

**SITUATII FINANCIARE  
CONSOLIDATE  
IFRS**

**LA 31 DECEMBRIE 2010**



**SSIFBROKER**

intermediem succesului

**SSIF BROKER SA Cluj-Napoca**  
**Capital social: 72.367.920,25 lei**  
**Nr. inreg. la ORC: J12/3038/1994**  
**CUI: 6738423**  
**Cont: RO 22 BRDE130S V077 9157 1300**  
**Banca: BRD Sucursala Cluj-Napoca**

**Adresa:**  
**Calea Motilor nr. 119 Cluj-Napoca**  
**Tel. (0364) 401-709; Fax (0364) 401-710**  
**Decizia CNVM: 3097/10.09.2003**  
**email: office@ssifbroker.ro**  
**www.ssifbroker.ro**



## Cuprins

	Pagina
<b>Situatii financiare consolidate</b>	
Situatia consolidata a pozitiei financiare	3
Situatia consolidata a rezultatului global	4
Situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii	6
Situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie	11
Note la situatiile financiare consolidate	13
<b>Raportul auditorului independent</b>	84

La 31 decembrie

In lei	Nota	2010	2009	2008
<b>Active</b>				
Imobilizari necorporale	17	3,897,608	4,302,938	4,846,279
Imobilizari corporale	16	25,518,249	27,640,099	35,332,395
Investitii imobiliare	18	1,708,858	2,539,929	3,296,403
Investitii financiare pe termen lung	20	36,366,257	21,111,319	25,088,774
Alte investitii financiare pe termen lung	21	641,349	5,780,226	5,442,028
<b>Total active imobilizate</b>		<b>68,132,322</b>	<b>61,374,511</b>	<b>74,005,879</b>
Stocuri	23	4,914,128	3,807,639	4,210,500
Investitii financiare pe termen scurt	20	20,024,397	30,663,265	14,028,977
Alte investitii financiare pe termen scurt	21	2,943,062	132,028	0
Creante comerciale si alte creante	24	4,828,939	4,516,273	8,066,032
Cont in banca aferent clientilor	25	8,219,737	7,809,829	7,547,737
Numerar si echivalente de numerar	25	1,601,329	2,150,210	1,937,266
Active clasificate ca detinute pentru vanzare	8	1,781,763	0	0
<b>Total active curente</b>		<b>44,313,356</b>	<b>49,079,244</b>	<b>35,790,511</b>
<b>Total active</b>		<b>112,445,677</b>	<b>110,453,755</b>	<b>109,796,390</b>
<b>Capitaluri proprii</b>				
Capital social	26	72,367,920	144,735,841	144,735,841
Prime de capital	26	5,355	5,355	5,355
Rezerve	26	2,683,702	1,246,120	6,688,292
Rezultat reportat	26	8,073,071	-60,210,917	-70,257,164
<b>Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii</b>		<b>83,130,048</b>	<b>85,776,399</b>	<b>81,172,324</b>
<b>Interese fara control</b>	26	<b>5,758,813</b>	<b>7,075,791</b>	<b>9,510,328</b>
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>88,888,862</b>	<b>92,852,190</b>	<b>90,682,652</b>
<b>Datorii</b>				
Datorii privind leasingul financiar	28	129,957	94,504	84,320
Venituri inregistrate in avans	30	315,575	330,575	347,368
Provizioane	31	2,500,000	0	0
Datorii privind impozitul amanat	22	2,085,844	2,390,150	3,366,175
<b>Total datorii pe termen lung</b>		<b>5,031,376</b>	<b>2,815,229</b>	<b>3,797,863</b>
Linii de credit	28	1,758,392	1,611,992	1,554,142
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	28	151,029	180,526	173,002
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)		7,935,231	6,402,988	5,564,924
Datorii comerciale si alte datorii	32	6,833,327	4,427,802	5,520,249
Venituri inregistrate in avans	30	1,847,461	2,163,028	2,503,558
<b>Total datorii curente</b>		<b>18,525,440</b>	<b>14,786,336</b>	<b>15,315,875</b>
<b>Total datorii</b>		<b>23,556,816</b>	<b>17,601,565</b>	<b>19,113,738</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>		<b>112,445,677</b>	<b>110,453,755</b>	<b>109,796,390</b>

Notele cuprinse in paginile 13-83 sunt parte integranta a acestor situatii financiare consolidate

Intocmit de:

**Grup Audit SRL**

405200 Dej, str. Kogalniceanu nr 2/6, jud. Cluj  
Telefon: 0264-211183  
Mobil: 0744-583031  
Nr. Tablou CECCAR: 003594/2006

Administrator,  
Man Alexandru



## Situatia consolidata a rezultatului global

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Activitati continue</b>			
Venituri din comisioane si activitati conexe		2,837,228	2,495,988
Venituri din vanzarea produselor		25,704,598	24,207,685
Venituri din vanzari de marfuri		1,999,068	2,522,590
Venituri din inchirieri		229,285	397,959
Venituri din prestari de servicii		211,601	168,736
Alte venituri din exploatare		0	850
<b>Venituri</b>		<b>30,981,780</b>	<b>29,793,808</b>
Variatia stocurilor	23	284,322	272,019
Cheltuieli cu materii prime, materiale		-17,006,354	-16,560,333
Cheltuieli cu energia si apa		-984,330	-898,002
Cheltuieli cu marfurile		-1,601,794	-1,821,651
Cheltuieli cu personalul	13	-9,376,192	-7,661,899
Cheltuieli cu impozite si taxe		-376,901	-395,087
Cheltuieli privind prestatiile externe		-2,766,822	-1,902,114
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale		-3,008,279	-3,529,023
Ajustari de valoare ale activelor circulante		-195,242	-192,003
<b>Costuri aferente vanzarilor</b>		<b>-35,031,592</b>	<b>-32,688,093</b>
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli	31	-2,500,000	0
Alte venituri	11	549,065	782,097
Alte cheltuieli	12	-641,513	-2,023,959
<b>Rezultatul activitatilor de exploatare</b>		<b>-6,642,260</b>	<b>-4,136,147</b>
Venituri financiare	14	20,238,447	42,142,492
Cheltuieli financiare	14	-10,436,858	-28,594,453
Reclasificarea pierderilor nete recunoscute in contul de rezultate global la contul de rezultate, aferent activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate	14	-630,025	-1,048,611
<b>Venituri financiare nete</b>		<b>9,171,565</b>	<b>12,499,428</b>
<b>Profit inainte de impozitare</b>		<b>2,529,304</b>	<b>8,363,281</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	15	-179,524	-160,022
<b>Profit din activitati continue</b>		<b>2,349,780</b>	<b>8,203,259</b>
<b>Activitati intrerupte</b>			
Profit(pierdere) din activitati intrerupte (dupa impozitare)	7	-708,318	1,553,383
<b>Profitul perioadei</b>		<b>1,641,462</b>	<b>9,756,642</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate in contul de profit sau pierdere		630,025	1,048,611
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare		106,928	-3,581,354
Actiuni gratuite primite clasificate ca disponibile pentru vanzare		194,587	0
Modificari in valoarea justa a imobilizarilor disponibile pentru vanzare		-59,097	-14,528
Modificari in valoarea justa a imobilizarilor utilizate		-490,652	-5,164,140
Constituire de rezerve din profit pentru acordarea de actiuni gratuite salariatilor		502,212	
Impozitul aferent altor elemente ale rezultatului global		251,413	920,446
<b>Alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei</b>		<b>1,135,416</b>	<b>-6,790,965</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>2,776,878</b>	<b>2,965,677</b>

*Notele cuprinse in paginile 13-83 sunt parte integranta a acestor situatii financiare consolidate*

**Situatia consolidata a rezultatului global (continuare)**

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Profit atribubil:</b>	27		
Actionarilor Societatii		1,564,634	10,063,855
Intereselor fara control		76,828	-307,214
<b>Profitul perioadei</b>		<u>1,641,462</u>	<u>9,756,642</u>
<b>Total rezultat global atribubil:</b>	27		
Actionarilor Societatii		2,835,445	4,908,941
Intereselor fara control		-58,567	-1,943,264
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<u>2,776,878</u>	<u>2,965,677</u>
<b>Rezultatul pe actiune</b>			
Rezultatul pe actiune de baza (lei)		0.0057	0.0337
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)		<u>0.0057</u>	<u>0.0337</u>
<b>Activitati continue</b>			
Rezultatul pe actiune de baza (lei)		0.0096	0.0102
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)		<u>0.0096</u>	<u>0.0102</u>

*Notele cuprinse in paginile 13-83 sunt parte integranta a acestor situatii financiare consolidate*

Intocmit de:

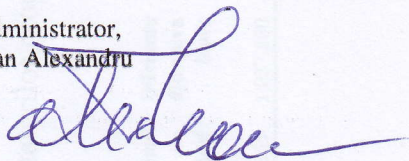
**Grup Audit SRL**

405200 Dej, str. Kogalniceanu nr 2/6, jud. Cluj

Telefon: 0264-211183

Mobil: 0744-583031

Nr. Tablou CECCAR: 003594 / 2006

Administrator,  
Man Alexandru



## Situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii

In lei	Atribuibile actionarilor societatii											Interese Total fara control	Total capitaluri proprii
	Capital social	Prime de capital	Diferente din reeva luare	Rezerve legale si statutare	Rezerve din actiuni gratuite	Rezerve de valoare justa	Alte rezerve	Rezerva pentru actiunile proprii	Rezultatul reportat	Rezultat reportat din trecerea la IFRS	Total		
Sold la 1 ianuarie 2009	144,735,841	5,355	1,037,860	4,653,377	1,892,820	-8,238,427	7,342,662	0	-70,348,238	91,073	81,172,324	9,510,328	90,682,652
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>													
Profit sau pierdere	-	-	-	-	-	-	-	-	10,063,867	-	10,063,867	-307,214	9,756,653
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>													
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate in contul de profit sau pierdere	-	-	-	-	-	1,048,611	-	-	-	-	1,048,611	-	1,048,611
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	-	-3,581,355	-	-	-	-	-3,581,355	-	-3,581,355
Deprecieri de valoare a cladirilor si terenurilor	-	-	-3,540,539	-	-	-	-	-	-	-	-3,540,539	-2,012,330	-5,552,869
Reevaluari la cladiri si terenuri	-	-	365,663	-	-	-	-	-	-	-	365,663	8,546	374,209
Impozit amanat aferent imobiliarilor	-	-	552,684	-	-	-	-	-	-	-	552,684	367,761	920,445
<b>Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global</b>													
Constituirea de rezerve legale	-	-	-	52,883	-	-	-	-	-	-	52,883	10,816	63,699
									-52,884		-52,884	-10,816	-63,700
Constituirea de alte rezerve din rezultat reportat	-	-	-	-	-	-	244,144	-	-	-	244,144	49,935	294,079
									-244,146		-244,146	-49,935	-294,081
Transferul diferentelor din reevaluare cu ocazia vanzarii	-	-	-279,424	-	-	-	-	-	-	-	-279,424	-294,696	-574,120
	-	-	-	-	-	-	-	-	279,424	-	279,424	294,696	574,120
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	-	-	-2,901,616	52,883	-	-2,532,744	244,144	-	-17,606	-	-5,154,940	-1,636,023	-6,790,962
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	-	-	<b>-2,901,616</b>	<b>52,883</b>	-	<b>-2,532,744</b>	<b>244,144</b>	-	<b>10,046,261</b>	-	<b>4,908,927</b>	<b>-1,943,237</b>	<b>2,965,690</b>

Notele cuprinse in paginile 13-83 sunt parte integranta a acestor situatii financiare consolidate

## Situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii (continuare)

In lei	Nota	Atribuibile actionarilor societatii										Interese Total fara control	Total capitaluri proprii	
		Capital social	Prime de capital	Diferente din reeva luare	Rezerve legale si statutare	Rezerve din actiuni gratuite	Rezerve de valoare justa	Alte rezerve	Rezerva pentru actiunile proprii	Rezultatul reportat	Rezultat reportat din trecerea la IFRS			
<b>Tranzactii cu actionarii, inregistrate direct in capitalurile proprii</b>														
<b>Contributii de la si distribuiti catre actionari</b>														
Actiuni proprii achizitionate de o filiala	26								-304,839			-304,839	-321,492	-626,331
Dividende distribuite actionarilor										0			-169,808	-169,808
Total contributii de la si distribuiti catre actionari		0	0	0	0	0	0	0	-304,839	0	0	-304,839	-491,300	-796,139
<b>Modificari ale intereselor in filiale care nu au rezultat in pierderea controlului</b>														
Achizitia de interese fara control		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total modificari ale intereselor in filiale		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total tranzactii cu actionarii</b>		0	0	0	0	0	0	0	-304,839	0	0	-304,839	-491,300	-796,139
Sold la 31 decembrie 2009		144,735,841	5,355	-1,863,756	4,706,260	1,892,820	-10,771,171	7,586,806	-304,839	-60,301,990	91,073	85,776,399	7,075,791	92,852,190

Notele cuprinse in paginile 13-83 sunt parte integranta a acestor situatii financiare consolidate

## Situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii

<i>In lei</i>	Atribuibile actionarilor societatii												
	Capital social	Prime de capital	Diferente din reevaluari	Rezerve legale si statutare	Rezerve din actiuni gratuite	Rezerve de valoare justa	Alte rezerve	Rezerva pentru actiunile proprii	Rezultatul reportat	Rezultat reportat din trecerea la IFRS	Total fara control	Interese	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2010	144,735,841	5,355	-1,863,756	4,706,260	1,892,820	-10,771,171	7,586,806	-304,839	-60,301,990	91,073	85,776,399	7,075,791	92,852,190
Efectul modificarii procentului de detinere la una din filiale asupra soldului initial	-	-	-165,157	-	-	-	-	33,178	-12,594	-	-144,573	-408,157	-552,730
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>													
Profit sau pierdere	-	-	-	-	-	-	-	-	1,564,642	-	<b>1,564,642</b>	76,822	1,641,464
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>													
Acoperirea pierderilor anului 2008	-66,477,959	-	-	-	-	-	-	-	66,477,959	-	0	-	0
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate in contul de profit sau pierdere	-	-	-	-	-	630,025	-	-	-	-	<b>630,025</b>	-	630,025
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	-	106,928	-	-	-	-	<b>106,928</b>	-	106,928
Titluri disponibile pentru vanzare primite gratuit	-	-	-	-	194,587	-	-	-	-	-	<b>194,587</b>	-	194,587
Reevaluari ale imobilizarilor corporale	-	-	45,339	-	-	-	-	-	-	-	<b>45,339</b>	39,964	85,303
Deprecieri ale imobilizarilor corporale	-	-	-379,543	-	-	-	-	-	-	-	<b>-379,543</b>	-255,509	-635,052
	-	-	-	-	-	-	502,212	-	-	-	<b>502,212</b>	-	502,212
Constituire rezerve pentru acordare actiuni gratuite salariatilor din profit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impozit pe profit amanat aferent imobilizarilor	-	-	171,264	-	-	-	-	-	-	-	171,264	80,149	251,413



## Situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii (continuare)

<i>In lei</i>	Atribuibile actionarilor societatii											Interese Total fara control	Total capitaluri proprii
	Capital social	Prime de capital	Diferente din reeva luare	Rezerve legale si statutare	Rezerve din actiuni gratuite	Rezerve de valoare justa	Alte rezerve	Rezerva pentru actiunile proprii	Rezultatul reportat	Rezultat reportat provenit din trecerea la IFRS			
<b>Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global</b>													
Constituire rezerve legale	-	-	-	48,152	-	-	-	-	-	-	<b>48,152</b>	9,848	58,000
Transfer diferente din reevaluare pentru active vandute la rezerve	-	-	-	-	-	-	-	-	-48,152	-	<b>-48,152</b>	-9,848	-58,000
Transfer diferente din reevaluare pentru active vandute la rezultat reportat	-	-	-59,884	-	-	-	59,884	-	-	-	-	-	-
Transfer diferente din reevaluare pentru active vandute la rezultat reportat	-	-	-511,144	-	-	-	-	-	-	-	<b>-511,144</b>	-450,556	-961,700
Constituire alte rezerve din profit	-	-	-	-	-	-	209,015	-	0	-	<b>209,015</b>	54,429	263,444
Transfer rezerve pentru actiuni gratuite la vanzarea lor la rezerve	-	-	-	-	-	-	-	-	-209,015	-	<b>-209,015</b>	-54,429	-263,444
Transfer rezerve pentru actiuni gratuite la vanzarea lor la rezerve	-	-	-	-	-1,852,355	-	1,852,355	-	-	-	-	-	-
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>-66,477,959</b>	<b>0</b>	<b>-733,969</b>	<b>48,152</b>	<b>-1,657,768</b>	<b>736,953</b>	<b>2,623,466</b>	<b>0</b>	<b>66,731,940</b>	<b>0</b>	<b>1,270,814</b>	<b>-135,395</b>	<b>1,135,419</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>-66,477,959</b>	<b>-</b>	<b>-899,126</b>	<b>48,152</b>	<b>-1,657,768</b>	<b>736,953</b>	<b>2,623,466</b>	<b>33,178</b>	<b>68,283,987</b>	<b>-</b>	<b>2,690,883</b>	<b>-466,730</b>	<b>2,224,153</b>

Notele cuprinse in paginile 13-83 sunt parte integranta a acestor situatii financiare consolidate

## Situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii (continuare)

In lei	Nota	Atribuibile actionarilor societatii										Interese Total fara control	Total capitaluri proprii	
		Capital social	Prime de capital	Diferente din reeva luare	Rezerve legale si statutare	Rezerve din actiuni gratuite	Rezerve de valoare justa	Alte rezerve	Rezerva pentru actiunile proprii	Rezultatul reportat	Rezultat reportat din trecerea la IFRS			
<b>Tranzactii cu actionarii, inregistrate direct in capitalurile proprii</b>														
<b>Contributii de la si distribuii catre actionari</b>														
Distribuii de capital catre actionari	26	-5,889,961										-5,889,961	0	-5,889,961
Distribuii de dividende actionarilor									0			0	-714,402	-714,402
Distribuii de dividende actionarilor									0			0	-135,847	-135,847
Total contributii de la si distribuii catre actionari		<b>-5,889,961</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5,889,961</b>	<b>-850,249</b>	<b>-6,740,210</b>
<b>Modificari ale intereselor in filiale care nu au rezultat in pierderea controlului</b>														
Anulare actiuni proprii (partea afidenta actionarilor minoritari)												-	-52,170	-52,170
Efectul anularii actiunilor proprii asupra rezervei de actiuni proprii		-	-	-	-	-	-	-	552,729		0	552,729	52,170	604,899
Achzitia de interese fara control		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total modificari ale intereselor in filiale		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>552,729</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>552,729</b>	<b>-</b>	<b>552,729</b>
<b>Total tranzactii cu actionarii</b>		<b>-5,889,961</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>552,729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5,337,232</b>	<b>-850,249</b>	<b>-6,187,481</b>
Sold la 31 decembrie 2010		72,367,920	5,355	-2,762,882	4,754,411	235,052	-10,034,218	10,210,270	281,068	7,981,998	91,073	83,130,048	5,758,813	88,888,862

Notele cuprinse in paginile 13-83 sunt parte integranta a acestor situatii financiare consolidate

## Situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie

Pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie

In lei

	Nota	2010	2009
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>			
Profitul perioadei		1,641,462	9,756,642
Ajustari pentru:			
Amortizarea imobilizarilor corporale	16	1,762,299	1,737,405
Amortizarea imobilizarilor necorporale	17	94,092	45,146
Pierderi din deprecierea imobilizarilor corporale	16	146,474	0
Pierderi din deprecierea imobilizarilor necorporale	17	349,000	666,757
Pierderi din deprecierea investitiilor imobiliare	18	658,083	1,115,100
Pierderi din deprecierea activelor disponibile pentru vanzare	8	33,718	0
Ajustarile de valoare ale activelor circulante		195,242	192,003
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	31	2,500,000	
Castig net din vanzarea imobilizarilor corporale		-91,709	-132,198
Venituri din subventii pentru investitii	30	-341,975	-347,368
		0	232,985
Modificari in valoarea justa a activelor disponibile pentru vanzare	8		
Modificari in valoarea justa a investitiilor imobiliare		0	61,148
Castigul din vanzarea activitatilor intrerupte, dupa impozitare	7	-73,495	0
Venituri financiare nete	33	-9,171,565	-12,499,428
Venituri financiare nete aferente activitatilor intrerupte	7	522,566	-1,668,943
Cheltuiala cu impozitul pe profit	15	333,396	160,022
		<b>-1,442,412</b>	<b>-680,729</b>
Modificarea stocurilor	23	-1,301,731	210,858
Modificarea creantelor comerciale	33	792,373	132,821
Modificarea creantelor fata de stat	24	278,228	1,800,768
Modificarea debitorilor aferenti activitatii de intermediere	33	-496,790	537,249
Modificarea contractelor in marja	33	1,861,289	631,608
Modificarea altor debitori	33	-196,895	-4,359
Modificarea debitorilor din tranzactionarea instrumentelor financiare aferente Grupului	33	-2,871,786	-1,606,543
Modificarea altor investitii financiare (garantii const., altele)	33	-314,989	110,471
Vanzari nete de titluri (actiuni)		2,247,377	2,276,882
- Achizitii de titluri pentru tranzactionare		-80,088,425	-41,619,866
- Achizitii de titluri disponibile pentru vanzare		-1,353,244	-347,628
- Achizitii de actiuni inregistrate la cost		-3,464,267	0
- Vanzari de titluri pentru tranzactionare		85,583,876	43,774,289
- Vanzari de titluri disponibile pentru vanzare		1,569,438	470,087
Modificarea datoriilor catre clienti (disponibilitatile ale clientilor in banca si la terti)		1,307,324	622,949
Modificarea datoriilor comerciale	32	95,683	-772,961
Modificarea altor datorii	32	589,914	-261,954
Modificarea provizioanelor	31	0	0
Modificarea rezervelor pentru actiuni gratuite pentru salariatii		502,212	0
Modificarea veniturilor amanate	30	11,408	-9,955
Dobanzi platite		-171,644	-311,413
Impozitul pe profit platit		-386,289	-215,602
<b>Numerar net din activitati de exploatare</b>		<b>503,272</b>	<b>2,460,090</b>

## Situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie (continuare)

In lei	Nota	2010	2009
<b>Numerar net din activitati de exploatare (preluat)</b>		<b>503,272</b>	<b>2,460,090</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii</b>			
Dobanzi incasate de la banci		1,208,465	1,166,688
Dobanzi incasate de la plasamentele efectuate		265,653	467,343
Dividende incasate		2,063,436	1,455,440
Investitii in / Incasari din vanzarea imobilizarilor corporale		-1,866,695	675,416
Investitii imobiliare		172,988	-358,626
Cedarea activitatilor intrerupte, net de numerarul cedat	7	73,495	0
Achizitii de imobilizari necorporale	17	-37,762	-168,562
Achizitii de investitii imobiliare	18	0	0
Depozite bancare nete desfiintate / constituite		2,303,612	-4,385,078
<b>Numerar net utilizat in activitati de investitii</b>		<b>4,183,192</b>	<b>-1,147,379</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>			
Rascumpararea actiunilor proprii	26	0	-626,324
Variatia soldului liniilor de credit	28	165,916	13,477
Contractare leasing financiar	28	5,956	17,708
Plati catre actionari:		-5,020,282	-227,340
Distribuii din capitalul social pentru a fi platite actionarilor		-5,889,961	0
Distribuii la dividende de plata		-850,249	-169,808
Modificarea datoriilor catre actionari		1,719,928	-57,532
<b>Numerar net din (utilizat in) activitati de finantare</b>		<b>-4,848,410</b>	<b>-822,479</b>
<b>Descrerea neta a numerarului si a echivalentelor de numerar</b>		<b>-161,946</b>	<b>490,232</b>
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:	25	9,960,039	9,485,003
- disponibilitati ale Clientilor aflate in banca		7,809,829	7,547,737
- disponibilitati ale Grupului		2,150,210	1,937,266
Efectul variatiei cursului de schimb valutar asupra numerarului		22,969	-15,211
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>		<b>9,821,066</b>	<b>9,960,039</b>
- disponibilitati ale Clientilor aflate in banca		8,219,737	7,809,829
- disponibilitati ale Grupului		1,601,329	2,150,210

Notele cuprinse in paginile 13-83 sunt parte integranta a acestor situatii financiare consolidate

Intoemit de:

**Grup Audit SRL**

405200 Dej, str. Kogalniceanu nr 2/6, jud. Cluj

Telefon: 0264-211183

Mobil: 0744-583031

Nr. Tablou CECCAR: 003594 / 2006

Administrator,  
Man Alexandru



## Continutul notelor la situatiile financiare consolidate

	Pagina
1. Entitatea care raporteaza.....	14
2. Bazele intocmirii .....	14
3. Politici contabile semnificative.....	15
4. Determinarea valorilor juste .....	26
5. Gestionarea riscului financiar .....	27
6. Segmente operationale.....	31
7. Activitati intrerupte .....	36
8. Active imobilizate detinute pentru vanzare .....	38
9. Achizitia de filiale .....	38
10. Venituri din exploatare .....	42
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 .....	49
17. Imobilizari necorporale.....	52
18. Investitii imobiliare .....	54
19. Investitii in entitatile asociate .....	55
20. Investitii financiare.....	57
21 Alte investitii financiare .....	57
22. Creante si datorii privind impozitul amanat .....	58
23. Stocuri.....	59
24. Creante comerciale si asimilate.....	60
25. Numerar si echivalente de numerar.....	61
26. Capital si rezerve.....	61
27. Modificarea capitalurilor cu ocazia trecerii la IFRS .....	64
28. Rezultatul pe actiune .....	69
29. Imprumuturi .....	69
30. Beneficiile angajatilor.....	70
31. Venituri amanate .....	70
32. Provizioane .....	71
33. Datorii comerciale si alte datorii .....	72
34. Instrumente financiare .....	73
35. Leasing operational .....	81
36. Active si datorii contingente .....	81
37. Parti afiliate.....	82
38. Entitatile Grupului.....	82
39. Evenimente ulterioare 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. Situatiile financiare consolidate ale Societatii pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2010 cuprind societatea SSIF Broker SA si filialele sale (denumite in continuare "Grupul" iar individual "entitatile Grupului"). Activitatea principala a grupului este intermedierea serviciilor de investitii financiare, apartinand societatii mama, iar activitatile filialelor sunt orientate spre productia de conserve din carne si reciclarea deseurilor.

## 2. Bazele intocmirii

### (a) Declaratie de conformitate

Situatiile financiare consolidate au fost intocmite in conformitate cu 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), Bursa Montar Financiara si de Marfuri de la Sibiu (BMFMS) sau alte piete reglementate sunt evaluate la valoarea justa;
- instrumentele financiare derivate sunt evaluate la valoarea justa;
- investitiile imobiliare sunt evaluate la valoarea justa;
- activele imobilizate reprezentand cladiri si teren aferent sunt evaluate la valoare reevaluada

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 Societatii. 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 rationamente profesionale, 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 *Imobilizari necorporale* - evaluarea deprecierei fondului comercial
- Nota privind *Imobilizari corporale* – deprecierea imobilizarilor corporale
- Nota privind *Active imobilizate detinute pentru vanzare* – tratarea lor ca fiind disponibile pentru vanzare
- Nota privind *Politici contabile semnificative, pct a) Bazele consolidarii, (ii) Filiale* – aplicarea prevederilor IFRS 1 privind prima aplicare a IFRS in ceea ce priveste combinarile de intreprinderi.

Informatii cu privire la incertitudinile datorate ipotezelor si estimarilor care implica un risc semnificativ cu privire la necesitatea unor ajustari in anul financiar ulterior sunt incluse la notele:

- Nota privind *Active si datorii contingente*

### 3. Politici contabile semnificative

Intocmirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS incepand cu 1 ianuarie 2008 presupune modificari ale politicilor contabile aplicate comparativ cu cadrul de raportare anterior.

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 *Modificarea capitalurilor cu ocazia trecerii la Standardele de Raportare Financiara Internationale*.

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

Filiarele 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 sucursalelor 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.

IFRS prevad ca unele active si datorii sa fie evaluate pe o alta baza decat costul initial, cum ar fi valoarea justa. Tot IFRS prevad ca la prima aplicare, aceste active si datorii sa fie evaluate pe acea alta baza, iar orice modificare a valorii sa fie recunoscuta mai degraba in rezultatul reportat decat in

fondul comercial, neinterzicand inasa in mod categoric recunoasterea in fondul comercial a unor valori. Grupul a utilizat posibilitatea de a modifica fondul comercial in urmatoarele doua cazuri:

- pentru actiunile de la Facos SA s-a negociat un pret de 14,756,355 lei din care diferenta de 296,855 lei este o suma contingenta in functie de recuperarea unor creante. Dat fiind ca posibilitatile de recuperare erau foarte reduse si nici in prezent nu s-au recuperat aceste sume, valoarea justa a contributiei platite este de 14,459,480 lei in loc de 14,756,355 lei, care modifica fondul comercial cu suma de 296,855 lei in sensul diminuarii acestuia.

In plus, impozitul pe profit amanat aferent diferentelor de reevaluare a fost inclus in fondul comercial acesta fiind recalculat. Neincluderea acestuia in fondul comercial ar fi dus la distorsionarea Situatiei privind modificarea capitalurilor proprii.

- pentru filiala Remat SA, ale carei date de consolidare sunt cele de la 31.12.2008, reconsiderarea valorii juste a imobiliarilor corporale transforma fondul comercial din pozitiv in negativ, astfel ca mentinerea lui la nivelul calculat conform standardelor romanesti nu ofera o imagine fidela asupra situatiilor financiare. Din acest motiv, el a fost reconsiderat, aplicand prevederile IFRS1 pentru cazurile in care nu s-au intocmit situatii financiare consolidate pentru exercitiile precedente.

Si in acest caz, si din aceleasi motive, a fost inclus la calculul fondului comercial impozitul pe profit amanat aferent activelor corporale.

#### (iii) Investiții in 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 Internationale de Raportare Financiara cer ca tratament de baza pentru investițiile în entități asociate ca acestea sa fie contabilizate prin metoda punerii în echivalență și recunoscute inițial la cost.

Potrivit acestei metode, situațiile financiare consolidate trebuie sa includa 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 exceptie de la acest tratament, IFRS prevede inasa ca investitiile detinute de organizatii cu capital de risc, fonduri de investitii si alte institutii similare sa fie excluse din domeniul de aplicare al IAS 28 descris la aliniatul precedent, atunci cand sunt evaluate la valoarea lor justa in conformitate cu IAS 39. Motivul principal este acela ca pentru aceste societati exista de regula cotații de piata, ceea ce este si cazul entitatilor grupului, iar fluxurile de numerar ale entitatilor asociate nu sunt strans legate de cele ale firmei-mama. A fost aplicata aceasta exceptie pentru filialele Grupului.

#### (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 straina**

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.

Deși IAS 39 prevedea inițial ca un titlu odata clasificat, nu se poate reclassifica la / sau de la *Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere*, decât în cazuri extrem de rare, începând cu anul 2008, în contextul realităților economice actuale, s-au adus amendamente standardului IFRS 39 și ca urmare un titlu clasificat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere poate fi reclassificat la titluri disponibile pentru vânzare. Grupul nu a utilizat decât la sfârșitul anului 2010 aceste facilități, reclassificând un număr restrâns de titluri, datorită scaderii lichidității acestora. S-au respectat totuși prevederile ca aceste reclassificări să se efectueze „doar în cazuri rare”. A se vedea în acest sens nota privind *Instrumente financiare*.

*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 numerar și 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 titlurile detinute la entitati la care se detine influenta semnificativa si unde nu exista o intentie de vanzare.

Ulterior recunoașterii inițiale aceste titluri sunt evaluate la valoarea justă iar modificările ulterioare, altele decât pierderile din depreciere 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.

*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 detine si implicit a costului mediu ponderat al acestora. Aceste recalculari vor modifica cheltuiila inregistrata cu ocazia vanzarii, in sensul diminuarii acesteia.

Actiunile necotate sunt clasificate ca disponibile pentru vanzare sunt inregistrate la cost,. 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 prevad 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.

Costul activelor construite de entitate include costul materialelor și cheltuielile directe cu personalul și alte costuri direct atribuibile.

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 în investiții 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. Proprietățile construite pentru a fi utilizate ca investiții imobiliare sunt contabilizate la valoarea justă. Orice câștig rezultat din reevaluare este recunoscut în contul de profit sau pierdere în măsura în care câștigul reia o pierdere din depreciere anterioară aferentă proprietății respective, partea din câștig rămasă fiind recunoscută la alte elemente ale rezultatului global și prezentată în capitalurile proprii în rezerva din reevaluare. Orice pierdere este recunoscută la alte elemente ale rezultatului global și prezentată în capitalurile proprii în rezerva din reevaluare în măsura în care anterior a fost inclusă o valoare aferentă acelei proprietăți în rezerva din reevaluare, partea din pierdere rămasă fiind recunoscută imediat în contul de profit sau pierdere.

**(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. In cazul cladirilor a caror durata de utilizare este peste 30 de ani, desi contrariul nu este ignorat, este foarte putin probabil sa existe o valoare reziduala, sau daca aceasta exista, ea este nesemnificativa si se compenseaza de obicei cu costurile de demolare. Valori reziduale pot exista in sa la alte categorii de active, cu o durata mai scurta de viata.

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 în 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:

- constructii 40 ani
- instalatii tehnice si masini 2-10 ani; cu 5 ani valoare medie totala
- mijloace de transport 5 ani
- alte instalatii, utilaje si mobilier 3-10 ani; cu 5 ani valoare medie totala

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la fiecare 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 *Achiziția de filiale*.

*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 cărui îi sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuielile pentru fondul comercial sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate.

(iii) Amortizarea imobilizarilor necorporale

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

Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările necorporale, 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 sfârșitul fiecărui an financiar și sunt ajustate dacă este cazul.

#### **(g) 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

#### **(h) 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

#### **(i) 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.

#### **(k) 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 deprecieri 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 recuperării 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 maximul 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. Pentru testarea deprecierii, activele care nu pot fi testate individual sunt grupate la nivelul celui mai mic grup de active care generează intrări de numerar din utilizarea continuă și care sunt în mare măsură independente de intrările de numerar generate de alte active sau grupuri de active („unitate generatoare de numerar”). În scopul testării deprecierii fondului comercial, unitățile generatoare de numerar cărora le-a fost alocat fond comercial sunt agregate astfel încât nivelul la care se testează deprecierea să reflecte cel

mai scăzut nivel la care fondul comercial este monitorizat în scopul raportării interne, cu condiția plafonării la nivelul segmentului operațional. Fondul comercial achiziționat în cadrul unei combinări de întreprinderi este alocat grupelor de unități generatoare de numerar care se preconizează că vor beneficia de sinergiile combinării.

O pierdere din depreciere este recunoscută dacă valoarea contabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă estimată. Pierderile din depreciere sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere. Pierderile din depreciere recunoscute în raport cu unitățile generatoare de numerar sunt utilizate mai întâi pentru reducerea valorii contabile a fondului comercial alocat unităților, dacă este cazul, și apoi pro rata pentru reducerea valorii contabile a celorlalte active din cadrul unității (grupului de unități).

O pierdere din depreciere în raport cu fondul comercial nu este reluată. În raport cu alte active, pierderile din depreciere recunoscute în perioadele anterioare sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există dovezi că pierderea s-a redus sau nu mai există. O pierdere din depreciere este reluată dacă au existat modificări ale estimărilor utilizate pentru a determina valoarea recuperabilă. O pierdere din depreciere este reluată numai în măsura în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care ar fi putut fi determinată, netă de amortizare, dacă nu ar fi fost recunoscută nicio depreciere.

#### **(l) 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 reclassificării ca 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 minimumul 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 nicio 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. Pierderile din depreciere rezultate la clasificarea inițială ca deținute pentru vânzare și câștigurile sau pierderile ulterioare ca urmare a reevaluării sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere. Câștigurile care depășesc pierderile cumulate din depreciere nu sunt recunoscute.

#### **(m) 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) Tranzacții cu plata pe baza de acțiuni**

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.

**(n) 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.

**(o) Vanzarea bunurilor**

Veniturile din vânzarea bunurilor în cursul activităților curente sunt evaluate la valoarea justă a contraprestației încasate sau de încasat, minus returnări, reduceri comerciale și rabaturi pentru volum. Veniturile sunt recunoscute atunci când există dovezi convingătoare, de regulă sub forma unui contract de vânzare executat, iar riscurile și avantajele ce decurg din proprietatea bunurilor sunt transferate în mod semnificativ cumpărătorului, recuperarea contraprestației este probabilă, costurile aferente și returnările posibile de bunuri pot fi estimate credibil, entitatea nu mai este implicată în gestionarea bunurilor vândute, iar mărimea veniturilor poate fi evaluată în mod credibil. Dacă este probabil ca anumite reduceri sau rabaturi să fie acordate iar valoarea acestora poate fi evaluată în mod credibil, atunci acestea sunt recunoscute ca o reducere a veniturilor pe măsură ce sunt recunoscute vânzările.

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.

Pentru activitatea de producție și distribuție conserve din carne, transferul are loc în momentul livrării și facturării acestora.

Pentru activitatea cu deseuri reciclabile transferul are loc la data livrării materialelor către client.

**(p) Venituri din chirii**

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

**(q) 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.

Această situație se întâlnește la activitatea de comercializare a conservelor unde se facturează lunar contravaloarea vitrinelor frigorifice puse la dispoziția clienților.



**(r.) Venituri si cheltuieli financiare**

Veniturile financiare cuprind venituri din dobânzi aferente fondurilor investite (inclusiv active disponibile pentru vânzare), venituri din dividende, câștiguri din vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă 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 Grupului de a încasa dividendele, care în cazul instrumentelor cotate este data ex-dividend.

Cheltuielile financiare cuprind cheltuiala cu dobânda aferentă împrumuturilor, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, pierderile din depreciere recunoscute aferente activelor financiare.

Toate costurile îndatorării, dat fiind ca nu sunt direct atribuibile achiziției, construcției sau producerii activelor cu ciclu lung de fabricație sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere utilizând metoda dobânzii efective.

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

**(s) 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 datorii 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.

**(t) Activitati intrerupte**

O activitate intreruptă 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 intreruptă are loc în momentul intreruperii sau atunci când activitatea îndeplinește criteriile de clasificare ca deținută pentru vânzare, oricare are loc mai devreme. Atunci o când activitate este clasificată ca activitate intreruptă, informațiile comparative din situația rezultatului global sunt reprezentate ca și cum activitatea ar fi fost intreruptă de la începutul perioadei comparative

**(u) Rezultatul pe acțiune**

Grupul prezintă informații cu privire la rezultatul pe acțiuni de bază și diluat pentru acțiunile sale ordinare. Rezultatul pe acțiuni de bază este calculat împărțind profitul sau pierderea atribuibil(ă) deținătorilor de acțiuni ordinare ai Societății la media ponderată a acțiunilor ordinare în circulație în cursul perioadei, ajustată cu valoarea acțiunilor proprii deținute. Rezultatul pe acțiuni 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.

**(v) 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.

**(w) Noi standarde si interpretari care nu au fost adoptate de Grup**

Au fost emise noi standarde, amendamente la standarde și Interpretări care nu au intrat încă în vigoare pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2010 și care nu au fost aplicate la întocmirea acestor situații financiare consolidate. Cele mai semnificative modificari au fost aduse de emiterea IFRS9 privind instrumentele financiare. Aceste noi prevederi nu afectează în mod semnificativ situațiile financiare consolidate ale Grupului.

**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 în 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.) Imobilizari corporale**

Valoarea justă a imobilizărilor corporale recunoscute ca rezultat al combinărilor de întreprinderi este bazată pe valoarea de piață. IFRS 1 permite ca în cazul primei adoptari a IFRS, aceasta valoare de piata sa fie determinata la data trecerii la IFRS, iar costurile inregistrate în contul de rezultate între data combinării și data trecerii la IFRS sa ramana cele initial inregistrate.

**(ii) Imobilizari necorporale**

Valoarea justă a imobilizărilor necorporale se bazează pe fluxurile de trezorerie actualizate care se preconizează a fi generate ca urmare a utilizării și în cele din urmă a vânzării acestor active.

(iii) Valoarea justă a stocurilor obținute într-o combinație de întreprinderi este determinată pe baza prețului de vânzare estimat ce ar putea fi obținut pe parcursul desfășurării normale a activității, minus costurile estimate cu finalizarea și vânzarea, și o marjă de profit rezonabilă bazată pe efortul necesar pentru finalizarea și vânzarea stocurilor.

(iv) Investiții în 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. Totuși, având în vedere că acestea sunt deținute pe termen lung iar cotația din ultima zi s-ar putea să nu fie reprezentativă, cotația de piață folosită este cotația medie de închidere pentru ultimele 90 de zile. Calculul prețului mediu pentru ultimele 90 zile este o tehnică de evaluare larg acceptată de legislația aplicabilă piețelor financiare.

(v) Creanțe comerciale și alte creanțe

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.

(vi) Instrumente financiare derivate

Valoarea justă a produselor derivate închise la sfârșitul perioadei este calculată ca minimumul dintre numărul pozițiilor de vânzare și cumpărare înmulțit cu diferența dintre prețul mediu de vânzare și cel de cumpărare și înmulțit mai departe cu numărul de contracte ale pachetului.

Valoarea rezultată afectează contul de rezultate.

Valoarea justă a produselor derivate deschise la sfârșitul perioadei este calculată, în cazul în care la sfârșitul perioadei există mai multe contracte de vânzare decât cele de cumpărare astfel: numărul de poziții deschise calculat ca numărul pozițiilor de vânzare minus cele de cumpărare, înmulțit cu diferența dintre prețul de vânzare mediu și prețul de cotație de la sfârșitul perioadei.

În mod simetric se calculează dacă există mai multe contracte de cumpărare decât de vânzare la sfârșitul perioadei.

Valoarea rezultată corectează valoarea inițială a titlului data de marja constituită.

(ix) 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 utilizând 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 dezvolta un mediu de control ordonat și constructiv, în cadrul căruia toți angajații își înțeleg rolurile și obligațiile.

Regulat se efectueaza de catre departamentul de control intern, cat si de catre persoana care este responsabila de auditul intern, misiuni de urmarire a respectarii prevederilor procedurilor interne privind gestionarea riscului si incadrarea in limitele prevazute, si se intocmesc rapoarte catre conducere cu ocazia raportarilor lunare.

**Riscul de credit**

Riscul de credit este riscul ca Grupul să suporte o pierdere financiară ca urmare a nedeplinirii 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 si alte creante**

Expunerea Grupului la riscul de credit trebuie analizata pe segmente intrucat caracteristicile activelor si conditiile de acordare difera foarte mult.

Pentru activitatea de intermediere a titlurilor de valoare, la data bilantului nu se poate vorbi de existenta unui risc de credit deoarece conform procedurilor interne aprobate de Consiliul de Administratie, clientii nu pot sa-si creeze debite fata de SSIF Broker decat in cazuri rare, in baza unor analize si aprobari si pe termene scurte de timp. Astfel de expuneri exista insa din perioadele precedente cand procedurile interne nu au fost aceleasi ca in prezent. Aceste sume sunt provizionate si sunt prezentate la Notele privind *Instrumente financiare*.

Mai intalnim un risc de credit semnificativ la investițiile financiare ale Grupului efectuate in anii precedenti, odata cu acordarea imprumuturilor in marja. Acordarea de astfel de imprumuturi s-a suspendat odata cu declinul pietei financiare din anul 2008. La 31.12.2010 exista atat o depreciere a acestor creante, cat si o concentrare a lor pe un numar restrans de clienti. Pentru aceste pozitii s-au constituit ajustari de valoare tinand seama si de garantiile existente.

Tot din perioada 2007-2008 provin si creantele fata de unii angajati, sub forma unor angajamente de plata din partea acestora, rezultate in urma crearii de debite pe numele clientilor.

Si pentru aceste pozitii s-au constituit ajustari de valoare adecvate.

S-au deschis actiuni juridice pentru recuperarea sumelor datorate atat fata de unii clienti cu care s-au incheiat contracte in marja cat si fata de unii debitori cu angajamente de plata.

Incepand cu prima parte a anului 2009 s-au luat masuri eficiente si s-au implementat controale interne care nu mai permit aparitia unor astfel de evenimente si, s-au efectuat investitii in sistemul informational si de gestiune.

In ceea ce priveste activitatea comerciala, segmentul de reciclare deseuri are un numar restrans de clienti, care au obiectul de activitate adecvat si capacitarile de reciclare necesare.

Pentru segmentul de conserve si preparate din carne, limita de creditare a unui client este, in general, 21 zile, iar fiecare client este vizitat de catre agentul de vanzari periodic.

Peste limita celor 21 zile agentul de vanzari nu primieste comision pentru suma neincasata in termenul stabilit.

Pentru a limita riscurile de neplata care sunt specifice perioadei actuale, filiala a adoptat o politica de discount pentru plata pe loc. Aceasta decizie a avut rezultate benefice in ceea ce priveste incasarea clientilor.

### **Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate este riscul ca Grupul sa intampine dificultati in indeplinirea obligatiilor asociate datoriilor financiare.

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. Abordarea Grupului cu privire la riscul de lichiditate este de a se asigura, în măsura în care este posibil, că deține în orice moment lichidități suficiente pentru a face față datoriilor atunci când acestea devin scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără a suporta pierderi inacceptabile sau a pune în pericol reputația Grupului

In general Grupul se asigură că dispune de numerar suficient pentru acoperirea cheltuielilor operaționale preconizate pentru o perioadă de 60 de zile, inclusiv pentru achitarea obligațiilor financiare. Mai mult, Grupul beneficiază de liniile de credit mentionate la Nota privind *Imprumuturile*, in general neutilizate la valoarea lor contractata.

In ceea ce priveste activitatea de intermediere, lichiditatea in relatiile cu clientii este asigurata prin faptul ca societatile de investitii au obligatia sa mentina disponibilitatile clientilor in conturi separate, fara a le putea utiliza in alt fel.

In ceea ce priveste lichiditatea generala, sursele curente de disponibilitati sunt reprezentate de rezultatele activitatii de plasament, comisioanele incasate de la clienti, iar ca surse extraordinare majorarile de capital. SSIF Broker nu poate contracta credite la banci datorita tipului de activitate desfasurat.

### **Riscul de piata**

Riscul de piață este riscul ca variația prețurilor pieței, cum ar fi prețul instrumentelor de capitaluri proprii, cursul de schimb valutar, si rata dobânzii să afecteze veniturile Grupului sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul gestionarii 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.

Responsabilitatea principală pentru dezvoltarea și implementarea controalelor privind riscul operațional revine conducerii superioare a 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
- cerințe privind raportarea pierderilor operaționale și propunerea unor acțiuni corective
- dezvoltarea unor planuri contingente
- formare și dezvoltare profesională
- standarde etice și de afaceri
- diminuarea riscurilor, inclusiv utilizarea eficientă a asigurărilor unde este cazul.

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

### **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 agențiilor unde se desfășoară activitate de tranzacționare după baza lunară, iar rezultatele analizei se discută în cadrul sedintelor lunare ale Consiliului de Administrație. În cursul anului 2010, o parte din agențiile care nu au avut rezultatele scontate, au fost închise.

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.

Pentru angajați a fost aprobat la Hotărârea AGA din 2009 acordarea de stimulente angajaților prin participarea cu o rată de 1% la profitul net al anului 2010.

SSIF Broker SA este supus 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 și a riscului de diminuare a valorii creanțelor se solicită capitaluri la nivelul minim de 8% din expunerile ponderate la risc;
- pentru acoperirea riscului de credit al contrapartidei, al riscului de poziție și al riscului de decontare/livrare se solicită capitaluri la nivelul de 8-12% din nivelul expunerii, în funcție de risc.
- pentru acoperirea riscului operațional se solicită capitaluri la nivelul de 25% din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent.

Pentru ultimii doi ani, indicatorii de adecvare a capitalului au înregistrat următoarele valori:

	Raportare la data de 31.12.2009	Raportare la data de 31.12.2010
Fonduri proprii totale	59,839,249	50,158,871
Total cerinte de capital	9,073,136	13,115,236
Excedent	50,766,113	37,043,635

Este de notat faptul ca cerintele privind adecvarea capitalului nu solicita fonduri proprii pentru riscul de lichiditate, in formularul de calcul al adecvării capitalului, la linia 1.6.4 care se refera la active nelichide (ex.: imobilizari corporale) fiind mentionat: "Opțiune națională neexercitată". Modificarea calculului ar diminua nivelul calculat al indicatorilor.

De asemenea se raporteaza la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare expunerile mari, care sunt definite ca fiind acele expuneri brute care depasesc 10% din fondurile proprii. Expunerile mari pe grup pot fi de maxim 25% din fondurile proprii.

Se urmaresc participatiile calificate, care reprezinta investitii in societati pentru un procent mai mare de 10% din actiunile emise. Participatiile totale calificate nu pot sa depaseasca 15% din fondurile proprii daca sunt constituite la institutii nefinanciare si asimilate si nu pot sa depaseasca 50% din fondurile proprii daca sunt constituite la institutii financiare si asimilate.

## 6. Segmente operationale

Grupul are cinci segmente raportabile, 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 rapoarte 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:

- 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 Casa de Compensatie;
  - 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 pentru tranzactionare.
- 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 produselor derivate, fie in contul de rezultate global in cazul titlurilor disponibile pentru vanzare;
- Productia si distributia de preparate si conserve din carne. Aceasta activitate cuprinde atat productia de astfel de produse cat si comercializarea acestora.

- Centrala termica. Cuprinde productia de energie, care este utilizata atat pentru segmentul de productie si distributie de produse din carne, dar este si comercializata la clienti;
- Reciclarea deseurilor. Cuprinde activitatea de achizitii de deseuri din materiale feroase si neferoase si hartie, efectuarea unor operatiuni de sortare si ambalare si vanzarea lor.

Alte operatiuni includ productia de marmura sintetica Walin si comercializarea profilelor din aluminiu si PVC. Niciunul din aceste segmente nu indeplineste pragurile cantitative pentru determinarea segmentelor raportabile in 2009 si 2010.

Exista intr-un singur caz interdependenta intre segmente si anume intre cel aferent productiei de energie termica si segmentul de productie si distributie de conserve din carne. Primul segment livreaza celui de al doilea energie termica.

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. Preturile tranzactiilor intre segmentele raportabile sunt determinate in conditii obiective.

Dat fiind ca unul dintre segmente inregistreaza venituri si cheltuieli financiare semnificative, reconcilierea veniturilor s-a facut cu rezultatul din exploatare, la care s-au adaugat si veniturile financiare aferente activitatii de baza, care au fost puse in evidenta in situatia privind veniturile si cheltuielile financiare de la nota privind *Instrumente financiare*.



**Informatii privind segmentele raportabile**

<i>In lei</i>	Intermediere		Tranzactionare		Preparate si conserve din carne		Centrala termica		Reciclare deseuri		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Venituri de la clienti externi	2,954,615	2,619,192	9,282,378	3,360,384	18,556,004	19,245,890	2,445,711	2,819,069	5,115,283	2,611,263	38,353,991	30,655,798
Cheltuieli privind titlurile si alte instrumente financiare cedate			-9,871,838	-26,403,622							-9,871,838	-26,403,622
Cheltuieli cu personalul si asimilate	-1,842,191	-1,451,889	-407,920	-367,503	-3,790,023	-3,521,963	-201,507	-215,202	-745,499	-641,066	-6,987,141	-6,197,623
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	-165,568	-136,716	-136,948	-124,498	-1,190,484	-1,206,719	-27,722	-29,905	-607,814	-1,030,936	-2,128,536	-2,528,774
Modificari nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere			5,441,815	21,336,773							5,441,815	21,336,773
Reclasificarea pierderilor nete recunoscute in contul de rezultate global la contul de rezultate, aferent activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate			-630,025	-1,048,611							-630,025	-1,048,611
Anulari de provizioane			4,256,630	15,625,782							4,256,630	15,625,782
<b>Profitul segmentului raportabil inainte de impozitare</b>	133,244	497,945	7,780,438	12,224,254	794,876	811,846	28,067	86,738	320,810	163,768	9,057,434	13,784,551
Activele segmentului raportabil, din care:	11,464,478	10,860,943	62,583,984	62,215,072	20,388,699	20,404,772	590,244	620,649	3,896,904	4,428,300	98,924,309	98,529,736
- Imobilizari corporale atribuite segmentelor	2,622,500	2,653,792	2,197,230	2,223,448	15,065,365	14,985,973	590,244	620,649	3,896,904	4,428,300	24,372,243	24,912,162
- Instrumente financiare	8,841,978	8,207,151	60,386,754	59,991,624	0	0	0	0	0	0	69,228,732	68,198,775
Datoriile segmentului raportabil	7,910,663	6,668,989	648,947	275,737	8,433,221	8,685,946	0	0	520,000	430,000	17,512,831	16,060,672

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

<i>In lei</i>	2010	2009
<b>Venituri</b>		
Total venituri aferente segmentelor raportabile	38,353,991	30,655,798
Venituri nerepartizate la segmente	2,193,346	2,837,680
Eliminarea activitatilor intrerupte	-283,211	-339,280
Venituri din exploatare si financiare consolidate	<u>40,264,126</u>	<u>33,154,198</u>
din care:		
Venituri din exploatare:	30,981,780	29,793,808
Venituri financiare aferente activitatii de baza, din situatia veniturilor si cheltuielilor financiare	9,282,378	3,360,384
	<u>40,264,158</u>	<u>33,154,192</u>
	0	0
<b>Contul de rezultate</b>		
Total profit sau pierdere aferent segmentelor raportabile	9,057,434	13,784,551
Eliminarea activitatilor intrerupte	592,628	-1,581,041
Sume nealocate:		
Venituri nete din dobanzi	1,669,633	1,644,424
Pierderi din legate de debitori si contracte in marja	-1,365,969	-1,294,073
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli	-2,500,000	0
Cheltuieli cu personalul nealocate segmentelor	-2,394,924	-1,536,421
Alte cheltuieli corporative	-2,529,498	-2,654,158
Profit consolidat inainte de impozitare	<u>2,529,304</u>	<u>8,363,281</u>
	0	0
<b>Active</b>		
Total active aferente segmentelor raportabile	98,924,309	98,529,736
Imobilizari corporale nealocate	4,636,627	5,267,866
Alte sume nealocate	8,884,741	6,656,153
Total active consolidate	<u>112,445,677</u>	<u>110,453,755</u>
	0	0
<b>Datorii</b>		
Total datorii aferente segmentelor raportabile	17,512,831	16,060,672
Datorii privind asociatii	1,573,483	0
Alte sume nealocate	4,470,502	1,540,893
Total datorii consolidate	<u>23,556,816</u>	<u>17,601,565</u>

Segmentul de conserve si preparate din carne a realizat in anul 2010 exporturi in valoare totala de 3,195,801 lei (2009: 3,215,452 lei), iar cifra de afaceri este structurata pe urmatoarele produse de baza:

	2010	2009
Preparate din carne	88.87%	92.61%
Conserve din carne	11.13%	7.39%

Desfacerea se realizeaza prin magazine proprii (cca 10% din cifra de afaceri), prin agenti (cca 54%), comert intracomunitar (cca 18%), alti clienti (cca 18%).

Segmentul de reciclare deseuri are urmatoarea structura de cifra de afaceri:

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sortare si distributie deseuri din materiale feroase si neferoase	4,188,736	2,297,486
Sortare si distributie deseuri din hartie	926,547	313,778
	<u>5,115,283</u>	<u>2,611,264</u>

Materialele se colecteaza de la alte entitati si de la persoane fizice si se distribuie la cativa clienti mari care sunt specializati pe prelucrarea acestor materiale.

Segmentul de intermediere realizeaza venituri din comisoane din urmatoarele produse:

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Venituri din comisioane BVB	2,576,309	2,039,019
Venituri din comisioane BMFMS	191,008	216,173
Venituri din activitati conexe	157,294	259,647
Venituri Forward	30,004	104,351
	<u>2,954,615</u>	<u>2,619,190</u>

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

## 7. Activitati intrerupte

Incepand cu luna ianuarie 2011 Grupul a intrerupt desfasurarea activitatii la unele puncte de lucru apartinand segmentului activitatii de intermediere care inregistrau rezultate insuficiente. Imobiliarile corporale aferente punctelor de lucru intrerupte au fost clasificate in functie de destinatia lor la investitii imobiliare (cele inchiriate), respectiv disponibile pentru vanzare.

In anul 2010 a avut loc cedarea unei parti din activele imobiliare care aduceau venituri din chirii.

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. Si aceasta activitate constituie o activitate intrerupta.

Informatiile comparative din situatia rezultatului global au fost re-rezentate pentru a arata rezultatele activitatilor intrerupte in perioadele precedente.

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Rezultatele activitatilor intrerupte</b>		
Venituri din chirii	165,792	216,082
Venituri din activitatea de intermediere	117,419	123,198
Venituri din dobanzi	562,633	589,750
Venituri financiare nete (anulare provizioane)	0	1,079,193
Cheltuieli	-353,273	-427,182
Cheltuieli financiare nete (provizioane si pierderi)	-1,085,199	0
<b>Rezultatele activitatilor de exploatare</b>	<b>-592,628</b>	<b>1,581,041</b>
Impozit pe profit	-21,221	-27,659
<b>Rezultatele activitatilor de exploatare, dupa impozitare</b>	<b>-613,849</b>	<b>1,553,383</b>
Castigurile din vanzarea activitatilor intrerupte	88,075	0
Pierdere din vanzarea activitatilor intrerupte	-14,580	
Impozit pe castigul din vanzarea activitatilor intrerupte	-167,964	0
Profit (pierdere) perioadei	<b>-708,318</b>	<b>1,553,383</b>
Rezultatul pe actiune de baza	-0.0024	0.0054
Rezultatul pe actiune diluat	-0.0024	0.0054

Castigul din vanzarea activitatilor intrerupte in valoare de 88.075 lei provine din vanzarea imobiliarilor din cedarea unui teren clasificat ca investitie imobiliara care a avut loc in contextul unui contract de schimb incheiat intre SC Remat SA - filiala a grupului.

Impozitul pe profit este calculat pentru rezultatul activitatilor intrerupte care apartine filialelor care au inregistrat profit din activitatile intrerupte.

Creantele nerecunoscute privind impozitul amanat aferent activitatilor intrerupte este zero (2009: zero).

**Fluxuri de trezorerie din (utilizate in) activitatile intrerupte**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Numerar net utilizat in activitati de exploatare	36,010	369,820
Numerar net din activitati de investitii	0	0
Numerar net din activitati de finantare	0	0
Numerar net din (utilizat in) activitatile intrerupte	<u>36,010</u>	<u>369,820</u>

Diferenta dintre fluxurile de numerar si venituri provine in mare parte de la dobanzile aferente contractelor in marja restante, care au fost provizionate in totalitate si de la unele intarzieri la creantele comerciale, pentru care s-au constituit si pentru acestea provizioane. A se vedea in acest sens Nota privind *Instrumente financiare*.

## 8. Active imobilizate detinute pentru vanzare

### Active disponibile pentru vanzare

*In lei*

Sold la 01.01.2009	0
Modificari in cursul anului	<u>0</u>
Sold la 31.12.2009	<u>0</u>
Sold la 01.01.2010	0
Transfer de la imobilizari corporale	1,874,578
Pierderi din deprecieri, dn care:	<u>-92,815</u>
- recunoscute pe cheltuieli	-33,718
- scazute de la alte elemente ale contului de rezultate global	-59,097
Sold la 31.12.2010	<u>1,781,763</u>

La sfarsitul anului 2010 si inceputul anului 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.

De asemenea, s-au efectuat unele mutari de sediu la unele puncte de lucru, in locatii mai avantajoase, iar spatiile initiale au devenit active disponibile pentru vanzare.

Eforturile de vanzare ale activelor au fost initiale, iar in cursul anului 2010 a avut loc vanzarea unuia dintre sedii, pentru suma de 127,650 lei (pierdere neta: 14.580 lei). Desi exista intentia de vanzare, datorita lipsei de tranzactii pe piata imobiliara in aceasta perioada, este probabil ca unele dintre spatii sa nu poata fi valorificate imediat, ci eventual utilizate prin inchiriere.

A fost recunoscuta o pierdere din depreciere de 92.815 lei din reevaluarea unor active destinate cedarii din reevaluarea acestor active la minimul dintre valoarea contabila si valoarea justa mai putin costurile vanzarii. Din suma de 92.815 lei, 59.097 lei a diminuat o diferenta din reevaluare existenta la data reevaluarii, iar suma de 33.718 lei a fost recunoscuta la alte cheltuieli.

Deprecierea a rezultat din reconsiderarea elementelor care au stat la baza evaluarii, tinandu-se cont de o scadere a preturilor pe piata imobiliara de cca 10% in anul 2010.

## 9. Achizitia de filiale

### Combinari de intreprinderi

Achizitia filialelor a avut loc inainte de data trecerii la IFRS.

- **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.

Initial a fost investita suma de 14,459,480 lei din totalul de 14.756.335 lei. Achitarea diferentei de 296.855 lei a fost prevazuta a se face sub conditia recuperarii unor creante restante. La data de 31.12.2010 inca nu existau conditii pentru achitarea acestei sume. (a se vedea si Nota 3 Politici contabile semnificative, punctul a) Bazele consolidarii, (ii) Filiale.

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 2010, filiala a contribuit cu venituri in suma de 43,066,675 lei si un profit de 1,481,340 lei.

In anul 2008, perioada dinainte de trecerea la IFRS si ca urmare neretratata in mod separat, 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 si nu pentru fiecare an precedent in parte).

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 <u>RON</u>
<b>Activ net achizitionat</b>	
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	<u>14,076,656</u>
Interes la data dobandirii: (83.02%)	11,686,324
Fond comercial pozitiv	<u>2,773,156</u>
<b>Costuri initiale ale investitiei:</b>	14,459,480
Numerar achizitionat:	531,873
<b>Flux net de trezorerie din tranzactie</b>	<u>13,927,607</u>

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 in valoare de 254.292 lei.
  - s-au reclasificat de la categoria instalatii tehnice si masini la categoria creante privind contractele de leasing acordate contracte de leasing in sold la data de 31.12.2008 in valoare de 156.647 lei. Societatea pune la dispozitia clientilor vitrine frigorifice, percepend sume lunare pentru contravaloarea acestora, pe o perioada de 36 de luni.
  - s-a diminuat costul produselor finite cu valoarea de 86.639 lei (cca 13.4% din valoarea lor la 31.12.2008 ) reprezentand profit, costuri de distributie si cheltuieli generale incluse in costul acestora.
- Alte modificari, cu efect in perspectiva:
- s-au reclasificat active imobilizate de la categoria terenuri libere la categoria „cladiri si terenuri aferente” in valoare de 9.219.460 lei, 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.

#### • **Remat SA**

In perioada 14.03.2008 – 12.05.2008 SSIF Broker SA a achizitionat la societatea comerciala SC Remat SA actiuni reprezentand **48.67%** din capitalul social al acesteia. Desi procentul de interes nu era peste 50%, SSIF Broker SA controla in fapt societatea, deoarece detinea majoritatea in Consiliul de Administratie. In prezent procentul de interes este de 53.15%.

Obiectul de activitate principal este recuperarea materialelor reciclabile sortate. Remat SA mai desfasoara activitati de productie marmura sintetica Walin si comercializare profile din aluminiu si PVC.

Actiunile companiei Remat Maramures SA sunt cotate la categoria III-R pe piata XMBS, avand simbolul de tranzactionare REMM.

Preluarea controlului asupra societatii SC Remat SA a fost efectuata in scopul efectuarii unei investitii pe termen lung intr-o societate rentabila, de perspectiva si cu active importante in proprietate.

Pana la 31 decembrie 2010, filiala a contribuit cu venituri de 12,637,917 lei. In perioada 2009-2010, rezultatul obtinut din activitatea curenta este in valoare de 924,147 lei, dar a inregistrat in aceeasi perioada si pierderi din depreciere ale activelor imobilizate in valoare de 1,676,147 lei.

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**

<b>Descriere</b>	<b>Valoare contabila la 31 decembrie 2008</b>
	<b>RON</b>
<b>Activ net achizitionat</b>	
Imobilizari necorporale	21,835
Imobilizari corporale si investitii imobiliare	12,423,286
Stocuri	1,733,231
Creante	1,153,320
Investitii pe termen scurt	504,513
Numerar si echivalente de numerar	483,242
Cheltuieli in avans	1,731
Datorii sub 1 an	-1,271,147
Datorii peste 1 an	0
Datorii privind impozitul amanat	-1,333,705
Venituri in avans	-8,306
Activ net / Capitaluri proprii	<u>13,708,000</u>
Interes la data dobandirii: (48.67%)	6,671,845
Fond comercial negativ	<u>-1,436,584</u>
<b>Costuri initiale ale investitiei:</b>	5,235,261
Numerar achizitionat:	483,242
<b>Flux net de trezorerie din tranzactie</b>	<u>4,752,019</u>

Asupra activelor care au facut obiectul achizitiei, s-a 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:

- inregistrarea unui plus de evaluare la imobilizari corporale (terenuri si cladiri) in valoare de 3,109,700 lei si la investitii imobiliare in valoare de 2,902,500 lei. Terenurile sunt inregistrate in contabilitatea filialei la cost istoric. In scopul consolidarii acestea au fost aduse la data aplicarii IFRS la valoare reevaluată, in conformitate cu politica contabila a grupului.
- inregistrarea impozitului pe profit amanat aferent imobiliarilor corporale reevaluate in valoare de 1.333.705 lei si pentru investitii imobiliare de 464,400 lei.
- diminuarea costului produselor finite Walin cu cca 100.000 lei reprezentand costuri generale si profit inclus in costul acestora;

Fondul comercial negativ la data achizitiei s-a recunoscut pe venituri, astfel ca este cuprins in rezultatul reportat aferent aplicarii IFRS.

**10. Venituri din exploatare**

in lei	Activitati continue		Activitati intrerupte		Consolidate	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Venituri din comisioane pe piata spot	2,461,050	1,918,373	115,291	120,641	2,576,341	2,039,014
Venituri din comisioane cu produse derivate	188,880	213,616	2,128	2,557	191,008	216,173
Venituri din comisioane Forward	30,004	104,351	0	0	30,004	104,351
Venituri din activitati conexe	<u>157,294</u>	<u>259,648</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>157,294</u>	<u>259,648</u>
<b>Subtotal</b> venituri din comisioane si activitati conexe	<b>2,837,228</b>	<b>2,495,988</b>	<b>117,419</b>	<b>123,198</b>	<b>2,954,647</b>	<b>2,619,186</b>
Venituri din vanzarea produselor din carne	18,143,604	18,780,352	0	0	18,143,604	18,780,352
Venituri din reciclarea materialelor	5,115,283	2,611,263	0	0	5,115,283	2,611,263
Venituri din livrarea energiei termice	<u>2,445,711</u>	<u>2,816,069</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,445,711</u>	<u>2,816,069</u>
<b>Subtotal</b> venituri din vanzarea produselor	<b>25,704,598</b>	<b>24,207,685</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25,704,598</b>	<b>24,207,685</b>
Venituri din vanzarea marfurilor	1,999,068	2,522,590	0	0	1,999,068	2,522,590
Venituri din inchirierea activelor imobilizate	229,285	397,959	165,792	216,082	395,077	614,042
Venituri din prestari servicii	211,601	168,736	0	0	211,601	168,736
Alte venituri din exploatare	0	850	0	0	0	850
<b>Total venituri</b>	<b>30,981,780</b>	<b>29,793,808</b>	<b>283,211</b>	<b>339,280</b>	<b>31,264,991</b>	<b>30,133,089</b>

Veniturile din comisioane pentru activitati intrerupte se refera la veniturile aferente punctelor de lucru care au fost inchise incepand cu luna ianuarie 2010.

Veniturile din comisioane se formeaza pornind de la un comision brut care se percepe din care se scade comisionul perceput de Casa de Compensatie. Veniturile din comisioane sunt prezentate la valori nete. In cursul anului 2009 si 2010, nivelul mediu al comisiunelor practicate de Casa de Compensatie a fost de 0.12% din volumul de cumparari si vanzari pe piata spot si de aproximativ 0.7 (70%) din numarul tranzactiilor efectuate pe piata futures.

Procentele de comisioane din tranzactionare pe care Grupul il percepe clientilor a suferit o usoara diminuare in ultimii ani, datorita concurentei in domeniu. Pentru diversificarea veniturilor, s-a urmarit in permanenta largirea paletei de produse si a pietelor pe care se efectueaza tranzactii. Clientii sunt alocati in general 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 nonbancare, denumite contracte cu custozi, pentru care SSIF Broker incaseaza comisioane din tranzactii dar fondurile aferente vanzarilor si cumpararilor nu tranziteaza conturile societatii. In 2009 ponderea lor a fost nesemnificativa, de cca 0.5%, dar a crescut la 12.7%. Procentul reprezinta comisioane brute raportat la total comisioane brute incasate.

O parte din veniturile din chirii, respectiv suma de 165.186 lei se refera la sume aferente anului 2010 dar care se incaseaza intr-o perioada de 36 de luni dupa data bilantului, conform intelegerilor dintre parti. Aceste venituri s-au recunoscut ca venituri la data de 31.12.2010 dar actualizate la o rata de actualizare ce contine si riscurile de incasare asociate.

**11. Alte venituri**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Castig net din vanzarea imobilizarilor corporale	19,134	132,198
Venituri din subventii pentru investitii	341,975	347,368
Venituri din subventii pentru exploatare	3,507	4,800
Alte venituri din exploatare	184,449	297,731
<b>Total alte venituri</b>	<b>549,065</b>	<b>782,097</b>

Actiunile inchiriate au fost clasificate ca active imobiliare si testate pentru depreciere, acestea fiind prezentate la Nota *Investitii imobiliare*.

Veniturile din vanzarea activelor corporale au fost influentate de retratarea politicilor contabile privind evaluarea activelor si anume: In scopul intocmirii situatiilor financiare consolidate valorile la care filiala Remat SA a inregistrat terenurile au fost retratate la valoarea justa, pentru a se alinia la politica grupului. In plus, IFRS sugereaza sa nu se inregistreze profituri artificiale cu ocazia efectuarii unor schimburi de active.

Aplicand aceste prevederi si retratari, venitul net al operatiunilor de vanzare s-a modificat in mod semnificativ.

Si in cazul vanzarilor de imobilizari aferente activitatilor intrerupte, castigurile s-au diminuat de la valoarea de 1.049.775 lei la 88.075 lei. A se vedea nota privind *Activitati intrerupte*.

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 redus, incluzand sume refacturate, anulari de dividende neridicate, plus la inventariere, etc

**12. Alte cheltuieli**

<b>Alte cheltuieli</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Cheltuieli cu avocati si alte comisoane	457,977	261,091
Penalitati, amenzi si alte sume platite la bugetul de stat	30,835	1,174,231
Pierdere neta din vanzarea imobilizarilor corporale disponibile pentru vanzare (Satu-Mare)	920	0
- Modificari in valoarea justa a activelor disponibile pentru vanzare, cu ocazia reevaluarilor (sediul Oradea) - inv imob	0	232,985
- Modificari in valoarea justa a investitiilor imobiliare (sediul Craiova) - cu ocazia reevaluarilor	0	61,148
Alte cheltuieli (donatii, etc)	151,781	294,504
<b>Total alte cheltuieli</b>	<b>641,513</b>	<b>2,023,959</b>

Pentru nerespectarea conditiilor de siguranta in activitatea operationala, Comisia Nationala a Valoriilor Mobiliare a amendat SSIF Broker cu suma de 724.128 lei, platita in anul 2009. Amanunte legate de pierderi din debitori corelate cu aceste evenimente sunt prezentate in capitolul Venituri si cheltuieli financiare.

La aceasta sectiune sunt cuprinse si sume platite avocatilor, care sunt angajate in acelasi context.

### 13. Cheltuieli cu personalul

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Cheltuieli cu personalul	6,977,467	5,955,653
Cheltuieli cu contributiile si la asigurarile sociale obligatorii	1,770,961	1,706,246
Participarea la profit a angajatilor	502,212	
Participarea la profit a conducerii	125,552	
	<b><u>9,376,192</u></b>	<b><u>7,661,899</u></b>

Sumele de mai sus nu cuprind cheltuielile cu salarii aferente activitatilor intrerupte in valoare de 192,248 lei (2009: 232,411 lei).

Adunarea generala a actionarilor din aprilie 2011 a hotarat sa acorde angajatilor pentru activitatea desfasurata in anul 2010, beneficii sub forma de actiuni gratuite in valoare de 627.764 lei, din care o parte acordata conducerii (A se vedea Nota privind *Parti afiliate*).

Aceste sume s-au inregistrat pe cheltuielile cu salarii ale perioadei.

**14. Venituri si cheltuieli financiare****Recunoscute in contul de profit sau pierdere**

in lei	2010	2009
Venituri nete din tranzactionarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	6,682,054	829,257
Venituri din tranzactii cu produse derivate - Futures	333,507	944,938
Venituri nete din tranzactionarea produselor derivate - Forex	203,380	932
Venituri din dividende:		
Aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare	441,136	428,090
Aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	1,622,300	1,027,350
Venituri din actiuni gratuite aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	129,817
<b>Total venituri din tranzactionare aferent segmentului tranzactionare</b>	<b>9,282,378</b>	<b>3,360,384</b>
Modificari totale nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, din care:	<u>9,698,444</u>	<u>37,602,974</u>
Modificari nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	5,441,815	21,336,773
Anulari de provizioane aferent titlurilor vandute	4,256,630	16,266,201
Venituri din dobanzi aferente depozitelor bancare	1,208,465	1,166,688
Venituri din dobanzi la contractele de leasing operational	1,757	9,621
Castigul net din diferente de curs valutar	42,485	0
Alte venituri financiare nete	4,918	2,824
<b>Total venituri financiare</b>	<b>20,238,447</b>	<b>42,142,492</b>
Cheltuieli nete din tranzactionarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-7,412,276	-24,483,796
Cheltuieli din tranzactii cu produse derivate - Futures	-2,457,181	-1,919,826
Cheltuieli din tranzactii cu produse derivate - Forex	-2,381	0
<b>Total cheltuieli din tranzactionare aferent segmentului tranzactionare</b>	<b>-9,871,838</b>	<b>-26,403,622</b>
Reluari de provizioane (provizioane) legate de debitori	1,234,977	-794,730
Pierderi legate de debitori	-1,515,747	-499,343
Cheltuieli cu dobanzile pentru datoriile financiare evaluate la cost amortizat	-171,644	-311,413
Pierdere neta din diferente de schimb valutar	0	-59,584
Pierderi din deprecierea creantelor comerciale	-112,605	-524,022
Alte cheltuieli financiare nete	0	-1,739
<b>Total cheltuieli financiare</b>	<b>-10,436,858</b>	<b>-28,594,453</b>
Reclasificarea pierderilor nete recunoscute in contul de rezultate global la contul de rezultate, aferent activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate	-630,025	-1,048,611
<b>Venitul financiar net recunoscut in contul de profit sau pierdere</b>	<b>9,171,565</b>	<b>12,499,428</b>

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	1,771,098	1,756,438
Valoarea totala a cheltuielilor cu dobanzile aferente datoriilor financiare	-171,644	-311,413

**Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global**

In lei

	2010	2009
Detaliate pe pagina urmatoare	<u>931,540</u>	<u>-2,532,743</u>

**14. Venituri si cheltuieli financiare (continuare)****Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global**

in lei	2010	2009
Modificarea neta in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferata in contul de profit sau pierdere	630,025	1,048,611
Modificarea neta in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare:	-475,878	-189,679
aferenta titlurilor vandute in cursul perioadei		
aferenta titlurilor in sold la sfarsitul perioadei	582,806	-3,391,674
Actiuni gratuite aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare	194,587	0
Impozitul pe profit aferent veniturilor si cheltuielilor financiare recunoscut direct la alte elemente ale rezultatului global	0	0
<b>Venituri financiare recunoscute la alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare</b>	<b>931,540</b>	<b>-2,532,743</b>

## Sume atribuibile:

Actionarilor Societatii	931,540	-2,532,743
Intereselor fara control	0	0
<b>Venituri financiare recunoscute la alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare</b>	<b>931,540</b>	<b>-2,532,743</b>

La 01.01.2009 existau in sold ajustari de valoare in suma de 78.127.609 lei, din care 35.165.381 lei pentru titlurile la valoarea justa prin contul de profit si pierdere si 42.962.228 lei pentru titlurile disponibile pentru vanzare.

Pozitiile *Modificarea neta in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferata in contul de profit sau pierdere* si *Modificarea neta in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare aferenta titlurilor vandute in cursul perioadei*, scot in evidenta faptul ca valoarea titlurilor disponibile pentru vanzare a crescut in 2009 si 2010, recuperand o parte din pierderea de valoare ce exista la 01.01.2009. O parte din rezultat s-a transferat la contul de rezultate, odata cu vanzarea unora dintre aceste titluri.

Titlurile la valoarea justa prin contul de profit si pierdere au inregistrat atat in anul 2009 cat si in anul 2010 cheltuieli nete din tranzactionare, inasa acestea au fost mai mici decat modificarea valorii juste a titlurilor respective si provizioanele relute la venituri. Surplusul de venit este dat in cea mai mare parte de actiunile SIF Moldova, Zentiva SA si Biofarm SA. In anul 2010 societatile care au contribuit cu sume semnificative la aceste venituri financiare sunt SIF Banat Crisana, Transelectrica SA si Bursa de Valori Bucuresti, cea din urma fiind cotata incepand cu anul 2010.

Pierderile legate de instrumentele financiare reprezentate de contractele in marja s-au inregistrat in contextul dificultatilor inregistrate de catre clienti de a rambursa dobanda si principalul, astfel ca in anul 2009 consiliul de administratie a hotarat anularea unui sold de 368.166 lei reprezentand dobandi. In anul 2010 pierderea provine cu ocazia pierderii unor procese, respectiv sumele care nu au mai putut fi recuperate.

Pierderile legate de debitori provin fie in urma hotararilor consiliului de administratie de a trece pe cheltuieli sume pentru care nu mai este posibila recuperarea, fie in urma pierderii unor procese.

Pierderile legate de debitori pot fi atribuite riscului operational crescut in anii 2007-2008, cand nu exista un control intern adecvat pentru unele operatiuni derulate. Unii dintre angajati au creat debite pe conturile clientilor sau pe conturile proprii care nu au mai putut fi acoperite. Riscul a produs efecte odata cu diminuarea preturilor la bursa in anul 2008.

In prezent exista pe rol mai multe procese legate de aceste fapte (vezi nota privind provizioanele). Noua conducere a remediat integral deficientele controlului intern, iar pentru aceste tipuri de debite s-au creat integral ajustari de valoare.

### 15. Cheltuiala cu impozitul pe profit

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Cheltuiala cu impozitul pe profit curent</b>	253,637	243,260
<b>Venit cu impozitul pe profit amanat</b>		
Inregistrarea initiala si reluarea diferentelor temporare	-52,892	-55,579
Cheltuiala cu impozitul pe profit din activitati continue si intrerupte, mai putin impozitul pe castigul activitatilor intrerupte	<u>200,745</u>	<u>187,681</u>
Din care,		
Cheltuiala cu impozitul pe profit din activitati:		
- continue	179,524	160,022
- intrerupte	<u>21,221</u>	<u>27,659</u>
	<u>200,745</u>	<u>187,681</u>
<b>Cheltuiala cu impozitul pe castigul din vanzarea activitatilor intrerupte</b>	167,964	0
<b>Cheltuiala totala cu impozitul pe profit</b>	<u>368,709</u>	<u>187,681</u>

Cheltuiala cu impozitul pe profit pentru castigul din vanzarea activitatilor intrerupte este calculata conform Codului Fiscal din Romania si avand la baza datele inregistrate in contabilitate conform standardelor romanesti. In prezentele situatii financiare consolidate s-au facut o serie de corectii elementelor de venituri si cheltuieli care intra in calculul impozitului pe profit.

Cheltuiala cu impozitul pe castigul din vanzarea activitatilor intrerupte la data vanzarii ar fi fost in anul 2010 in valoare de 14.092 lei in loc de 167.964 lei. Activul vandut de catre Grup in anul 2010 era evaluat la cost istoric. Urmare inregistrarii lui la valoarea justa, profitul este diferit la data vanzarii activului. A se vedea in acest si Nota privind *Alte venituri* pentru mai multe detalii.

Diferente semnificative privind baza de calcul a impozitului pe profit au mai aparut la firma mama insa acestea nu au influentat impozitul pe profit deoarece se inregistreaza pierdere fiscala. Informatii mai multe se gasesc la nota privind creantele si datoriile privind impozitul amanat.

**Reconcilierea cotei de impozitare efective**

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
Profitul perioadei		1,641,464		9,756,637
Cheltuiala totala cu impozitul pe profit		368,709		187,681
Profit/Pierdere inainte de impozitare al entitatilor din grup care au inregistrat pierdere fiscala		1,034,394		9,843,045
Profit inainte de impozitare al entitatilor din grup care au inregistrat profit impozabil		975,779		101,273
Impozitul pe profit calculat utilizand cota de impozitare locala a entitatii	16.00%	156,125	16.00%	16,204
Influenta deducerilor privind rezerva legala		-9,280		-10,192
Influenta cheltuielilor nedeductibile		2,640,368		5,745,706
Influenta veniturilor neimpozabile		-3,922,394		-7,462,345
Alte sume deduse din impozitul pe profit		-64,336		-56,518
Influenta cheltuielilor nete rezultate din retratarea pe IFRS neconsiderate la calculul impozitului pe profit		357,872		-4,859
Venit privind impozitul pe profit amanat		-52,895		-55,579
Influenta pierderilor fiscale ale perioadelor precedente		-517,991		-217,778
Influenta pierderilor contabile ale perioadei curente		353,270		1,707,718
Pierderile fiscale ale anului curent pentru care nu au fost recunoscute creante privind impozitul amanat		1,421,522		517,991
Impozit minim prevazut de lege		6,450		7,333
Cheltuiala totala cu impozitul pe profit	37.79%	<u>368,710</u>	185.32%	<u>187,681</u>



**16. Imobilizari corporale**

In lei	Terenuri si cladiri	Inst. tehnice si mijl. de transport	Mobilier, aparatura birotica si alte	Imobilizari in curs de executie	Total
<b>Valoare bruta</b>					
Sold la 01.01.2009	29,050,851	11,493,855	2,494,629	534,359	43,573,694
Achizitii si modernizari efectuate	0	463,145	35,560	66,195	564,900
Transferuri la/de la imobilizari in curs	44,258	471,504	42,795	-558,557	0
Reevaluarea imobilizarilor:					0
compensarea amortizarii in sold cu activele	-632,553	-	-	-	-632,553
inregistrarea cresterii de valoare	674,474	-	-	-	674,474
inregistrarea scaderii de valoare	-519,097	-	-	-	-519,097
Compensarea amortizarii cumulate a cladirilor	-96,626	-	-	-	-96,626
transferate la investitii imobiliare					
Transferuri la investitii imobiliare	-455,252	-	-	-	-455,252
Iesiri de imobilizari corporale:					
prin vanzare	-671,909	-333,848	-2,237	-	-1,007,994
prin casare	0	-49,269	-21,535	-	-70,804
Sold la 31.12.2009	27,394,146	12,045,387	2,549,212	41,997	42,030,742
Sold la 01.01.2010	27,394,146	12,045,387	2,549,216	41,997	42,030,746
Achizitii si modernizari efectuate	382,925	1,249,722	109,444	374,760	2,116,851
Transferuri la /de la imobilizari in curs	221,274	12,760	-	-234,040	-6
Intrare in urma executarii unor garantii primite	193,749	-	-	-	193,749
Reevaluarea imobilizarilor:					
compensarea amortizarii in sold cu activele	-100,161	-	-	-	-100,161
inregistrarea cresterii de valoare	85,303	-	-	-	85,303
Transferuri la active detinute pentru vanzare	-1,874,578	-	-	-	-1,874,578
Iesiri de imobilizari corporale:					
- prin vanzare	-162,903	-62,474	-	-	-225,377
- prin casare	-	-150,103	-1,393	-	-151,496
Sold la 31.12.2010	26,139,755	13,095,292	2,657,267	182,717	42,075,031
<b>Amortizare si pierderi din depreciere</b>					
Sold la 01.01.2009	2,256,203	5,353,691	631,405	-	8,241,299
Amortizarea in cursul anului	332,526	1,207,329	197,550	-	1,737,405
Compensarea amortizarii cumulate a cladirilor					
transferate la investitii imobiliare	-96,626	-	-	-	-96,626
Compensarea amortizarii in sold cu activele cu					
ocazia reevaluarii	-729,179	-	-	-	-729,179
Pierderi din depreciere, din care:	5,552,869	-	0	-	5,552,869
- recunoscute la cheltuieli	1,115,100				
- scazute de la alte elemente ale contului de	4,437,769				
rezultate global					
Amortizare aferenta iesirilor de mijloace fixe	-25,639	-250,040	-21,453	-	-297,132
Amortizare aferenta casarilor de mijloace fixe	-	-17,911	-82	-	-17,993
Sola la 31.12.2009	7,290,154	6,293,069	807,420	0	14,390,643
Sold la 01.01.2010	7,290,154	6,293,069	807,420	-	14,390,643
Amortizarea in cursul anului	323,554	1,230,236	208,509	-	1,762,299
Pierderi din depreciere, din care:	722,429	-	-	-	722,429
- recunoscute la cheltuieli	146,474				
- scazute de la alte elemente ale contului de	575,955				
rezultate global					
Amortizare aferenta iesirilor de mijloace fixe	-	-66,932	-	-	-66,932
Amortizare aferenta casarilor de mijloace fixe	-	-150,103	-1,393	-	-151,496
Compensarea amortizarii in sold cu activele cu					
ocazia reevaluarii	-100,161	-	-	-	-100,161
Sold la 31.12.2010	8,235,976	7,306,270	1,014,536	0	16,556,782

**16. Imobilizari corporale (continuate)**

In lei	Terenuri si cladiri	Instalatii tehnice si mijloace de transport	Mobilier, aparatura si alte	Imobilizari in curs de executie	Total
<b>Valori contabile:</b>					
Sold la 1 ianuarie 2009	26,794,648	6,140,164	1,863,224	534,359	35,332,395
Sold la 31 decembrie 2009	20,103,992	5,752,318	1,741,792	41,997	27,640,099
Sold la 1 ianuarie 2010	20,103,992	5,752,318	1,741,796	41,997	27,640,103
Sold la 31 decembrie 2010	17,903,779	5,789,022	1,642,731	182,717	25,518,249

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

In cursul anului 2010 grupul a achizitionat 2 autoturisme de transport, a executat extinderea unei cantine, a achizitionat vitrine frigorifice pentru a le pune la dispozitia clientilor, precum si utilaje pentru activitatea de productie.

In cursul anului 2010 s-a cedat un teren societatii Faimar SA unde se detine influenta semnificativa. A se vedea si Nota privind *Alte venituri*.

Transferurile la active detinute pentru vanzare se refera la activele Grupului care nu se mai utilizeaza in activitatea curenta si care se intentioneaza sa se vanda.

Cheltuielile privind amortizarea sunt cuprinse in contul de rezultate global la pozitia *Ajustari de valoare ale activelor corporale si necorporale*.

**Pierderi din deprecieri**

Pierderile din depreciere au survenit in anul 2009 datorita declinului puternic de pe piata imobiliara, urmat de un usor declin si in anul 2010. Activele imobiliare reprezentand terenuri au fost evaluate de catre Grup la valoarea de piata si nu cea de utilizare.

Cheltuielile privind deprecierea sunt cuprinse in contul de rezultate global la pozitia *Ajustari de valoare ale activelor corporale si necorporale*.

**Imobilizari corporale gajate sau ipotecate**

Activele gajate in vederea garantarii creditelor in sold sunt prezentate la nota privind *Imprumuturile*.

In plus fata de acestea, la 31 decembrie 2010 au fost inscrise sarcini de catre DNA Alba pentru suma de 433,714 lei asupra a doua imobile, unul din Cluj-Napoca si unul din Alba-Iulia acestea avand la data de 31.12.2010 o valoare contabila de 388,486.27 lei din care valoare contabila cladire Alba Iulia 229,064.45, valoare contabila sediu in Cluj-Napoca strada Eintein de 159,421.82 lei.

**Modernizari recunoscute direct in costul imobilizarilor**

La data de 31.12.2010 exista in sold modernizari in valoare de 117.820 lei efectuate la cateva spatii de birouri ale Grupului. Aceste sume au fost cuprinse in soldul cladirilor.

**Prezentari privind reevaluarea mijloacelor fixe**

Mijloacele fixe reprezentand cladiri au fost reevaluate la data de 31.12.2009. La data de 31.12.2008 si 31.12.2010, valoarea de piata a activelor a fost apreciata a nu fi semnificativ diferita de valoarea justa.

Data efectiva a evaluarii a fost 31.12.2009 si a fost efectuata de Darian DRS SA.

Valorile s-au estimat prin metoda capitalizarii chiriei avandu-se in vedere chiriile de piata pentru spatii similare in fiecare locatie, precum si ratele de capitalizare corespunzatoare.

Evaluatorul a analizat vanzarile si ofertele comparabile pentru a determina daca acestea sunt superioare, inferioare sau egale proprietatii de analizat.

Ratele de capitalizare utilizate s-au situat in intervalul 9-12%.

In cazul in care nu s-ar fi efectuat nici o reevaluare a cladirilor si terenurilor aferente, soldul acestora ar fi fost:

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Cladiri</b>			
Valoare bruta	23,451,704	24,477,832	32,347,255
Diferente din reevaluare totala cumulate	10,873,523	12,444,856	18,197,643
Valoare la cost istoric	12,578,182	12,032,977	14,149,612

## 17. Imobilizari necorporale

Fondul comercial la data de 1 ianuarie 2009 are in componenta fond comercial inregistrat in anul 2007 cu ocazia absorbtiei societatii de investitii financiare Investco, ocazie cu care s-a preluat

<i>In lei</i>	<b>Fond comercial Facos</b>	<b>Fond comercial Investco</b>	<b>Licente</b>	<b>Total</b>
<b>Cost</b>				
Sold la 1 ianuarie 2009	1,627,302	2,015,757	309,454	3,952,513
Casari	0	0	-108,374	-108,374
Achizitii	0	0	168,562	168,562
Sold la 31 decembrie 2009	<u>1,627,302</u>	<u>2,015,757</u>	<u>369,642</u>	<u>4,012,701</u>
Sold la 1 ianuarie 2010	1,627,302	2,015,757	369,642	4,012,701
Achizitii	0	0	37,763	37,763
Casari	0	0	-2,866	-2,866
Sold la 31 decembrie 2010	<u>1,627,302</u>	<u>2,015,757</u>	<u>404,539</u>	<u>4,047,598</u>
<b>Amortizare si pierderi din depreciere</b>				
Sold la 1 ianuarie 2009	0	0	252,088	252,088
Amortizarea in cursul anului	0	0	45,146	45,146
Pierderi din depreciere recunoscute pe cheltuieli	0	666,757	0	666,757
Amortizarea aferenta casarilor	0	0	-108,374	-108,374
Sold la 31 decembrie 2009	<u>0</u>	<u>666,757</u>	<u>188,860</u>	<u>855,617</u>
Sold la 1 ianuarie 2010	0	666,757	188,860	855,617
Amortizarea in cursul anului	0	0	94,092	94,092
Pierderi din depreciere recunoscute pe cheltuieli	0	349,000	0	349,000
Amortizarea aferenta casarilor	0	0	-2,866	-2,866
Sold la 31 decembrie 2010	<u>0</u>	<u>1,015,757</u>	<u>280,086</u>	<u>1,295,843</u>
<b>Valori contabile</b>				
Sold la 1 ianuarie 2009	1,627,302	2,015,757	57,366	3,700,425
Sold la 31 decembrie 2009	1,627,302	1,349,000	180,782	3,157,084
Sold la 1 ianuarie 2010	1,627,302	1,349,000	180,782	3,157,084
Sold la 31 decembrie 2010	1,627,302	1,000,000	124,453	2,751,755

### Testarea deprecierii pentru unitatile generatoare de numerar care contin fond comercial

#### *Fondul comercial atribuit filialei Facos SA*

In scopul testarii deprecierii, fondul comercial este alocat segmentului preparatelor din carne, nivel care nu este superior segmentelor operationale ale Grupului 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 (profit inainte de dobanzi, amortizari si impozit pe profit). Grupul a utilizat o valoare a multiplicatorului de 11, echivalenta cu o rata de actualizare de cca 9%, ca reprezentand costul mediu

al capitalurilor (cca 7% pe an pentru credite dupa considerarea efectului impozitarii si 8-10% rentabilitatea capitalurilor proprii). In scopul acestui calcul, castigurile unitatii, exprimate de EBIDTA, au fost estimate la 1.930.000 lei, in baza rezultatelor efective din exploatare ale unitatii ajustate cu cheltuielile cu impozitul pe profit.

Valoarea contabila a unitatii a fost determinata ca fiind mai mica decat valoarea recuperabila, nefiind necesara recunoasterea unei pierderi din depreciere.

Valoarea de utilizare a fost determinata prin actualizarea fluxurilor viitoare de trezorerie provenite din utilizarea continua a unitatii, acestea fiind previzionate luand in calcul rezultatele ultimilor 2 ani, si extrapoland fara rata de crestere.

### **Fondul comercial *Investco***

Fondul comercial *Investco* s-a inregistrat in anul 2007 o data cu absorbtia societatii de investitii financiare *Investco*, cand s-au preluat activele si pasivele acesteia astfel:

*In lei*

Imobilizari necorporale	929
Echipeamente 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 Grupului, nivel care nu este superior segmentelor operationale ale Grupului 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. Grupul a utilizat o valoare a multiplicatorului de 7.5, specifica segmentului de activitate. In scopul acestui calcul, castigurile unitatii, exprimate de EBIDTA, au fost estimate la 135.000 lei (2009: 180.000 lei, in baza informatiilor existente la acel moment), in baza rezultatelor efective din exploatare ale unitatii ajustate cu cheltuielile cu impozitul pe profit.

Valoarea contabila a unitatii a fost determinata ca fiind mai mare decat valoarea recuperabila, constituindu-se ajustari de valoare atat in anul 2009 cat si in anul 2010 asa cum este prezentat in tabelul privind miscarile activelor necorporale de la acest punct.

Valoarea de utilizare a fost determinata prin actualizarea fluxurilor viitoare de trezorerie care au fost actualizate la 2010 tinand cont de scaderea activitatii acestui segment comparativ cu 2009.

Pierderea din depreciere a fost alocata in intregime fondului comercial si este inclusa in ajustarile de valoare ale activelor necorporale si corporale.

## 18. Investitii imobiliare

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sold la 1 ianuarie	2,539,929	3,296,403
Transferuri de la imobilizari corporale in cursul anului		358,626
Achziti in cursul anului (schimb de active)	826,937	
Pierderi din depreciere (pe cheltuieli)	-658,083	-1,115,100
Cedari de investitii imobiliare (schimb de active)	-999,925	
Sold la 31 decembrie	<u>1,708,858</u>	<u>2,539,929</u>

Investitiile imobiliare cuprind urmatoarele categorii de active inchiriate tertilor:

SSIF Broker a inchiriat cateva din sediile unde nu mai desfasoara activitate. O parte din acestea au primit aceasta destinatie in cursul anului 2009. Contractele sunt incheiate pe o perioada de 3, respectiv 1 an de zile. Prelungirile ulterioare sunt negociate cu locatarii. Nu sunt percepute chirii contingente.

In anul 2009 filiala SC Remat SA avea inchiriat la SC Faimar SA terenuri si cladiri in valoare totala de 2.973.600 lei: 8.585 mp teren si cladiri aferente proprietatea SC Remat SA , si 10.000 mp teren ambele in Baia-Mare, pe care se aflau cladiri industriale ale SC Faimar SA.

La sfarsitul anului 2009 pentru aceste active s-a calculat o pierdere de valoare de 1,115,100 lei o data cu scaderea preturilor pe piata imobiliara in acea perioada. Valoarea justa a fost determinata in baza preturilor curente pe piata imobiliara la sfarsitul perioadei.

In anul 2010 s-a efectuat un contract de schimb in baza caruia SC Remat SA a cedat cei 10.000 mp, iar SC Faimar SA a cedat 1303 mp in Baia-Mare in valoare de 261.138 lei si active industriale utilizate de Faimar in procesul propriu de productie in valoare de 826.937 lei.

Activele industriale au fost inchiriate catre Faimar SA impreuna cu terenul aferent. Aceste active au fost testate pentru depreciere in baza pretului contractului de inchiriere si a fost recunoscuta o depreciere de 311.553 lei.

Si celelalte investitii imobiliare au cunoscut o depreciere, in contextul diminuarii pretului pe piata imobiliara cu cca 10% in anul 2010, precum si in baza modificarii preturilor de inchiriere ale societatii.

Randamentele aplicate chiriilor nete anuale in vederea determinarii valorii juste a investitiilor imobiliare pentru care nu sunt disponibile preturi curente pe o piata activa (active industriale specifice) au fost de 15%.

## 19. Investitii in entitatile asociate

Grupul detine interese fara control in mai multe 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 insa a detine controlul.

Grupul a aplicat IAS 39 pentru aceste entitati. A se vedea in acest sens explicatiile de la Nota *Politici contabile semnificative, (a) Bazele consolidarii, (iii) Investitii in entitati asociate.*

Societatile asociate (unde se detine influenta 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.

<b>Simbol</b>	<b>Denumire societate</b>	<b>Procent de detinere 2009</b>	<b>Procent de detinere 2010</b>
CBC	CARBOCHIM S.A.Cluj-Napoca	8.63%	11.32%
CEON	CEMACON SA ZALAU	11.22%	11.17%
CHII	CHIMICA SA ORASTIE	6.27%	6.30%
COBS	COMINCO SA Bucuresti	0.54%	1.25%
FMAR	FAIMAR SA BAIA MARE	17.43%	17.43%
NACH	NAPOCHIM SA Cluj	13.79%	14.59%
TRAI	TRANSCHIM SA BUCURESTI	4.23%	4.23%
ANTE	ANTECO SA PLOIESTI	20.01%	20.01%
SBX	Sibex SA Sibiu	6.58%	4.27%

In 2010 si 2009 Grupul nu a primit dividende de la entitatile asociate.

Informatiile financiare sumarizate ale investitiilor in entitatile asociate, neajustate cu procentele de detinere de catre Grup, sunt dupa cum urmeaza:

In lei	Total	CBC	CEON	CHII	COBS	FMAR	NACH	TRAI	ANTE	SBX
<b>Pentru 2009</b>										
Procent de detinere	9.41%	8.63%	11.22%	6.27%	0.54%	17.43%	13.79%	4.23%	20.01%	6.58%
Active curente	119,116,518	15,130,917	6,498,723	19,998,721	59,905,900	4,305,181	4,542,641	3,087,815	1,718,275	3,928,345
Active imobilizate	403,870,562	56,416,216	176,372,183	47,790,597	3,461,244	14,449,606	51,951,448	26,817,340	6,830,489	19,781,439
Total active	520,266,321	71,568,280	182,870,906	68,056,855	59,905,900	18,755,485	56,498,979	30,277,611	8,585,018	23,747,287
Datorii curente	120,921,673	8,468,148	17,081,990	27,287,452	45,044,991	8,008,065	4,451,269	9,829,803	371,785	378,170
Datorii pe termen lung	126,260,925	569,577	98,314,840	7,048,979	10,671,499	65,619	437,500	9,152,911	0	0
Capitaluri proprii	295,322,137	<b>62,523,741</b>	<b>67,474,076</b>	<b>33,445,136</b>	<b>27,192,469</b>	<b>10,363,416</b>	<b>51,610,210</b>	<b>11,152,483</b>	<b>8,191,489</b>	<b>23,369,117</b>
Cifra de afaceri	268,091,310	24,476,869	29,019,564	41,711,524	127,944,200	13,270,101	9,835,831	16,714,682	3,181,069	1,937,470
Venituri din exploatare	241,325,899	23,640,708	32,236,172		137,024,917	14,205,252	10,816,155	17,613,985	3,583,909	2,204,801
Cheltuieli din exploatare	233,385,783	22,420,765	27,851,904		132,018,487	15,066,072	10,201,933	19,921,063	3,595,386	2,310,173
Profit /pierdere	-6,789,853	176,777	1,836,684	-4,815,153	233,601	-1,342,523	104,777	-4,291,372	5,056	1,302,300
Cota parte din profit/pierdere:	-393,951	15,262	206,076	-301,985	1,270	-234,002	14,449	-181,724	1,012	85,691
<b>Pentru 2010</b>										
Procent de detinere	9.13%	8.63%	11.22%	6.27%	0.54%	17.43%	13.79%	4.23%	20.01%	6.58%
Active curente	148,925,398	17,445,928	10,322,829	23,579,781	66,081,659	5,485,762	4,896,364	4,250,559	1,874,988	14,987,528
Active imobilizate	379,030,632	56,350,556	155,858,700	49,021,659	4,460,227	14,139,446	50,910,957	21,131,786	6,877,271	20,280,030
Total active	529,058,570	73,918,197	166,181,529	72,733,748	70,541,886	19,625,239	55,811,807	26,200,701	8,766,144	35,279,319
Datorii curente	137,720,644	9,114,748	29,406,656	32,829,717	45,755,498	8,296,819	4,202,097	7,386,035	527,400	201,674
Datorii pe termen lung	132,120,222	311,192	95,527,523	10,420,201	15,393,671	1,615,576	304,099	8,547,960	0	0
Capitaluri proprii	273,880,615	<b>64,486,210</b>	<b>38,725,473</b>	<b>28,628,273</b>	<b>27,562,670</b>	<b>9,651,139</b>	<b>51,305,611</b>	<b>10,233,870</b>	<b>8,209,724</b>	<b>35,077,645</b>
Cifra de afaceri	196,721,687	28,274,180	22,132,555		102,414,854	14,556,283	8,295,277	16,050,254	2,916,469	2,081,815
Venituri din exploatare	234,190,661	29,905,383	35,073,581		116,830,929	17,411,908	10,600,148	18,323,444	3,913,164	2,132,104
Cheltuieli din exploatare	227,637,296	26,797,518	31,742,745		112,422,527	17,433,319	10,546,349	22,039,819	3,878,904	2,776,115
Profit /pierdere	-4,391,392	2,127,709	-697,030	-796,086	136,691	-559,246	-304,599	-4,554,789	18,235	237,723
Cota parte din profit/pierdere:	-256,764	183,695	-78,207	-49,927	743	-97,477	-42,004	-192,879	3,649	15,642



**20. Investitii financiare**

In lei	2010	2009	2008
<b>Investitii financiare pe termen lung</b>			
Active financiare disponibile pentru vanzare - la cost	11,382,478	10,040,290	10,040,490
Active financiare disponibile pentru vanzare - la valoarea justa	24,983,779	11,071,029	15,048,284
	<u>36,366,257</u>	<u>21,111,319</u>	<u>25,088,774</u>
<b>Investitii financiare pe termen scurt</b>			
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere - detinute pentru tranzactionare	17,542,858	25,775,436	13,577,965
Instrumente financiare derivate - futures	11,119	113,797	910
Alte instrumente financiare	102	102	102
Depozite bancare la termen:	2,470,318	4,773,930	450,000
	<u>20,024,397</u>	<u>30,663,265</u>	<u>14,028,977</u>
<b>Total investitii financiare</b>	<u>56,390,654</u>	<u>51,774,584</u>	<u>39,117,751</u>

**Analiza de senzitivitate – riscul de pret asociat instrumentelor de capitaluri**

La 31.12.2010, 80% din titlurile de capital sunt cotate la bursa (Bursa de valori Bucuresti sau Bursa monetar financiara si de marfuri de la Sibiu). Pentru aceste investitii cotate fie ca titluri la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere fie ca titluri disponibile pentru vanzare, indicele de corelare al portofoliului cu randamentul mediu al pietei BET-C este de 0,64. La o variatie (crestere sau scadere) a rentabilitatii indicelui BET-C, rentabilitatea portofoliului variaza cu cca 0.64%.

In cazul titlurilor disponibile penru vanzare, o variatie a indicelui BET-C cu 1% determina o variatie a capitalurilor proprii de 310.000 lei dupa impozitare. Pentru investitiile clasificate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, impactul asupra profitului ar consta in intr-o crestere sau descrestere cu 125.000 lei dupa impozitare.

In anul 2010, indicele BET-C a inregistrat o crestere de +14.6%.

**21 Alte investitii financiare**

In lei	2010	2009	2008
<b>Alte investitii financiare pe termen lung</b>			
Garantii constituite	641,349	285,469	339,796
Credite in marja acordate clientilor	0	5,458,785	5,011,200
Leasing financiar acordat	0	35,973	91,032
	<u>641,349</u>	<u>5,780,226</u>	<u>5,442,028</u>
<b>Alte investitii financiare pe termen scurt</b>			
Credite in marja acordate clientilor	2,512,297	0	0
Dobanzi aferente creditelor in marja	430,765	132,028	0
	<u>2,943,062</u>	<u>132,028</u>	<u>0</u>
<b>Total alte investitii financiare</b>	<u>3,584,411</u>	<u>5,912,254</u>	<u>5,442,027</u>

Expunerea Grupului 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 priveste urmatoarele elemente:

<i>In lei</i>	2010	2009	2008
Pierderi fiscale initiale	8,884,512	3,237,446	1,361,110
Pierderi fiscale din retratarea pe IFRS	1,309,676	47,468	192,441
Diferente temporare deductibile aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare	33,684,228	40,236,509	42,962,228
Diferente temporare deductibile aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	3,424,160	8,522,909	35,430,821
	<b>47,302,576</b>	<b>52,044,332</b>	<b>79,946,600</b>
Cota de impozitare	16%	16%	16%
Creante privind impozitul amanat nerecunoscute:	<b>7,568,412</b>	<b>8,327,093</b>	<b>12,791,456</b>

Pierderile fiscale se pot recupera intr-o perioada de 7 ani incepand cu anul 2010, inasa pentru entitatea care a inregistrat pierderea fiscala, diferentele temporare impozabile viitoare care ar putea acoperi pierderea fiscala existenta tine in esenta de cheltuielile si veniturile din tranzactionarea titlurilor si mai exact din diferenta dintre valoarea evaluata a acestora si costul lor mediu ponderat. Aceasta deoarece celelalte elemente de venituri impozabile, respectiv cheltuieli deductibile tind sa se compenseze, iar veniturile si cheltuielile cu provizioanele nu sunt impozabile, respectiv deductibile. Analizand valoarea medie a titlurilor si valoarea lor evaluata la sfarsitul anului 2010 se constata ca nu se poate astepta deocamdata ca diferentele deductibile sa acopere pierderea fiscala. Ca urmare, nu s-a recunoscut o creanta privind impozitul amanat pentru pierderea fiscala.

Din acelasi motiv nu s-a recunoscut o creanta privind impozitul amanat pentru diferentele temporare deductibile aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare si nici pentru cele evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.

Diferentele temporare care privesc instrumentele derivate reprezinta sume nesemnificative si sunt pe termen scurt. In contextul prezentat mai sus, nici acestea nu se cer a fi recunoscute, fie deductibile sau impozabile.

Grupul a inregistrat la 31 decembrie 2010 un provizion pentru litigii in valoare de 2.500.000 lei (a se vedea nota privind Provizioanele). Sumele care s-ar plati in viitor vor fi deductibile, deci apare o diferenta deductibila temporara. Din aceleasi motive prezentate mai sus, creanta nu a fost recunoscuta.

**Creante si 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>	2010	2009	2008
Imobilizari corporale	1,739,764	1,991,177	2,911,623
Investitii imobiliare	269,501	285,984	464,400
Venit amanat	346,082	398,974	454,553
Datorii fiscale privind impozitul pe profit amanat	<u>2,355,346</u>	<u>2,676,135</u>	<u>3,830,576</u>

**Variatia diferentelor temporare in cursul anului**

<i>In lei</i>	<b>Sold la 1 ianuarie 2009</b>	Recunos- cute in contul de profit sau pierdere	Recunos- cute la alte elemente ale rezultatului global	<b>Sold la 31 dec 2009</b>	Recunos- cute in contul de profit sau pierdere	Recunos- cute la alte elemente ale rezultatului global	<b>Sold la 31 dec 2010</b>
Imobilizari corporale	2,911,623		-920,446	1,991,177		-251,413	1,739,764
Venit amanat	454,553	-55,579		398,974	-52,892		346,082
Investitii imobiliare	464,400	-178,416		285,984	-16,483		269,501
	<u>3,830,576</u>	<u>-233,995</u>	<u>-920,446</u>	<u>2,676,135</u>	<u>-69,375</u>	<u>-251,413</u>	<u>2,355,346</u>

**23. Stocuri**

<i>In lei</i>	2010	2009	2008
Materii prime si materiale consumabile	2,063,165	1,723,348	2,123,950
Productia in curs de executie	38,042	29,045	48,181
Produse finite	1,536,099	1,264,352	972,285
Marfuri	703,178	727,964	1,066,084
Avansuri pentru cumparari de stocuri	573,644	62,930	0
	<u>4,914,128</u>	<u>3,807,639</u>	<u>4,210,500</u>

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

In anul 2010, materiile prime si materialele consumabile, mafurile si variatia productiei in curs de executie si a produselor finite recunoscute in costul costul vanzarilor au fost cele de mai jos:

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Variatia productiei in curs si a productiei finite	-284,322	-272,019
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	16,440,091	16,162,129
Alte cheltuieli material	599,421	441,418
Alte cheltuieli externe (cu energie și apa)	984,330	898,002
Cheltuieli privind mărfurile	1,601,794	1,821,651
	<b>19,341,314</b>	<b>19,051,181</b>

In anul 2009 au fost recunoscute pierderi din diminuarea valorii stocurilor in valoarea de 145.600 lei, care s-au mentinut si in anul 2010.

Grupul a desfasurat activitate de comercializare a profilelor din Aluminiu si PVC. O data cu restrangerea activitatii pe piata imobiliara, si activitatea comerciala a produselor destinate constructiilor a suferit o diminuare accentuata a rulajului si a determinat aparitia unor stocuri cu vechime mare.

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

#### **24. Creante comerciale si asimilate**

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Creante comerciale	2,187,109	3,092,087	3,748,930
Creante fata de stat	32,430	310,658	2,111,426
Creante fata de debitori	104,611	82,340	1,913,662
Alti debitori	251,376	54,481	50,122
Debitori din tranzactionarea instrumentelor financiare ale Grupului (Disponibilitati la institutii financiare nebancare)	1,631,173	579,384	59,684
Debitori din instrumente derivate tranzactionate de clienti (Disponibilitati la institutii financiare nebancare)	622,241	397,322	182,207
	<b>4,828,939</b>	<b>4,516,273</b>	<b>8,066,032</b>
din care curente:	4,828,939	4,516,273	8,066,032

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>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Numerar in casierie	29,312	32,318	49,478
Conturi curente	589,155	729,116	547,257
Depozite la vedere	884,337	1,268,643	1,234,848
Bonuri valorice	98,536	120,124	105,683
Solduri ale clientilor in conturile curente ale Grupului	8,219,737	8,219,737	8,219,737
Numerar si echivalente de numerar in situatia fluxurilor de numerar	<b>9,821,077</b>	<b>10,369,938</b>	<b>10,157,003</b>

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.

La nota privind instrumentele financiare sunt evidentiatae in mod distinct creante reprezentand sume imediat disponibile aflate la terti (Casa de Compensare si alte institutii similare) care au rezultat in urma inchiderii unor pozitii sau au fost transferati in scopul unor tranzactii viitoare, din care o parte aferent grupului si o parte aferent clientilor:

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Disponibilitati la institutii financiare nebancaere aferente:			
- Grupului	1,631,173	579,384	59,684
- Clientilor	622,241	397,322	182,207
	<b>2,253,413</b>	<b>976,706</b>	<b>241,891</b>

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****Rezerve**

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Diferente din reevaluarea imobilizarilor corporale	-2,762,882	-1,863,756	1,037,860
Rezerve legale si statutare	4,754,411	4,706,260	4,653,377
Rezerve din actiuni gratuite aferente titlurilor disponibile pentru vanzare inregistrate la cost	235,052	1,892,820	1,892,820
Rezerve de valoare justa	-10,034,218	-10,771,171	-8,238,427
Alte rezerve	10,210,270	7,586,806	7,342,662
Rezerve legate de actiuni proprii	281,068	-304,839	0
<b>Total rezerve si diferente din reevaluare</b>	<b>2,683,702</b>	<b>1,246,120</b>	<b>6,688,292</b>

**Rezultatul reportat**

Profitul reportat din trecerea la IFRS	91,073	91,073	91,073
Profitul reportat	7,981,998	-60,301,990	-70,348,238
<b>Total rezultat reportat</b>	<b>8,073,071</b>	<b>-60,210,917</b>	<b>-70,257,164</b>

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

	<b>Valoare capital social</b>	<b>Nr actiuni ordinare</b>	<b>Valoare nominala / actiune</b>
La 1 ianuarie 2009	144,735,841	289,471,681	0.5
La 31 decembrie 2009	144,735,841	289,471,681	0.5
La 1 ianuarie 2010	144,735,841	289,471,681	0.5
Diminuare capital social	-72,367,920		
La 31 decembrie 2010	72,367,920	289,471,681	0.25

**Diminuarea capitalului social**

Capitalul social a înregistrat în cursul anului 2010 o diminuare in valoare de 72,367,920 lei pentru acoperirea pierderilor inregistrate la sfarsitul anului 2008.

Aceste pierderi au fost in suma de 70,629,294 lei si au fost calculate conform standardelor de contabilitate romanesti, in urma constituirii de ajustari de valoare pentru titluri in valoare de 64.8 milioane lei si ajustari de valoare pentru debitori in valoare de 7.8 milioane lei. Daca grupul ar fi aplicat la acea data standardele internationale de raportare financiara, o parte din pierdere s-ar fi regasit in contul de rezultate global si nu in contul de rezultate al anului, asa cum arata prezentele situatii financiare pentru data de 31 decembrie 2008.

Profitul anului 2009, inregistrat tot conform standardelor de contabilitate romanesti, in suma de 4,202,102 lei a fost repartizat acoperirii pierderilor provenite din anul 2008, iar dupa acoperirea diferentei de pierdere reportata prin diminuarea capitalului social, diferenta de 5,889,961.25 lei ramasa a fost destinata restituirii catre actionari.

In urma diminuarii capitalului social, acesta se situeaza in continuare in limitele cerintelor legale.

Datele de mai sus, desi nu deriva din rezultate calculate conform IFRS au fost prezentate, pentru a explica operatiunile de diminuare de capital si de distribuire catre actionari, operatiuni care s-au efectuat si care se regasesc in situatiile financiare prezente.

**Prime de capital**

Primele de capital provin de la o majorare de capital social efectuata in anul 2007. Primele de capital au fost incorporate in capitalul social in anul 2008, mai putin suma prezentata in situatiile financiare ca aflata in sold.

**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 constituire reprezinta o facilitate fiscala.

**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.

**Rezervele legate de actiunile proprii**

Aceste rezerve au in componenta sume rezultate din:

***Pierderi legate de instrumente de capitaluri proprii***

In anul 2010 o filiala a Grupului a achizitionat actiuni proprii, iar ulterior acestea au fost anulate. In urma acestei operatiuni, procentul de vot pe care il are Grupul in acea filiala a crescut de la 48,67% la 53,15%. Operatiunea nu reprezinta o dobandire a controlului din punctul de vedere al intocmirii situatiilor financiare, intrucat controlul se detinea in fapt si inainte de aceasta operatiune, prin numarul de administratori ai Grupului care erau prezenti in acea filiala.

Pierderile legate de instrumente de capitaluri proprii reprezinta diferenta negativ dintre valoarea lor nominala si pretul de achizitie al acestora de pe piata.

Suma inregistrata in situatiile financiare la capitalurile Grupului reprezinta cota aferenta acestuia, din suma totala de 514,969 lei. Diferenta de 264,328 lei apartine intereselor ce nu controleaza.

***Rezerve rezultte din consolidare***

Rezervele din consolidare deriva tot din operatiunea de anulare a actiunilor prezentata mai sus.

IFRS prevad ca "modificarile in interesul grupului intr-o filiala ce nu rezulta in pierderea controlului sa fie contabilizate ca tranzactii de capital (tranzactii cu actionarii in calitatea lor de proprietari).

In aceste circumstante, valoarea contabila a intereselor care controleaza si care nu controleaza vor fi ajustate pentru a reflecta modificarea interesului relativ in filiala. Orice diferenta intre valoarea cu care interesele care nu controleaza sunt ajustate si valoarea justa a contraprestatiei platite (in cazul nostru zero), se recunoaste direct in capitaluri si se atribuie actionarilor firmei mama".

Suma cuprinsa in situatiile financiare reprezinta tocmai aceasta diferenta.

**Alte rezerve**

Alte rezerve reprezinta sume transferate de la rezultatul reportat la rezerve, acestea avand destinatia finala stabilita de Hotararea Adunarii Generale a Actionarilor.

**Dividende si alte distribuii catre actionari**

In anul 2010, odata cu diminuarea capitalului social, suma ramasa in valoare de 5,889,961.25 lei a fost distribuita actionarilor:

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
2.0347 lei / 100 de actiuni	5,889,961.25	0

Distribuirea nu reprezinta o acordare de dividende, ci o restituire de capital catre actionari.

**27. Modificarea capitalurilor cu ocazia trecerii la IFRS**

Grupul a intocmit situatii financiare consolidate conform standardelor romanesti pentru data de 31 decembrie 2009, cu solduri comparative la 31 decembrie 2008. La data intocmirii prezentelor situatii financiare consolidate conform IFRS, situatiile financiare consolidate conform standardelor romanesti pentru data de 31 decembrie 2010 nu erau inca intocmite.

Modificarile ce intervin asupra capitalurilor cu ocazia aplicarii la 31 decembrie 2008 a Standardelor Internationale de Raportare Financiara, sunt prezentate pe pagina urmatoare.



## Reconcilierea capitalurilor proprii

## Atribuibile actionarilor societatii

In lei	Obs.	Atribuibile actionarilor societatii									
		Capitaluri ce nu se modifica	Diferente din reevaluare	Rezerve din actiuni gratuite	Rezerve de valoare justa	Rezultat reportat	Rezultat reportat din trecerea la IFRS	Total	Rezerve pentru titluri puse in echivalenta	Interese care nu controleaza	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2009 conform RAS		156,737,235	1,235,548	-	-	-70,209,279	-	87,763,504	322,262	7,784,628	95,870,394
<b>Diferente fara de IFRS ce provin din:</b>											
Rezervele de valoare justa pentru titlurile disponibile pentru vanzare	1	-	-	-	-8,238,427	-	-	-8,238,427	-	-	-8,238,427
Rezervele pentru titluri puse in echivalenta	2	-	-	-	-	-	-	-	-322,262	-	-322,262
Impozitul amanat aferent reevaluarilor de imobilizari corporale	3	-	-197,688	-	-	-	-	-197,688	-	-918,938	-1,116,626
Valoarea justa a imobilizarilor corporale	4	-	-	-	-	-	-	-	-	1,596,172	1,596,172
Rezultatul reportat din trecerea la IFRS	5	-	-	-	-	-	91,067	91,067	-	990,046	1,081,112
Amortismentul fondului comercial	8	-	-	-	-	384,831	-	384,831	-	-	384,831
Rezervele din actiuni gratuite pentru titlurile inregistrate la cost	6	-	-	1,892,820	-	-	-	1,892,820	-	-	1,892,820
Provizion in cadrul grupului tratat pe IFRS in cadrul rezultatului reportat din trecere la IFRS	7	-	-	-	-	-809,620	-	-809,620	-	-	-809,620
Modificarii ulterioare a rezultatului la una din filiale		-	-	-	-	285,831	-	285,831	-	58,420	344,251
<b>Total diferente ale capitalurilor</b>		0	-197,688	1,892,820	-8,238,427	-138,958	91,067	-6,591,186	-322,262	1,725,700	-5,187,749

Capitalurile care nu se modifica mentionate in tabelul de mai sus cuprind:

<i>In lei</i>	<b>Capital social</b>	<b>Prime de capital</b>	<b>Rezerve legale</b>	<b>Alte rezerve</b>	<b>Total</b>
Sold la 1 ianuarie 2009 conform standardelor romanesti	144,735,840	5,355	4,653,377	7,342,663	156,737,235
Sold la 1 ianuarie 2009 conform IFRS	144,735,840	5,355	4,653,377	7,342,663	156,737,235

Urmatoarele observatii vin in sprijinul explicarii sumelor cuprinse in Reconcilierea capitalurilor.

1. Rezervele de valoare justa s-au inregistrat in urma reclasificarii investitiilor financiare in cele doua categorii: active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere si titluri disponibile pentru vanzare.

Pentru titlurile disponibile pentru vanzare, ajustarile de valoare se inregistreaza la alte elemente ale contului global. La 31 decembrie 2008, provizioanele in suma totala de 66,604,120 lei inregistrate conform standardelor romanesti au fost stornate si au fost inregistrate ajustari conform IFRS astfel:

- pentru titluri la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere: 65,189,466 lei
- pentru titlurile disponibile pentru vanzare: 8,238.427 lei

2. IFRS permit si recomanda institutiilor de plasament sa nu utilizeze IAS 28 pentru investitiile in entitati asociate, ci sa le evalueze in conformitate cu IAS 39. Grupul a aplicat aceste prevederi si ca urmare a anulat rezervele pentru titluri puse in echivalenta. Rezervele erau constituite pentru Anteco SA unde se detine peste 20% din actiunile emise. Datele financiare ale acestei entitati au fost prezentate si la Nota privind *Investitii in entitatile asociate*.

3. Diferentele din reevaluare au fost ajustate cu impozitul pe profit amanat aferent reevaluarilor de imobilizari corporale.

IFRS permite inregistrarea acestor diferente doar in rezultatul reportat fara a influenta fondul comercial. Grupul a recalculat fondul comercial, intrucat nerecalcularea acestuia ar fi dus la distorsionarea Situatiei modificarii capitalurilor.

Suma totala a impozitului amanat aferent reevaluarilor, inainte de partajul capitalurilor cu ocazia consolidarii este de 2.911.622 lei, din care 918.938 lei apartine minoritarilor, 197.688 lei apartine Grupului, iar diferenta face parte din capitalurile Grupului ce au fost compensate cu titlurile cu ocazia consolidarii.

4. Revizuirea valorii juste a imobilizarilor corporale a fost efectuata pentru activele corporale ale unei filiale pentru a alinia politicile contabile ale acesteia la cele ale Grupului.

6. Pentru titlurile disponibile pentru vanzare inregistrate la cost, actiunile gratuite care s-au primit au fost inregistrate la rezerve din actiuni proprii si au fost transferate ulterior la alte rezerve pe masura vanzarii titlurilor. Suma de 1,892,820 lei este aferenta unor actiuni gratuite care apartineau Grupului la data de 31 decembrie 2008, precum si unor sume inregistrate pe venit, care au fost transferate la rezerve.

5. Rezultatul reportat din trecerea la IFRS cuprinde urmatoarele ajustari:

<i>In lei</i>	<b>Sume afere ntele grupului</b>	<b>Sume afere ntele minoritarilor</b>	<b>Total</b>
Retraterea veniturilor in avans aferent titluilor derivate		15,714	15,714
Corectia erorilor de inregistrare a tranzactiilor cu actiuni la o filiala		-319,975	-319,975
Diferente din reevaluare aferent investitiilor imobiliare		1,489,853	1,489,853
Corectia pretului de inregistrare a stocului de produse finite si marfuri		-51,330	-51,330
Ajustari efectuate pentru clienti	-211,113	-43,179	-254,292
Inregistrarea amortizarii la active necorporale care nu aveau inregistrata amortizarea	-5,019	-1,026	-6,045
Ajustari efectuate pentru contractele de inchiriere retrate drept contracte de leasing pentru perioadele precedente	-39,810	-8,142	-47,952
Cheltuieli cu impozitul pe profit amanat aferent finantarilor SAPARD	-378,220	-76,333	-454,553
Corectii aferente soldului de produse finite	-71,070	-15,536	-86,606
Anularea provizioane constituite conform standardelor romanesti	66,604,120		66,604,120
Inregistrarea de provizioane conform IFRS pentru titlurile la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	65,189,466	-	65,189,466
Efectul modificarii pretului de inregistrare a actiunilor cotate de la valoarea nominala la zero.	-1,344,589		-1,344,589
Pentru titlurile disponibile pentru vanzare la cost: trecerea veniturilor din actiuni gratuite la rezerve din actiuni gratuite	-208,000		-208,000
Deprecierea unor titluri	-2,838		-2,838
Retraterea veniturilor in avans aferent titluilor derivate	-192,441		-192,441
Pentru titlurile disponibile pentru vanzare la cost: trecerea veniturilor din actiuni gratuite la rezerve din actiuni gratuite	-307,090		-307,090
Fondul comercial negativ recunoscut la venituri ale perioadelor precedente	1,436,602	0	1,436,602
	<u>91,067</u>	<u>990,046</u>	<u>1,081,112</u>

7. Provizionul pentru titlurile unei filiale in suma de 809,620 lei constituite conform standardelor romanesti au fost corectate prin rezultatul reportat, dar pe IFRS sunt cuprinse in rezultatul reportat din trecerea la IFRS.

8. Fondul comercial nu se amortizeaza conform IFRS.

Pentru 31 decembrie 2009, reconcilierea capitalurilor este prezentata mai jos:

**Reconcilierea capitalurilor**

<i>In lei</i>	Obs	Capitaluri ce nu sufera modificari	Diferente din reevaluare	Rezerve din actiuni gratuite	Rezerve de valoare justa	Rezerva pentru actiunile proprii	Rezultat reportat din trecerea la IFRS	Rezultat reportat din trecerea la IFRS	Total	Rezerve pentru titluri puse in echivalenta	Interese care nu contro leaza	Total capitaluri proprii
Sold la 31decembrie 2009 conform RAS		157,034,262	1,676,540	-	-	-304,839	#####	0	91,561,502	271,832	7,771,304	99,604,638
						profit:	3,908,975					
						repartizare profit:	-1,094,681					
Diferente la 01 ianuarie 2009 cu ocazia trecerii la IFRS		-	-197,688	1,892,820	-8,238,427	-	-138,958	91,067	-6,591,186	-322,262	-	-6,913,448
<b>Diferente din cursul anului 2009 provenind din:</b>		-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	0
Deprecieri al activelor corporale, net de impozitul amanat		-	-3,342,608	-	-	-	-	-	-3,342,608	-	213,635	-3,128,973
Rezerve de valoare justa a imobilizarilor corporale		-	-	-	-2,532,744	-	-	-	-2,532,744	-	-	-2,532,744
Rezultatul perioadei in excedent conform IFRS		-	-	-	-	-	6,681,428	-	6,681,428	-	-909,148	5,772,280
Titluri puse in echivalenta									0	50,430	-	50,430
<b>Total modificari in cursul anului</b>		0	-3,342,608	0	-2,532,744	0	6,681,428	0	806,076	50,430	-695,513	160,993
Sold la 31decembrie 2009 conform IFRS		157,034,262	-1,863,756	1,892,820	-10,771,171	-304,839	-69457046	91,073	85,776,399	0	7,075,791	92,852,190
						profit:	10,063,851					
						repartizare profit:	-908,795					

**Elemente de capitaluri proprii ce nu sufera modificari:**

<i>In lei</i>	Capital social	Prime de capital	Rezerve legale	Alte rezerve	Total
Sold la 31decembrie 2009 conform RAS	144,735,840	5,355	4,706,260	7,586,807	157,034,262
Sold la 31decembrie 2009 conform IFRS	144,735,840	5,355	4,706,260	7,586,807	157,034,262

Diferenta pozitiva de profit pe IFRS pentru anul 2009 este determinata in principal de provizioanele suplimentare constituite pe IFRS in anul 2008 pentru titlurile SIF1 si SIF5 si care au fost reluate in mare parte la venituri in anul 2009.

## 28. Rezultatul pe actiune

### Rezultatul pe actiune de baza

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2010 are la baza profitul atribuibil actionarilor (in totalitate actionari ordinari), in valoare de 1,641,462 lei si numarul mediu de actiuni ordinare in circulatie de 289,471,681 actiuni.

### Profitul atribuit actionarilor ordinari

<i>In lei</i>	Activitati continue	2010 Activitati intrerupte	Total	Activitati continue	2009 Activitati intrerupte	Total
Profitul perioadei, atribuit in intregime actionarilor ordinari	2,349,780	-708,318	1,641,462	8,203,259	1,553,383	9,756,641

### Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare

Acesta coincide cu numarul de actiuni de la sfarsitul perioadei:

<i>In numar de actiuni</i>	2010	2009
Numar de actiuni	289,471,681	289,471,681

## 29. 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>	2010	2009
<b>Datorii pe termen lung</b>		
Datorii privind leasingul financiar	129,957	94,504
	<u>129,957</u>	<u>94,504</u>
<b>Datorii pe termen scurt</b>		
Linii de credit garantate	1,758,392	1,611,992
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	151,029	180,526
	<u>1,909,421</u>	<u>1,792,518</u>

Desi liniile de credit sunt clasificate la termen scurt conform termenului contractului de credit, dat fiind ca acestea finanteaza activitatea curenta a Grupului, iar aceasta activitate continua de la o

perioada la alta, liniile de credit in sold se prelungesc si ele de la o perioada la alta prin acte aditionale la contractul de baza, in baza unei noi analize efectuata de catre societatea bancara.

Liniile de credit prezentate mai sus reprezinta doar partea utilizata a liniilor de credit. Plafonul total aprobat al tuturor liniilor de credit in sold este in valoare de 2,580,000 lei dar nu a fost niciodata utilizat integral.

### Termenii si scadentele imprumuturilor

Termenii si conditiile imprumuturilor in sold sunt urmatoarele:

<i>In lei</i>	Moneda	Dobanda nominala	Anul scadentei	2010 Valoare contabila	2009
		Robor			
Linii de credit garantate	leu	+1,5%	2011*	1,586,884	1,315,920
Linii de credit garantate	Euro	7.50%	2011	171,508	296,072
Datorii privind leasingul financiar	euro	6-8%	2011-2013	280,986	275,030
				<u>2,039,378</u>	<u>1,887,022</u>

\* Scadenta mentionata era valabila la sfarsitul perioadei. La data prezentului raport noua scadenta este 2012.

Imprumuturile bancare sunt garantate cu terenuri si cladiri cu o valoare contabila de 6.685.824 lei (2009: 6,825,804 lei) si cesiune asupra unor creante in valoare de 1,200,000 lei.

### 30. Beneficiile angajatilor

<i>In lei</i>	2010	2009
Cheltuieli cu personalul	6,977,467	5,955,653
Cheltuieli cu contributiile si la asigurarile sociale obligatorii	1,770,961	1,706,246
Participarea la profit a angajatilor	502,212	
Participarea la profit a conducerii	125,552	
	<u>9,376,192</u>	<u>7,661,899</u>

Participarea la profit a angajatilor si conducerii se acorda in cursul anului 2011, din profitul anului 2010 inregistrat potrivit standardelor romanesti de contabilitate, in baza Hotararii Adunarii Generale a Actionarilor.

### 31. 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 sau 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 2010 suma recunoscuta ca venit amanat in situatia pozitiei financiare a fost de 2,073,242 lei din care 335,000 lei clasificata pe termen scurt iar 1,738,242 lei pe termen lung.

### 32. Provizioane

<i>In lei</i>	Litigii
Sold la 1 ianuarie 2009	0
Constituite in cursul perioadei	0
Sold la 31 decembrie 2009	<u>0</u>
Sold la 1 ianuarie 2010	0
Constituite in cursul perioadei	2,500,000
Sold la 31 decembrie 2010	<u>2,500,000</u>
Pe termen lung (peste 1 an)	2,500,000
Curente	0

In situatia contului de rezultate global sunt prezentate sume reprezentand pierderi legate de debitori. 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 pentru a se incerca recuperarea lor. Aceste sume au fost provizionate si prezentate la Nota privind instrumentele financiare. Imediat dupa aceste incidente, noua conducere a luat masuri pentru remedierea deficientelor de control intern initial existente, astfel incat riscul aparitiei unor noi astfel de evenimente nu mai exista.

Exista insa procese pe rol care pot determina iesiri viitoare semnificative de numerar pentru despagubirea clientilor. Acest risc potential este localizat la fosta sucursala Deva, unde fosta directoare din cadrul Sucursalei este trimisa in judecata pentru inselaciune.

La acest litigiu, SSIF BROKER SA este chemata in judecata ca parte responsabil civilmente in Dosarul nr. 6087/97/2009 aflat pe rolul Tribunalul Hunedoara.

Valoarea aproximativa a prejudiciului cauzat clientilor Sucursalei Deva, rezultata din insumarea valorilor cu care acestia s-au constituit parte civila in procesul penal, este de circa 2 milioane de euro.

In cazul in care procesul se pierde si SSIF Broker este declarata vinovata de pagubele produse clientilor de fosta angajata, acestia se vor putea indrepta impotriva societatii pentru revendicarea sumelor.

Avand in vedere posibilitatea ca in urma finalizarii procesului penal, din postura de parte responsabil civilmente, SSIF Broker sa fie obligata sa despagubeasca s-a constituit in anul 2010 un provizion pentru riscuri si cheltuieli in suma de 2.500.000 lei.

La stabilirea sumei provizionului s-a luat in calcul un nivel al pierderilor la un nivel de 35% din suma maxima, un orizont de timp pana la plata efectiva de 24 luni si o rata de actualizare de 6%.

**33. Datorii comerciale si alte datorii**

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Datorii comerciale	3,407,043	3,311,360	4,084,321
Datorii catre angajati	721,262	426,363	478,103
Datorii cu bugetul statului	253,979	331,229	330,804
Datorii catre actionari privind capitalul	1,573,483	0	0
Dividende de plata	220,124	73,679	131,211
Creditori diversi	655,722	283,750	212,626
Alte datorii	1,714	1,421	283,184
	<b>6,833,327</b>	<b>4,427,802</b>	<b>5,520,249</b>
Pe termen scurt	6,833,327	4,427,802	5,520,249

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

Creditorii diversi reprezinta in principal decontari cu bursa in curs de decontare, in intervalul de timp de 3 zile de la realizarea tranzactiilor pe numele Grupului si/sau a clientilor.



### 34. Instrumente financiare

#### Riscul de credit

##### *Expunerea la riscul de credit*

Valoarea contabila a activelor financiare reprezinta expunerea maxima la riscul de credit. Expunerea maxima la riscul de credit la data raportarii a fost:

In lei	2010	2009	2008
Active financiare disponibile pentru vanzare - la cost	11,382,478	10,040,290	10,040,490
Active financiare disponibile pentru vanzare - la valoarea justa	24,983,779	11,071,029	15,048,284
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere - detinute pentru tranzactionare	17,542,858	25,775,436	13,577,965
Instrumente financiare derivate - futures	11,119	113,797	910
Alte instrumente financiare	102	102	102
Depozite bancare la termen	2,470,318	4,773,930	450,000
<b>Total investitii financiare</b>	<b>56,390,654</b>	<b>51,774,584</b>	<b>39,117,751</b>
Garantii constituite	641,349	285,469	339,796
Credite in marja acordate clientilor	2,512,297	5,458,785	5,011,200
Dobanzi aferente creditelor in marja	430,765	132,028	0
Leasing financiar acordat	0	35,973	91,032
<b>Total alte investitii financiare</b>	<b>3,584,411</b>	<b>5,912,254</b>	<b>5,442,027</b>
Creante comerciale	2,187,109	3,092,087	3,748,930
Creante fata de stat	32,430	310,658	2,111,426
Creante fata de debitori	104,611	82,340	1,913,662
Angajati debitori - sume de recuperat	29,836	61,709	433,642
Creante fata de terti debitori	74,775	20,631	1,480,021
Alti debitori	251,376	54,481	50,122
Debitori din tranzactionarea instrumentelor financiare ale Grupului (Disponibilitati la institutii financiare nebanclare)	1,631,173	579,384	59,684
Debitori din instrumente derivate tranzactionate de clienti (Disponibilitati la institutii financiare nebanclare)	622,241	397,322	182,207
<b>Total creante comerciale si alte creante</b>	<b>4,828,939</b>	<b>4,516,273</b>	<b>8,066,032</b>
Cont in banca aferent clientilor	8,219,737	7,809,829	7,547,737
Numerar si echivalente de numerar	1,601,329	2,150,210	1,937,266
<b>Total instrumente financiare</b>	<b>74,625,071</b>	<b>72,163,150</b>	<b>62,110,812</b>

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

<i>In lei</i>	Valoare contabila		
	2010	2009	2008
Constructii si materiale de constructii	7,764,528	6,632,732	5,512,475
Energie si utilitati	3,127,380	2,671,517	2,220,302
Industria prelucratoare	7,225,325	6,172,126	5,129,664
Echipamente	4,259,707	4,578,804	3,024,205
Financiar bancar	17,524,109	14,969,708	12,828,026
Alimentar	9,166,457	7,830,309	6,507,782
Altele	4,852,830	4,145,458	3,445,297
Depozite bancare la termen	2,470,318	4,773,930	450,000
<b>Total investitii financiare</b>	<b>56,390,654</b>	<b>51,774,584</b>	<b>39,117,751</b>

Operatiunile de leasing financiar reprezinta contracte de inchiriere a unor vitrine frigorifice clientilor, cu clauza de trecere a acestora in proprietatea clientilor la sfarsitul perioadei. Aceste contracte au fost retratate ca operatiuni de leasing financiar conform standardelor internationale de raportare financiara.

Creantele fata de personal reprezinta debite create pe numele clientilor SSIF Broker pentru care exista procese deschise pe rol. Aceste sume au fost provizionate aproape in totalitate. A se vedea nota de la pierderi din depreciere.

Creantele fata de terti debitori reprezinta in cea mai mare parte sume constiuite in imprejurari similare, inasa sunt aferente unor fost angajati, care la 31.12.2010 nu mai sunt angajati ai grupului. Si aceste sume au fost provizionate in totalitate. Sumele recunoscut reprezinta alte creante fata de clienti, cu posibilitate de recuperare.

Din totalul creantelor comerciale 176.725, 48 lei la 31 decembrie 2010 sunt in relatie cu SC Faimar SA care este entitate unde se detine influenta semnificativa si contin sume facturate in cursul anului 2010.

Creantele fata de stat inregistrate la sfarsitul anului 2008 si 2009 provin in cea mai mare parte din impozit pe profit platit in cursul anului 2008, care pana la sfarsitul anului a devenit pierdere din cauza scaderii pietei bursiere in acel an. Sumele s-au recuperat in anii urmatiori.

Debitorii din tranzactionarea instrumentelor financiare ale Grupului reprezinta sume trimise la Casa de Compensare sau alte institutii similare, profit real sau alte sume existente la acel organism, destinate efectuarii unor tranzactii viitoare. Aceste sume nu sunt aferente valorii unor instrumente financiare ci reprezinta practic disponibil aflat la terti.

Cresterea din anul 2010 se datoreaza sumelor disponibile pentru efectuarea de operatiuni pe piata Forex.

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 31.12.2009 si 31.12.2008, plasamentele semnificative din aceasta categorie erau reprezentate in cea mai mare parte de titluri detinute la cateva societati ce inregistreaza o buna situatie financiara. In anul 2010, in urma cotarii la bursa a uneia dintre acestea, titluri in valoare 2,273,310 lei au fost reclasificate la active financiare inregistrate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Aceste reclasificari sunt permise de IFRS 39 doar in situatii rare.

Aceste titluri au fost testate pentru depreciere pe baza analizei care o face departamentul de analiza al SSIF Broker. Se foloseste metoda fluxului de numerar actualizat, precum si informatii calitative. Nu s-a constatat o depreciere a acestor investitii.

In anul 2011 a mai fost cotat la bursa unul din titlurile inregistrate la aceasta categorie, care a fost achizitionat in cursul anului 2010. La listare titlul a inregistrat o valoare mai mare pe actiune comparativ cu costul mediu ponderat al acestora.

*Credite in marja*

Toate creditele in marja in sold la data de 31 decembrie 2010 au fost acordate in perioada iunie-decembrie 2007, initial pe cate o perioada de 1 an de zile. Acestea au fost ulterior prelungite la scadenta, fie pe cate o perioada de 1 an, fie pe o perioada mai scurta in functie de intelegerea cu debitorii. Soldurile brute si deprecierea acestor credite sunt urmatoarele:

In lei	Valoare		Valoare		Valoare	
	bruta	Depreciere	bruta	Depreciere	bruta	Depreciere
	2010	2010	2009	2009	2008	2008
Credite prelungite anual, acordate in sem II 2007	4,350,991	1,838,694	7,889,552	2,430,767	8,889,327	3,878,127
	<b>4,350,991</b>	<b>1,838,694</b>	<b>7,889,552</b>	<b>2,430,767</b>	<b>8,889,327</b>	<b>3,878,127</b>

Provizioanele pentru depreciere s-au constituit pe baza estimarilor privind rambursarea, tinand cont si de garantiile constituite la acordarea acestora sau ulterior cu ocazia prelungirii acestora. In cursul anului 2011, in urma recuperarii unor credite in marja s-au reconsiderat provizioanele constituite pentru anul 2010, valoarea acestora corectandu-se in baza evenimentelor ulterioare datei situatiilor financiare cu suma de 685.295 lei, in sensul diminuarii cheltuielilor anului.

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

<i>In lei</i>	2010	2009
Sold la 1 ianuarie	2,430,767	3,878,127
Provizioane suplimentare	1,360,681	93,196
Anulare provizioane	-554,690	-1,540,555
Transfer la debitori	-1,398,064	
Sold la 31 decembrie	<b>1,838,694</b>	<b>2,430,767</b>

In anul 2009 s-au reluat la venituri provizioanele constituite pentru unul din debitori, ca urmare a modificarii estimarii privind incasarea sumei. Creditul s-a recuperat in cursul anului 2010.

In anul 2010, cresterile de provizioane sunt aferente unor pozitii care nu aveau constituite provizioane la inceputul anului si la care posibilitatile de recuperare sunt incerte. Soldul la care se

refera era in sold si la 2009 si 2008. In anul 2011, 600.000 lei din aceste sume s-au trecut pe cheltuieli (pierderi din credite acordate).

Anularile de provizioane din 2010 sunt efectuate cu ocazia rambursarii unor sume din partea clientilor (554,690 lei).

Transferul provizioanelor pe debitori s-a efectuat in contextul transferului acestora pe debitul unui fost angajat caruia i-au fost atribuite aceste pierderi.

In cursul anului 2010 s-a trecut pentru creditele in marja pe pierdere suma de 374.883 lei (2009: zero) pentru pozitii care nu aveau provizion constituit.

In situatia consolidata a rezultatului global, pierderile aferente creditelor in marja cuprind variatia provizionului constituit, sumele trecute pe pierderi, precum si transferul provizionului la debitori, intrucat aceasta reprezinta in fapt o pierdere provenita de la contractele in marja si nu din operatiunile curente cu clientii. Acele sume contin deasemena si modificarile provizioanelor aferente dobanzilor creditelor in marja prezentate mai jos.

#### *Dobanzi aferente creditelor in marja*

Miscarea pentru deprecierea dobanzilor aferente creditelor in marja acordate clientilor in cursul anului a fost urmatoarea:

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sold la 1 ianuarie 2010	70,000	420,337
Anulare provizioane	-19,343	-350,337
Sold la 31 decembrie 2010	<b>50,657</b>	<b>70,000</b>

In anul 2009 s-au reluat la venituri provizioane constituite pentru dobanzi aferente creditelor in marja in valoare de 350.337 lei, in urma trecerii pe pierderi a dobanzilor aferente unor clienti la care acestea nu s-au mai putut recupera in valoare de 368.166 lei (2010: zero).

#### *Debitori*

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

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sold la 1 ianuarie	5,788,223	4,643,012
Provizioane suplimentare	827,699	1,145,211
Transfer de la contracte in marja	1,398,064	
Anulare provizioane	-2,139,006	0
Sold la 31 decembrie	<b>5,874,980</b>	<b>5,788,223</b>

In cursul anului 2009 s-au constituit provizioane suplimentare in urma crearii noi debitori. Acestea au fost determinate de operatiunile efectuate de fosti angajati in anul 2008.

In anul 2010, din provizioanele suplimentare create, suma de 327.454 lei este legata de crearea unor noi solduri prin plata unor sume catre clienti de catre SSIF Broker si crearea de debite pe numele persoanelor responsabile. Suma de 237.748 lei reprezinta cheltuieli suplimentare in urma pierderii unui proces. Pentru aceste cheltuieli s-a constituit debit pentru un alt debitor in vederea recuperarii viitoare, care a fost provizionat.

Anularile de provizioane in anul 2010 s-au efectuat cu ocazia trecerii pe cheltuieli a unor pierderi definitive a debitorilor, in urma pierderii unor procese sau prin hotarari ale consiliului de administratie datorita imposibilitatii de recuperare a acestora. S-au reluat la venituri provizioane in suma totala de 2,139,006 si s-au inregistrat pierderi din debitori in suma totala de 1,515,747 lei (2009: 499,343 lei).

In cursul anului 2010 s-au executat garantiile unui client, intrand in patrimoniul SSIF Broker un teren in valoare de 193.749 lei.

#### *Creante comerciale*

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

<i>In lei</i>	Valoare bruta <b>2010</b>	Depreciere <b>2010</b>	Valoare bruta <b>2009</b>	Depreciere <b>2009</b>
Nerestante	1,555,082		1,755,992	
Restante incerte indiferent de vechime din cursul anului	331,173	331,173	125,115	125,115
Alte restante intre 0 si 30 zile	261,377		303,036	
Alte restante intre 31 si 90 zile	300,089		912,504	
Alte restante intre 91 si 365 zile	70,561		115,212	
Restante mai mari de 1 an	629,845	629,845	646,646	646,646
<b>Total:</b>	<b>3,148,127</b>	<b>961,018</b>	<b>3,858,505</b>	<b>771,761</b>

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

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sold la 1 ianuarie	771,760	382,004
Pierderi din depreciere recunoscute	309,692	389,756
Pierderi din depreciere reluate la venit	-120,443	
Sold la 31 decembrie	961,009	771,760

Din totalul pierderilor din depreciere la 31 decembrie 2010, suma de 256,409 lei reprezinta clienti in insolventa in cursul anului, iar suma de 561,598 lei este restanta mai mult de 2 ani, sumele fiind 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, in baza comportamentului istoric de plata si a analizei la zi clientilor respectivi.

In cursul anului 2010 Grupul a renegociat termenii de plata ai unei creante comerciale in valoare de 198525 lei reprezentand chirie de incasat. Aceasta s-a esalonat pe o perioada de 36 de luni. In situatiile financiare aceasta creanta a fost recunoscuta la valoarea actualizata a acestor sume la data de 31.12.2010, folosind o rata de actualizare de 12% care include si riscul unor intarzieri in incasarea acelor rate la scadenta, in baza comportamentului istoric al clientului in cauza.

**Riscul de lichiditate**

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

**31 decembrie 2010**

<i>In lei</i>	<b>Valoare contabila</b>	Fluxuri de numerar contractuale	Mai putin de 6 luni	6-12 luni	1-2 ani
Linii de credit (de regula se prelungesc la scadenta)	1,758,392	-1,867,180	-56,182	1,810,999	0
Contracte de leasing	280,986	-329,565	-82,692	-116,916	-129,957
Datorii comerciale si alte datorii	4,833,802	-5,280,643	4,833,802	-446,841	0
Datorii fata de actionari	2,094,760	-2,094,760	-200,000	1,894,760	0
	<b>8,967,940</b>	<b>-9,572,148</b>	<b>5,172,676</b>	<b>4,269,515</b>	<b>-129,957</b>
Parte neutilizata a liniilor de credit	993,116				-993,116
Dobanda aferenta partii neutilizate a liniei de credit			-29,793	-29,793	
Disponibilitati ale clientilor	7,910,663				

Sunt puse in evidenta in mod separat:

- partea neutilizata a liniilor de credit, existente la dispozitia Grupului la 31.12.2010, impreuna cu dobanzile aferente potentiale
- disponibilitatile clientilor, care sunt la dispozitia clientilor. Aceste sume se afla fie in cont in banca, fie la Casa de Compensare, urmand a se incasa.

**31 decembrie 2009**

<i>In lei</i>	<b>Valoare contabila</b>	Fluxuri de numerar contractuale	Mai putin de 6 luni	6-12 luni	1-2 ani
Linii de credit (de regula se prelungesc la scadenta)	1,611,992	-1,697,352	-48,360	-	0
Contracte de leasing	275,030	-321,271	-55,006	1,648,992	-94,504
Datorii comerciale si alte datorii	4,315,994	-4,315,994	4,315,994	0	0
Datorii fata de actionari	73,679	-73,679	0	-73,679	0
	<b>6,276,696</b>	<b>-6,408,296</b>	<b>4,419,360</b>	<b>1,894,432</b>	<b>-94,504</b>
Parte neutilizata a liniilor de credit	1,262,008				-
Dobanda aferenta partii neutilizate a liniei de credit			-37,860	-37,860	1,262,008
Disponibilitati ale clientilor	6,668,989				

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:

	euro 2010	USD 2010	euro 2009	USD 2009
Garantii constituite la Bursa de la Viena	50,000			
Disponibilitati pt tranzactii la bursa de la Viena	35,456			
Disponibilitati pt tranzactii Forex		293,849		117,609
				12,975
Disponibilitati aferente operatiunilor Forward				
Alte disponibilitati	9,405	2,040		
Creante comerciale	128,952		146,672	
	-		-204,154	
Datorii comerciale	208,829			
Datorii bancare	-40,000		-70,000	
Leasing	-66,901		-65,483	
<b>Expunere valutara neta</b>	<b>-91,917</b>	<b>295,889</b>	<b>-192,964</b>	<b>130,585</b>

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

<i>lei</i>	Curs mediu		Curs spot la data raportarii	
	2010	2009	2010	2009
1EUR			4.285	4.228
1USD			3.205	2.936

O apreciere a monedei nationale (lei) comparativ cu euro si USD ar fi determinat o variatie a capitalurilor proprii si a contului de profit sau pierdere cu valorile prezentate mai jos. Aceasta analiza este bazata pe posibile variatii ale cursului de schimb la sfarsitul perioadei de raportare si considera ca toate celelalte variabile, in mod particular ratele de dobanda, raman constante.

<i>lei</i>	Curs mediu		Curs spot la data raportarii	
	2010	2009	2010	2009
1EUR	4.2099	4.237	4.285	4.228
1USD	3.178	3.049	3.205	2.936

O depreciere a monedei leu la 31 decembrie comparativ cu celelalte monede ar fi condus la acelasi efect, dar de sens contrar, asupra sumelor prezentate mai sus, considerand ca toate celelalte variabile raman constante.

### 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	
	2010	2009
<b>Instrumente cu rata variabila</b>		
Datorii financiare	1,586,884	1,315,920

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 13.329 lei (la 2009: 11,053 lei).

### Ratele de dobanda utilizate pentru determinarea valorii juste

Pentru determinarea valorii juste sau testarea pentru depreciere a instrumentelor financiare s-au utilizat rate de dobanda pentru actualizarea fluxurilor de numerar, in cazurile prezentate mai jos, cand s-au utilizat urmatoarele rate:

	2010	2009	2008
Creante comerciale	12%	12%	12%
Contracte de leasing	12%	12%	12%

In cazul creantelor comerciale rata dobanzii s-a utilizat pentru actualizarea ratelor scadentate pentru incasare pe o perioada de timp mai mare de 1 an.

In cazul contractelor de leasing rata dobanzii s-a utilizat pentru retratarea unor contracte de inchiriere in contracte de leasing financiar, in baza clauzelor contractuale.

### 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 pietele 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, pretul este media pe ultimele 90 de zile.
- Nivelul 2: date de intrare altele decat preturile cotate incluse in Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: preturi), fie indirect (ex: derivate din preturi)



<i>In lei</i>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>
<b>31 decembrie 2010</b>			
Active financiare disponibile pentru vanzare	24,983,779		24,983,779
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	17,542,858		17,542,858
Instrumente financiare derivate, de natura activelor financiare		11,119	11,119
	<u>42,526,638</u>	<u>11,119</u>	<u>42,537,757</u>
<b>31 decembrie 2009</b>			
Active financiare disponibile pentru vanzare	11,071,029		11,071,029
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	25,775,436		25,775,436
Instrumente financiare derivate, de natura activelor financiare		113,797	113,797
	<u>36,846,465</u>	<u>113,797</u>	<u>36,960,262</u>
<b>31 decembrie 2008</b>			
Active financiare disponibile pentru vanzare	15,048,284		15,048,284
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	13,577,965		13,577,965
Instrumente financiare derivate, de natura activelor financiare		910	910
	<u>28,626,249</u>	<u>910</u>	<u>28,627,159</u>

### Reclasificari

La sfarsitul anului 2010, grupul a reclasificat titluri inregistrate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere la titluri disponibile pentru vanzare in valoare totala de 2,959,253 lei, datorita scaderii lichiditatii acestora, utilizand pentru aceste sume amendamentele aduse in 2008 standardului IFRS 39.

### 35. Leasing operational

#### Leasing in calitate de locatar

Ratele de leasing care s-au platit in cursul anului au fost urmatoarele:

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sume platite in cursul anului	81,293	102,301

Grupul are inchiriate un numar de puncte de lucru utilizate pentru relatia cu clientii pentru activitatea de intermediere si unele puncte de desfacere. Contractele sunt prelungite la scadenta in functie de negocierile cu proprietarii. In ultima perioada preturile chiriilor au avut o evolutie descendenta.

#### Leasing in calitate de locator

Grupul da in leasing investitiile imobiliare detinute in cadrul unor contracte de leasing operational. Facturarile pentru aceste contracte de leasing sunt prezentate la nota privind *Venituri din exploatare*, sub titlul de Venituri din inchirierea activelor imobilizate.

### 36. 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.

Legat de acelasi eveniment 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.

Sumele totale aflate in curs de judecare la care SSIF Broker ar putea fi stabilita debitoare, altele decat cele mentionate la Nota privind Provizioanele, este de 192,285 lei.

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, dar suma totala pentru litigiile pentru care suma poate fi determinata este de 4,024,025 lei. 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 reduce.

### 37. Parti afiliate

#### Beneficii ale personalului cheie de conducere

In cursul anului, beneficiile personalului cheie de conducere (consiliu de administratie si directori executivi) cuprind:

<i>In lei</i>	2010	2009
Beneficii ale angajatilor pe termen scurt	1,318,982	1,291,594
Beneficii acordate conducerii din profitul anului precedent	125,552	
	<u>1,444,534</u>	<u>1,291,594</u>

Beneficiile includ sumele brute acordate membrilor Consiliului de Administratie si intregii conduceri executive ale celor trei societati din cadrul grupului.

### 38. Entitatile Grupului

Filialele Grupului sunt urmatoarele:

	Sediu social	Drept de proprietate	
		2010	2009
Facos SA Suceava	Suceava, Romania	83.02%	83.02%
Remat SA Maramures	Baia-Mare, Romania	53.15%	48.67%

Desi Societatea detinea sub 50% din Remat SA la 31.12.2009, aceasta se afla in pozitia de a decide asupra politicilor financiare si operationale ale societatii detinand majoritatea membrilor in Consiliul de Administratie.

### 39. Evenimente ulterioare bilantului

Ulterior datei bilantului, in urma recuperarii unor credite in marja pentru care erau constituite initial provizioane, au aparut dovezi asupra faptului ca la data bilantului acele credite nu erau depreciate si ca urmare nu e necesara constituirea de provizioane pentru acestea. S-au reluat la venituri provizioane in suma de 685.295 lei.

La data bilanțului existau procese pe rol în care SSIF Broker era parte procesuală pasivă referitor la concedierea unor foști angajați ai Grupului, efectuată cu ocazia efectuării unor restructurări și închiderea unor puncte de lucru. Ulterior datei bilanțului aceste procese s-au pierdut, iar SSIF Broker a fost obligată să-i reangajeze și să plătească retroactiv toate salariile și contribuțiile aferente pentru perioada 2009 – iunie 2011.

Pentru aceste litigii nu s-a estimat inițial nici un provizion.

Sumele aferente anilor anteriori s-au reconsiderat și s-au înregistrat pentru perioadele în cauză.

Tot ulterior datei bilanțului a încetat activitatea într-un număr de 5 puncte de lucru, unde rezultatele nu erau corespunzătoare. Dat fiind că aceste puncte de lucru pot fi considerate activități în zone geografice distincte, veniturile au fost retratate ca venituri din activități discontinue, iar activele imobilizate majore au fost reclasificate ca disponibile pentru vânzare, conform intenției conducerii.

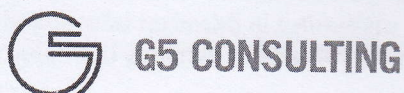
În anul 2010 s-a contractat cu o firmă de software realizarea unei aplicații informatice, care la 31 decembrie 2010 era înregistrată în evidențele Grupului la valoarea de 234,227 lei și o datorie de 79,494 lei. În anul 2011 contractul s-a reziliat iar sumele au fost recuperate. În situațiile financiare aceste sume au fost reclasificate la creanțe, respectiv diminuare sold datoric.

Intocmit de:

**Grup Audit SRL**  
405200 Dej, str. Kogalniceanu nr 2/6, jud. Cluj  
Telefon: 0264-211183  
Mobil: 0744-583031  
Nr. Tablou CECCAR: 003594 / 2006

Administrator,  
Man Alexandru





## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Catre,

### **SSIF BROKER SA**

Cluj-Napoca, str. Motilor nr. 119

### **In atentia Actionarilor SSIF Broker SA**

Am auditat situatiile financiare consolidate ale SSIF Broker SA cu adresa in Cluj-Napoca, str. Motilor nr 119, Nr. Registrul Comertului J12/3038/1994, cod unic de inregistrare 6738423, care cuprind situatia consolidata a pozitiei financiare la 31 decembrie 2010, situatia consolidata a rezultatului global, situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii si situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie pentru anul incheiat la 31 decembrie 2010, si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative.

#### *Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare*

Conducerea este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare consolidate in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara. Aceasta responsabilitate include: proiectarea, implementarea si mentinerea sistemului de control intern pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fie fraudei, fie erorii; selectarea si aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimari contabile rezonabile in circumstantele date.

#### *Responsabilitatea auditorului*

Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare consolidate. Noi am desfasurat auditul in conformitate cu Standardele Internationale de Audit. Aceste standarde prevad conformitatea cu cerintele etice si planificarea si desfasurarea auditului in vederea obtinerii asigurarii rezonabile cu privire la masura in care situatiile financiare sunt lipsite de denaturari semnificative.

Un audit implica desfasurarea de proceduri in vederea obtinerii de probe de audit cu privire la valorile si prezentarile din situatiile financiare consolidate. Procedurile selectate depind de rationamentul auditorului, inclusiv de evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare consolidate, cauzate fie de fraudă, fie de eroare. In efectuarea acelor evaluari ale riscului, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea de catre entitate si prezentarea fidela a situatiilor financiare, in vederea conceperii de proceduri de audit care sa fie adecvate

G5 CONSULTING SRL, str. A. Russo, nr. 24/2, 405200 Dej, jud. Cluj, J12/943/2002, CUI RO14650690, capital social: 500 RON  
T./F. +40 264 214434, alexandru\_man2002@yahoo.com, www.proceduriaudit.ro



circumstanțelor, dar nu cu scopul exprimării unei opinii cu privire la eficiența controlului intern al entității. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile și a caracterului rezonabil al estimărilor contabile efectuate de către conducere, precum și evaluarea prezentării generale a situațiilor financiare luate în ansamblul lor.

Considerăm ca probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră de audit.

### Opinia

În opinia noastră, situațiile financiare consolidate redau o imagine fidelă în toate aspectele semnificative a poziției financiare consolidate a Grupului la 31 decembrie 2010, precum și a performanței sale financiare consolidate și a fluxurilor de trezorerie consolidate pentru anul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

G5 Consulting S.R.L.  
având autorizația CAFR nr.223/02.07.2002

reprezentant legal,  
auditor financiar  
ec. Rus Adina

Data: 19 august 2011



Adresa auditorului:

G5 Consulting SRL  
405200 Dej, str Alecu Russo nr. 24/2, jud. Cluj, Romania  
Reg. Com. J12/943/2002, R14650690  
Tel/Fax: +(40) 264 214434  
Mobil +(40) 744 583031

