	0	222	0	0	1,669,788	8	1,669,796
Total cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global	0	0	0	0	0	0	0	1,669,566	0	0	0	-3,710,305	0	0	-2,040,739	-439,277	-2,480,016
Sold la 31 decembrie 2013	84,670,467	4,071,590	-144,000	5,355	353,901	4,754,412	234,902	-1,274,218	4,813,268	-649	0	-38,616,329	9,483,063	-6,880,234	61,471,528	1,359,204	62,830,733

Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

<i>In lei</i>	Capital social	Ajustari ale capitalului	Actiuni proprii	Prime de capital	Diferente din reevaloare nete de impozit	Rezerve legale si statutare	Rezerve din actiuni gratuite	Rezerve de valoare justa	Alte rezerve	Pierderi din actiuni proprii	Rezerve din consolidare	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS	Rezultat reportat reevaloare capital IAS 29 inflatie	Total capitaluri proprii	Interese fara control	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2014	84,670,467	4,071,590	-144,000	5,355	353,901	4,754,412	234,902	-1,274,218	4,813,268	-649	0	-38,616,329	9,483,063	-6,880,234	61,471,528	1,359,204	62,830,733
Cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global																	
Profit sau pierdere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,032,775	-	-	-1,032,775	-162,771	-1,195,546
Alte elemente ale rezultatului global																	
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate in contul de profit sau pierdere	-	-	-	-	-	-	-	-1,158,002	-	-	-	-	-	-	-1,158,002	-	-1,158,002
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	-	-	-	403,103	-	-	-	-	-	-	403,103	-	403,103
Modificari de valoare brute ale imobilizarilor disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Modificari de valoare brute ale imobilizarilor utilizate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-112,377	-22,987	-135,364
Modificari de valoare brute ale investitiilor imobiliare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Alte modificari ale capitalurilor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	0	0	0
Impozit pe profit amanat aferent	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Total alte elemente ale rezultatului global	0	0	0	0	-112,377	0	0	-754,899	0	0	0	0	0	0	-867,276	-22,987	-890,263
Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global																	
Majorarea capitalului social din rezervele existente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Transfer diferente din reevaluare pentru active vandute la rezerve	-	-	-	-	0	-	0	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Constituire alte rezerve din rezultat reportat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Total alte elemente ale rezultatului global	0	0	0	0	-112,377	0	0	-754,899	0	0	0	0	0	0	-867,276	-22,987	-890,263
Total cont de profit sau pierdere si alte elemente ale rezultatului global	0	0	0	0	-112,377	0	0	-754,899	0	0	0	-1,032,775	0	0	-1,900,051	-185,758	-2,085,809
Operatiuni cu actiuni proprii																	
Rascumpararea actiunilor proprii	-	-	-81,678	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-81,678	-	-81,678
Distribuirea actiunilor proprii catre angajati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Total operatiuni cu actiuni proprii	0	0	-81,678	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-81,678	-	-81,678
Sold la 31 decembrie 2014	84,670,467	4,071,590	-225,678	5,355	241,524	4,754,412	234,902	-2,029,117	4,813,269	-649	0	-39,649,104	9,483,063	-6,880,234	59,489,798	1,173,446	60,663,244

Notele cuprinse in paginile 10 – 77 sunt parte integranta a acestor situatii financiare consolidate.

Presedinte C.A., Buliga Mihai

Director financiar, Muraru Coralia

Situatia consolidata a fluxurilor de numerar

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
Activități operaționale:		
(Pierdere)/Profitul bruta	(4,149,815)	(1,195,646)
Ajustări pentru reconcilierea rezultatului net cu numerarul net utilizat în activitățile operaționale:		
Ajustarea valorii imobilizărilor corporale și necorporale	1,930,221	2,036,061
Venituri din rascumpare acțiuni proprii	-	(81,678)
Ajustarea valorii investițiilor pe termen scurt	6,764,350	(3,035,422)
Ajustarea valorii activelor circulante	(152,948)	(840,371)
Impozit pe profit	-	(39,780)
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	(1,787,734)	(4,316,182)
Cheltuieli cu dobânzile	659,768	167,785
Venituri din dobânzi	(993,068)	(786,783)
Castiguri relative certificate turbo	-	22,965
Câștig/(pierdere) din vânzarea de imobilizări corporale	(110,294)	(174,786)
<u>Venituri din diferente de curs valutar, aferente pozițiilor deschise pe pietele externe</u>	<u>(26,456)</u>	<u>(225,217)</u>
Creșterea/(descreșterea) numerarului din exploatare înainte de modificările capitalului circulant	2,134,023	(8,469,054)
Modificări ale capitalului circulant:		
(Creștere)/Descreștere în soldurile de alte creanțe	(914,880)	(6,075,032)
(Creștere)/Descreștere în soldurile de stocuri	1,730,897	(1,311,159)
(Creștere)/Descreștere în soldurile de investiții financiare	(6,108,164)	12,752,081
Creștere/(Descreștere) în soldurile de datorii comerciale și alte datorii	11,026,151	518,391
Creștere/(Descreștere) în soldurile de active disponibile la vânzare	-	244,669
<i>Flux de numerar net generat de activitățile operaționale</i>	7,868,027	(2,340,104)
Fluxuri de numerar din activități de exploatare:		
Incasari din dobanzi	993,068	751,655
Incasari din impozite	-	39,780
Dobânzi plătite	(659,768)	(167,785)
<u>Flux de numerar net generat de activități de exploatare</u>	<u>8,201,327</u>	<u>(1,716,453)</u>
Fluxuri de numerar din activități de investiții:		
Plata în numerar pentru achiziționare de imobilizări corporale	(1,906,367)	(486,720)
Plata în numerar pentru achiziționare de imobilizări necorporale	(1,536,336)	(782,827)
Plata în numerar pentru achiziționare de imobilizări financiare	(1,995,712)	(2,101,145)
Încasări de numerar din vânzarea de terenuri și clădiri, instalații și echipamente, active necorporale și alte active pe termen lung	146,972	1,112,447
<u>Flux de numerar net utilizat pentru activități de investiții</u>	<u>(5,291,443)</u>	<u>(2,258,245)</u>
Fluxuri de numerar din activități de finanțare:		
Plati privind reducerea capitalului social	(29,764)	(6,459)
Imprumuturi acordate	(5,749,856)	(3,184,917)
Incasari din imprumuturi acordate	3,466,035	3,854,217
Incasari din vanzari de certificate turbo	(1,639,149)	1,355,386
Plata pentru achizitionarea prin leasinguri	(188,825)	(768,314)
<u>Flux de numerar net generat de activități de finanțare</u>	<u>(4,141,559)</u>	<u>1,249,912</u>
Fluxuri de numerar – total	(1,231,675)	(2,724,785)

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
Modificările numerarului și echivalentelor de numerar		
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	18,583,479	17,351,804
Creșterea/(diminuarea) numerarului și echivalentelor de numerar	(1,231,675)	(2,724,784)
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	17,351,804	14,627,020

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind: depozite bancare pe termen scurt, conturi în banca aferente clienților și disponibilități în bănci, numerar și echivalente de numerar.

Notele cuprinse în paginile 10 – 77 sunt parte integrantă a acestor situații financiare consolidate.

Presedinte C.A.,
Buliga Mihai

Director financiar,
Muraru Coralia

Continutul notelor la situatiile financiare consolidate

	Pagina
1. Entitatea care raporteaza	12
2. Bazele intocmirii.....	12
3. Politici contabile semnificative	13
4. Determinarea valorilor juste.....	26
5. Gestionarea riscului financiar	28
6. Segmente operationale.....	31
7. Activitati intrerupte.....	36
8. Active imobilizate detinute pentru vanzare.....	37
9. Entitatile grupului.....	38
10. Venituri din exploatare	41
11. Alte venituri.....	43
12. Alte cheltuieli	43
13. Cheltuieli cu personalul.....	44
14. Venituri si cheltuieli financiare	45
15. Cheltuiala cu impozitul pe profit.....	47
16. Imobilizari corporale	48
17. Imobilizari necorporale	53
18. Investitii imobiliare	56
19. Investitii in entitatile asociate si filiale.....	57
20. Investitii financiare.....	61
21. Alte investitii financiare	62
22. Creante si datorii privind impozitul amanat	63
23. Stocuri	65
24. Creante comerciale si asimilate	65
25. Numerar si echivalente de numerar	66
26. Capital si rezerve	66
27. Rezultatul pe actiune	69
28. Imprumuturi.....	70
29. Venituri amanate	71
30. Provizioane.....	71
31. Datorii comerciale si alte datorii.....	73
32. Instrumente financiare	74
33. Active si datorii contingente	81
34. Parti afiliate.....	82
35. Evenimente ulterioare datei bilantului.....	82

1. Entitatea care raporteaza

SSIF Broker SA este o societate de investitii financiare cu sediul in Romania. Adresa sediului social este Cluj-Napoca, str Motilor nr 119, judetul CLUJ. Situatiile financiare consolidate ale Societatii pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2014 cuprind societatea SSIF Broker SA si filialele sale (denumite in continuare "Grupul", respectiv "entitatile Grupului").

Activitatea principala a Societatii mama este intermedierea serviciilor de investitii financiare si gestionarea portofoliului propriu de active financiare, iar activitatile filialelor sunt orientate spre productia de conserve din carne, respectiv administrarea de fonduri de investitii.

2. Bazele intocmirii

(a) Declaratie de conformitate

Situatiile financiare consolidate au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS). Societatea a intocmit si situatii financiare individuale conform Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS).

(b) Bazele evaluarii

Situatiile financiare consolidate au fost intocmite pe baza costului istoric cu exceptia urmatoarelor elemente semnificative din situatia consolidata a pozitiei financiare:

- instrumentele financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justa;
- activele financiare disponibile pentru vanzare care sunt cotate la Bursa de Valori Bucuresti (BVB) sau pe piete internationale sunt evaluate la valoarea justa;
- instrumentele financiare derivate sunt evaluate la valoarea justa;
- investitiile imobiliare sunt evaluate potrivit modelului bazat pe reevaluare, in conformitate cu dispozitiile din IAS 16;
- activele imobilizate reprezentand cladiri si terenul aferent sunt evaluate la valoare reevaluat.

Pe baza evaluarilor proprii ale conducerii, Societatea va continua sa isi desfasoare activitatea in viitorul previzibil.

(c) Moneda functionala si de prezentare

Aceste situatii financiare consolidate sunt prezentate in lei (ron), aceasta fiind si moneda functionala a Grupului. Toate informatiile financiare sunt prezentate in lei (ron), rotunjite la cea mai apropiata unitate, daca nu se specifica altfel.

(d) Utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale

Pregatirea situatiilor financiare consolidate in conformitate cu IFRS presupune utilizarea de catre conducere a unor estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de valorile estimate.

Estimarile si ipotezele care stau la baza acestora sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea a fost revizuita si in perioadele viitoare afectate.

Informatii cu privire la rationamentele profesionale critice aplicarii politicilor contabile care afecteaza semnificativ valorile recunoscute in situatiile financiare consolidate sunt incluse in urmatoarele note:

- Nota privind *Instrumente financiare* - clasificarea instrumentelor financiare ;
- Nota privind *Venituri si cheltuieli financiare* - pierderile din depreciere definitiva a titlurilor disponibile pentru vanzare, care sunt reclasificate de la capitaluri la cheltuieli financiare;
- Nota privind *Imobilizari necorporale* - evaluarea deprecierei fondului comercial Investco;
- Nota privind *Active imobilizate detinute pentru vanzare* – tratarea lor ca fiind disponibile pentru vanzare.

3. Politici contabile semnificative

In cele ce urmeaza vor fi prezentate politicile semnificative aplicate. Impactul aplicarii IFRS asupra pozitiei financiare si a rezultatelor inregistrate in situatiile financiare consolidate este prezentat la nota privind *Reconcilierea conturilor patrimoniale* si la nota privind *Reconcilierea conturilor de rezultate*.

Politicile contabile prezentate mai jos au fost aplicate in mod consecvent pentru toate perioadele prezentate in aceste situatii financiare consolidate si de catre toate entitatile Grupului.

(a) Bazele consolidarii

(i) Combinari de intreprinderi

Pentru contabilizarea filialelor Grupului se aplica metoda achizitiei. Aceasta presupune identificarea achizitorului, a datei achizitiei, recunoasterea si evaluarea activelor achizitionate identificabile, a datoriilor asumate si a oricaror interese ce nu controleaza si recunoasterea si evaluarea fondului comercial sau a castigului in urma combinarii.

Grupul evaluează fondul comercial la valoarea justă a contraprestației transferate inclusiv valoarea recunoscută a intereselor fără control în entitatea achiziționată, minus valoarea netă recunoscută a activelor identificabile dobândite și a datoriilor asumate, evaluate la data trecerii la IFRS.

Costurile de tranzacționare ale Grupului aferente unei combinări de întreprinderi, precum comisioane pentru intermedierea tranzacției, onorariile pentru serviciile de consultanță juridică și alte onorarii pentru servicii profesionale și de consultanță sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere atunci când sunt suportate.

(ii) Filiale

Filialele sunt entități controlate de către Grup. Controlul reprezintă puterea de a conduce politicile financiare și operaționale ale entității pentru a obține beneficii din activitățile acesteia. Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate din momentul în care începe

exercitarea controlului și până în momentul încetării lui. Politicile contabile ale filialelor au fost modificate, acolo unde a fost necesar, pentru a fi aliniate cu politicile adoptate de către Grup. Ajustările semnificative la filiale s-au referit la:

- alinierea politicilor de evaluare a activelor imobilizate;
- aplicarea ajustărilor necesare activelor circulante;

(iii) Investiții în entități asociate

Entitățile asociate sunt acele entități asupra cărora Grupul exercită o influență semnificativă, dar nu deține controlul asupra politicilor financiare și operaționale. Influența semnificativă se presupune că există atunci când Grupul deține între 20 și 50% din drepturile de vot într-o altă entitate.

Standardele Internaționale de Raportare Financiară cer ca tratamentul de bază pentru investițiile în entități asociate ca acestea să fie contabilizate prin metoda punerii în echivalență și recunoscute inițial la cost.

Potrivit acestei metode, situațiile financiare consolidate trebuie să includă cota-parte aferentă Grupului din veniturile, cheltuielile și modificările capitalurilor proprii ale investițiilor contabilizate prin metoda punerii în echivalență, după ajustările de aliniere a politicilor contabile cu cele ale Grupului, de la data la care începe până la data la care încetează influența semnificativă sau controlul comun. Atunci când cota-parte aferentă Grupului din pierderi depășește participația sa în investiția contabilizată prin metoda punerii în echivalență, valoarea contabilă a participației, inclusiv orice investiție pe termen lung, este redusă la zero, iar recunoașterea pierderilor ulterioare este întreruptă cu excepția cazului în care Grupul are o obligație sau a realizat plăți în numele entității în care a investit.

Ca excepție de la acest tratament, IFRS prevede însă ca investițiile deținute de organizații cu capital de risc, fonduri de investiții și alte instituții similare să fie excluse din domeniul de aplicare al IAS 28 descris la aliniatul precedent, atunci când sunt evaluate la valoarea lor justă în conformitate cu IAS 39. Motivul principal este acela că pentru aceste societăți există de regulă cotații de piață, ceea ce este și cazul entităților grupului, iar fluxurile de numerar ale entităților asociate nu sunt strans legate de cele ale firmei-mama.

(iv) Tranzacții eliminate la consolidare

Soldurile și tranzacțiile în cadrul Grupului, precum și orice venituri sau cheltuieli nerealizate rezultate din tranzacții în cadrul Grupului sunt eliminate la întocmirea situațiilor financiare consolidate.

b) Moneda străină

Tranzacțiile în monedă străină sunt convertite în monedele funcționale ale entităților Grupului la cursurile de schimb valutar de la data tranzacției. Activele și datoriile monetare care la data raportării sunt exprimate în valută sunt convertite în moneda funcțională la cursul de schimb valutar din data respectivă. Diferențele de schimb valutar sunt recunoscute direct la alte elemente ale rezultatului global.

(c) Instrumente financiare

(i) Instrumente financiare nederivate

Grupul recunoaște inițial creditele, creanțele și depozitele la data la care au fost inițiate. Toate celelalte active financiare (inclusiv activele desemnate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere) sunt recunoscute inițial la data când Grupul devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului.

Grupul derecunoaște un activ financiar atunci când expiră drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ.

Grupul deține următoarele active financiare nederivate semnificative: active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, credite și creanțe și active financiare disponibile pentru vânzare.

Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere

Un activ financiar este clasificat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă este clasificat ca deținut pentru tranzacționare sau dacă este desemnat astfel la recunoașterea inițială. Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă Grupul gestionează aceste investiții și ia decizii de cumpărare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investiție și de gestionare a riscului. La recunoașterea inițială, costurile de tranzacționare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă iar modificările ulterioare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

Credite și creanțe

Creditele și creanțele sunt active financiare cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. Asemenea active sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale creditele și creanțele sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective minus valoarea pierderilor din depreciere.

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind solduri de disponibilitati la banci, depozite la vedere cu scadențe inițiale de până la trei luni.

Active financiare disponibile pentru vânzare

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare și care nu sunt clasificate în niciuna dintre categoriile anterioare. Grupul a clasificat la aceasta categorie toate titlurile care nu sunt incluse la titluri tranzacționate pe termen scurt și pentru care a existat posibilitatea aplicării unor metode de evaluare pentru stabilirea valorii lor juste.

Ulterior recunoașterii inițiale aceste titluri sunt evaluate la valoarea justă iar modificările ulterioare, altele decât pierderile din depreciere definitive sunt recunoscute la alte elemente ale rezultatului global și sunt prezentate în cadrul capitalurilor proprii în rezerva privind valoarea justă. Atunci când

o investiție este derecunoscută, câștigul sau pierderea acumulată în alte elemente ale rezultatului global este transferată în contul de profit sau pierdere.

Pierderile din depreciere definitiva ale acestor titluri sunt recunoscute pe cheltuieli in exercitiul financiar in care conducerea apreciaza ca acestea au aparut.

Prevederi comune pentru Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere si Active financiare disponibile pentru vânzare

Atunci cand Grupului i se atribuie actiuni gratuite care sunt cotate (fie ca urmare a incorporarii la emitent a unor rezerve in capitalul social, fie ca urmare a acordarii de dividende sub forma de actiuni gratuite), acestea nu determina nici o inregistrare in contabilitate, ci doar modificarea numarului de actiuni ce le detine si implicit a costului mediu ponderat al acestora. Aceste recalculari vor modifica cheltuiala inregistrata cu ocazia vanzarii, in sensul diminuarii acesteia.

Actiunile necotate sunt clasificate ca disponibile pentru vanzare si sunt inregistrate:

- fie la valoarea justa – atunci cand este posibila aplicarea unor metode de evaluare a acestora;
- fie la cost – atunci cand nu este posibila aplicarea unor metode de evaluare;

Actiunile gratuite primite pentru aceste titluri sunt inregistrate in conturile de capitaluri la rezerve din actiuni gratuite, la valoarea la care sunt inregistrate actiunile deja existente in sold

Descarcarea din gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor se face la costul mediu de achizitie ponderat cu numarul de actiuni achizitionate, dupa fiecare tranzactie.

IFRS nu prevede in mod expres utilizarea unor conturi separate de diferente de valoare pentru titlurile clasificate ca disponibile pentru vanzare. Aceste conturi se folosesc inasa de catre Grup din motive practice. Pentru a genera inasa aceleasi rezultate - similar situatiei in care nu s-ar folosi asemenea conturi separate, descarcarea din gestiune a diferentelor de evaluare aferente titlurilor disponibile pentru vanzare vandute se face inmultind numarul de actiuni vandute cu diferenta de evaluare medie pe actiune, reclaculata dupa fiecare noua achizitie de actiuni, similar calculului costului mediu al titlurilor.

(ii) Datorii financiare nederivate

Datoriile sunt recunoscute la data la care Grupul devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

Grupul derecunoaște o datorie financiară atunci când obligațiile contractuale sunt achitate sau sunt anulate sau expiră.

Grupul deține următoarele datorii financiare nederivate: împrumuturi, descoperire de cont, datorii comerciale, datorii catre clienti privind disponibilitatile depuse de acestia și alte datorii.

Aceste datorii financiare sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale aceste datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective.

(iii) Capital social***Actiuni ordinare***

Acțiunile ordinare sunt clasificate ca parte a capitalurilor proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emisiunii acțiunilor ordinare sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii la valoarea netă de efectele fiscale.

Răscumpărarea capitalului social (acțiuni de trezorerie)

Atunci când capitalul social recunoscut ca parte a capitalurilor proprii este răscumpărat, valoarea contraprestației plătite, care include și alte costuri direct atribuibile, netă de efectele fiscale, este recunoscută ca o reducere a capitalurilor proprii. Acțiunile răscumpărate sunt clasificate ca acțiuni de trezorerie și sunt prezentate ca o reducere a capitalurilor proprii. Arunci când acțiunile de trezorerie sunt vândute sau reemise ulterior, suma încasată este recunoscută ca o creștere a capitalurilor proprii iar surplusul sau deficitul înregistrat în urma tranzacției este transferat în/de la rezultatul reportat.

(iv) Instrumente financiare derivate

Instrumentele financiare derivate sunt recunoscute inițial la valoarea justă; costurile de tranzacționare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere arunci când sunt suportate. Ulterior recunoașterii inițiale, instrumentele financiare derivate sunt evaluate la valoarea justă iar modificările ulterioare sunt recunoscute imediat în contul de profit sau pierdere.

(d) Imobilizari corporale**(i) Recunoaștere și evaluare**

Elementele incluse în imobilizări corporale sunt evaluate la data recunoașterii la cost, iar ulterior la valoarea reevaluată minus amortizarea cumulată și pierderile din depreciere cumulate.

Câștigurile sau pierderile din cedarea unei imobilizări corporale sunt determinate comparând încasările din cedare cu valoarea contabilă a imobilizării corporale și sunt recunoscute la valoarea netă în cadrul altor venituri în contul de profit sau pierdere. Când sunt vândute active reevaluate, valorile incluse în rezerva din reevaluare sunt transferate la alte rezerve.

(ii) Reclasificarea ca investitii imobiliare

Investitiile imobiliare sunt definite mai jos la punctul privind *Investitiile imobiliare*.

Atunci când utilizarea unei proprietăți se modifică din proprietate imobiliară utilizată de posesor în investiție imobiliară, proprietatea este reevaluată la valoarea justă și este reclasificată ca investiție imobiliară.

(iii) Costuri ulterioare

Costul înlocuirii unei componente a unei imobilizări corporale este recunoscut în valoarea contabilă a elementului dacă este probabil ca beneficiile economice viitoare încorporate în acea componentă să fie generate către Grup, iar costul său poate fi evaluat în mod credibil. Valoarea contabilă a

componentei înlocuite este derecunoscută. Cheltuielile cu întreținerea curentă a imobilizării corporale sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe măsură ce sunt suportate.

(iv) Amortizarea imobilizarilor corporale

Amortizarea este calculată pentru valoarea depreciable, aceasta fiind 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 fiecare componentă a unei imobilizări corporale. Activele deținute în sistem leasing sunt amortizate pe perioada cea mai scurtă dintre durata contractului de leasing și durata de viață utilă cu excepția cazului în care se știe cu un grad rezonabil de certitudine că Grupul va obține dreptul de proprietate la sfârșitul contractului de leasing. Terenurile nu se amortizează.

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

- construcții - 40 ani
- instalații tehnice și mașini - 2-10 ani; cu 5 ani valoare medie totală
- mijloace de transport - 5 ani
- alte instalații, utilaje și mobilier 3-10 ani; cu 5 ani valoare medie totală

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

(e) Imobilizari necorporale

(i) Fondul comercial

Fondul comercial care rezultă din achiziția de filiale este inclus în active necorporale. Pentru evaluarea fondului comercial la momentul recunoașterii inițiale, a se vedea nota *Entitățile grupului*.

Achiziția de interese fără control

Achizițiile de interese fără control sunt contabilizate ca tranzacții cu acționarii în capacitatea lor de proprietari, prin urmare nu se recunoaște fond comercial ca urmare a unei astfel de tranzacții.

Evaluarea ulterioară

Fondul comercial este evaluat la cost minus pierderile din depreciere cumulate.

(ii) Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul căruiia îi sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuielile pentru fondul comercial sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt realizate.

(iii) Amortizarea imobilizarilor necorporale

Amortizarea este calculată pentru costul activului sau o altă valoare care substituie costul, din care se scade valoarea reziduală.

Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările necorporale, altele decât fondul comercial, 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 utilă estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt următoarele: 3 ani pentru toate activele necorporale, exclusiv fondul comercial.

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la sfârșit de an financiar și sunt ajustate dacă este cazul.

(f) Investiții imobiliare

Investițiile imobiliare sunt proprietăți detinute fie pentru a fi închiriate, fie pentru creșterea valorii capitalului sau pentru ambele, dar nu pentru vânzarea în cursul activității obișnuite, utilizarea în producție sau furnizarea de bunuri sau servicii sau pentru scopuri administrative. Investițiile imobiliare sunt evaluate la valoarea justă, iar orice modificare ulterioară este recunoscută în contul de profit sau pierdere.

Atunci când utilizarea unei proprietăți se modifică astfel încât este reclasificată ca imobilizare corporală, valoarea justă la data reclasificării devine costul proprietății în scopul contabilizării ulterioare.

(g) Active achiziționate în baza unor contracte de leasing

Contractele de leasing prin care Grupul își asumă în mod substanțial riscurile și beneficiile aferente dreptului de proprietate sunt clasificate ca leasing financiar. La momentul recunoașterii inițiale, activul ce face obiectul contractului de leasing este evaluat la minimumul dintre valoarea justă și valoarea prezentă a plăților minime de leasing. Ulterior recunoașterii inițiale, activul este contabilizat în conformitate cu politica contabilă aplicabilă activului.

Celelalte contracte de leasing sunt clasificate ca leasing operațional.

(h) Stocurile

Stocurile sunt evaluate la minimumul dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul stocurilor se bazează pe principiul primul intrat primul ieșit și include cheltuielile efectuate pentru achiziția stocurilor, costurile de producție sau de prelucrare și alte costuri suportate pentru a aduce stocurile în forma și în locația prezentă. În cazul stocurilor produse de Grup și a celor în curs de producție, costul include cota-parte corespunzătoare a cheltuielilor administrative aferente producției pe baza capacității operaționale normale.

Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat pe parcursul desfășurării normale a activității minus costurile estimate pentru finalizare și costurile necesare efectuării vânzării.

(i) Depreciere**(i) Active financiare (inclusiv creanțe)**

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există dovezi obiective cu privire la existența unei depreciere. Un activ financiar este considerat depreciat dacă există dovezi obiective care să indice faptul că ulterior recunoașterii inițiale a avut loc un eveniment care a cauzat o pierdere, iar acest eveniment a avut un impact negativ asupra fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate ale activului și pierderea poate fi estimată în mod credibil.

Dovezile obiective care indică faptul că activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neîndeplinirea obligațiilor de plată de către un debitor, restructurarea unei sume datorate Grupului conform unor termeni pe care Grupul în alte condiții nu i-ar accepta, indicii că un debitor sau un emitent va intra în faliment, dispariția unei piețe active pentru un instrument. În plus, pentru o investiție în instrumente de capital, o scădere semnificativă și îndelungată sub cost a valorii sale juste este o dovadă obiectivă de depreciere.

Grupul ia în considerare dovezile de depreciere pentru creanțe și investiții deținute până la scadență atât la nivelul unui activ specific cât și la nivel colectiv. Toate creanțele și investițiile deținute până la scadență, care sunt în mod individual semnificative sunt testate pentru depreciere. Toate creanțele și investițiile deținute până la scadență care sunt în mod individual semnificative pentru care nu s-a constatat o depreciere specifică sunt apoi testate colectiv pentru a determina existența unei depreciere care nu a fost identificată încă. Creanțele și investițiile deținute până la scadență care nu sunt în mod individual semnificative sunt grupate în funcție de caracteristici de risc similare și sunt testate colectiv pentru depreciere.

Pentru a testa deprecierea colectivă Grupul utilizează tendințele istorice privind probabilitatea de neîndeplinire a obligațiilor de plată, perioada necesară recuperărilor și valoarea pierderilor suportate, ajustate în funcție de raționamentul profesional al conducerii cu privire la probabilitatea ca datorită condițiilor economice și de creditare curente pierderile efective să fie mai mari sau mai mici decât cele indicate de tendințele istorice.

O pierdere din depreciere aferentă unui activ financiar evaluat la cost amortizat este calculată ca diferența dintre valoarea sa contabilă și valoarea prezentă a fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate actualizate utilizând rata de dobândă efectivă inițială a activului. Pierderile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere și sunt reflectate într-un cont de ajustare a creanțelor. Atunci când un eveniment ulterior determină scăderea pierderii din depreciere, aceasta este reluată prin contul de profit sau pierdere.

Pierderile din depreciere aferente investițiilor disponibile pentru vânzare sunt recunoscute transferând în contul de profit sau pierdere pierderea cumulată care a fost recunoscută la alte elemente ale rezultatului global și prezentată în rezerva privind valoarea justă din cadrul capitalurilor proprii. Pierderea cumulată transferată de la alte elemente ale rezultatului global în contul de profit sau pierdere este diferența între costul de achiziție, net de rambursările de principal și amortizare, și valoarea justă curentă minus orice pierdere din depreciere recunoscută anterior în contul de profit sau pierdere.

Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui instrument de datorie disponibil pentru vânzare depreciat crește iar creșterea poate fi asociată în mod obiectiv unui eveniment care a avut loc după ce pierderea din depreciere a fost recunoscută în contul de profit sau pierdere, atunci pierderea din depreciere este reluată, iar valoarea reluării este recunoscută în contul de profit sau pierdere. Totuși, orice recuperare ulterioară a valorii juste a unui instrument de capital disponibil pentru vânzare depreciat este recunoscută la alte elemente ale rezultatului global.

(ii) Active nefinanciare

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Grupului, altele decât investițiile imobiliare, stocurile și creanțele privind impozitul amânat, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există dovezi cu privire la existența unei deprecieri. Dacă există asemenea dovezi, se estimează valoarea recuperabilă a activului. Pentru fondul comercial și imobilizările necorporale care au durate de viață utilă nedeterminate sau care nu sunt încă disponibile pentru utilizare, valoarea recuperabilă este estimată în fiecare an.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximum dintre valoarea de utilizare și valoarea justă minus costurile de vânzare. La determinarea valorii de utilizare, fluxurile de numerar viitoare preconizate sunt actualizate pentru a determina valoarea prezentă, utilizând o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă evaluările curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscurile specifice activului.

(j) Imobilizari corporale detinute pentru vanzare

Imobilizările corporale sau grupurile destinate cedării conținând active sau datorii a căror valoare contabilă se preconizează că va fi recuperată în principal printr-o operațiune de vânzare și nu prin utilizarea lor continuă sunt clasificate ca active deținute pentru vânzare.

Înainte de reclasificării la categoria imobilizarilor corporale deținute pentru vânzare, activele sau componentele unui grup destinate cedării sunt reevaluate în conformitate cu politicile contabile ale Grupului. În general, activele sau grupurile de active destinate cedării sunt evaluate ulterior la minimum dintre valoarea contabilă și valoarea justă minus costurile de vânzare.

Pierderile din depreciere aferente unui grup destinat cedării sunt alocate într-o primă etapă fondului comercial și apoi *pro rata* valorii rămase a activelor și datoriilor, cu excepția faptului că nici o depreciere nu va fi alocată stocurilor, activelor financiare, creanțelor din impozitul amânat, activelor privind beneficiile angajaților și investițiilor imobiliare, care continuă să fie evaluate în conformitate cu politicile contabile ale Grupului. Grupul recunoaște un câștig din orice creștere ulterioară a valorii juste minus costurile generate de vânzarea acestor active, fără a depăși pierderea cumulată din depreciere recunoscută.

(k) Beneficiile angajatilor

(i) Beneficii pe termen scurt

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt evaluate fără a fi actualizate iar cheltuiala este recunoscută pe măsură ce serviciile aferente sunt prestate.

O datorie este recunoscută la valoarea care se așteaptă să fie plătită în cadrul unor planuri pe termen scurt de acordare a unor prime în numerar sau de participare la profit dacă Grupul are obligația legală sau implicită de a plăti această sumă pentru servicii furnizate anterior de către angajați iar obligația poate fi estimată în mod credibil.

(ii) Tranzactii cu plata pe baza de actiuni

Valoarea justă la data acordării primelor cu plata pe bază de acțiuni acordate angajaților este recunoscută ca o cheltuială cu personalul, concomitent cu o creștere a capitalurilor proprii, pe perioada în care angajații devin îndreptățiți în mod necondiționat la aceste prime.

(l) Provizioane

Un provizion este recunoscut dacă, în urma unui eveniment anterior, Grupul are o obligație prezentă legală sau implicită care poate fi estimată în mod credibil și este probabil ca o ieșire de beneficii economice să fie necesară pentru a stinge obligația. Provizioanele sunt determinate actualizând fluxurile de trezorerie viitoare preconizate utilizând o rată înainte de impozitare care să reflecte evaluările curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscurile specifice datoriei. Amortizarea actualizării este recunoscută ca și cheltuială financiară.

(m) Vanzarea bunurilor si prestarea serviciilor

Veniturile din vânzări în cursul perioadei curente sunt evaluate la valoarea justă a contraprestației încasate sau de încasat. Veniturile sunt recunoscute atunci când riscurile și avantajele ce decurg din proprietatea bunurilor sunt transferate în mod semnificativ, mărimea veniturilor poate fi evaluată în mod credibil.

Momentul când are loc transferul riscurilor și beneficiilor variază în funcție de termenii individuali din contractele de vânzare.

În cazul activității de intermediere, venitul din comisioane se recunoaște la data efectuării tranzacției. În cazul veniturilor din dividende, la data apariției dreptului de a le încasa.

(n) Venituri din chirii

Veniturile din chirii aferente investițiilor imobiliare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere liniar pe durata contractului de închiriere.

(o) Plati de leasing

Plățile realizate în cadrul contractelor de leasing operațional sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere liniar pe durata contractului de leasing. Stimulentele aferente contractelor de leasing operațional primite sunt recunoscute ca parte integrantă a cheltuielilor totale de leasing, pe durata contractului de leasing.

Plățile minime de leasing efectuate în cadrul unui contract de leasing financiar sunt alocate între cheltuiala financiară și reducerea datoriei scadente. Cheltuiala financiară este alocată fiecărei perioade pe durata contractului de leasing astfel încât să se obțină o rată periodică constantă a dobânzii la soldul rămas al datoriei.

Determinarea măsurii în care un aranjament conține un contract de leasing: La inițierea unui aranjament, Grupul determină dacă aranjamentul este sau conține o operațiune de leasing.

(p) Venituri si cheltuieli financiare

Veniturile financiare cuprind:

- venituri din dobanzi la depozite bancare;
- venituri din dividende;
- câștiguri din vânzarea:
 - o activelor financiare disponibile pentru vânzare si
 - o a activelor inregistrate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere;
- modificările de valoare justa a activelor inregistrate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilității de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective.

Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data la care se stabilește dreptul entitatii de a încasa dividendele, care în cazul instrumentelor cotate este data ex-dividend.

Cheltuielile financiare cuprind:

- pierderile din depreciere recunoscute aferente activelor financiare inregistrate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere;
- pierderile definitive de valoare ale activelor financiare disponibile pentru vânzare;
- diferente de curs valutar;
- pierderile din diferente de curs valutar;

Câștigurile și pierderile din diferențe de schimb valutar sunt raportate pe bază netă.

(q) Impozitul pe profit

Cheltuielile cu impozitul pe profit cuprind impozitul curent și impozitul amânat. Impozitul curent și impozitul amânat sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere cu excepția cazului în care acestea sunt aferente combinărilor de întreprinderi sau unor elemente recunoscute direct în capitalurile proprii sau la alte elemente ale rezultatului global.

Impozitul curent reprezintă impozitul care se așteaptă să fie plătit sau primit pentru venitul impozabil sau pierderea deductibilă realizat(ă) în anul curent, utilizând cote de impozitare adoptate sau în mare măsură adoptate la data raportării, precum și orice ajustare privind obligațiile de plată a impozitului pe profit aferente anilor precedenți.

Impozitul amânat este recunoscut pentru diferențele temporare ce apar între valoarea contabilă a activelor și datoriilor utilizată în scopul raportărilor financiare și baza fiscală utilizată pentru calculul impozitului.

Impozitul amânat nu este recunoscut pentru diferențele temporare rezultate la recunoașterea inițială a fondului comercial.

Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele cu impozitul curent și dacă acestea sunt aferente impozitelor percepute de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru entități fiscale diferite dar care intenționează să deconteze creanțele și datoriile cu impozitul curent pe bază netă sau ale căror active și datorii din impozitare vor fi realizate simultan.

O creanță cu impozitul amânat este recunoscută pentru pierderi fiscale neutilizate, creditele fiscale și diferențele temporare deductibile, numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care se poate fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanțele cu impozitul amânat sunt revizuite la fiecare dată de raportare și sunt diminuate în măsura în care nu mai este probabilă realizarea beneficiului fiscal aferent. La Nota privind *creante si datorii privind impozitul amanat* sunt mentionate cazuri in care nu au fost recunoscute la active creante din impozitul amanat.

(r) Activitati intrerupte

O activitate întreruptă este o componentă a activităților Grupului care reprezintă un segment major de activitate distinct sau o zonă geografică de operațiuni care a fost fie oprită, fie clasificată ca deținută pentru vânzare, sau este o sucursală achiziționată exclusiv în scopul revânzării. Clasificarea ca activitate întreruptă are loc în momentul intreruperii sau atunci când activitatea îndeplinește criteriile de clasificare ca deținută pentru vânzare, oricare are loc mai devreme. Atunci când o activitate este clasificată ca activitate întreruptă, informațiile comparative din situația rezultatului global sunt reprezentate ca și cum activitatea ar fi fost întreruptă de la începutul perioadei comparative.

(s) Rezultatul pe actiune

Grupul prezintă informații cu privire la rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile sale ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul sau pierderea atribuibil(ă) deținătorilor de acțiuni ordinare ai Grupului la media ponderată a acțiunilor ordinare în circulație în cursul perioadei, ajustată cu valoarea acțiunilor proprii deținute. Rezultatul pe acțiune diluat este determinat ajustând profitul sau pierderea atribuibil(ă) deținătorilor de acțiuni ordinare și media ponderată a numărului de acțiuni în circulație, ajustată cu valoarea acțiunilor proprii deținute, cu efectele de diluare ale tuturor acțiunilor potențiale ordinare, care cuprind opțiuni pe acțiuni acordate angajaților.

(t) Raportare pe segmente

Un segment operațional este o componentă a Grupului care se angajează în activități în urma cărora ar putea obține venituri și înregistra cheltuieli, inclusiv venituri și cheltuieli aferente tranzacțiilor cu oricare dintre celelalte componente ale Grupului.

Rezultatele din exploatare ale unui segment operațional sunt revizuite periodic de către Directorul Executiv pentru a lua decizii cu privire la resursele care urmează să fie alocate segmentului și pentru

a analiza performanța acestuia, și pentru care sunt disponibile informații financiare distincte.

(u) Noi standarde sau modificari la cele existente

Aceasta secțiune descrie un sumar al IFRS-urilor noi și revizuite care sunt în vigoare în anul 2014 și după și arată modul în care sunt influențate prezentele situații financiare consolidate de aceste prevederi.

(i) Standarde și interpretări emise de IASB și adoptate de UE care sunt în vigoare și (ii) Standarde și interpretări emise de IASB, dar care nu au fost încă adoptate de UE fiind selectate cele relevante situațiilor financiare întocmite de SSIF Broker SA.

*(i) Standarde și interpretări emise de IASB și adoptate de UE care sunt în vigoare
Standarde și interpretări emise de IASB și adoptate de UE care sunt în vigoare*

La data de autorizare a acestor situații financiare, următoarele standarde, revizuri și interpretări adoptate de UE erau în vigoare:

- IFRS 10 " Situațiile financiare consolidate ", adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (în vigoare pentru perioade anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2014),
- IFRS 11 "Acorduri de asociere", adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (în vigoare pentru perioade anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2014),
- IFRS 12 "Prezentarea intereselor de participare în alte entități", adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (în vigoare pentru perioade anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2014),
- IAS 27 (revizuit în 2011) "Situații financiare separate", adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (în vigoare pentru perioade anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2014),
- IAS 28 (revizuit în 2011) "Investiții în titluri de participare și asocieri", adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (în vigoare pentru perioade anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2014),
- Modificări aduse IFRS 10 "Situații financiare consolidate", IFRS 11 "Acorduri de asociere" și IFRS 12 " Prezentarea intereselor de participare în alte entități" – Ghid de tranziție, adoptat de UE pe 4 aprilie 2013 (în vigoare pentru perioade anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2014),
- Modificări aduse IAS 32 "Instrumente financiare: prezentare" - Compensarea activelor și pasivelor financiare, adoptată de UE la 13 decembrie 2012 (în vigoare pentru perioade anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2014).

Adoptarea acestor modificări la standardele existente nu a condus la modificări în politicile contabile ale Societății.

(ii) Standarde și interpretări emise de IASB, dar care nu au fost încă adoptate de UE

În prezent, standardele IFRS, adoptate de UE nu diferă semnificativ de standardele adoptate (IASB) cu excepția următoarelor standarde, amendamente la standardele existente și interpretări, care nu au fost încă aprobate pentru utilizare la data publicării situațiilor financiare curente:

- IFRS 9 “Instrumente financiare” (in vigoare pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2015),
- Modificari aduse IFRS 9 “Instrumente financiare” si IFRS 7 “Instrumente financiare: Prezentare” – data intrarii in vigoare obligatorie si prezentarea tranzitiei,
- Modificari aduse IFRS 10 “Situatii financiare consolidate”, IFRS 12 “Prezentarea intereselor de participare in alte entitati” si IAS 27 “Situatii financiare separate” – Entitati pentru investitii (in vigoare pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2014),
- Modificari aduse IAS 36 “Deprecierea Activelor” – Prezentarea valorii recuperabile pentru active non-financiare (in vigoare pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2014),
- IFRIC 21 “Taxarea” (in vigoare pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2014).

Societatea anticipeaza ca adoptarea acestor standarde, amendamente la standardele si interpretarile existente nu vor avea impact semnificativ asupra situatiilor financiare in perioada aplicarii initiale.

IAS 19 (modificat in noiembrie 2013) - Planurile de beneficii determinate: contribuții de la angajați.

Acest amendament introduce scopuri specifice care:

- Oferă un expedient practic a unor contribuții din partea angajaților sau unor terțe părți la un plan de beneficii determinate, ci numai acele contribuții care sunt independente de numărul de ani de serviciu
- Clarifica tratamentul de contribuții din partea angajaților sau unor terțe părți la un plan de beneficii determinate, care nu sunt supuse expedient practic. Acestea sunt contabilizate în același mod în care beneficiul brut este atribuită în conformitate cu IAS 19.70)

Perioada de aplicare: Perioade anuale de raportare începând cu sau după 1 ianuarie 2014

Standarde care ar putea avea un impact asupra prezentarii

IAS 19 (modificat in noiembrie 2013) - Deprecierea activelor

- Cere prezentarea valorii recuperabile a unui activ, numai in perioadele in care deprecierea a fost inregistrata sau reluata pentru acel active.
- Extinde si clarifica cerintele de prezentare atunci cand valoarea de recuperare a unui active a fost determinate pe baza valorii juste mai putin costurile de eliminare

Perioada de aplicare: Perioade anuale de raportare începând cu sau după 1 ianuarie 2014

4. Determinarea valorilor juste

Anumite politici contabile ale Grupului și cerințe de prezentare a informațiilor necesită determinarea valorii juste atât pentru activele și datoriile financiare cât și pentru cele nefinanciare. Valorile juste au fost determinate in scopul evaluării și/ sau prezentării informațiilor în baza metodelor descrise mai jos. Atunci când e cazul, sunt prezentate informații suplimentare cu privire la ipotezele utilizate în determinarea valorilor juste în notele specifice activului sau datoriei respective.

(i) Investitii in titluri de capital

Valoarea justă a activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este determinată prin referire la cotația de închidere la data de raportare. Valoarea justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare este determinată tot prin referire la cotațiile de piață.

Alte forme ale valorii juste care nu se bazează pe ultimul preț de tranzacționare sunt următoarele:

1. Prețul mediu ponderat de tranzacționare pentru ultimele 90 de zile de tranzacționare: Pentru acțiunile cotate la secțiunea Nasdaq sau la care raportul dintre volumul acțiunilor tranzacționate în ultimele 52 de săptămâni (1 an) și valoarea free-floatului este mai mic de 10%, prețul de evaluare se consideră a fi prețul mediu ponderat pentru ultimele 90 de zile de tranzacționare ale anului financiar;
2. Prețul de referință tranzacții similare: pentru acțiunile cotate la secțiunea de piață Nasdaq la care raportul dintre volumul acțiunilor tranzacționate în ultimele 52 de săptămâni (1 an) și valoarea free-floatului este mai mare de 5%, însă numai datorită unor tranzacții plănuite de către acționari semnificativi (DEAL-uri) iar SSIF Broker SA deține o poziție de acționar semnificativ (peste 5%), prețul de evaluare se consideră a fi prețul de referință la care s-au realizat ultimele tranzacții semnificative cu acțiunile respective.
3. Prețul de ofertă: În cazul în care în ultimii 3 ani a fost derulată o ofertă publică de cumpărare (fie obligatorie, fie voluntară) din partea acționarului majoritar, prețul de evaluare se consideră a fi prețul din ofertă.
4. Valoarea justă determinată prin aplicarea modelului DDM (Discounted Dividend Model): În cazul în care societatea are un istoric consistent în privința distribuirii de dividende, iar politica de dividend este una predictibilă, prețul de evaluare se consideră a fi valoarea intrinsecă rezultată din modelul DDM.
5. Valoarea justă determinată prin aplicarea metodei DCF (Discounted Cash Flow): În cazul în care societatea nu distribuie dividende, iar evaluarea se face din perspectiva unui acționar semnificativ, prețul de evaluare se consideră a fi valoarea intrinsecă rezultată din modelul DCF.
6. Valoarea justă determinată prin metoda bazată pe active: În cazul în care societatea dispune de active redundante valoroase, iar activitatea operațională este de mică amploare, prețul de evaluare se consideră a fi valoarea intrinsecă rezultată din aplicarea metodei activului net corectat.
7. Valoarea justă rezultată din aplicarea metodei comparative-tranzacții similare: În cazul în care în ultimul an pe piața bursieră locală au existat tranzacții semnificative (>10% din capital) cu acțiunile unor companii care activează în același domeniu de activitate cu societatea analizată, prețul de evaluare se consideră a fi valoarea intrinsecă determinată prin aplicarea metodei comparative (folosind ca referință multipli de evaluare precum: P/E, P/B, P/S, s.a la care s-au realizat tranzacțiile respective în raport cu rezultatele publicate de companii în anul financiar precedent).
8. Valoarea justă determinată prin metoda bazată pe active: În cazul în care societatea dispune de active redundante, iar activitatea operațională este de mică amploare, prețul de evaluare se consideră a fi valoarea intrinsecă rezultată din aplicarea metodei activului net corectat.

(ii) Creante comerciale si alte creante

Valoarea justă a creanțelor comerciale și a altor creanțe este estimată ca valoarea prezentă a fluxurilor de numerar viitoare, actualizate cu rata de dobândă a pieței la data raportării. Această valoare justă este determinată în scopul prezentării.

(iii) Instrumente financiare derivate

Valoarea justă a produselor derivate închise la sfarsitul perioadei este calculata ca minimum dintre numarul pozitilor de vanzare si cumparare inmultit cu diferenta dintre pretul mediu de vanzare si cel de cumparare si multiplicat mai departe cu numarul de contracte ale pachetului.

Valoarea rezultata afecteaza contul de rezultate.

Valoarea justă a produselor derivate deschise la sfarsitul perioadei este calculata, in cazul in care la sfarsit de perioada exista mai multe contracte de vanzare decat cele de cumparare astfel: numarul de pozitii deschise calculat ca numar pozitii de vanzare minus cele de cumparare, inmultit cu diferenta dintre pretul de vanzare mediu si pretul de cotație de la sfarsit de perioada. In mod simetric se calculeaza daca exista mai multe contracte de cumparare decat de vanzare la sfarsit de perioada. Valoarea rezultata corecteaza valoarea initiala a titlului data de marja constituita.

(iv) Datorii nederivate

Valoarea justă, care este determinată în scopul prezentării, este calculată pe baza valorii prezente a fluxurilor de trezorerie viitoare reprezentând principal și dobânzi, actualizate utilizand rata de dobândă a pieței la data raportării.

5. Gestionarea riscului financiar

Grupul este expus la următoarele riscuri din utilizarea instrumentelor financiare:

- riscul de credit
- riscul de lichiditate
- riscul de piață
- riscul operațional.

Aceste note prezintă informații cu privire la expunerea Grupului la fiecare din riscurile menționate mai sus, obiectivele, politicile și procesele Grupului pentru evaluarea și gestionarea riscului și procedurile utilizate pentru gestionarea capitalului.

Cadrul general privind gestionarea riscurilor

Consiliul de Administrație al fiecărei societati din cadrul Grupului are responsabilitatea pentru stabilirea și supravegherea cadrului de gestionare a riscului la nivelul entitatii. Acest cadru de gestionare este supervizat si monitorizat de catre Consiliul de Administratie al firmei mama.

In procedurile interne ale firmei mama sunt definite politicile de gestionare a riscului care sunt definite astfel încât să asigure identificarea și analiza riscurilor cu care se confruntă societatea, stabilirea limitelor și controalelor adecvate, precum și monitorizarea riscurilor și a respectării limitelor stabilite.

Procedurile de gestionare a riscului sunt revizuite în mod regulat pentru a reflecta modificările survenite în condițiile de piață și în activitățile desfasurate. Prin

standardele și procedurile de instruire și conducere, se dezvoltă un mediu de control ordonat și constructiv, în cadrul căruia toți angajații își înțeleg rolurile și obligațiile.

Regulat se efectuează, de către departamentul de control intern, cât și de către persoana care este responsabilă de auditul intern, misiuni de urmărire a respectării prevederilor procedurilor interne privind gestionarea riscului și încadrarea în limitele prevăzute, și se întocmesc rapoarte către conducere cu ocazia raportărilor periodice.

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca Grupul să suporte o pierdere financiară ca urmare a neîndeplinirii obligațiilor contractuale de către un client sau o contrapartidă la un instrument financiar, iar acest risc rezultă în principal din creanțele comerciale și investițiile financiare ale Grupului.

Creante comerciale și alte creante

Expunerea Grupului la riscul de credit trebuie analizată pe segmente întrucât caracteristicile activelor și condițiile de acordare diferă foarte mult.

Pentru activitatea de intermediere a titlurilor de valoare, la data bilanțului nu se poate vorbi de existența unui risc de credit deoarece conform procedurilor interne aprobate de Consiliul de Administrație, clienții nu pot să-și creeze debite față de SSIF Broker decât în cazuri rare, în baza unor analize și aprobări și pe termene scurte de timp.

Din perioada 2007-2008 provin unele creante față de unii angajați, sub forma unor angajamente de plată din partea acestora, rezultate în urma creării de debite pe numele clienților. Pentru aceste poziții s-au constituit ajustări de valoare pentru aproape 100% din valoare.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul ca Grupul să întâmpine dificultăți în îndeplinirea obligațiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate în numerar sau prin transferul altui activ financiar. Grupul nu are în sold credite cu scadențe fixe (cu rate), beneficiind de linii de credit care s-au prelungit în mod continuu la scadența fără a interveni dificultăți în acest sens.

În ceea ce privește activitatea de intermediere, lichiditatea în relațiile cu clienții este asigurată prin faptul că societățile de investiții au obligația să mențină disponibilitățile clienților în conturi separate, fără a le putea utiliza în vreun fel.

În ceea ce privește lichiditatea generală, sursele curente de disponibilități sunt reprezentate de rezultatele activității de plasament, comisioanele încasate de la clienți, iar ca surse extraordinare majorările de capital.

Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca variația prețurilor pieței, cum ar fi prețul instrumentelor de capitaluri proprii, cursul de schimb valutar, și rata dobânzii să afecteze veniturile Grupului sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul gestionării riscului de piață este acela de a gestiona și controla expunerile la riscul de piață în cadrul unor parametri acceptabili și în același timp de a optimiza rentabilitatea investiției.

Riscul operational

Riscul operațional este riscul producerii unor pierderi directe sau indirecte provenind dintr-o gamă largă de cauze asociate proceselor, personalului, tehnologiei și infrastructurii Grupului, precum și din factori externi, alții decât riscul de credit, de piață și de lichiditate, cum ar fi cele provenind din cerințe legale și de reglementare și din standardele general acceptate privind comportamentul organizational. Riscurile operaționale provin din toate operațiunile Grupului.

Obiectivul Grupului este de a gestiona riscul operațional astfel încât să realizeze un echilibru între evitarea pierderilor financiare și a punerii în pericol a reputației Grupului, pe de o parte și eficientizarea structurii costurilor și evitarea unor proceduri de control care restricționează inițiativa și creativitatea, pe de altă parte.

În ceea ce privește riscul operațional la nivelul activității de intermediere, acesta este mult redus și prin cerințele solicitate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) în ceea ce privește modul de organizare, raportările solicitate, activitățile de control intern desfășurate conform exigentelor impuse.

Responsabilitatea principală pentru dezvoltarea și implementarea controalelor privind riscul operațional revine conducerii fiecărei unități organizatorice. Această responsabilitate este susținută prin dezvoltarea de standarde generale la nivelul Grupului pentru gestionarea riscului operațional în următoarele arii:

- cerințe privind segregarea adecvată a sarcinilor, inclusiv autorizarea independentă a tranzacțiilor ;
- cerințe privind reconcilierea și monitorizarea tranzacțiilor ;
- conformitatea cu reglementările și alte cerințe legislative ;
- documentarea controalelor și a procedurilor ;
- cerințe privind evaluarea periodică a riscurilor operaționale și adecvarea controalelor și procedurilor la riscurile identificate ;
- formare și dezvoltare profesională ;
- standarde etice și de afaceri.

Conformitatea cu standardele Grupului este asigurată printr-un program de revizuri periodice realizate de Departamentul de Audit Intern. Rezultatele acestor revizuri sunt discutate cu membrii conducerii.

Gestionarea capitalului

Politica Consiliului de Administrație a SSIF Broker SA este de a menține o bază solidă a capitalului necesară menținerii încrederii investitorilor, creditorilor și pieței și susținerii dezvoltării viitoare a entității. Consiliul de Administrație monitorizează rentabilitatea tuturor agenților unde se desfășoară activitate de tranzacționare pe o bază lunară, iar rezultatele analizei se discută în cadrul sedintelor lunare ale Consiliului de Administrație.

Tot în cadrul sedintelor lunare ale Consiliului de Administrație se discută raportul asupra activității de investiții întocmit de către departamentul de analiză. Se monitorizează astfel rezultatele globale, pentru a menține o rentabilitate cât mai ridicată a capitalurilor.

SSIF Broker SA este supusă reglementărilor de prudențialitate în ceea ce privește cerințele minime de capital. Se solicită un nivel al fondurilor proprii care să se situeze la anumite nivele minime pentru acoperirea riscurilor:

- pentru acoperirea riscului de credit si a riscului de diminuare a valorii creantelor se solicita capitaluri la nivelul minim de 8% din expunerile ponderate la risc;
- pentru acoperirea riscului de credit al contrapartidei., al riscului de pozitie si al riscului de decontare/livrare se solicita capitaluri la nivelul de 8-16% din nivelul expunerii, in functie de risc.
- pentru acoperirea riscului operational se solicita capitaluri la nivelul a 15% din media ultimilor trei ani a rezultatului operational.

Pentru ultimii doi ani indicatorii de adecvare ai capitalului au inregistrat urmatoarele valori:

	Raportare la data de 31 decembrie 2013	Raportare la data de 31 decembrie 2014
Fonduri proprii totale	44,893,346	40,687,283
Total cerințe de capital	10,135,816	8,271,765
Excedent	<u>34,757,530</u>	<u>32,415,518</u>

De asemenea, se raporteaza la Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) expunerile mari, care sunt definite ca fiind acele expuneri care depasesc 10% din fondurile proprii pentru non-institutii, respectiv 25% din din fondurile proprii pentru institutii.

Se urmaresc participatiile calificate, care reprezinta investitii in societati pentru un procent mai mare de 15% din actiunile emise. Participatiile, si nu pot sa depaseasca 60% din fondurile proprii.

In anul 2014 cerintele prevăzute in regulamentul 575/ 2013 au fost îndeplinite.

6. Segmente operationale

Grupul are trei segmente raportabile principale, descrise mai jos care au caracteristici diferite astfel incat necesita prezentare separata. Unitatile strategice de afaceri ofera servicii si produse diferite, fiind administrate separat deoarece necesita know-how si strategii de marketing diferite. Directorul executiv al Grupului revizuieste cel putin trimestrial rapoartele asupra activitatii filialelor si lunar activitatile ce tin de segmentele raportabile ale firmei mama. Mai jos sunt descrise operatiunile din cadrul fiecarui segment raportabil al Grupului: Unul din segmente, cel de Intermediere si tranzactionare a fost detaliat pe doua subcomponente a lui: intermediere si tranzactionare. Totusi, acestea nu au fost prezentate separat deoarece au cheltuieli comune ce nu pot fi departajate fara un grad foarte mare de subiectivism.

- Segmentul de intermediere si tranzactionare:
 - Activitatea de intermediere cuprinde tranzactiile de intermediere pentru clienti pe piata spot si futures. Pozitiile semnificative din situatiile financiare care sunt influentate de aceste operatiuni sunt:
 - Venituri din comisioane incasate de la clienti, cheltuieli privind comisioane platite la institutiile pietei;
 - Creante nete privind sumele de incasat de la bursa pentru clienti, in urma tranzactiilor derulate de clienti. Aceste sume pot cuprinde contravaloarea actiunilor tranzactionate, sume aferente tranzactiilor cu derivative: marje inchise, profit real.

- Datorii fata de clienti reprezentand disponibilitatile clientilor depuse in scopul tranzactionarii.
- Activitatea de tranzactionare cuprinde operatiunile de cumparare si vanzare de titluri de plasament si produse derivate. Pozitiile semnificative din situatiile financiare care sunt influentate de aceste operatiuni sunt:
 - plasamentele efectuate, care pot cuprinde titluri disponibile pentru vanzare, instrumentele financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere, valoarea de piata a produselor derivate;
 - cheltuielile si veniturile din tranzactionare;
 - ajustarea valorii plasamentelor, recunoscuta fie in contul de rezultate, in cazul instrumentelor financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere si a produselor derivate, fie in contul de rezultate global in cazul titlurilor disponibile pentru vanzare;
- Segmentul de productie si distributie de preparate si conserve din carne. Aceasta activitate cuprinde atat productia de astfel de produse cat si comercializarea acesteia.
- Segmentul de administrare a fondurilor de investitii. Una dintre filiale administreaza in prezent un numar de 4 fonduri de investitii.

Alte operatiuni includ productia de energie termica, ca activitate secundara dar si deserventa a activitatii de productie conserve din carne. Segmentul nu indeplineste pragurile cantitative pentru determinarea segmentelor raportabile.

Sunt cuprinse mai jos informatiile referitoare la fiecare segment raportabil. Performanta este evaluata pe baza profitului fiecarui segment inainte de impozitare, care este inclus in rapoartele interne revizuite de catre directorul executiv al fiecarei entitati careia-i apartine segmentul.

Informatii privind segmentele raportabile*In lei***2014**

	Total, din care:	Intermediere	Tranzactio- nare	Nerepartizat Broker	Administrare fonduri de investitii	Preparate si conserve din carne
Venituri de la clienti externi	17,749,418	7,657,583	0	38,959	140,885	9,911,991
Venituri din dividende	733,871	0	733,871	0		
Venituri privind titlurile si alte instrumente financiare cedate, venituri financiare	8,099,741	0	8,052,516	0	37,889	9,335
Venituri din dobanzi	786,783	0	773,586	0	13,180	17
Venituri/Cheltuieli din ajustari de valoare privind titlurile de plasament pe termen scurt si termen lung	3,035,422	0	3,035,422	0	0	0
Cheltuieli privind titlurile si alte instrumente financiare cedate, cheltuieli financiare	-6,979,098	0	-6,791,019	0	-21	-188,057
Cheltuieli privind pierderi legate de debitori	0	0	0	0	0	0
Cheltuieli cu materii prime, materiale, energie si apa	-6,396,316	0	0	0	-14,719	-6,381,597
Cheltuieli cu marfurile	-179,567	0	0	0	0	-179,567
Cheltuieli cu personalul si asimilate	-8,340,991	-2,759,633	-899,964	-2,130,435	-369,668	-2,181,291
Amortizare, depreciere imobilizari corporale si necorporale	-2,036,061	-82,280	-43,173	-382,967	-43,012	-1,484,629
Venituri din anularea de provizioane pentru riscuri si cheltuieli	4,316,182	0	0	4,316,182	0	0
Cheltuieli privind prestatii externe	-6,012,667	-1,425,223	-1,057,473	-2,746,702	-47,546	-735,723
Alte venituri si cheltuieli	-5,972,361			-6,201,369	-38,503	267,510
Profitul segmentului raportabil inainte de impozitare	-1,195,646	3,390,446	3,803,766	-7,106,369	-321,515	-962,012
Actiunile segmentului raportabil, din care:	95,557,865					
- Imobilizari corporale	18,542,723	nerepartizat	nerepartizat	4,719,661	0	13,823,062
- Instrumente financiare	74,255,888	16,368,770	54,766,666	0	929,343	2,191,110
Datoriile segmentului raportabil, din care:	29,979,595	20,934,874	1,413,015	1,346,517	38,759	6,246,430
- sumele clientilor	20,764,762	20,764,762	0	0	0	0

Informatii privind segmentele raportabile (continuare)

In lei	2013					
	Total, din care:	Intermediere	Tranzactio-nare	Nerepartizat Broker	Administrare fonduri de investitii	Preparate si conserve din carne
Venituri de la clienti externi	16,212,373	5,408,794	0		38,847	10,764,732
Venituri din dividende	2,837,869		2,837,869			
Venituri privind titlurile si alte instrumente financiare cedate, venituri financiare	12,950,291	0	12,925,688		4,827	19,776
Venituri din dobanzi	992,964	0	959,568	0	33,396	
Venituri/Cheltuieli din ajustari de valoare privind titlurile de plasament pe termen scurt si termen lung	6,764,350	0	6,764,350		0	
Cheltuieli privind titlurile si alte instrumente financiare cedate, cheltuieli financiare	-17,568,389	0	-17,300,684		-99	-267,606
Cheltuieli privind pierderi legate de debitori	-2,291,331	-2,291,331				
Cheltuieli cu materii prime, materiale, energie si apa	-7,601,452			-312,527	-38,847	-7,250,078
Cheltuieli cu marfurile	-210,510					-210,510
Cheltuieli cu personalul si asimilate	-8,541,194	nerepartizat	nerepartizat	-5,398,303	-379,957	-2,762,934
Amortizare, depreciere imobilizari corporale si necorporale	-1,930,221	nerepartizat	nerepartizat	-539,827	-22,013	-1,368,381
Cheltuieli privind prestatii externe	-5,478,519	nerepartizat	nerepartizat	-4,067,457	-42,631	-1,368,431
Alte venituri si cheltuieli	-333,067			-158,766	15,904	-190,205
Profitul segmentului raportabil inainte de impozitare	-4,196,836	3,117,463	6,186,791	-10,476,880	-390,573	-2,633,637
			-1,563,199			-2,633,637
Activele segmentului raportabil, din care:	102,297,918	(totalul nu cuprinde segmentul Reciclare deseuri, care a fost derecunoscut)				
- Imobilizari corporale	20,794,180	nerepartizat	nerepartizat	4,719,661	5,746	16,068,772
- Instrumente financiare	76,464,426	25,511,141	49,544,336		765,503	643,446
Datoriile segmentului raportabil, din care:	29,840,190	21,994,942	395,090	2,267,646	26,102	5,156,410
- sumele clientilor	23,126,448	23,126,448				0

Reconcilierea veniturilor, profitului sau pierderii, activelor si a datoriilor segmentelor raportabile

<i>In lei</i>	2014	2013
Venituri		
Total venituri aferente segmentelor raportabile	34,721,417	39,757,847
Venituri nerepartizate la segmente	-24,184	-47,735
Eliminarea activitatilor intrerupte		
Venituri consolidate	<u>34,697,233</u>	<u>39,710,112</u>
- Total venituri din activitati continue	34,697,233	39,561,920
- Reclasificarea castigurilor nete recunoscute in contul de rezultate global la contul de rezultate		148,192
Contul de rezultate		
Total profit sau pierdere aferent segmentelor raportabile	<u>-1,195,646</u>	<u>-4,196,836</u>
Profit consolidat inainte de impozitare	<u>-1,195,646</u>	<u>-4,196,839</u>
Active		
Total active aferente segmentelor raportabile	<u>95,557,865</u>	<u>102,297,918</u>
Total active consolidate	<u>95,557,865</u>	<u>102,297,918</u>
Datorii		
Total datorii aferente segmentelor raportabile	29,979,595	29,840,190
Datorii catre asociati / actionari	1,268,433	1,331,201
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	1,396,084	5,712,266
Datorii privind impozitul amanat	1,267,812	1,332,417
Subventii pentru investitii	<u>982,697</u>	<u>1,251,112</u>
Total datorii consolidate	<u>34,894,621</u>	<u>39,467,186</u>

Segmentul de conserve si preparate din carne a realizat in anul 2014 exporturi in valoare totala de 805,880 lei (2013: 1,738,412 lei; 2012: 2,268,914 lei).

Cifra de afaceri totala pe segmentul preparate si conserve din carne, este structurata pe urmatoarele produse de baza:

	2014	2013	2012
Preparate din carne	44.73%	77.60%	77.75%
Conserve din carne	55.27%	22.40%	22.25%

Desfacerea se realizeaza prin:

	2014	2013	2012
- magazine proprii	2%	6.4%	10.8%
- agenti	53.9%	55.1%	45.2%
- comert intracomunitar	8.1%	27.5%	27.5%
- alti clienti	36%	11.0%	16.4%

Segmentul de intermediere realizeaza venituri din comisioane din urmatoarele produse:

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Venituri din comisioane pe piata spot	4,948,973	3,612,171	1,879,711
Venituri din comisioane produse derivate	31,525	40,267	66,208
Venituri din comisioane piata externa	1,450,921	1,010,664	687,368
Venituri din activitati conexe	1,226,164	745,054	326,001
	7,657,583	5,408,156	2,959,288

Tranzactiile cu clientii se realizeaza atat de catre brokeri, cat si on-line.

Segmentul de administrare a fondurilor cuprindea la 31.12.2014 urmatoarele 4 fonduri de investitii:

- **Fondul Închis de Investiții BET-FI Index Invest** înregistrat la Autoritatea de Supraveghere Financiară sub nr. PJR05SAIR/120031 din data de 29.01.2013, cu un total activ in valoare de 11.166.318 lei la 31.12.2014, din care 10.954.236 lei reprezinta active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. (date conform situatiilor financiare ale fondului intocmite conform IFRS).
Scopul constituirii Fondului este exclusiv și constă în atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică periodică de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în acțiuni care se află în componența indicelui BET-FI.
- **Fondul Deschis de Investitii FIX INVEST**, autorizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară cu nr. A/8/14.02.2014, cu un total activ la data de 31.12.2014, in valoare de 2.280.954 lei, din care 432.483 lei reprezinta active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere si 1.796.679 lei reprezinta numerar si echivalente de numerar.
- **Fondul Deschis de Investitii PLUS INVEST** înregistrat in Registrul Autoritatii de Supraveghere Financiară cu nr. CSC06FDIR / 120092. din 09.04.2014. La data de 31.12.2014 activele fondului erau evaluate la 964.555 lei. Incepand cu data de 06.01.2015 administrarea Fondului Deschis de Investitii PLUS Invest este realizata de catre SAI Muntenia Invest SA.
- **Fondul Privat de Investitii SMART Money** avizat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiară cu nr. A/19/09.04.2014. La data de 31.12.2014 activele fondului erau evaluate la 98.757 lei.

7. Activitati intrerupte

În anii financiari incheiat la 31 decembrie 2014, respectiv 31 decembrie 2013 nu au existat activitati intrerupte.

Totusi, asemenea activitati au existat in anii precedenti, astfel:

Incepand cu luna ianuarie 2011 entitatea a intrerupt desfasurarea activitatii la unele puncte de lucru apartinand segmentului activitatii de intermediere care inregistrau rezultate insuficiente.

Imobilizarile corporale aferente punctelor de lucru intrerupte au fost clasificate in functie de destinatia lor la investitii imobiliare (cele inchiriate), respectiv disponibile pentru vanzare.

Creditele in marja acordate in anul 2007 s-au prelungit periodic, iar soldul lor a fost diminuat aproape in totalitate pana in anul 2011 fie prin rambursare, fie prin inregistrarea de pierderi, fie prin trecerea la creante fata de debitori pentru recuperare. Nu s-au mai acordat credite noi in anul 2011. In anul 2012 s-a reluat aceasta activitate, acordandu-se pana la data de 31.12.2014 credite in marja ce inregistreaza un sold net 800.000 lei.

<i>In lei</i>	2014	2013
Rezultatele activitatilor intrerupte		
Profit (pierderea) perioadei aferente activitatilor intrerupte:	0	0
Rezultatul pe actiune de baza	0.0000	0.0000
Rezultatul pe actiune diluat	0.0000	0.0000
Nr de actiuni	338,681,867	338,681,867

8. Active imobilizate detinute pentru vanzare

In lei

Sold la 01.01.2013	724,916
Transfer de la imobilizari corporale	251,993
lesiri in urma vanzarilor	-
Pierderi din deprecieri, din care:	
- recunoscute pe cheltuieli	-101,091
- scazute de la alte elemente ale contului de rezultate global	-
Sold la 31.12.2013	875,818
Sold la 01.01.2014	875,818
Transfer de la imobilizari corporale	138,360
lesiri in urma vanzarilor	-244,669
Pierderi din deprecieri, din care:	
- recunoscute pe cheltuieli	-19,894
- scazute de la alte elemente ale contului de rezultate global	-
Sold la 31.12.2014	749,614

La sfarsitul anilor 2010 si 2011, o data cu incetarea activitatii de intermediere in unele din punctele de lucru putin rentabile sau nerentabile, o parte din imobilizarile corporale au fost reclasificate ca disponibile pentru vanzare.

In anul 2013 imobilul din Craiova a fost reclasificat ca disponibil pentru vanzare, vanzarea fiind efectuata in cursul anului 2014.

In cursul anului 2014 a fost clasificat ca si activ disponibil pentru vanzarea imobilul din Botosani, care urmeaza sa fie vandut ca urmare a deciziei consiliului de administratie de a inchide agentia din acest oras.

Astfel, au mai ramas clasificate ca fiind disponibile pentru vanzare 3 imobile, un imobil din Alba Iulia, unul in București si unul in Botosani. Cu toate ca spatiile detinute in Bucuresti si in Alba nu au fost vandute in cursul anului 2014, intentia de a vinde aceste spatii exista in continuare si Societatea face demersuri in acest sens.

In cursul anului 2014, SSIF Broker a obtinut venituri din inchirierea imobilului din Bucuresti in suma de 20,962 lei. Celelalte imobile nu sunt inchiriate. In ceea ce priveste cladirea din Bucuresti, cu toate ca aceasta este inchiriată conform IAS 40.57 daca exista intentia de vanzare atunci acestea vor fi contabilizate in conformitate cu prevederile standardului IFRS 5, si nu al IAS 40.

9. Entitatile grupului

9.1. Filialele grupului

Grupul a consolidat pentru anul 2014 doua filiale, prezentate mai jos:

Entitatea	Sediu social	Interes in filiala		
		2014	2013	2012
Facos SA Suceava	Suceava, Romania	83.02%	83.02%	83.02%
SAI Broker SA	Cluj-Napoca, Romania	99.98%	99.98%	99.98%

SAI Broker SA administreaza la data de 31.12.2014, 4 fonduri de investitii cu active in valoare totala de: 14.94 milioane lei, dupa cum urmeaza:

- **Fondul Închis de Investiții BET-FI Index Invest** înregistrat la Autoritatea de Supraveghere Financiară sub nr. PJR05SAIR/120031 din data de 29.01.2013, cu un total activ in valoare de 11,6 milioane lei. VUAN-ul se cifra la 481.5184 lei, in crestere cu 20.37% fata de valoarea de la lansarea fondului in 30.05.2013.
- **Fondul Deschis de Investitii FIX Invest** autorizat de catre ASF prin autorizatia nr.A/20/14.02.2014 cu un total activ in valoare de 2.28 milioane lei, si o valoare unitara a activului net (VUAN) de 10.2394 lei in crestere cu 2.4% fata de valoarea initiala de la lansarea fondului.
- **Fondul Deschis de Investitii PLUS Invest** autorizat de catre ASF prin autorizatia nr.A/86/09.04.2014 cu un total activ in valoare de 0.96 milioane lei, si o valoare unitara a activului net (VUAN) de 10.1561 lei in crestere cu 1.56% fata de valoarea initiala de la lansarea fondului.
- **Fondul Privat de Investitii Smart Money**, adresat investitorilor calificati.

In baza prevederilor IFRS 10, SAI Broker SA actioneaza in calitate de agent si ca urmare consolidarea acestei entitati nu este necesara.

Filiala Remat SA a iesit din consolidare in anul 2012:

Entitatea	Sediu social	Interes in filiala		
		2014	2013	2012
		32.81%	32.81%	pana la
				13.07.2012:
Remat SA Maramures	Baia-Mare, Romania			53.15%
				dupa
				13.07.2012:
				32,81%

Datele entitatilor grupului sunt prezentate mai jos:

Numele societatii afiliate: Facos SA

Sediul societatii: loc. Scheia, jud Suceava

Locul de desfasurare a activitatii: loc. Scheia, jud Suceava

Forma juridica: SA

Cod unic: RO714123

Obiect principal de activitate: fabricarea produselor din carne (inclusiv din carne de pasare)

Descriere: Activitatea principala este fabricarea produselor din carne de vita, porc, pasare si vanat salbatic. S.C. FACOS S.A. com. Scheia, jud. Suceava s-a infiintat in anul 1991 prin divizare din intreprinderea de industrializare a carnii Suceava, devenind societate pe actiuni cu capital de stat.

In ianuarie 1999, SC FACOS SA devine societate cu capital integral privat prin vanzarea de la Fondul Proprietatii de Stat a 93,47% din actiuni catre MARTIN'S EUROPEAN FOOD PRODIMPEX.

Începând din 2004 a fost implementat si certificat sistemul de management integrat ISO 9001 si HACCP(ISO22000).

Numele societatii afiliate: SAI Broker SA

Sediul societatii: Cluj-Napoca, str Motilor nr. 119

Locul de desfasurare a activitatii: Cluj-Napoca, str Motilor nr. 119

Forma juridica: SA

Cod unic: 30706475

Obiect principal de activitate: Alte intermediari financiare

Descriere: SAI Broker SA este o societate de administrare a fondurilor de investitii. S-a constituit in 26.09.2012. La data de referinta a prezentelor situatii financiare consolidate, nu fusese inca autorizat nici un fond. Pana la data intocmirii prezentelor situatii financiare consolidate s-au avizat de catre ASF: Fondului Inchis de Investiții "BET-FI Index Invest, Fondul Deschis de Investitii FIX Invest, Fondul Deschis de Investitii PLUS INVEST si Fondul Privat de Investitii SMART Money.

9.2. Combinari de intreprinderi

- **Facos SA**

La data de 30.08.2007 SSIF Broker SA a achizitionat actiuni reprezentand 83.02% din societatea comerciala SC Facos SA cu obiect de activitate fabricarea si comercializarea produselor din carne. Valoarea titlului de plasament este de 14,459,480 lei.

Preluarea controlului asupra societatii Facos SA a fost efectuata cu scopul realizarii unei investitii pe termen lung, societatea fiind una din societatile rentabile din zona Suceava. Firma a beneficiat de investitii SAPARD in valoare totala de 3.900.000 lei in proportie de 50% din investitiile efectuate. Desfacerea se realizeaza atat la intern cat si la export.

In perioada 01.01.2009 - 31 decembrie 2012, filiala a contribuit cu venituri in suma de 76,968,920 lei si o pierdere de -277.535 lei (in anul 2012 s-a inregistrat o pierdere in valoare de 1,275,727 lei).

In anul 2008, perioada dinainte de trecerea la IFRS, cifra de afaceri a fost conform standardelor romanesti de 23,672,544 lei iar profitul net de 1,372,981 lei. (Influenta perioadelor precedente este recunoscuta in bilantul de deschidere cumulat in rezultatul reportat).

Filiala este consolidata prin aplicarea metodei achizitiei, in urma careia activul net al filialei consolidate a fost preluat integral, concomitent cu recunoasterea intereselor care nu controleaza si a fondului comercial. A se vedea precizarile de la Nota 3. Politici contabile semnificative, punctul a) Bazele consolidarii, (ii) Filiale.

Active identificabile achizitionate si datorii identificabile asumate

Descriere	Valoare contabila la 31 decembrie 2007 RON
Activ net achizitionat	
Imobilizari necorporale	30,224
Imobilizari corporale	19,438,100
Imobilizari financiare	728
Stocuri	2,798,355
Creante	2,155,518
Numerar si echivalente de numerar	531,873
Cheltuieli in avans	1,844
Datorii sub 1 an	-5,836,181
Datorii peste 1 an	-465,082
Datorii privind impozitul amanat	-1,380,229
Venituri in avans	-3,198,494
Activ net / Capitaluri proprii	14,076,656
Interes la data dobandirii: (83.02%)	11,686,324
Fond comercial pozitiv	2,773,156
Valoarea tilurilor detinute:	14,459,480

Descriere	Valoare contabila la 31 decembrie 2007
	RON
Numerar achizitionat:	531,873
Flux net de trezorerie din tranzactie	13,927,607

Asupra activelor care au facut obiectul achizitiei, s-au efectuat la data trecerii la IFRS o serie de ajustari, atat de clasificare cat si de valoare, recunoscute la rezultatul reportat si alte elemente ale contului de rezultate global:

- s-a inregistrat impozitul pe profit amanat aferent reevaluarilor de imobilizari corporale, care au generat diferente temporare impozabile in valoare de 8.626.434 lei si un impozit pe profit amanat in valoare de 1.380.229 lei.
- s-a inregistrat impozit pe profit amanat si pentru investitiile SAPARD in sold, pentru veniturile amanate impozabile pentru valoarea de 454.553 lei.
- s-au constituit ajustari de valoare ale clientilor depreciati.
- s-a diminuat costul produselor finite cu profitul, costurile de distributie si cheltuielile generale incluse in costul acestora.
- s-au reclasificat active imobilizate de la categoria terenuri libere la categoria „cladiri si terenuri aferente”, modificand structura valorica a activelor, valoarea reziduala a acestora si cota anuala de amortizare.

Fondul comercial recunoscut la achizitie a fost atribuit capacitatii entitatii de a produce fluxuri de numerar din activitatea de baza, activitate pentru care s-au efectuat investitii semnificative, abilitatilor si aptitudinilor tehnice ale fortei de munca, cat si bazei de clienti existenta.

Asupra activelor care au facut obiectul achizitiei, s-au efectuat la data trecerii la IFRS o serie de ajustari semnificative asupra valorilor, recunoscute la rezultatul reportat sau alte elemente ale contului de rezultate global:

- uniformizarea politicilor contabile privind valoarea de evaluare a terenurilor.
- inregistrarea impozitului pe profit amanat aferent imobilizarilor corporale reevaluate.

10. Venituri din exploatare

in lei	Activitati continue		Activitati intrerupte		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Venituri din comisioane pe piata spot	6,399,894	4,622,835	0	0	6,399,894	4,622,835
Venituri din comisioane cu produse derivate	31,525	40,267	0	0	31,525	40,267
Venituri din comisioane Forward	0	0	0	0	0	0
Venituri din activitati conexe	1,226,164	745,692	0	0	1,226,164	745,692
Subtotal venituri din comisioane si activitati conexe	7,657,583	5,408,794	0	0	7,657,583	5,408,794
Venituri din vanzarea produselor din carne	9,430,339	7,439,707	0	0	9,430,339	7,439,707

Venituri din reciclarea materialelor	0	0	0	0	0	0
Venituri din livrarea energiei termice	323,564	2,495,482	0	0	323,564	2,495,482
Subtotal venituri din vanzarea produselor	9,753,903	9,935,189	0	0	9,753,903	9,935,189
Venituri din vanzarea marfurilor	210,987	390,767	0	0	210,987	390,767
Venituri din inchirierea activelor imobilizate	50,549	45,812	0	0	50,549	45,812
Venituri din prestari servicii	0	0	0	0	0	0
Alte venituri din exploatare	76,396	462,791	0	0	76,396	462,791
Total	17,749,418	16,243,353	0	0	17,749,418	16,243,353

La inceputul anului 2014, Societatea mama a schimbat politica de recunoastere a veniturilor, de la venituri nete de comisioanele de tranzactionare, la venituri brute. Veniturile brute includ si costurile pietei, comisioane percepute de Bursa de Valori, respectiv de catre ASF. Anterior sumele datorate de clienti nu erau incluse in veniturile din comisioane, fiind inregistrate ca plati efectuate in numele tertilor.

Veniturile din comisioane si activitati conexe se prezinta astfel:

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Venituri din comisioane pe piata spot	4,948,973	3,612,171	1,879,711
Venituri din comisioane produse derivate	31,525	40,267	66,208
Venituri din comisioane piata externa	1,450,921	1,010,664	687,368
Venituri din activitati conexe	1,226,164	745,054	326,001
	7,657,583	5,408,156	2,959,288

Sumele aferente anului financiar incheiat la 31 decembrie 2013 au fost retratate, astfel incat sa existe comparabilitate intre cei doi ani analizati:

<i>- in lei -</i>	2013	2013 retrat
Venituri din comisioane pe piata spot	3,612,171	4,680,452
Venituri din comisioane piata externa	1,010,664	1,010,664
Venituri din comisioane cu produse derivate	40,267	40,267
Venituri din activitati conexe	745,054	745,054
Subtotal venituri din comisioane si activitati conexe	5,408,156	6,476,437

Clientii sunt, in general, alocati cate unui broker, existand posibilitatea de a efectua operatiuni atat in mod traditional, cat si on-line.

Veniturile din comisioane cuprind si tranzactii derulate pentru alte institutii financiare nebancaire, denumite contracte cu custozi, pentru care SSIF Broker SA incaseaza comisioanele aferente

tranzactiilor, dar fondurile aferente vanzarilor si cumpararilor nu tranziteaza conturile societatii, ci sunt decontati prin conturile custodelui. Acestea s-au ridicat la 9% din totalul comisiunelor incasate in 2014, respectiv 6% in 2013.

11. Alte venituri

Alte venituri		
<i>In lei</i>	2014	2013
Castig net din vanzarea imobilizarilor corporale	173,885	148,245
Venituri din productia imobilizata	0	0
Venituri din subventii pentru investitii	268,416	293,904
Venituri din subventii pentru exploatare	0	0
Alte venituri din exploatare (sume recuperate, etc)	15,788	42,909
Total alte venituri	458,089	485,058
Activitati intrerupte:	0	0
Total:	458,089	485,058

Veniturile din subventii pentru investitii sunt aferente trecerii pe venit a unei sume anuale din venitul amanat inregistrat pentru sumele primite din fonduri nerambursabile pentru segmentul de productie a conservelor din carne. Inregistrarea pe venit se face pe perioada de amortizare a investitiilor.

Alte venituri din exploatare, cuprind venituri de natura diversa cu un caracter repetitiv extrem de redus, incluzand anulari de dividende neridicate, plus la inventariere, recuperari de sume, etc.

12. Alte cheltuieli

<i>In lei</i>	2014	2013
Cheltuieli cu avocati si alte comisoane	-287,913	-300,657
Cheltuieli cu litigiile si cu alti debitori	-5,927,022	-
Penalitati, amenzi si alte sume platite la bugetul de stat	-145,106	-48,376
Pierdere neta din vanzarea imobilizarilor corporale	0	-35,405
Cheltuieli cu ocazia iesirii din consolidare a filialei Remat SA	0	0
Alte cheltuieli (donatii, etc)	-4,416	-19,360
Total alte cheltuieli	-6,364,457	-403,798
Activitati intrerupte:	0	0
Total alte cheltuieli:	-6,364,457	-403,798

Din totalul altor cheltuieli, ponderile cele mai mari sunt reprezentate de cheltuielile cu litigii si cu alti debitori, respectiv de sumele platite avocailor si alte cheltuieli asimilate. Acestea au fost

efectuate pentru procesele pe care Societatea mama le are pe rol, in cea mai mare parte legate de litigiul Deva, care a fost incheiat in cursul anului financiar incheiat la 31 decembrie 2014.

13. Cheltuieli cu personalul

Beneficiile personalului

<i>In lei</i>	2014	2013
Cheltuieli cu personalul	-6,018,227	-6,130,121
Cheltuieli cu indemnizatii membrii CA	-697,908	-620,141
Cheltuieli privind contributiile si asigurarile sociale obligatorii	-1,624,856	-1,790,932
Participare la profit a salariatilor	0	0
Participare la profit a membrilor CA	0	0
Total cheltuieli cu salarii in contul de rezultate global:	-8,340,991	-8,541,194
Sume aferente activitatilor intrerupte		
- aferente salariilor	0	0
- aferente contributiilor	0	0
Total:	0	0
Total cheltuieli cu salarii si asimilate:	-8,340,991	-8,541,194

Beneficiile conducerii

<i>In lei</i>	2014	2013
Beneficii ale Consiliului de Administratie, inclusiv contributii aferente	-886,343	-787,480
Beneficii acordate conducerii din profit	0	0
	-886,343	-787,480

Aceste sume sunt incluse in cele prezentate sub titlul "Beneficile personalului", reprezentand doar un extras al acestora.

Remunerația directorului general a Societatii mama este stabilită prin Hotărârea Consiliului de Administrație al Societății, iar alte beneficii acordate sunt în concordanță cu contractul colectiv de muncă la nivel de unitate. Directorul general al societății utilizează un autoturism Toyota Land Cruiser achiziționat în leasing financiar, contract încheiat in cursul anului 2014.

14. Venituri si cheltuieli financiare

Recunoscute in contul de profit sau pierdere

in lei	2014	2013
Venituri nete din tranzactionarea activelor finan. la valoarea justa prin CPP	989,739	1,386,092
Venituri din tranzactii cu produse derivate - Futures	695,484	2,199,475
Venituri nete din tranzactionarea produselor derivate - Forex	2,965,759	5,680,320
Venituri nete din tranzactionarea certificatelor Turbo	1,085,313	2,639,904
Venituri din tranzactii cu active financiare disponibile pentru vanzare	1,288,713	314,580
Venituri din dividende:		
Aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare	69,171	167,624
Aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	664,700	2,670,246
Total venituri din tranzactionare aferent segmentului tranzactionare	7,758,879	15,058,240
Modificari totale nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, din care:	<u>3,035,248</u>	<u>6,764,350</u>
Modificari nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	3,035,248	6,764,350
Anulari de provizioane aferent titlurilor vandute	0	0
Venituri din dobanzi aferente depozitelor	582,716	714,001
Venituri din dobanzi aferente contractelor in marja si contracte imprumut	204,067	279,067
Castiguri nete din ajustari debitori	840,371	0
Castigul net din diferente de curs valutar	201,016	17,935
Alte venituri financiare nete	9,335	484,975
Total venituri financiare	12,631,633	23,318,567
X Reclasificarea castigurilor / pierderilor nete recunoscute in contul de rezultate global la contul de rezultate, aferent activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate	0	148,192
Cheltuieli nete din tranzactionarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-3,429,206	-7,673,694
Cheltuieli din tranzactii cu produse derivate - Futures	-365,640	-739,950
Cheltuieli din tranzactii cu produse derivate - Forex	-3,381,830	-7,911,170
Cheltuieli din tranzactii cu active financiare disponibile pentru vanzare	389,568	-376,560
Total cheltuieli din tranzactionare aferent segmentului tranzactionare	-6,787,110	-16,701,374
Cheltuieli din pierderi definitive de valoare a titlurilor disponibile pentru vanzare	0	0
Modificari totale nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, din care:	<u>0</u>	<u>-99</u>
Modificari nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	-99
Anulari de plusvalori aferente titlurilor vandute	0	0
Anulari de provizioane aferent titlurilor vandute	0	0
Reluari de provizioane legate de debitori	0	0
Pierderi legate de debitori	0	-2,291,330
Cheltuieli cu dobanzile pentru datoriile financiare evaluate la cost amortizat	-167,785	-659,768
Pierdere neta din diferente de schimb valutar	0	-95,270
Pierderi din deprecierea creantelor comerciale	0	-33,168
Total cheltuieli financiare	-6,954,914	-19,781,009
Rezultat financiar net recunoscut in contul de profit sau pierdere	5,676,719	3,685,750

Veniturile si cheltuielile financiare prezentate mai sus includ urmatoarele venituri din dobanzi si cheltuieli cu dobanzile pentru activele (datoriile) financiare care nu sunt la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere:

Valoarea totala a veniturilor din dobanzi aferente activelor financiare	773,603	993,068
Valoarea totala a cheltuielilor cu dobanzile aferente datoriilor financiare	-3,910	-659,768

14. Venituri si cheltuieli financiare (continuare)

Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global in lei	2014	2013
Modificarea neta in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferata in contul de profit sau pierdere	-1,158,002	-148,192
Modificarea neta in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare	403,103	1,817,758
Actiuni gratuite aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare	0	0
Impozitul pe profit amanat aferent veniturilor si cheltuielilor financiare recunoscut direct la alte elemente ale rezultatului global	0	0
Venituri financiare recunoscute la alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare	-754,899	1,669,566

*Veniturile nete din tranzactionarea activelor financiare inregistrate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere reprezinta venitul din cedarea titlurilor redus cu valoarea costurilor pentru acele titluri, pentru tranzactiile pentru care aceasta diferenta este pozitiva. Daca diferenta este negativa, acestea sunt prezentate pe randul *Cheltuieli nete din tranzactionarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere*, cum este cazul in anul 2014.*

Cheltuielile din pierderi definitive de valoare a titlurilor disponibile pentru vanzare reprezinta cheltuieli estimate reprezentand pierderi definitive de valoare ale acestor titluri, care nu au fost mentinute in conturile de ajustari la capitaluri, ci au fost inregistrate/reclasificate pe cheltuieli deoarece Societatea estimeaza ca acestea nu vor mai fi recuperate.

Castigurile nete din diferente de curs valutar (201,016 lei) in 2014, respectiv pierderile nete din diferente de curs valutar (95,267 lei) in 2013, sunt in cea mai mare parte aferente tranzactiilor cu titluri. Societatea nu are clienti a caror decontare sa depinda de cursul valutar, si aproape in totalitate furnizorii sunt interni. Avand in vedere ca in anii 2014, respectiv 2013 cursul de EUR si USD au fost la un nivel relativ constant, cu fluctuatii mici, impactul reevaluarii soldurilor in valuta, precum si diferente de curs realizate la plata de furnizori sunt foarte mici.

In tabelul de mai sus sunt marcate in partea stanga cu „x” pozitiile care reprezinta reclasificari unor sume din "Alte elemente ale rezultatului global" in contul de profit sau pierdere in anul 2013. Conform IAS 1, acestea trebuie prezentate separat doar in "Alte elemente ale rezultatului global", nu si in Contul de profit si pierdere. Pentru comparabilitate cu situatiile publicate pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2013, prezentarea aferenta anului 2013 nu a fost modificata. Societatea considera ca suma din anul 2013 nu este materiala si nu afecteaza utilizatorii situatiilor financiare.

15. Cheltuiala cu impozitul pe profit

Reconcilierea cotei de impozitare efective

<i>In lei</i>	2014	2013
Profitul perioadei	-2,746,309	-7,877,364
Cheltuiala totala(-) cu impozitul pe profit	44,490	47,024
Profit inainte de impozitare (inclusiv aferent activitatilor intrerupte)	-2,790,799	-7,924,388
Cota de impozit pe profit	16%	16%
Impozitul pe profit calculat aplicand cota de impozitare locala a entitatii	446,528	1,267,902
Influenta corectiilor de cheltuiala in 2012 pentru anul 2011 pentru pierderile de valoare la titluri	0	0
Influenta cheltuielilor nedeductibile	-1,209,339	-1,186,852
Influenta veniturilor neimpozabile	2,282,203	3,036,815
Influenta cheltuielilor nedeductibile/nerecunoscute cf IFRS-veniturilor neimpozabile/nerecunoscute cf IFRS	211,518	-567,410
Venit privind impozitul pe profit amanat	44,490	47,024
Influenta pierderilor fiscale ale perioadelor precedente	5,585,778	3,149,147
Pierderile fiscale pentru care nu au fost recunoscute creante privind impozitul amanat	-7,316,687	-5,699,601
Cheltuiala totala(-) cu impozitul pe profit calculata conform cotei de impozitare	44,490	47,024

16. Imobilizari corporale

<i>In lei</i>	Terenuri si cladiri	Inst. tehnice si mijl. de transport	Mobilier, aparatura birotica si alte	Imobilizari in curs de executie	Total
Valoare bruta					
Sold la 01.01.2013	15,701,453	13,568,964	2,671,721	97,952	32,040,090
Achizitii si modernizari efectuate	0	104,301	10,643	434,679	549,623
Achizitii in sistem leasing	0	1,349,966	0	0	1,349,966
Transfer de la imobilizari in curs	109,023	394,940	0	-503,962	0
Transferuri la active detinute pentru vanzare	-251,993	0	0	0	-251,993
Transferuri de la investitii imobiliare	574,126	0	0	0	574,126
lesiri de imobilizari corporale:					
- prin vanzare	-117,329	-364,460	0	0	-481,790
- prin casare	0	-92,923	-40,250	0	-133,173
Sold la 31.12.2013	16,015,280	14,960,787	2,642,114	28,669	33,646,850
Sold la 01.01.2014	16,015,280	14,960,787	2,642,114	28,669	33,646,850
Achizitii si modernizari efectuate	0	250,154	11,413	0	261,567
Achizitii in sistem leasing	0	0	0	0	0
Transfer de la imobilizari in curs	5,593	0	0	-5,619	-26
Transferuri la active detinute pentru vanzare	-149,247	0	0	0	-149,247
Transferuri de la investitii imobiliare	0	0	0	0	0
lesiri de imobilizari corporale:					
- prin vanzare	-154,352	-1,070,224	-47,431	-23,050	-1,295,057
- prin casare	0	0	0	0	0
Sold la 31.12.2014	15,717,274	14,140,717	2,606,096	0	32,464,087

16. Imobilizari corporale (Continuare)

<i>In lei</i>	Terenuri si cladiri	Instalatii tehnice si mijloace de transport	Mobilier, aparatura birotica si alte	Imobilizari in curs de executie	Total
Sold la 01.01.2013	2,133,772	8,798,531	1,390,529	0	12,322,831
Amortizarea in cursul anului	282,429	1,215,067	169,986	0	1,667,482
Amortizare aferenta iesirilor de mijloace fixe	-117,702	-332,803	0	0	-450,505
Amortizare aferenta casarilor de mijloace fixe	0	-92,923	-40,246	0	-133,169
Sold la 31.12.2013	2,298,498	9,587,872	1,520,269	0	13,406,639
Sold la 01.01.2014	2,298,498	9,587,872	1,520,269	0	13,406,639
Amortizarea in cursul anului	271,541	1,254,293	176,937	0	1,702,771
Amortizare aferenta iesirilor de mijloace fixe	-11,533	-387,491	-40,855	0	-439,879
Amortizare aferenta casarilor de mijloace fixe	0	0	0	0	0
Sold la 31.12.2014	2,558,506	10,454,674	1,656,351	0	14,669,530

<i>In lei</i>	Terenuri si cladiri	Instalatii tehnice si mijloace de transport	Mobilier, aparatura birotica si alte	Imobilizari in curs de executie	Total
Valori contabile:					
Sold la 1 ianuarie 2013	13,567,681	4,770,434	1,281,192	97,952	19,717,259
Sold la 31 decembrie 2013	13,716,781	5,372,915	1,121,846	28,669	20,240,211
Sold la 1 ianuarie 2014	13,716,781	5,372,915	1,121,846	28,669	20,240,211
Sold la 31 decembrie 2014	13,158,768	3,686,043	949,746	0	17,794,556

Imobilizarile corporale ale entitatii reprezentand cladiri cuprind sedii ale unor puncte de lucru pentru activitatea de intermediere precum si sediul social al entitatii mama, terenuri si cladiri aferente activitatii curente desfasurate de filiale si sediile acestora.

In anul 2013 au fost transferate de la investitii imobiliare terenuri in suma de 419,564 lei, respectiv cladiri in valoare de 154,562 lei.

La una din filiale s-au efectuat in cursul anului 2013 achizitii in sistem leasing in valoare totala de 1,349,966 lei, din care avans 209,062 lei si sume ramase de platit in cadrul sistemului de leasing

1,140,904 lei. Achizițiile reprezintă: 16 autoturisme Logan (8 pentru agenții din județele din sudul țării și 8 pentru agenții din zona Moldova), 6 autoutilitare izoterme Master pentru distribuție produse la clienți, 1 autoturism Fluence pentru activitatea de vânzări (director național vânzări) și 3 autoturisme Clio pentru activitatea de vânzări și marketing.

Autovehiculele s-au achiziționat pentru extindere vânzări în București și 4 județe (Călărași, Ilfov, Prahova, Dambovită), și înnoirea parcului existent.

Activitatea nu a funcționat așa cum a fost așteptat, iar ulterior datei de 1 februarie 2014 s-a acționat pentru cesiunea acestora. Pentru 4 Logan s-a încheiat contract de cesiune leasing în iunie 2014, urmând alte 3 Logan, Fluence și 2 Clio. De asemenea, filiala este în căutare de clienți pentru cele 6 autovehicule Master.

Contractele au fost încheiate pe o perioadă de leasing de 3 ani, cu o dobândă de 7% pe an.

Cheltuielile privind amortizarea sunt cuprinse în contul de rezultate global la poziția Ajustări de valoare ale activelor corporale și necorporale.

Imobilizări corporale gajate sau ipotecate

La 31 decembrie 2014, respectiv la 31 decembrie 2013, există înscris de către DNA sechestrul asigurător pentru procesul deschis în legătură cu faptele de fraudă savarsite anii trecuți la sucursala de la Deva. În această situație sunt 3 imobile, unul în Deva și două în Cluj-Napoca cu o valoare contabilă de 3,198,449 lei (2013: 3,299,403 lei) și 2 terenuri în Cluj-Napoca cu o valoare contabilă de 193,749 lei (2013: 193,749 lei). Procesul pentru care acest sechestrul a fost înscris s-a finalizat în cursul anului 2014, Societatea plătind despăgubiri partilor vătămate în suma de 4,976 mii lei.

Prezentări privind reevaluarea mijloacelor fixe

Mijloacele fixe reprezentând clădiri au fost reevaluate la data de 31.12.2012. Evaluarea a fost realizată de către un expert evaluator în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare și a metodologiei de lucru recomandate de către ANEVAR.

Valorile s-au estimat prin metoda comparațiilor de piață. Această abordare utilizează prețurile de vânzare sau chiriile proprietăților imobiliare similare cu cele supuse evaluării ca bază pentru estimarea valorii juste a acestora.

Abordarea prin piață se bazează pe analiza pieței imobiliare specifice și utilizează procedee de analiză comparativă, estimarea valorii activelor în speță făcându-se prin compararea atributelor proprii cu cele ale proprietăților imobiliare similare identificate.

La 31 decembrie 2014, respectiv 31 decembrie 2013 nu au fost identificați indicatori care să justifice o nouă reevaluare.

Corectii privind înregistrarea în contabilitate a reevaluării la una din filiale

Cu toate acestea, în cursul anului 2013 s-au adus unele corectii sumelor reprezentând imobilizări corporale, corectând și coloanele comparative pentru anii 2012 și 2011. La una din filiale s-a identificat o eroare de înregistrare în contabilitate a rezultatelor reevaluării, atât pentru

inregistrarea acestora in anul 2012 cat si in anii anteriori. Dupa efectuarea reevaluarii, valorile brute au fost aliniate la valoarea reevaluată si nu cea netă așa cum ar fi trebuit.

Corectiile aplicate sunt urmatoarele:

- o crestere a valorii brute pentru anul 2011 in valoare de 897.474 lei;
- inregistrarea impozitului amanat aferent modificării de valoare;
- inregistrarea amortizării suplimentare pentru anul 2012 in valoare de 42.737 lei. In urma acestei inregistrari, valoarea reevaluată corespunde cu valorile inregistrate in contabilitate pentru data de 31.12.2012;
- in anul 2013 s-a tinut cont de aceste corectii si s-a inregistrat si pentru acest an surplusul de amortizare de 42.737 lei in plus fata de sumele care s-au inregistrat pe IFRS in lipsa acestei corectii.

In urma acestei inregistrari valorile contabile nete totala a constructiilor si terenurilor aferente filialei sunt in valoare de 9.839.601 lei la 31.12.2012 si 9.776.402 lei la 31.12.2013.

Premisele care stau la baza evaluării cladirilor inregistrate in contabilitate sunt: grad de evaluare a spatiilor între 35-70%, chirii obtenabile prin inchiriere: pana la 1.5 euro/mp, rata de actualizare utilizata 14%. Terenul a fost evaluat si inregistrat in contabilitate in mod separat, in sa in scop de consolidare au fost reclasificate terenurile libere la terenuri aferente constructiilor, astfel incat politicile aplicate sa fie uniforme cu cele ale grupului. Din acest motiv, valorile prezentate aici nu sunt deplin comparabile cu cele ce vor fi prezentate la paragrafele cuprinse sub denumirea "*Aspecte privind valorile inregistrate pentru imobilizari corporale*" ce urmeaza in continuare.

Aspecte privind valorile inregistrate pentru imobilizari corporale

Pentru imobilizarile corporale reprezentand constructii si terenuri aferente ale filialei care au fost prezentate mai sus, mai exista un set de reevaluări intocmite in cursul perioadei 2013 - martie 2014 unde este pusa in evidenta o valoare justa totala de 15.212.232 lei fata de cea de 9.776.402 lei reflectata in contabilitate.

Aceste evaluări sunt intocmite pe baza acelorasi metode (respectiv abordarea prin cost pentru proprietatile formate din teren si constructii), abordarea prin capitalizarea venitului pentru proprietatile formate din teren si constructii si abordarea prin comparatii de piata pentru terenuri.

Premisele ce stau la baza acestei evaluări sunt bazate pe un grad de utilizare a spatiilor de 83 - 85% si pe venituri obtenabile din inchiriere de la 0.5 euro/mp pana la 4 euro/mp, rata de actualizare aplicata 13%.

In raportul de evaluare se atrage atentia, cu litere ingrosate, asupra faptului ca procesatorii de carne se afla in cel de-al cincilea an de criza si se confrunta cu mai multe probleme, printre care cresterea pretului la carnea de porc, dar si costul materiilor prime.

In fapt, rezultatele inregistrate de filiala in ultimele perioade sunt urmatoarele: 2014: 1,061,490 lei, 2013: -2.652.132 lei, 2012: - 1.318.464 lei, 2011: -626.746 lei, 2010: 705.095 lei, 2009: 776.247 lei. Rezultatele neauditate la luna iunie 2015, intocmite conform stardardelor de contabilitate romanesti, reflecta o pierdere de 19,783 lei (cu toate ca trebuie tinut cont de faptul ca rezultatele inregistreaza o anumita fluctuatie in cursul anului, cu rezultate mai slabe in primele luni ale anului).

Standardele Internationale de Raportare Financiara solicita recunoasterea unor deprecieri ale activelor in situatiile in care se inregistreaza pierderi pe unele segmente. Asa cum s-a arata si la punctul 2. (d) *Utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale*, evaluarea activelor corporale este afectata de rationamente profesionale critice care afecteaza semnificativ valorile recunoscute.

Valorile la care sunt inregistrate activele corporale ale filialei tin cont de aspectele prezentate mai sus, si reprezinta valori prudentiale adecvate contextului actual in care aceasta isi desfasoara activitatea.

17. Imobilizari necorporale

<i>In lei</i>	Fond comercial Facos	Fond comercial Investco	Cheltuieli constituire	Licente	Avansuri	Total
Cost						
Sold la 1 ianuarie 2013	0	2,748,760	43,444	390,945	908,816	4,091,965
Achizitii	-	-	21,308	1,034,714	481,542	1,537,564
Casari	-	-	0	-5,071	0	-5,071
Sold la 31 decembrie 2013	0	2,748,760	64,752	1,420,588	1,390,358	5,624,459
Sold la 1 ianuarie 2014	0	2,748,760	64,752	1,420,588	1,390,358	5,624,459
Achizitii	-	-	0	257,122	525,707	782,828
Casari	-	-	0	0	0	0
Sold la 31 decembrie 2014	0	2,748,760	64,752	1,677,710	1,916,065	6,407,287

Amortizare si pierderi din deprecieri	Fond comercial Facos	Fond comercial Investco	Cheltuieli constituire	Licente	Avansuri	Total
Sold la 31 decembrie 2013	0	2,645,262	1,398	280,809	0	2,927,469
Amortizarea in cursul anului	0	0	9,917	131,238	0	141,155
Pierderi din deprecieri recunoscute pe cheltuieli	0	0	0	0	0	0
Amortizarea aferenta casarilor	0	0	0	-3,842	0	-3,842
Sold la 31 decembrie 2013	0	2,645,262	11,314	408,205	0	3,064,781
Sold la 31 decembrie 2014	0	2,645,262	11,314	408,205	0	3,064,781
Amortizarea in cursul anului	0	0	13,110	262,963	0	276,073
Pierderi din deprecieri recunoscute pe cheltuieli	0	0	0	0	0	0
Amortizarea aferenta casarilor	0	0	0	0	0	0
Sold la 31 decembrie 2014	0	2,645,262	24,424	671,169	0	3,340,855

Valori contabile	Fond comercial Facos	Fond comercial Investco	Cheltuieli constituire	Licente	Avansuri	Total
Sold la 1 ianuarie 2013	-	103,498	-	110,136	908,816	1,164,497
Sold la 31 decembrie 2013	-	103,498	53,438	1,012,383	1,390,358	2,559,677
Sold la 1 ianuarie 2014	-	103,498	53,438	1,012,383	1,390,358	2,559,677
Sold la 31 decembrie 2014	-	103,498	40,328	1,006,541	1,916,065	3,066,432

Componența soldului imobilizărilor necorporale este constituită din programe informatice, licențe soft și fond comercial. Avansuri și imobilizări necorporale în curs reprezintă avansuri plătite pentru achiziționarea unui program informatic pentru tranzacționare și back-office. Prin noua platformă de tranzacționare Tradis, clienții SSIF Broker vor avea acces la peste 100 de piețe externe și vor putea tranzacționa mai multe tipuri de instrumente financiare (acțiuni, CFD-uri, futures, mărfuri, metale, ș.a.).

La data de 04 mai 2011, Societatea mama a încheiat un contract cu un prestator de servicii IT în vederea achiziționării platformei de tranzacționare Tradis. Obiectul contractului constă în furnizarea de către prestator a platformei de tranzacționare pe piața locală și a platformei de tranzacționare pe piețe externe, această platformă fiind de tip Multi-Market și Multi-Asset. Platforma a fost finalizată în cursul anului 2015, începând cu 01 martie 2015 fiind singura platforma folosită atât de către clienții Societății, cât și de către Societate.

Creșterea altor imobilizări necorporale reprezintă cesiunea clienților societății de servicii financiare AVANTGARDE SA în luna septembrie a anului 2013. Procesul a implicat transferul tehnic a peste 380 de clienți, pe baza acordului expres al acestora. Activele preluate sunt de peste 54 milioane de lei, generând rulaje mai mari de 13 milioane de lei pe lună.

Duratele de viață utilizate la calculul imobilizărilor necorporale sunt în medie de 3 ani, metoda de amortizare utilizată este cea liniară. Durata rămasă de amortizat în cazul imobilizărilor necorporale este în medie de 12 luni.

Testarea deprecierei pentru unitățile generatoare de numerar care conțin fond comercial

Fondul comercial atribuit filialei Facos SA

În scopul testării deprecierei, fondul comercial este alocat segmentului conservelor și preparatelor din carne, așa cum a fost acesta descris la Nota privind segmentele operationale.

Testul de depreciere aferent unității generatoare de numerar a fost efectuat prin aplicarea unui multiplicator indicatorului EBIDTA (profit înainte de dobânzi, amortizări și impozit pe profit). Grupul a utilizat o valoare a multiplicatorului de 11, echivalentă cu o rată de actualizare de cca 9%, ca reprezentând costul mediu al capitalurilor (cca 7% pe an pentru credite după considerarea efectului impozitarii și 8-10% rentabilitatea capitalurilor proprii).

Valoarea contabilă a unității a fost determinată ca fiind mai mare decât valoarea recuperabilă, fiind necesară recunoașterea deprecierei întregului fond comercial înregistrat. Acesta a fost depreciat în anul 2011 prin trecere pe cheltuieli, motiv pentru care nu mai figurează la 2013 și 2014.

Fondul comercial *Investco*

Fondul comercial *Investco* s-a înregistrat în anul 2007 o dată cu absorbția societății de investiții financiare *Investco*, când s-au preluat activele și pasivele acesteia astfel:

In lei

Imobilizari necorporale	929
Echipamente si mobilier	10,862
Active financiare disponibile pentru vanzare	656,251
Garantii constituite	53,838
Disponibilitati	2,592,354
Creante fata de stat	226
Datorii catre clienti (disponibilitati ale clientilor)	-281,976
	<u>3,032,485</u>
Capital social	900,000
Alte capitaluri	2,132,485
	<u>3,032,485</u>

Actionarilor companiei Investco li s-au atribuit actiuni noi la SSIF Broker SA in valoare de 3.648.760 lei, conform paritatii de schimb si s-a inregistrat un fond comercial in valoare de 2.748.760 lei.

In scopul testarii deprecierei, fondul comercial este alocat clientilor preluati in urma fuziunii si gestionati de catre un delear al entitatii, nivel care nu este superior segmentelor operationale ale entitatii asa cum sunt acestea raportate in Nota privind segmentele operationale.

Testul de depreciere aferent unitatii generatoare de numerar a avut la baza valoarea justa mai putin costurile de vanzare. Aceasta a fost calculata prin aplicarea unui multiplicator indicatorului EBIDTA. Entitatea a utilizat o valoare a multiplicatorului de 12.5, echivalentul unei rate de 8%, specifica segmentului de activitate. In scopul acestui calcul, castigurile unitatii, exprimate de EBIDTA, au fost estimate la 31,408 lei (2013: 17.304 lei). Astfel în anii 2014, respectiv 2013 nu au fost înregistrate pierderi din deprecierei ale fondului comercial.

Valoarea de utilizare a fost determinata prin actualizarea fluxurilor viitoare de trezorerie care au fost actualizate la 2014.

În anul 2012, valoarea contabila a unitatii a fost determinata ca fiind mai mare decat valoarea recuperabila, fiind necesara constituirea de ajustari de valoare, astfel pierderea din depreciere a fost alocata in intregime fondului comercial si a fost inclusa in ajustarile de valoare ale activelor necorporale si corporale. Motivele deprecierei fondului comercial inregistrat deriva din scaderea rezultatelor estimate pentru perioada viitoare care au stat la baza determinarii acesteia. Astfel, s-au estimat veniturile din comisioane aferente clientilor preluati odata cu inregistrarea fondului comercial (care au stat si la baza evaluarii sale initiale) si cheltuielile aferente acestor venituri. In urma acestor estimari s-a constatat o reducere semnificativa a veniturilor estimate aferente acestei activitati, ce au determinat recunoasterea unei deprecierei de valoare semnificative.

18. Investitii imobiliare

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Sold la 1 ianuarie	553,969	1,147,200	2,443,456
Transferuri de la imobilizari corporale in cursul anului	0	-574,126	0
Intrare in urma executarii unor garantii primite	0	0	0
Achizitii in cursul anului (schimb de active)	0	0	0
Pierderi din depreciere (pe cheltuieli)	-19,105	-19,105	-25,317
Cedari de investitii imobiliare (schimb de active)	0	0	0
Plus valoare cu ocazia reevaluarii	0	0	0
Iesire din consolidare	0	0	-1,270,939
Sold la 31 decembrie	534,864	553,969	1,147,200

Societatea mama a inchiriat cateva din fostele sedii unde nu mai desfasoara activitate. Nu sunt percepute chirii contingente.

La 1 ianuarie 2013 au fost transferate la imobilizari corporale terenuri in suma de 419,564 lei, respectiv imobile in valoare de 154,562 lei. In cursul anului 2014 nu au fost transferuri la/din aceasta categorie.

Investitiile imobiliare au fost evaluate de către un expert evaluator la finele anului 2012. Valorile s-au estimat prin metoda comparațiilor de piață. Această abordare utilizează prețurile de vânzare sau chiriile proprietăților imobiliare similare cu cea supusă evaluării ca bază pentru estimarea valorii juste a acesteia.

Dintre activele detinute ca si investitii imobiliare, doar cladirea din Deva are ipoteca, asa cum este prezentat la nota 15. Celelalte cladiri din aceasta categorie nu au restrictii asupra lor.

La 31 decembrie 2014, respectiv la 31 decembrie 2013 au fost inregistrate pierderi din depreciere suplimentare în suma de 19,105 lei in fiecare an, urmare a estimărilor făcute de către societate.

Veniturile din chirii, respectiv cheltuielile de intretinere aferente investitiilor imobilizare se prezinta astfel:

Denumire element	2014	2013	2012
Venituri din chirii	25,933	35,414	22,985
Cheltuieli intretinere aferente	8,982	23,947	15,650

19. Investitii in entitatile asociate si filiale

Grupul detine interese fara control in cateva societati comerciale, interes determinat fie de procentul de actiuni detinute, fie de numarul de administratori care isi exercita activitatea in cadrul societatilor comerciale respective, fara inasa a detine controlul. Grupul a aplicat IAS 39 pentru aceste entitati.

Societatile asociate (unde se detine infuenta semnificativa) sunt mentionate mai jos. La cele la care cota de detinere este sub 20%, influenta semnificativa este datorata prezentei unui membru in consiliul de administratie al societatii respective.

Simbol	Denumire societate	Procent de detinere in 2014	Procent de detinere in 2013	Procent de detinere in 2012
Entitati consolidate				
-	FACOS SA	83.02%	83.02%	83.02%
-	SAI BROKER SA	99.98%	99.98%	99.98%
Entitati asociate				
REMM	REMAT MARAMURES SA	24.89%	32.81%	32.81%
ANTE	ANTECO SA PLOIESTI	19.93%	19.93%	20.01%
TRAI	TRANSCHIM SA BUCURESTI	18.12%	18.12%	18.12%
NACH	NAPOCHIM SA Cluj	18.46%	12.76%	22.74%
CEON	CEMACON SA ZALAU	20.27%	14.83%	12.84%
PETY	Petal SA Husi	15.04%	14.99%	15.30%
-	Minesa SA Cluj	15.80%	15.80%	15.80%

Pana la data de 13.07.2012 Remat SA a fost inclus in consolidare in prezentele situatii financiare.

In cursul anului 2013 si 2014 nu s-au inregistrat dividende de incasat de la societatile asociate.

În cursul anului 2014, tranzacțiile cu părțile afiliate, respectiv cele asociate se prezinta in felul urmator:

Denumire persoană afiliată/asociata	Trazactii efectuate in cursul anului 2014
SAI Broker	- achiziții nete de unități de fond la FDI Fix Invest administrat de SAI Broker în valoare de 1.798 mii lei; - achiziții nete de unități de fond la FDI Plus Invest administrat de SAI Broker în valoare de 948.97 mii lei; - achiziții nete de unități de fond la Smart Money administrat de SAI Broker în valoare de 100 mii lei; - participare la majorare capital SAI Broker cu suma de 500,000 lei. - eliminata la consolidare
Facos SA Suceava	- împrumuturi acordate SC Facos SA în valoare de 1.120 mii lei; eliminata la consolidare - împrumuturi rambursate de Facos SA in 150 mii lei; eliminata la

Denumire persoană afiliată/asociată	Tranzactii efectuate in cursul anului 2014
	consolidare - dobânzile aferente în sumă de 96.242 lei; eliminata la consolidare
Napochim SA	- împrumuturi acordate SC Napochim SA în valoare de 1.081 mii lei; - împrumuturi rambursate de Napochim SA in 1.550 mii lei; - dobânzile aferente în sumă de 41.970 lei; - dobanzi incasate in suma de 59.740 lei.
Anteco SA	Nu s-au realizat tranzactii cu actiuni ANTE in cursul anului 2014
Remat SA Maramureș	- achizitii de actiuni: 68.103 (nr.) in valoare totala de 1.711 mii lei; - vanzari de actiuni: 93.796 (nr.) in valoare totala de 1.198 mii lei.
Cemacon SA	- achizitii de actiuni: 8.137.662 (nr.) in valoare totala de 673 mii lei; - vanzari de actiuni: 136.100 (nr.) in valoare totala de 201 mii lei; - participare la majorare de capital social: 1.573 mii lei; - împrumuturi acordate si incasate in cursul anului reprezentate de echivalentul in lei a sumei de 112.910 EUR; - dobanzi calculate si incasate: 373 lei.
Petal SA	- achizitii de actiuni: 480 (nr.) in valoare totala de 1.2 mii lei.
Minesa SA	n/a

Soldurile cu partile afiliate se prezinta astfel:

Societate	2014	2013	2012
Napochim SA Cluj	1,320,783	1,807,853	755,494
Total	1,320,783	1,807,853	755,494

Soldurile acordate reprezinta împrumuturi partilor afiliate si dobanzile aferente, conform contractelor de credit intre parti. Împrumuturile au fost acordate pentru buna desfasurare a activitatii economice a împrumutatului si li se percepe o dobanda egala cu rata de referinta practicata a BNR. Scadenta împrumuturilor este aprilie 2015. Cu exceptia acestora, nu exista alte creante/datorii cu partile afiliate.

În cursul anului 2013, tranzacțiile cu părțile afiliate, respectiv cele asociate se prezinta in felul urmator:

Denumire persoană afiliată/asociată	Tranzactii efectuate in cursul anului 2013
SAI Broker	- achiziții de unități de fond la FII BET-FI Index Invest SAI Broker în valoare de 1,500,000 lei și participare la majorare capital SAI Broker cu suma de 400,000 lei. Participatia in suma de 400,000 lei a fost anulata/compensata in cadrul procedurii de partaj efectuate in

Denumire persoană afiliată/asociată	Tranzactii efectuate in cursul anului 2013
	scopul intocmirii prezentelor situatii financiare consolidate.
Facos SA Suceava	<p>- Imprumut acordat valoare de 2,253,000 lei. Soldul acestui imprumut la data de 31.12.2013 era in valoare totala de 2.635.000 lei si a fost anulat/compensat cu datoria Facos SA in cadrul procedurii de partaj efectuate in scopul intocmirii prezentelor situatii financiare consolidate.</p> <p>Dobânzile aferente împrumutului sunt în sumă de 62,497 lei. Dobânda percepută pentru împrumuturile acordate este stabilită la nivel dobânzii de referință practicate de BNR.</p>
Napochim SA	<p>- tranzacții cu acțiuni (vânzare 8,700,000 acțiuni NACH)</p> <p>-împrumuturi acordate societății Napochim SA în valoare de 1,503,948 lei. Dobânzile aferente împrumuturilor acordate Napochim SA sunt în sumă de 47,426 lei. Dobânda percepută pentru împrumuturile acordate este stabilită la nivel dobânzii de referință practicate de BNR.</p>
Anteco SA	- tranzacții cu acțiuni Anteco SA (vânzare 33,734 acțiuni ANTE);

Informatiile financiare sumarizate ale investitiilor in entitatile asociate/filiale, neajustate cu procente de detinere de catre entitate, sunt dupa cum urmeaza:

Datele aferente societatii SC Facos SA, SAI Broker SA (2014 si 2013) sunt prezentate pe baza datelor retratate conform IFRS in scopul intocmirii prezentelor situatii financiare consolidate. Informatiile pentru celelalte societati sunt prezentate conform situatiilor financiare proprii intocmite conform RAS.

Informatiile financiare sumarizate ale investitiilor in entitatile asociate/filiale

	Total	Total ponderat	Include in consolidare		Neincluse in consolidare							
			FACOS	SAI BROKER	REMM	ANTE	CEON	NACH	TRAI	PETY	MINESA	
Pentru 2013												
Procent de detinere	100.00%	25.30%	83.02%	99.98%	32.81%	19.93%	14.83%	12.76%	18.12%	14.99%	15.80%	
Active curente	80,330,201	4,682,153	2,054,013	764,823	2,657,004	2,169,946	45,623,376	3,284,613	2,586,969	19,302,020	1,887,437	
Active imobilizate	192,337,481	12,966,646	16,249,028	103,249	1,903,573	6,707,380	115,149,763	17,590,488	12,296,740	18,045,669	4,291,591	
Total active	272,746,843	17,669,847	18,382,202	868,072	4,560,577	8,877,326	160,773,139	20,875,101	14,883,709	37,347,689	6,179,028	
Datorii-total	205,976,633	12,258,871	10,444,404	42,148	339,473	777,800	151,491,446	6,931,554	17,694,607	17,730,098	525,103	
Capitaluri proprii	66,778,723	5,411,324	7,937,798	825,924	4,221,104	8,099,526	9,281,693	13,952,060	-2,810,898	19,617,591	5,653,925	
Cifra de afaceri	114,173,081	8,288,716	10,764,732	38,847	5,697,312	3,701,904	48,039,588	4,633,768	12,159,773	27,737,382	1,399,775	
Venituri totale	126,524,493	8,931,026	10,771,155	77,070	5,855,970	5,088,864	55,343,616	4,830,234	13,141,721	29,304,716	2,111,147	
Cheltuieli totale	143,778,429	10,455,319	13,470,309	474,737	5,763,402	5,081,089	62,564,028	8,720,512	16,789,242	28,817,158	2,097,952	
Profit /pierdere	-16,636,822	-1,485,504	-2,652,130	-397,667	79,751	7,775	-6,535,138	-3,890,278	-3,647,521	385,191	13,195	
Cota parte din profit/pierdere:	-4,638,336	-811,680	-2,201,798	-397,587	26,166	1,550	-969,161	-496,399	-660,931	57,740	2,085	
Pentru 2014												
Procent de detinere	100.00%	25.26%	83.02%	99.98%	24.89%	19.93%	20.27%	18.46%	18.12%	15.04%	15.80%	
Active curente	106,109,160	7,671,207	4,590,141	779,089	9,028,026	1,070,600	56,681,359	14,009,630	1,923,792	15,652,721	2,373,802	
Active imobilizate	194,808,071	14,866,163	13,965,415	253,505	3,817,330	6,544,628	119,400,620	17,894,975	10,055,244	18,444,928	4,431,426	
Total active	300,917,231	22,537,370	18,555,556	1,032,594	12,845,356	7,615,228	176,081,979	31,904,605	11,979,036	34,097,649	6,805,228	
Datorii-total	226,153,207	16,551,034	11,814,611	38,759	7,721,400	485,497	158,041,658	17,829,920	15,510,652	14,073,526	637,184	
Capitaluri proprii	74,764,022	5,986,335	6,740,944	993,835	5,123,956	7,129,731	18,040,320	14,074,685	-3,531,616	20,024,123	6,168,044	
Cifra de afaceri	122,949,293	9,309,020	9,911,991	140,885	4,686,537	3,851,222	54,999,028	5,996,040	8,914,894	32,417,731	2,030,965	
Venituri totale	137,071,623	10,522,173	11,383,100	195,186	6,460,866	3,952,558	62,397,660	6,287,124	11,580,573	32,954,111	1,860,445	
Cheltuieli totale	143,793,427	11,125,429	12,444,590	140,885	5,510,213	4,796,467	65,418,108	9,041,662	12,137,196	32,450,681	1,853,625	
Profit /pierdere	-5,908,466	-649,253	-1,061,490	-332,189	799,420	-843,909	-1,572,489	-2,754,538	-556,623	406,532	6,820	
Cota parte din profit/pierdere:	-2,048,458	-385,107	-881,249	-332,123	198,976	-168,191	-318,744	-508,488	-100,860	61,142	1,078	

20. Investitii financiare

<i>In lei</i>		2014	2013	2012
Investitii financiare pe termen lung				
		679,910	683,003	682,803
Active financiare disponibile pentru vanzare - la cost	necotate			
Active financiare disponibile pentru vanzare - la valoarea justa, din care:		<u>11,160,190</u>	<u>12,028,030</u>	<u>9,071,047</u>
	cotate	4,242,500	7,749,790	6,742,861
	necotate	6,917,690	4,278,240	2,328,186
Active financiare disponibile pentru vanzare la entitati asociate - la valoarea justa, din care:		<u>8,689,764</u>	<u>5,918,209</u>	<u>5,275,045</u>
	cotate	8,689,764	5,918,209	5,275,046
	necotate	0	0	0
Total investitii financiare pe termen lung:		<u>20,529,863</u>	<u>18,629,242</u>	<u>15,028,894</u>
Investitii financiare pe termen scurt				
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere - detinute pentru tranzactionare (toate cotate)	cotate	14,938,953	22,724,147	25,743,001
Instrumente financiare derivate - futures	cotate	301,860	115,508	129,458
Alte instrumente financiare		406,900	737,045	0
Total investitii financiare pe termen scurt:		<u>15,647,713</u>	<u>23,576,700</u>	<u>25,872,459</u>
Total investitii financiare		<u>36,177,576</u>	<u>42,205,942</u>	<u>40,901,353</u>

Actiunile necotate clasificate ca disponibile pentru vanzare sunt inregistrate la cost atunci cand nu este posibila aplicarea unor metode de evaluare, cum ar fi faptul ca acestea nu sunt cotate, lipsa unei piete relevante, lipsa de lichiditate pentru astfel de titluri. Aceasta categorie cuprinde actiuni detinute de societate la institutiile pietei de capital (Depozitarul Sibex, Fondul de Compensare a Investitorilor, Casa Romana de Compensare, Casa de Compensatie Bucuresti, Bursa Romana de Marfuri Bucuresti) in valoare totala de 679,710 lei (2013: 682,803 lei).

Pe piata derivatelor de la Sibiu (Sibex), la 31.12.2014 existau pe contul House pozitii deschise de cumparare si vanzare cu scadentele:

- cu scadenta sub 1 luna: 0 instrumente
- cu scadenta intre 1 si 3 luni: 1 instrumente
- cu scadenta intre 3 si 12 luni: 7 instrumente
- cu scadenta peste 1 an: 0 instrumente

Tot la 31 decembrie 2014, existau pozitii deschise și pe pietele internationale pentru operatiunile de acoperire a riscurilor. Instrumentele financiare tranzacționate pe piețele internaționale sunt de tipul contractelor futures, a optiunilor și a contractelor pe diferență (CFD-uri) și sunt utilizate în scop speculativ și hedging pentru operațiunile de formator de piață.

Analiza de senzitivitate – riscul de pret asociat instrumentelor de capitaluri

La 31.12.2014 65% (2013: 72%) din titlurile detinute de Societate sunt cotate. In anii anteriori, analiza de senzitivitate a fost facuta folosind indicele BET-C, ca si index de referinta. Avand in vedere ca acest index nu mai este publicat pe site-ul bursei, in anul 2014 am facut analiza folosind indicele BET. Pentru investitiile cotate la BVB, indicele de corelare al portofoliului cu randamentul mediu al pietei BET este de -0.07 (2013: folosind indicele BET-C 0,6733), fie ca este vorba de titluri la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sau de titluri disponibile pentru vanzare.

Influenta variatiei pretului de piata asupra situatiilor financiare este urmatoarea:

- In cazul titlurilor disponibile pentru vanzare, o variatie a indicelui BET-C cu 1% determina o variatie a capitalurilor proprii de 9.041 lei
- Pentru investitiile clasificate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, impactul asupra profitului ar consta in intr-o crestere sau descrestere cu 10.399 lei dupa impozitare.

Variatia totala a sumelor inregistrate in contul de rezultate global la o variatie de 1% a indicelui BET ar fi de 19.440 lei.

Indicele BET variaza in cursul unei perioade de 1 an pana la 20%, ceea ce inseamna o variatie potentiala totala asupra contului de rezultate global de 388.814 lei. Variatiile efective pot diferi desigur de aceasta valoare, iar acestea se pot anula intre ele in cadrul aceluiasi an. De asemenea, impactul in contul de rezultate global este influentat si de deciziile conducerii executive in situatiile in care ar exista o astfel de variatie a indicelui BET.

21. Alte investitii financiare

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Alte investitii financiare pe termen lung			
Garantii constituite	421,160	409,856	834,556
Credite in marja acordate clientilor	-	-	-
Leasing financiar acordat	-	-	-
Alte imprumuturi acordate	1,284,649	1,737,557	250,000
Dobanzi aferente imprumuturilor acordate	36,134	70,297	6,478
Total alte investitii financiare pe termen lung:	1,741,942	2,217,710	1,091,035
Alte investitii financiare pe termen scurt			
Credite in marja acordate clientilor	800,000	2,000,000	416,200
Dobanzi aferente creditelor in marja	16,132	60,439	4,666

Total alte investitii financiare pe termen scurt:	816,132	2,060,439	420,866
--	---------	-----------	---------

Total alte investitii financiare	2,558,074	4,278,149	1,511,901
---	------------------	------------------	------------------

Expunerea entitatii la riscurile de credit, valutar si de rata a dobanzii asociate altor investitii este prezentata in nota privind *Instrumente financiare*.

22. Creante si datorii privind impozitul amanat

Creante privind impozitul pe profit amanat nerecunoscute

Creantele privind impozitul amanat nu au fost recunoscute in ceea ce privesc urmatoarele elemente:

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Pierderi fiscale curente si precedente	-45,729,296	-35,622,505	-20,876,631
	-45,729,296	-35,622,505	-20,876,631
Cota de impozitare	16%	16%	16%
Creante privind impozitul amanat nerecunoscute:	7,316,687	5,699,601	3,340,261

Mai exista creante privind impozitul amanat nerecunoscute aferente instrumentelor financiare pentru care deprecierea de valoare nu a fost deductibila in cursul anului 2010.

Datorii privind impozitul pe profit amanat nerecunoscute

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Diferente din reevaluare	1,315,562	1,315,562	1,315,562
	1,315,562	1,315,562	1,315,562
Cota de impozitare	16%	16%	16%
Datorii privind impozitul amanat nerecunoscute:	210,490	210,490	210,490

Pierderile fiscale se pot recupera intr-o perioada de 7 ani incepand cu anul 2010.

Creantele din impozitul pe profit amanat nu au fost inregistrate in situatiile financiare, deoarece exista posibilitatea ca o parte din aceste sume sa nu poata fi recuperate. In decizia privind recunoasterea sau nu a acestor sume s-a aplicat principiul prudentei.

Datorii privind impozitul pe profit amanat recunoscute

Nu au fost inregistrate creante fiscale. Datoriile privind impozitul amanat inregistrate sunt atribuibile urmatoarelor elemente:

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
- Imobilizari corporale (Facos)	6,941,124	7,076,488	7,076,489
- Imobilizari corporale (Remat)	0	0	4,859,625
- Pozitie derecunoscuta la iesirea din consolidare	0	0	-4,859,625
- Venit amanat	982,697	1,251,112	1,545,016
	<u>7,923,821</u>	<u>8,327,600</u>	<u>8,621,505</u>

Datoriile privind impozitul amanat inregistrate sunt prezentate mai jos:

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Datorii privind impozitul pe profit amanat recunoscute:			
- Aferente Imobilizarilor corporale (Facos)	1,110,581	1,132,238	1,132,238
- Aferente Imobilizarilor corporale (Remat)	0	0	777,540
- Pozitie derecunoscuta la iesirea din consolidare	0	0	-777,540
- Aferente venitului amanat (Facos)	157,232	200,178	247,203
Total datorii privind impozitul pe profit amanat	<u>1,267,812</u>	<u>1,332,416</u>	<u>1,379,441</u>

Variatia diferentelor temporare in cursul anului

<i>In lei</i>	Sold la 31 dec 2012	Recunos- cute in contul de profit sau pierdere	Recunos- cute la alte elemente ale rezultatului global	Sold la 31 dec 2013	Recunos- cute in contul de profit sau pierdere	Recunos- cute la alte elemente ale rezultatului global	Sold la 31 dec 2014
Imobilizari corporale (Facos)	1,110,579			1,110,579			1,110,579
Venit amanat (Facos)	268,862	-47,025		221,837	-64,605		157,232
Imobilizari corporale (Remat)	0			0			0
	<u>1,379,441</u>	<u>-47,025</u>	<u>0</u>	<u>1,332,416</u>	<u>-64,605</u>	<u>0</u>	<u>1,267,811</u>

Diferenta fata de suma recunoscuta in contul de profit si pierdere (44,490 lei) de 20.115 lei reprezinta cheltuiala cu impozitul pe profit recunoscuta de una din subsidiare in conformitate cu cerintele de fiscalitate romanesti.

23. Stocuri

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Materii prime si materiale consumabile	1,828,371	873,513	2,012,598
Productia in curs de executie	163,418	130,014	17,541
Produse finite	730,137	407,240	1,065,649
Marfuri	0	0	45,876
Avansuri pentru cumparari de stocuri	0	0	0
	<u>2,721,926</u>	<u>1,410,767</u>	<u>3,141,664</u>

Nu exista stocuri inregistrate la valoarea justa mai putin costurile de vanzare si nici stocuri pentru care exista restrictii privind dreptul de proprietate.

Materiile prime si materialele consumabile, marfurile si variatia productiei in curs de executie si a produselor finite recunoscute in costul vanzarilor au fost cele de mai jos:

<i>In lei</i>	2014	2013
Variatia productiei in curs si a productiei finite	265,610	-531,913
	-	-
Cheltuieli cu materiile prime și materialele	6,563,654	-6,865,392
Alte cheltuieli externe (cu energie și apa)	-416,756	-709,783
Cheltuieli privind mărfurile	-179,567	-210,510
	-	-
Total:	<u>6,894,367</u>	<u>-8,317,598</u>
din care cheltuieli aferente activitatilor intrerupte:	0	0
Total sume cuprinse in contul de rezultate global:	<u>6,894,367</u>	<u>-8,317,598</u>

In cursul anului financiar incheiat la 31 decembrie 2014 nu au fost inregistrate cheltuieli din depreciere pentru stocuri in situatia contului de profit sau pierdere.

24. Creante comerciale si asimilate

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Creante comerciale	888,798	279,720	1,316,298
Creante fata de stat	5	224,291	89,481
Angajati cu angajamente de plata		0	1,188
Creante fata de debitori	12,075	557,025	211,510
Alti debitori	275,395	558,338	462,046

Debitori din tranzactionarea instrumentelor financiare ale Grupului (Disponibilitati la institutii financiare nebancaire)	6,978,296	3,049,968	4,140,183
Debitori din instrumente derivate tranzactionate de clienti (Disponibilitati la institutii financiare nebancaire)	9,020,660	7,959,436	4,127,517
	17,175,229	12,628,778	10,348,223
din care curente:	17,175,229	12,628,778	10,348,223

Expunerea Grupului la riscul de credit si riscul valutar, precum si pierderile din depreciere aferente creantelor comerciale sunt prezentate la nota privind *Instrumente financiare*.

Cheltuielile privind pierderi din depreciere ale creantelor sunt cuprinse in contul de rezultate global la pozitia *Ajustari de valoare ale activelor circulante*.

25. Numerar si echivalente de numerar

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Disponibilitati la banci, numerar si echivalente de numerar	2,486,928	1,558,112	1,144,722
Depozite bancare pe termen scurt	630,000	301,500	10,079,139
Subtotal	3,116,928	1,859,612	11,223,861
Solduri ale clientilor in conturile la banci	11,510,092	15,492,192	7,359,618
Total	14,627,020	17,351,804	18,583,479

Soldurile clientilor aflate in conturi la banci sunt gestionate in mod separat si nu se pot utiliza decat in baza ordinelor de tranzactionare date de catre clienti.

Expunerea grupului la riscul de rata a dobanzii si o analiza de senzitivitate pentru activele si datoriile financiare sunt prezentate la nota privind instrumentele financiare.

26. Capital si rezerve

Capitalul social si numarul de actiuni emise au avut urmatoarea evolutie:

<i>In lei</i>	Valoare capital social	Nr actiuni ordinare	Valoare nominala / actiune
La 1 ianuarie 2012	84,670,467	338,681,867	0.25
La 31 decembrie 2012	84,670,467	338,681,867	0.25

<i>In lei</i>	Valoare capital social	Nr actiuni ordinare	Valoare nominala / actiune
La 1 ianuarie 2013	84,670,467	338,681,867	0.25
La 31 decembrie 2013	84,670,467	338,681,867	0.25
La 1 ianuarie 2014	84,670,467	338,681,867	0.25
La 31 decembrie 2014	84,670,467	338,681,867	0.25
<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Capital social:	84,670,467	84,670,467	84,670,467
Ajustare capital social	4,071,591	4,071,591	4,071,591
Actiuni proprii	-225,678	-144,000	-144,000
Prime:	5,355	5,355	5,355

Actiunile proprii detinute de societate sunt in numar de 931,948 actiuni. Modificarea de valoarea intre anul 2013 si anul 2014, se datoreaza unor actiuni gratuite primite cu ocazia modificarilor de capital social din 2010, si care au fost omise din situatiile financiare. Societatea considera ca aceasta suma nu are impact semnificativ asupra situatiilor financiare din anii 2013, respectiv 2012.

Rezerve

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Diferente din reevaluarea imobilizarilor corporale	241,524	353,901	353,902
Rezerve legale si statutare	4,754,412	4,754,412	4,754,412
Rezerve din actiuni gratuite aferente titlurilor disponibile pentru vanzare inregistrate la cost	234,902	234,902	234,902
Rezerve de valoare justa	-2,029,117	-1,274,218	-2,943,785
Alte rezerve	4,813,119	4,813,268	4,813,268
- din care aplicarea IAS 29 (ajustare la inflatie)	2,748,760	2,748,760	2,748,760
Rezerve legate de actiuni proprii	-649	-649	-459
Total rezerve si diferente din reevaluare	8,014,190	8,881,616	7,212,241

Rezultatul reportat

Rezultatul reportat

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Profitul reportat din trecerea la IFRS	9,483,063	9,483,063	9,483,063
Rezultat reportat IAS 29	-6,880,234	-6,880,234	-6,880,234
Rezultat reportat	-39,649,104	-38,616,329	-34,905,974

Total rezultat reportat	-37,046,275	-36,013,500	-32,303,145
Interese fara control:	1,173,446	1,359,204	1,798,241
Total general:	60,663,244	62,830,733	65,310,749

Diferente din reevaluare

Diferentele din reevaluare au inregistrat o crestere in anul 2012 in urma reevaluarii mijloacelor fixe.

Rezervele din actiuni gratuite

Se refera la actiuni gratuite aferente titlurilor inregistrate la cost, necotate.

Rezerve legale

Rezervele legale reprezinta sumele constituite anual din profitul brut in cota de 5%, pana la atingerea nivelului de 20% din capitalul social, recunoscute ca deducere la calculul impozitului pe profit. Aceasta reprezinta o facilitate fiscala. Societatea a atins nivelul de 20% solicitat de lege.

Rezerva de valoare justa

Rezerva de valoare justa cuprinde modificarea cumulativa neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare pana cand investitiile sunt derecunoscute sau depreciate.

Alte rezerve

La "Alte rezerve" sunt cuprinse ajustari ale costului istoric al capitalului social în conformitate cu IAS 29 "Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste".

Dividende si alte distribuii catre actionari

In anul 2014 nu s-au acordat dividende actionarilor. Nu exista restrictii privind distribuirea de dividende.

Rezultat reportat prin trecerea la IFRS

Rezultatul reportat privind trecerea la IFRS provine din anul 2008.

Rezultat reportat IAS 29

Situatiile financiare si sumele corespondente ale perioadelor anterioare au fost retratate pentru a reflecta modificarea puterii generale de cumparare a monedei functionale si, in consecinta, sunt exprimate in raport cu unitatea de masura existenta la finalul perioadei de raportare.

Aceasta pozitie de capitaluri cuprinde influenta retratarii capitalului social la inflatie pentru perioada 1994 – 2002.

Indicele de inflatie aplicat a inregistrat urmatoarele valori in perioada actualizata:

An	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Indice de actualizare a capitalului	1.00	1.15	1.41	1.90	2.77	4.04	6.42	16.36	22.71	30.04

In urma aplicarii acestor actualizari s-au inregistrat urmatoarele valori:

Cont	Debit	Credit
Ajustari ale capitalului social		4,071,591
Diferente din reevaluare*		59,884
Alte rezerve**		2,748,760
Rezultat reportat din adoptarea pt prima data a IAS 29	6,880,234	
Total	6,880,234	6,880,234

* Incorporare rezerve din reevaluare in anul 2011.

**Incorporare rezerve din anul 2007 cu ocazia absorbtiei SC Investco.

Rezultatul reportat

Rezultatul reportat contine sume transferate din contul de profit si pierdere inregistrat pe RAS, afectat de inregistrările efectuate prin retratarea pe IFRS, explicate la capitolul privind *Reconcilierea conturilor retratate in urma aplicarii IFRS*.

27. Rezultatul pe actiune

Rezultatul pe actiune de baza

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2014 are la baza profitul atribuit actionarilor (in totalitate actionari ordinari) si numarul mediu de actiuni ordinare in circulatie de 338,681,867 actiuni.

Profitul atribuit actionarilor ordinari

<i>In lei</i>	2014			2013		
	Activitati continue	Activitati intrerupte	Total	Activitati continue	Activitati intrerupte	Total
Profitul perioadei, atribuit in intregime actionarilor ordinari	-1,195,646	0	-1,195,646	-4,149,814	0	-4,149,814

Profitul prezentat este dupa calculul impozitului pe profit.

Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare

In perioada 2012 - 2014 numarul de actiuni a ramas constant la nivelul de 338,681,867 actiuni. Avand in vedere ca in cursului anilor 2013, respectiv 2014 nu au fost miscari in ceea ce priveste numarul de actiuni, numarul mediu folosit in calcul este, de fapt, numarul efectiv de actiuni.

<i>Numar actiuni</i>	2014	2013	2012
Numar de actiuni	338,681,867	338,681,867	338,681,867

28. Imprumuturi

Aceasta nota furnizeaza informatii cu privire la termenii contractuali ai imprumuturilor purtatoare de dobanda ale Grupului, evaluate la cost amortizat. Pentru mai multe informatii cu privire la expunerea Grupului la riscul de rata a dobanzii, riscul valutar si riscul de lichiditate, a se vedea nota privind instrumentele financiare.

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Datorii pe termen lung			
Datorii privind leasingul financiar	198,192	700,050	29,808
	<u>198,192</u>	<u>700,050</u>	<u>29,808</u>
Datorii pe termen scurt			
Linii de credit garantate	1,940,316	2,361,026	2,550,616
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	197,753	337,776	55,938
	<u>2,138,069</u>	<u>2,698,802</u>	<u>2,606,554</u>
Total:	<u>2,336,262</u>	<u>3,398,852</u>	<u>2,636,362</u>

Linii de credit finanteaza activitatea curenta a Grupului. Aceste credite se prelungesc de la o perioada la alta prin acte aditionale la contractul de baza, in baza unei noi analize efectuata de catre societatea bancara.

Linii de credit prezentate mai sus reprezinta partea utilizata a liniilor de credit. Plafonul total aprobat al tuturor liniilor de credit in sold este in valoare de 2,600,000 lei.

Termenii si scadentele imprumuturilor

Termenii si conditiile imprumuturilor in sold sunt urmatoarele:

<i>In lei</i>	Moneda	Dobanda nominala	Anul scadentei	2014	2013	2012
				Valoare contabila		
		Robor 1M				
Linii de credit garantate	leu	+2,6%	2015	1,940,316	2,361,026	2,550,616
Datorii privind leasingul financiar	euro	6-8%	2017	395,946	1,037,826	85,746
				<u>2,336,262</u>	<u>3,398,852</u>	<u>2,636,362</u>

Imprumuturile bancare sunt garantate cu terenuri cladiri si terenuri aferente cu o valoare contabila totala de 5.121.283 lei si alte garantii.

29. Venituri amanate

Veniturile amanate clasificate drept datorii curente constau in partea amanata a subventiilor guvernamentale care va fi recunoscuta ca venit in anul urmator. Veniturile amanate clasificate ca datorii pe termen lung sunt reprezentate de partea amanata din subventiile guvernamentale care nu se refera la perioada curenta.

Grupul a beneficiat de fonduri europene nerambursabile SAPARD in anul 2006 prin care s-au finantat 50% din investitiile totale de peste 1.9 milioane euro efectuate pentru construirea si modernizarea unor active utilizate in productie: sectie preparate din carne, depozite si utilaje. Finantarea primita, recunoscuta ca venit amanat, este amortizata pe durata de viata a activelor finantate.

La 31 decembrie 204 suma recunoscuta ca venit amanat in situatia pozitiei financiare aferenta acestor investitii a fost de 982,697 lei (2013: 1,251,112 lei) din care 198,277 lei clasificata pe termen scurt.

30. Provizioane

In lei

Sold la 1 ianuarie 2013	7,500,000
Anulate in cursul perioadei	-4,131,710
Constituite in cursul perioadei	2,343,976
Sold la 31 decembrie 2013	<u>5,712,266</u>
Sold la 1 ianuarie 2014	5,712,266
Anulate in cursul perioadei	-4,970,970
Constituite in cursul perioadei	654,788
Sold la 31 decembrie 2014	<u>1,396,084</u>
Pe termen lung (peste 1 an)	0
Curente	1,396,084

In situatia contului de rezultate global sunt prezentate sume reprezentand pierderi legate de clienti ai societatii. Aceste pierderi s-au generat in anul 2008 de catre unii din angajati care au produs pagube pe conturile clientilor, in special pentru produsele de tip futures. Sumele la care a fost obligata societatea sa le plateasca in urma unor procese au fost inregistrate pe persoanele responsabile – fosti angajati, in vederea recuperarii lor. Aceste sume au fost provizionate si prezentate la Nota privind instrumentele financiare. Riscul aparitiei unor noi astfel de evenimente nu mai exista.

Există procese pe rol care pot determina ieşiri viitoare semnificative de numerar pentru despagubirea clienţilor. Acest risc potenţial este localizat la fosta Sucursală Deva, unde directoarea

din cadrul Sucursalei este trimisă în judecată pentru înșelăciune. La acest litigiu, SSIF Broker SA este chemată în judecată ca parte responsabil civilmente în Dosarul nr.6087/97/2009*. Recursul SSIF Broker SA a fost respins, sentința dată fiind definitivă.

Valoarea aproximativă a prejudiciului cauzat clienților Sucursalei Deva, rezultată din însumarea valorilor cu care aceștea s-au constituit parte civilă în procesul penal, este de aproximativ 2,5 milioane de euro.

În cursul anului 2014 s-a finalizat procesul menționat mai sus, Societatea platind partilor vătămate sume în valoare de 4,976 mii lei, care erau provizionate. Pentru acestea erau constituite provizioane pentru riscuri și cheltuieli în anii precedenți, achitarea despăgubirilor fiind urmată de recunoașterea de venituri din anularea provizionelor 4,970 mii lei, rezultatul anului nefiind semnificativ afectat (2013: 4,131 mii lei)

Variația conturilor de provizioane pentru riscuri și cheltuieli și ajustări de valoare reprezintă reduceri prin reluarea la venituri a provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli și ajustări de valoare în urma încheierii unor tranzacții cu părțile vătămate și civile în Dosarul nr. 6087/97/2009*, precum și constituiri suplimentare de provizioane pentru sumele pentru care Societatea are litigii pe rol.

La finalul exercitiului financiar încheiat la 31 decembrie 2014, SSIF Broker este parte la următoarele litigii, în calitate de parată:

Dosar nr.6768/97/2011- Curtea de Apel Cluj

Reclamanta: Fratilescu Mariana

Parată: SSIF BROKER SA

Obiect: pretenții (272.500 lei)

Termen judecare recurs: 20.04.2015

Dosar nr.6769/97/2011- Judecătoria Cluj-Napoca

Reclamanta: Fratilescu Fabian Constantin Alexandru

Parată: SSIF BROKER SA

Obiect: pretenții (281.500 lei)

Dosarul a fost suspendat și repus pe rol.

Termen de judecată: 23.10.2014. Amana pronunțarea pentru data de 30.10.2014.

La termenul din 30.10.2014 se admite în parte cererea reclamantului.

Dosar nr. 7076/221/2014 – Judecătoria Deva

Reclamant: Cotolan Petru și Cotolan Maria

Parată: SSIF Broker SA

Obiect: pretenții materiale în valoare de 59.500 lei,

Termen: 20.04.2015.

Dosar nr. 15084/320/2013 – Judecătoria Târgu Mureș

Inculpat: Muresan Blasiu Dorin, Achim Ioan Marcel

Parte vătămată: SSIF Broker SA

Parte responsabilă civilmente: SSIF Broker SA,

Suma: 140.000 lei,
 Obiect: delapidare cf art. 215 ind. 1 Cpp.
 Termen: 09.04.2015.

Soldul la 31 decembrie 2014 il prezinta sume pe care Societatea considera ca le va plati in cursul perioadei urmatoare in procesele in care este implicata. Din soldul de 1,396,084, in cursul lunii ianuarie 2015, a fost achitata suma de 475,073 lei pentru dosarele 6768/97/2011, respectiv 991/221/2014, urmare a hotararilor irevocabile ale instantelor de judecata.

31. Datorii comerciale si alte datorii

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Datorii comerciale	2,974,623	2,137,575	3,505,653.04
Efecte de comert de platit	1,264,642	54,612	0.00
Datorii catre angajati	384,438	462,895	539,566.13
Datorii cu bugetul statului	590,251	110,177	123,718.53
Datorii catre actionari privind capitalul	1,268,433	1,274,892	1,304,549.22
Dividende de plata	56,099	56,309	147,085.97
Creditori diversi	1,608,518	555,631	2,008,221.19
Alte datorii	0	0	0.00
	<u>8,147,005</u>	<u>4,652,091</u>	<u>7,628,794</u>
Pe termen scurt	7,435,999	4,137,898	7,628,794
Pe termen lung	711,006	514,193	0

Expunerea grupului la riscul valutar si riscul de lichiditate aferent datoriilor comerciale si altor datorii este prezentata la nota privind *Instrumente financiare*.

Datoriile catre actionari privind capitalul sunt inregistrate in urma diminuarii capitalului social in anul 2010 si reprezinta sume neridicate.

Creditorii diversi reprezinta in principal decontari cu bursa in curs de decontare, in intervalul de timp de la realizarea tranzactiilor pe numele Grupului si/sau a clientilor. Datoriile pe termen lung la 31.12.2014, respectiv 31.12.2013 sunt reprezentate de datorii comerciale pentru care s-a stabilit o scadenta mai mare de 1 an.

32. Instrumente financiare

Riscul de credit

Expunerea la riscul de credit

Valoarea contabila a activelor financiare reprezinta expunerea maxima la riscul de credit. Cu toate acestea riscul preponderent al titlurilor de plasament poate fi considerat ca fiind riscul de pret. Expunerea la riscul de credit la data raportarii este urmatoarea:

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Active financiare disponibile pentru vanzare - la cost	679,910	683,003	682,803
Active financiare disponibile pentru vanzare - la valoarea justa	19,849,953	17,946,239	14,346,092
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere - detinute pentru tranzactionare	14,938,953	22,724,147	25,743,001
Instrumente financiare derivate - futures	301,860	115,508	129,458
Alte instrumente financiare	406,900	737,045	0
Total investitii financiare	36,177,576	42,205,941	40,901,353
Garantii constituite	421,160	410,536	834,556
Credite in marja acordate clientilor	800,000	2,000,000	416,200
Dobanzi aferente creditelor in marja	16,132	59,513	3,740
Leasing financiar acordat	-	0	0
Alte imprumuturi acordate	1,284,649	1,737,557	250,926
Dobanzi aferente imprumuturilor acordate	36,134	70,297	6,478
Total alte investitii financiare	2,558,074	4,277,903	1,511,901
Creante comerciale	888,798	279,720	1,316,298
Creante fata de stat	5	224,291	89,481
Creante nete fata de debitori	<u>12,075</u>	<u>557,025</u>	<u>212,698</u>
<i>Angajati cu angajamente de plata</i>	-	0	1,188
<i>Debitori fosti angajati si terti</i>	12,075	557,025	211,510
Alti debitori	275,395	558,338	462,046
Debitori din tranzactionarea instrumentelor financiare ale Grupului (Disponibilitati la institutii financiare nebancaire)	6,978,296	3,049,968	4,140,183
Debitori din instrumente derivate tranzactionate de clienti (Disponibilitati la institutii financiare nebancaire)	9,020,660	7,959,436	4,127,517
Total creante comerciale si alte creante	17,175,229	12,628,778	10,348,223
Cont in banca aferent clientilor	11,510,092	15,492,192	7,359,618
Disponibilitati in banci, numerar si echivalente, exclusiv depozite bancare pe termen scurt	2,486,928	1,558,112	1,144,722
Depozite bancare pe termen scurt	630,000	301,500	10,079,139

Total instrumente financiare

70,537,899	76,464,426	71,344,956
-------------------	-------------------	-------------------

Expunerea maxima la riscul de credit a investitiilor financiare in functie de domeniul de activitate al societatiilor unde se detin titluri de capital a fost:

<i>In lei</i>	2014		2013		2012	
Constructii si materiale de constructii	4,722,761	13.05%	5,568,842	13.19%	2,309,977	5.65%
Energie si utilitati	1,420,692	3.93%	4,342,200	10.29%	4,541,116	11.10%
Industria prelucratoare	4,497,487	12.43%	4,432,448	10.50%	6,009,662	14.69%
Echipamente industriale	555,361	1.54%	904,985	2.14%	1,746,319	4.27%
Financiar bancar	17,331,630	47.91%	19,483,407	46.16%	17,971,146	43.94%
Alimentar	4,386,619	12.13%	5,635,672	13.35%	6,367,493	15.57%
Servicii	3,167,749	8.76%	370,700	0.88%	1,112,211	2.72%
Altele	95,275	0.26%	1,467,688	3.48%	843,428	2.06%
Total investitii financiare	36,177,576	100.00%	42,205,942	100.00%	40,901,353	100.00%
Alte investitii financiare	2,558,074		4,278,149		1,511,901	
Depozite bancare termen scurt	630,000		301,500		10,079,139	

Debitorii din tranzactionarea instrumentelor financiare ale entitatii reprezinta sume trimise la burse nationale sau internationale in scopul efectuarii de tranzactii, profit real sau alte sume existente la bursa, destinate efectuarii unor tranzactii viitoare. Aceste sume nu sunt aferente valorii unor instrumente financiare, ci reprezinta practic disponibil aflat la terti.

Cresterea din anii 2013 si 2014 se datoreaza in cea mai mare parte sumelor aferente tranzactiilor pe pietele externe, fiind incluse si sumele disponibile pentru efectuarea de operatiuni pe piata Forex. Aceste sume nu cuprind garantii constituite pe aceste pietele, care sunt reflectate separat.

Debitorii din instrumente derivate tranzactionate de clienti reprezinta sume similare, inasa aferente clientilor. La pozitia financiara este inregistrata pe de-o parte o creanta pentru aceste sume, iar pe de alta parte o datorie fata de clienti.

Pierderi din depreciere***Active financiare disponibile pentru vanzare inregistrate la cost***

Activele financiare disponibile pentru vanzare inregistrate la cost sunt cele necotate la bursa.

La 31.12.2014 plasamentele semnificative din aceasta categorie sunt reprezentate in cea mai mare parte de titluri detinute la cateva societati ce inregistreaza o buna situatie financiara.

Credite in marja

Societatea a relansat acest produs in cursul anului 2012 (dupa ce creditele acordate anterior, in prima lansare a produsului, au fost inchise in cursul anului 2011). In cursul anului 2014 s-au incasat

sumele acordate in 2013. Soldul imprumutului acordat in 2014 este scadent in iulie 2015. De asemenea, incepand cu anul 2015 Societatea se va concentra si mai mult pe promovarea acestui produs.

Soldurile brute si deprecierea acestor credite sunt urmatoarele:

<i>In lei</i>	2014		2013		2012	
	Valoare bruta	Depreciere	Valoare bruta	Depreciere	Valoare bruta	Depreciere
Credite in marja	800,000	0	2,000,000	0	416,200	0
Sold net	800,000		2,000,000		416,200	

Miscarea ajustarilor de valoare pentru deprecierea creditelor in marja acordate clientilor in cursul anului a fost urmatoarea:

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Sold la 1 ianuarie	0	0	25,313
Provizioane suplimentare	0	0	0
Anulare provizioane	0	0	-25,313
Transfer la debitori	0	0	0
Sold la 31 decembrie	0	0	0

Debitori

Soldurile brute si deprecierea acestora sunt urmatoarele:

<i>In lei</i>	2014		2013		2012	
	Valoare bruta	Depreciere	Valoare bruta	Depreciere	Valoare bruta	Depreciere
Angajati cu angajamente de plata	-	-	-	-	1,994,755	(1,994,454)
Debitori fosti angajati si terti	2,958,582	(2,946,507)	4,343,903	(3,786,878)	2,157,770	(1,945,373)
Sold net	12,075		557,025		212,698	

Miscarea ajustarilor de valoare pentru depreciere a creantelor fata de debitori (angajati debitori si terti debitori) in cursul anului a fost urmatoarea:

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Sold la 1 ianuarie	3,786,878	3,939,827	6,285,082
Provizioane suplimentare	9,817	-	-
Transfer de la contracte in marja	-	-	-
Anulare provizioane	(850,188)	(152,949)	(2,345,255)
Sold la 31 decembrie	2,946,507	3,786,878	3,939,827

In anul 2014 s-au reluat la venituri ajustari de valoare in suma de 850,188 lei aferent unor treceri pe cheltuieli din pierderi debitori 832,242 lei, precum si recuperari de creante in valoare de 17,946 lei.

În anul 2013 s-au reluat la venituri ajustări de valoare în sumă de 152,949 lei aferent unor treceri pe cheltuieli din pierderi debitori în sumă de 57,396 lei și recuperări în valoare de 95,553 lei.

În anul 2012 s-au reluat la venituri ajustari de valoare în sumă de 2,345,255 lei aferent:

- unor treceri pe cheltuieli din pierderi debitori pentru valoare de 2,220,255 lei.
- recuperari in valoare de 125.000 lei.

Creante comerciale

Structura pe vechime a creantelor comerciale (la valoare bruta) la data raportarii a fost:

<i>In lei</i>	2014		2013		2012	
	Valoare bruta	Depreciere	Valoare bruta	Depreciere	Valoare bruta	Depreciere
Nerestante	216,262		109,952		564,129	
Alte restante intre 0 si 30 zile	558,318		630,531		405,380	
Alte restante intre 31 si 90 zile	36,995		47,521		192,652	
Alte restante intre 91 si 365 zile	58,270		15,842	-1,591	154,137	
Restante incerte din cursul anului	0		530,352	-530,352	296,578	-296,578
Restante mai mari de 1 an	980,835	-962,981	432,138	-432,138	904,121	-904,121
Total:	1,851,779	-962,081	1,766,336	-964,081	2,516,997	-1,200,699
Sold net:	888,798		802,255		1,316,298	

Miscarea provizioanelor pentru deprecierea creantelor comerciale in cursul anului a fost urmatoarea:

<i>In lei</i>	2014	2013	2012
Sold la 1 ianuarie	964,081	1,200,699	1,184,432
Pierderi din depreciere recunoscute			16,267
Pierderi din depreciere reluate la venit	-1,100	-236,618	-
Sold la 31 decembrie	962,981	964,081	1,200,699

Pentru sumele in sold mai mari de 1 an de zile sau incerte exista demarate actiuni de recuperare, iar o parte din acestea sunt in litigiu.

Grupul considera ca sumele pentru care nu s-au constituit provizioane si care sunt restante cu mai mult de 30 zile vor fi incasate.

Riscul de lichiditate

Scadentele contractuale ale datoriilor financiare, inclusiv platile estimate de dobanda sunt urmatoarele:

31 decembrie 2014

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Fluxuri de numerar contractuale	Mai putin de 6 luni	6-12 luni	1-2 ani	2-5- ani	Mai mult de 5 ani
Linii de credit (de regula se prelungesc la scadenta)	1,940,316	-1,940,316	0	-1,940,316	0	0	0
Contracte de leasing	395,945	-395,945	-94,179	-97,405	-187,203	-17,158	0
Datorii comerciale si alte datorii, exclusiv fata de actionari	6,963,061	-6,963,061	-6,252,055	0	-711,006	0	0
Datorii fata de actionari	1,324,742	-1,324,742	0	-1,268,433	-56,309	0	0
	10,624,065	-10,624,065	-6,346,234	-3,306,154	-954,518	-17,158	0
Parte neutilizata a liniilor de credit	0						
Dobanda aferenta partii neutilizate a liniei de credit	0						
Datorii fata de clienti	20,764,762		-20,764,762	0	0	0	0

Sunt puse in evidenta in mod separat:

- disponibilitatile clientilor, care sunt la dispozitia acestora. Aceste sume se afla fie in cont in banca, fie in curs de incasare.

31 decembrie 2013

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Fluxuri de numerar contractuale	Mai putin de 6 luni	6-12 luni	1-2 ani	2-5- ani	Mai mult de 5 ani
Linii de credit (de regula se prelungesc la scadenta)	2,361,026	-2,361,026	0	-2,361,026	0	0	0
Contracte de leasing	1,037,826	-1,037,826	-190,821	-129,405	-680,934	-36,666	0
Datorii comerciale si alte datorii, exclusiv fata de actionari	3,326,755	-3,326,755	-2,812,562	0	-514,193	0	0
Datorii fata de actionari	1,331,201	-1,331,201	0	-1,331,201	0	0	0
	8,056,808	-8,056,808	-3,003,383	-3,821,632	-1,195,127	-36,666	0
Parte neutilizata a liniilor de credit	0						
Dobanda aferenta partii neutilizate a liniei de credit	0						
Datorii fata de clienti	23,126,448		-23,126,448	0	0	0	0

Pentru abordarea riscului de lichiditate in perspectiva, trebuie tinut cont si de datoriile viitoare posibile pe care Grupul le poate avea in urma pierderii unor procese aflate in curs, a caror valoare este semnificativa, dar tinand cont si de activele curente existente, din care o mare parte a acestora au o lichiditate imediata.

Riscul valutar

Expunerea Grupului la riscul valutar este prezentata in continuare, in baza valorilor notionale:

<i>Sume in lei</i>	EUR 2014	USD 2014	EUR 2013	USD 2013	EUR 2012	USD 2012
Garantii constituite la Bursa de la Viena					442,852	
Debitori(+)/Creditori(-) Wiener Borse					32,261	
Disponibilitati pt tranzactii pe piete externe	12,347,288	2,532,625	9,194,686	897,227	1,960,720	1,213,578
Alte disponibilitati	31,768	6,066	285,496	74,381	11,457,092	1,553
Datorii reprezentand leasing financiar	-395,946		-1,037,826		-85,746	
Expunere valutara neta	11,983,110	2,538,692	8,442,356	971,608	13,807,179	1,215,131
Total:	14,521,801		9,413,964		15,022,310	

Principalele cursuri de schimb valutar utilizate in cursul anului au fost:

<i>lei</i>	Curs mediu			Curs spot la data raportarii		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
1EUR	4.4440	4.4190	4.4560	4.4821	4.4847	4.4287
1USD	3.3487	3.3279	3.4682	3.6868	3.2551	3.3575

Soldurile care inregistreaza sume in valuta nu sunt semnificative in comparatie cu totalul activelor grupului; analiza senzitivitatii capitalurilor si contului de rezultat global la riscul valutar nu o consideram necesara.

Riscul de rata a dobanzii

La data raportarii profilul expunerii la riscul de rata a dobanzii aferent instrumentelor financiare purtatoare de dobanda detinute de Grup a fost:

<i>In lei</i>	Valoare contabila		
	2014	2013	2012

Instrumente cu rata variabila

Datorii financiare	1,940,316	2,361,026	2,550,616
--------------------	-----------	-----------	-----------

Datoriile financiare sunt reprezentate de credite in lei, a caror dobanda este exprimata in functie de variabila Robor la 1 luna.

O variatie a Robor la 1 luna cu 100 puncte procentuale ar modifica profitul net al perioadei cu 16,298 lei (2013: 19,832 lei).

Ratele de dobanda utilizate pentru determinarea valorii juste

Pentru determinarea valorii juste sau testarea pentru depreciere a instrumentelor financiare nu s-au utilizat rate de dobanda pentru actualizarea fluxurilor de numerar intrucat nu a fost cazul de creante comerciale sau alte instrumente financiare a caror incasare sa fie semnificativ decalata in timp.

Pentru creantele aflate in litigiu sau incerte, la finalul perioadei de raportare, s-au constituit ajustari de valoare pentru intreaga lor valoare.

Ierarhia valorilor juste

Tabelul de mai jos analizeaza instrumentele financiare inregistrate la valoarea justa in functie de metoda de evaluare. Diferitele nivele au fost definite dupa cum urmeaza:

- **Nivelul 1:** preturi cotate (neajustate) pe piete active. Pentru titlurile la valoare justa prin contul de rezultate, pretul este cel de la sfarsitul perioadei, din ultima zi de tranzactionare. Pentru titlurile disponibile pentru vanzare s-au aplicat metode de evaluare bazate pe variabile de piata in functie de cat de activ este instrumentul, asa cum este prezentat in politicile contabile ale Societatii.
- **Nivelul 2:** Date de intrare, altele decat preturile cotate incluse in Nivelul 1. Aici sunt cuprinse titluri necotate pentru care s-au aplicat metode de evaluare ce contin valori observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: preturi), fie indirect (ex: derivate din preturi). Valoarea justa pentru aceste titluri a fost determinata fie prin aplicarea modelului DDM (Discounted Dividend Model), prin aplicarea metodei DCF (Discounted Cash Flow), fie prin metoda bazata pe active, asa cum este prezentat in politicile contabile ale Societatii.

In lei

31 decembrie 2014

	Nivel 1	Nivel 2	Total
Active financiare disponibile pentru vanzare	12,932,264	6,917,690	19,849,953
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	14,938,953	-	14,938,953
Instrumente financiare derivate, de natura activelor financiare	301,860	-	301,860
Alte instrumente financiare	406,900	-	406,900
	<u>28,579,977</u>	<u>6,917,690</u>	<u>35,497,677</u>

<i>In lei</i>	Nivel 1	Nivel 2	Total
Active financiare disponibile pentru vanzare - la cost			679,910
Total investitii financiare			<u>36,177,576</u>
31 decembrie 2013			
Active financiare disponibile pentru vanzare	13,667,999	4,278,240	17,946,239
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	22,724,147	-	22,724,147
Instrumente financiare derivate, de natura activelor financiare	115,508	-	115,508
Alte instrumente financiare	737,045	-	737,045
	<u>37,244,699</u>	<u>4,278,240</u>	<u>41,522,939</u>
Active financiare disponibile pentru vanzare - la cost			683,003
Total investitii financiare			<u>42,205,942</u>
31 decembrie 2012			
Active financiare disponibile pentru vanzare	12,017,907	2,328,186	14,346,093
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	25,743,001	-	25,743,001
Instrumente financiare derivate, de natura activelor financiare	129,458	-	129,458
	<u>37,890,366</u>	<u>2,328,186</u>	<u>40,218,552</u>
Active financiare disponibile pentru vanzare - la cost			682,803
Total investitii financiare			<u>40,901,354</u>

Reclasificari

La sfarsitul anului 2014, entitatea nu a reclasificat titluri de la o categorie la alta categorie, in sensul ca in prezentele situatii financiare, nu au existat cazuri in care un titlu care la data de 31.12.2014 sa aiba o alta clasificare fata de perioadele anterioare.

33. Active si datorii contingente

La Nota privind Provizioanele s-au descris imprejurarile care au determinat constituirea unor provizioane pentru litigii pentru evenimente petrecute in anii anteriori. Exista pe rol litigii la care probabilitatea de a produce iesiri de numerar este redusa sau nu se poate aproxima suma datoriei si pentru care nu s-au constituit provizioane.

In paralel cu litigiile mentionate la Nota privind Provizioanele si la paragraful precedent, se afla in curs litigii penale formulate de SSIF Broker impotriva unor fosti angajati, precum si litigii in care SSIF Broker este parte procesuala activa privind sume pe care aceasta le revendica. Nu in toate cazurile sumele pretinse pot fi determinate cu precizie. Exista unele procese, in care SSIF Broker avea calitatea de parte procesuala activa, care au fost castigate dar la care posibilitatile de recuperare efectiva sunt reduse.

34. Parti afiliate

Beneficii ale personalului cheie de conducere

Tranzactiile cu partile afiliate se rezuma la beneficiile acordate membrilor Consiliului de Administratie care au fost prezentate la capitolul privind salariile.

Investitii in entitatile asociate

La punctul 19. *Investitii in entitatile asociate* sunt prezentate toate entitatile asociate precum si tranzactiile care au avut loc cu acestea in cadrul perioadei.

In cazul societatii afiliate SC Facos SA, ultima persoana care controleaza este Asociația salariaților, iar în cazul SAI Broker SA, ultima persoana care controleaza este Adrian Danciu.

35. Evenimente ulterioare datei bilantului

Evenimentele ulterioare datei bilantului au fost luate in considerare la evaluarea conditiilor care existau la data de 31.12.2014 in ceea ce priveste pozitiile de creante si estimarile semnificative care au fost efectuate, inclusiv cele referitoare la constituirea provizioanelor pentru litigii.

- Societatea participa la majorarea capitalului social al Facos SA cu suma de 3,205,000 lei, prin conversia creantelor privind imprumuturile acordate in capitalul social al Facos SA. Majorarea de capital social este efectuata in cursul lunii martie 2015;
- Doua din litigiile in care Societate este parte sunt finalizate in cursul anului 2015. Astfel, din soldul de provizioane pentru litigii de 1,396,084 lei la 31 decembrie 2014, in cursul lunii ianuarie 2015, a fost achitata suma de 475,073 lei pentru dosarele 6768/97/2011, respectiv 991/221/2014, soldul contului de provizioane fiind ajustat in acest sens;
- SSIF Broker SA a vândut o parte din actinile detinute la PRSN (1,4 mil actiuni) si SIF4 (0,9 mil actiuni);
- Societatea a publicat convocatorul AGEA pentru diminuarea capitalului social de la valoarea nominala de 0.25, la valoarea nominala de 0.16 lei. Diminuare capitalului social se va face prin acoperirea pierderilor reportate la 31 decembrie 2013, in suma de 28,098,915 lei, si acoperirea sumei de 2,298,577.71 lei, reprezentand parte din pierderea aferenta exercitiului financiar 2014, sub conditia suspensiva a aprobarii situatiilor financiare aferente anului 2014.

Nu au aparut alte evenimente semnificative in masura sa necesite prezentari.

Presedinte C.A.,
Buliga Mihai

Director financiar,
Muraru Coralia