



**SSIF BROKER**

intermediem succesului

**SITUATII FINANCIARE  
CONSOLIDATE  
IFRS**

**LA 31 DECEMBRIE 2011**

**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>	94

## Situatia consolidata a pozitiei financiare

La 31 decembrie

In lei	Nota	2011	2010	2009
<b>Active</b>				
Imobilizari necorporale	17	1,917,390	3,897,608	4,302,938
Imobilizari corporale	16	25,517,933	25,095,121	27,241,688
Investitii imobiliare	18	2,196,151	2,222,495	2,887,417
Investitii financiare pe termen lung	20	21,079,741	30,097,498	25,537,598
Alte investitii financiare pe termen lung	21	829,098	641,349	5,780,226
<b>Total active imobilizate</b>		<b>51,540,313</b>	<b>61,954,072</b>	<b>65,749,868</b>
Stocuri	23	3,195,802	4,914,128	3,744,709
Investitii financiare pe termen scurt	20	26,516,664	26,200,517	26,522,988
Alte investitii financiare pe termen scurt	21	0	2,943,062	132,028
Creante comerciale si alte creante	24	9,178,380	4,821,130	4,565,047
Cont in banca aferent clientilor	25	5,552,638	8,219,737	7,809,829
Numerar si echivalente de numerar	25	2,685,419	1,601,329	2,150,210
Active clasificate ca detinute pentru vanzare	8	633,546	1,640,331	0
<b>Total active curente</b>		<b>47,762,448</b>	<b>50,340,234</b>	<b>44,924,810</b>
Cheltuieli in avans		87,367	6,471	7,475
<b>Total active</b>		<b>99,390,128</b>	<b>112,300,777</b>	<b>110,682,153</b>
<b>Capitaluri proprii</b>				
Capital social	26	84,670,467	72,367,920	144,735,841
Actiuni proprii	26	-145,200	0	-304,839
Prime de capital	26	5,355	5,355	5,355
Rezerve	26	-10,241,813	-2,708,435	-6,281,872
Rezultat reportat	26	-8,943,236	13,194,339	-52,264,058
<b>Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii</b>		<b>65,345,573</b>	<b>82,859,179</b>	<b>85,890,427</b>
<b>Interese fara control</b>	26	<b>5,458,127</b>	<b>5,612,433</b>	<b>6,906,957</b>
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>70,803,699</b>	<b>88,471,611</b>	<b>92,797,385</b>
<b>Datorii</b>				
Datorii privind leasingul financiar	28	110,154	129,957	94,504
Venituri inregistrate in avans	29	298,609	315,575	330,575
Provizioane	30	7,500,000	2,500,000	0
Datorii privind impozitul amanat	22	2,239,623	2,359,215	2,680,004
<b>Total datorii pe termen lung</b>		<b>10,148,386</b>	<b>5,304,747</b>	<b>3,105,083</b>
Linii de credit	28	2,539,880	1,758,392	1,611,992
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	28	33,582	151,029	180,526
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)	28	8,229,989	7,910,663	6,441,689
Datorii comerciale si alte datorii	31	6,079,799	6,856,872	4,378,956
Venituri inregistrate in avans	29	1,554,793	1,847,461	2,166,522
<b>Total datorii curente</b>		<b>18,438,043</b>	<b>18,524,417</b>	<b>14,779,685</b>
<b>Total datorii</b>		<b>28,586,429</b>	<b>23,829,164</b>	<b>17,884,768</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>		<b>99,390,128</b>	<b>112,300,775</b>	<b>110,682,152</b>

Notele cuprinse in paginile 13 - 93 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>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Activitati continue</b>			
Venituri din comisioane si activitati conexe		2,933,418	2,700,472
Venituri din vanzarea produselor		21,914,989	25,704,598
Venituri din vanzari de marfuri		1,243,813	1,999,068
Venituri din inchirieri		310,707	195,306
Venituri din prestari de servicii		3,076,379	211,601
Alte venituri din exploatare		0	0
<b>Venituri / Cifra de afaceri din activitati continue</b>	<b>10</b>	<b>29,479,306</b>	<b>30,811,044</b>
Variatia stocurilor	23	-191,546	284,322
Cheltuieli cu materii prime, materiale		-17,048,430	-16,969,609
Cheltuieli cu energia si apa		-957,042	-984,330
Cheltuieli cu marfurile		-898,620	-1,601,794
Cheltuieli cu personalul	13	-9,482,349	-9,096,956
Cheltuieli cu impozite si taxe		-265,035	-376,901
Cheltuieli privind prestatiile externe		-2,253,788	-2,693,398
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale exclusiv fond comercial		-2,119,525	-2,875,493
Ajustari de valoare a fondului comercial		-2,773,156	0
Ajustari de valoare ale activelor circulante		-172,993	-195,242
<b>Costuri aferente vanzarilor</b>		<b>-36,162,484</b>	<b>-34,509,401</b>
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli	30	-5,000,000	-2,500,000
Alte venituri	11	1,079,918	549,065
Alte cheltuieli	12	-752,305	-641,513
<b>Rezultatul activitatilor de exploatare</b>		<b>-11,355,565</b>	<b>-6,290,805</b>
Venituri financiare	14	10,331,574	17,910,021
Cheltuieli financiare	14	-14,387,083	-10,301,827
Reclasificarea pierderilor nete recunoscute in contul de rezultate global la contul de rezultate, aferent activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate	14	-212,473	-765,056
<b>Venituri(+)/ Cheltuieli(-) financiare nete</b>		<b>-4,267,982</b>	<b>6,843,138</b>
<b>Profit inainte de impozitare</b>		<b>-15,623,548</b>	<b>552,333</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	15	-85,422	-357,203
<b>Profit din activitati continue</b>		<b>-15,708,970</b>	<b>195,130</b>
<b>Activitati intrerupte</b>			
Profit(pierdere) din activitati intrerupte (dupa impozitare)	7	295,764	-813,053
<b>Profitul perioadei</b>		<b>-15,413,206</b>	<b>-617,923</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		212,473	765,056
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare		-1,335,652	1,955,384
Actiuni gratuite primite clasificate ca disponibile pentru vanzare		0	194,587
Modificari de valoare a imobilizarilor disponibile pentru vanzare		0	-59,097
Modificari de valoare a imobilizarilor utilizate		0	-490,652
Modificari de valoare a investitiilor imobiliare		0	-103,020
Constituire/anulare rezerve din profit pentru acordarea de actiuni gratuite salariatilor		-502,212	502,212
Impozitul aferent altor elemente ale rezultatului global		70,055	267,896
<b>Alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei</b>		<b>-1,555,336</b>	<b>3,032,365</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>-16,968,542</b>	<b>2,414,442</b>

Continuare pe pagina urmatoare

### Situatia consolidata a rezultatului global (continuare)

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Profit atribuibil:</b>	27		
Actionarilor Societatii		-15,533,356	-743,016
Intereselor fara control		120,151	125,093
<b>Profitul perioadei</b>		<b>-15,413,206</b>	<b>-617,923</b>
<b>Total rezultat global atribuibil:</b>	27		
Actionarilor Societatii		-17,088,692	2,438,860
Intereselor fara control		120,151	-24,417
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>-16,968,542</b>	<b>2,414,442</b>
<b>Rezultatul pe actiune</b>			
Rezultatul pe actiune de baza (lei)		-0.0455	-0.0018
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)		-0.0455	-0.0018
Activitati continue			
Rezultatul pe actiune de baza (lei)		-0.0501	0.0071
Rezultatul pe actiune de diluat (lei)		-0.0501	0.0071

Notele cuprinse in paginile 13 - 93 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 modificarii capitalurilor proprii

<i>In lei</i>	Atribuibile actionarilor societatii													
	Capital social	Prime de capital	Diferente din reevalua-re	Impozit pe profit amanat aferent dif din reeval	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	Total fara control	Interese	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2010	144,735,841	5,355	-2,686,178	429,788	4,706,260	1,892,820	-18,490,799	7,866,237	-304,839	-61,830,878	9,566,821	<b>85,890,427</b>	6,906,957	<b>92,797,384</b>
Efectul modificarii procentului de detinere la una din filiale asupra soldului initial	-	-	-215,101	-	-	-	-	25,710	41,480	11,639	-31,026	<b>-167,298</b>	-419,848	<b>-587,146</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>														
Profit sau pierdere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-743,010	-	<b>-743,010</b>	125,087	<b>-617,923</b>
<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	-	-	-	-	-	-	765,056	-	-	-	-	<b>765,056</b>	-	<b>765,056</b>
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	-	-	1,955,384	-	-	-	-	<b>1,955,384</b>	-	<b>1,955,384</b>
Titluri disponibile pentru vanzare primite gratuit	-	-	-	-	-	194,587	-	-	-	-	-	<b>194,587</b>	-	<b>194,587</b>
Reevaluari ale imobilizarilor corporale	-	-	45,339	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>45,339</b>	39,964	<b>85,303</b>
Deprecieri ale imobilizarilor corporale	-	-	-434,298	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-434,298</b>	-303,774	<b>-738,072</b>
Constituire rezerve pentru acordare actiuni gratuite salariatilor din profit	-	-	-	-	-	-	-	502,212	-	-	-	<b>502,212</b>	-	<b>502,212</b>
Impozit pe profit amanat aferent imobilizarilor	-	-	0	188,015	-	-	-	-	-	-	-	<b>188,015</b>	114,295	<b>302,310</b>

## Situatia consolidata a modificarii capitalurilor proprii (continuare)

<i>In lei</i>	Capital social	Prime de capital	Diferente din reevalua luare	Impozit pe profit amnat aferez dif din reev	Rezerve legale si statutare	Rezerve din actiuni gratuite	Rezerve de valoare justa	Alte rezerve	Atribuibile actionarilor societatii			Interese Total fara control	Total capitaluri proprii		
									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	-	-	-	-	-	-	48,152	9,848	58,000	
	-	-	-		-	-	-	-	-	-48,152	-	-48,152	-9,848	-58,000	
Transfer diferente din reevaluare pentru active vandute la rezerve	-	-	-59,884		-	-	-	59,884	-	-	-	-	-	-	
Transfer diferente din reevaluare pentru active vandute la alte rezerve	-	-	-511,144		-	-	-	-	-	-	-	-511,144	-450,556	-961,700	
	-	-	-		-	-	-	511,144	-	-	-	511,144	450,556	961,700	
Constituire alte rezerve din profit	-	-	-		-	-	-	209,015	-	0	-	209,015	54,429	263,444	
	-	-	-		-	-	-	-	-	-209,015	-	-209,015	-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>-959,987</b>	<b>188,015</b>	<b>48,152</b>	<b>-1,657,768</b>	<b>2,720,440</b>	<b>3,134,609</b>	<b>0</b>	<b>66,220,793</b>	<b>0</b>	<b>3,216,294</b>	<b>-149,514</b>	<b>3,066,780</b>	
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>-66,477,959</b>	<b>-</b>	<b>-1,175,089</b>	<b>188,015</b>	<b>48,152</b>	<b>-1,657,768</b>	<b>2,720,440</b>	<b>3,160,319</b>	<b>41,480</b>	<b>65,489,422</b>	<b>-</b>	<b>31,026</b>	<b>2,305,985</b>	<b>-444,275</b>	<b>1,861,711</b>

## Situatia consolidata a modificarii capitalurilor proprii (continuare)

In lei	Nota	Atribuibile actionarilor societatii											Total capitaluri proprii		
		Capital social	Prime de capital	Diferente din reevaluare	Impozit pe profit amnat aferent dif din reev	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
<b>Tranzactii cu actionarii, inregistrate direct in capitalurile proprii</b>															
<b>Contributii de la si distribuiti catre actionari</b>															
Distribuiti de capital catre actionari	26	-5,889,961											-5,889,961	0	-5,889,961
Distribuiti de dividende actionarilor													0	-714,402	-714,402
Distribuiti de dividende actionarilor													0	-135,847	-135,847
Total contributii de la si distribuiti 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>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 aferenta actionarilor minoritari)													-	-52,170	-52,170
Efectul anularii actiunilor proprii asupra rezervei de actiuni proprii		-	-	-	-	-	-	-	-	552,729	-	-	552,729	52,170	604,899
Total modificari ale intereselor in filiale		<b>-</b>	<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>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	-3,861,267	617,803	4,754,411	235,052	-15,770,360	11,026,556	289,370	3,658,544	9,535,795	<b>82,859,179</b>	5,612,433	<b>88,471,611</b>



## Situatia consolidata a modificarii capitalurilor proprii

In lei	Atribuibile actionarilor societatii														
	Capital social	Actiuni proprii	Prime de capital	Diferente din reevaluaere	Impozit pe profit amanat aferent dif din reev	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	Interese	Total fara control	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2011	72,367,920	0	5,355	-3,861,267	617,803	4,754,411	235,052	-15,770,360	11,026,556	289,370	3,658,544	9,535,795	<b>82,859,179</b>	5,612,433	<b>88,471,611</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>															
Profit sau pierdere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,533,362	-	<b>-15,533,362</b>	120,151	-15,413,211
<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	-	-	-	-	-	-	212,473	-	-	-	-	-	<b>212,473</b>	-	212,473
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	-	-	-	-1,335,652	-	-	-	-	<b>-1,335,652</b>	-	-1,335,652
Alte modificari ale capitalurilor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-275,429	-	<b>-275,429</b>	-274,457	-549,886
Impozit pe profit amanat aferent imobilizarilor	-	-	-	0	70,055	-	-	-	-	-	-	-	70,055	-	70,055
<b>Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global</b>															
Majorarea capitalului social din rezervele existente	12,302,547	-	-	-	-	-	-	-	6,277,344	-	-6,025,203	-	<b>0</b>	0	<b>0</b>
Transfer diferente din reevaluare pentru active vandute la rezerve	-	-	-	-437,841	-	-	-	-	437,841	-	-	-	<b>0</b>	0	<b>0</b>
Constituire alte rezerve din profit	-	-	-	-	-	-	-	-	560,927	-	-	-	<b>560,927</b>	273,928	<b>834,855</b>
Acoperire pierderi din an 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-261,626	-	261,626	-	<b>-565,207</b>	-273,928	<b>-839,135</b>
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	12,302,547	-	0	-437,841	70,055	0	0	-1,123,179	-5,540,202	0	-6,604,213	0	-1,332,833	-274,457	-1,607,290
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>12,302,547</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-437,841</b>	<b>70,055</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1,123,179</b>	<b>-5,540,202</b>	<b>0</b>	<b>-22,137,576</b>	<b>0</b>	<b>-16,866,195</b>	<b>-154,306</b>	<b>-17,020,501</b>

## Situatia consolidata a modificarii capitalurilor proprii (continuare)

In lei	Nota	Atribuibile actionarilor societatii											Total fara control	Interese fara control	Total capitaluri proprii		
		Capital social	Actiuni proprii	Prime de capital	Diferente din reeva luare	Impozit pe profit amnat afereent dif din reev	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>Operatiuni cu actiuni proprii</b>																	
Rascumpararea actiunilor proprii			-647,413												-647,413	-	-647,413
Distribuirea actiunilor proprii catre angajati			502,212							-502,212					0	-	0
Total operatiuni cu actiuni proprii			-145,201	0	0	0	0	0	0	-502,212	0	0	0		-647,413		-647,413
Sold la 31 decembrie 2011		84,670,467	-145,201	5,355	-4,299,108	687,858	4,754,411	235,052	-16,893,538	4,984,142	289,370	-18,479,031	9,535,795	<b>65,345,572</b>	5,458,127	<b>70,803,698</b>	

Notele cuprinse in paginile 13 - 93 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 fluxurilor de trezorerie

Pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<b>Ex. financiar incheiat la 31 dec 2011</b>	<b>Ex. financiar incheiat la 31 dec 2010</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>		
Profitul perioadei	-15,413,209	-617,923
<b>Ajustari pentru:</b>		
Amortizarea imobilizarilor	2,142,709	1,877,391
Pierderi din deprecierea imobilizarilor corporale / necorporale, din care:	<u>2,773,156</u>	<u>1,063,255</u>
- deprecierea fondului comercial	2,773,156	349,000
- deprecierea investitiilor imobiliare	-	680,537
- deprecierea activelor disponibile pentru vanzare	-	33,718
Pierdere (+) / Castig (-) net din vanzarea imobilizarilor corporale	-121,499	-80,294
Ajustari de valoare si pierderi din activelor circulante	383,300	307,847
Cheltuieli/venituri din provizioane aferente titlurilor tranzactionate	6,825,398	-7,336,037
Ajustari de valoare nete ale debitorilor aflati in litigiu	-1,311,873	-524,661
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	5,000,000	2,500,000
Venituri din subventii pentru investitii	-309,609	-341,975
Venituri din productia de imobilizari	-31,745	0
Venituri din subventii de exploatare	0	-9,495
Venituri(-) / Cheltuieli(+) financiare nete	-3,100,551	-463,109
Cheltuiala cu impozitul pe profit	85,422	368,709
Modificarea stocurilor	533,652	-339,817
Modificarea productiei	91,820	-284,320
Modificarea marfurilor	407,268	26,111
Modificarea creantelor comerciale	-28,189	1,251,211
Modificarea altor debitori	-227,161	882,044
Modificarea clientilor creditorilor din tranzactii	319,326	1,468,974
Modificarea datoriilor fata de personal si asimilate	-277,670	451,738
Modificarea creantelor si datoriilor fata de stat	-51,758	-147,487
Modificarea creditorilor diversi	-143,289	372,058
Modificarea titlurilor de plasament detinute	2,991,602	497,423
Variatia altor titluri de plasament - instrumente derivate	-997,895	-1,922,675
Modificarea avansurilor de la furnizori	572,034	-510,714
Modificarea datoriilor comerciale	97,571	139,394
Modificarea altor pozitii	-27,339	-21,847
Modificarea cheltuielilor si veniturilor in avans	-80,923	1,024
Dobanzi platite	-199,408	-171,644
Impozitul pe profit platit	-261,377	-75,820
<b>Numerar net din activitati de exploatare</b>	<b><u>-360,234</u></b>	<b><u>-1,640,639</u></b>

## Situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie (continuare)

Pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	<b>Ex. financiar incheiat la 31 dec 2011</b>	<b>Ex. financiar incheiat la 31 dec 2010</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii</b>			
Variatia imobilizarilor necorporale		-792,937	56,330
Variatia imobilizarilor corporale		-1,699,362	814,388
Modificarea altor imobilizari financiare (garantii, etc)		-191,490	-322,537
Dividende incasate de la plasamentele efectuate		1,408,205	2,063,436
Dobanzi incasate de la banci si produse purtatoare de dobanda		914,964	1,806,834
<b>Numerar net utilizat in activitati de investitii</b>		<b>-360,619</b>	<b>4,418,451</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>			
Variatia conturilor de capital		-1,071,263	-5,372,753
Variatia imprumuturilor pe termen scurt		781,488	146,400
Variatia contractelor de leasing financiar		-137,250	5,955
<b>Numerar net din (utilizat in) activitati de finantare</b>		<b>-427,025</b>	<b>-5,220,399</b>
<b>Variatia neta a numerarului si a echivalentelor de numerar</b>		<b>-1,147,878</b>	<b>-2,442,586</b>
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie:		12,291,384	14,733,970
- disponibilitati ale Clientilor aflate in banca		8,219,737	7,809,829
- disponibilitati ale Grupului	25	1,601,329	2,150,211
- depozite termen scurt		2,470,318	4,773,930
<b>Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie</b>		<b>11,143,506</b>	<b>12,291,384</b>
- disponibilitati ale Clientilor aflate in banca		5,552,638	8,219,737
- disponibilitati ale Grupului	25	2,685,419	1,601,329
- depozite termen scurt		2,905,449	2,470,318

Notele cuprinse in paginile 13 - 93 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

## 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.....	30
7. Activitati intrerupte .....	35
8. Active imobilizate detinute pentru vanzare .....	36
9. Achizitia de filiale .....	36
10. Venituri din exploatare .....	40
11. Alte venituri .....	41
12. Alte cheltuieli .....	41
13. Cheltuieli cu personalul .....	42
14. Venituri si cheltuieli financiare .....	43
15. Cheltuiala cu impozitul pe profit.....	45
16. Imobilizari corporale .....	47
17. Imobilizari necorporale.....	50
18. Investitii imobiliare .....	52
19. Investitii in entitatile asociate .....	52
20. Investitii financiare.....	54
21 Alte investitii financiare .....	55
22. Creante si datorii privind impozitul amanat.....	55
23. Stocuri.....	57
24. Creante comerciale si asimilate.....	58
25. Numerar si echivalente de numerar .....	58
26. Capital si rezerve .....	59
27. Rezultatul pe actiune .....	61
28. Imprumuturi .....	62
29. Venituri amanate .....	62
30. Provizioane .....	63
31. Datorii comerciale si alte datorii .....	64
32. Instrumente financiare .....	65
33. Active si datorii contingente .....	72
34. Parti afiliate.....	72
35. Entitatile Grupului.....	73
36. Evenimente ulterioare datei bilantului.....	74
37. Reconcilierea conturilor retratate in urma aplicarii Standardelor Internationale de Raportare Financiară .....	75

## 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 2011 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 pe piete internationale sunt evaluate la valoarea justa;
- instrumentele financiare derivate sunt evaluate la valoarea justa;
- investitiile imobiliare sunt evaluate la valoare reevaluatata;
- activele imobilizate reprezentand cladiri si teren aferent sunt evaluate la valoare reevaluatata;

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 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

### 3. Politici contabile semnificative

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

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

In prezentele situatii financiare au fost efectuate in urmatoarele cazuri retratari ale perioadelor precedente si anume:

- La Nota privind *Investitii financiare* este prezentat motivul privind revizuirea clasificarii titlurilor pentru perioadele precedente. In esenta acest motiv rezulta din aplicarea retratarii situatiilor financiare conform IFRS **in paralel** cu sistemul de contabilitate precedent.

- In situatiile financiare precedente intocmite conform IFRS investitiile imobiliare au fost evaluate la valoarea justa. Acest aspect s-a reanalizat cu ocazia intocmirii prezentelor situatii financiare si s-a constatat ca evaluarea la valoare reevaluată, prin aplicarea prevederilor IAS 16, permisa de IFRS este mai apropiata de modul in care managementul urmareste valoarea acestora utilizand cadrul de contabilitate romanesc. Coloanele comparative a u fost retratate pentru a pune in evidenta aceasta modificare. Influenta nu se resimte decat in structura conturilor de capitaluri, fara a influenta valoarea totala a acestora.

#### (a) Bazele consolidarii

##### (i) Combinari de intreprinderi

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

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

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

##### (ii) Filiale

Filialele sunt entități controlate de către Grup. Controlul reprezintă puterea de a conduce politicile financiare și operaționale ale entității pentru a obține beneficii din activitățile acesteia. Situațiile financiare ale 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.

**(iii) Investiții în entități asociate**

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

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

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

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

**(iv) Tranzacții eliminate la consolidare**

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

**b) Moneda străină**

Tranzacțiile în monedă străină sunt convertite în monedele funcționale ale entităților Grupului la cursurile de schimb valutare 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 tranzactionare 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 tranzactionare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă iar modificările ulterioare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

*Credite si creante*

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 tranzactionare 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 deținute la entități la care se detine influența semnificativă și unde nu există o intenție de vânzare imediată.

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 și Active financiare disponibile pentru vânzare*

Atunci când Grupului i se atribuie acțiuni gratuite care sunt cotate (fie ca urmare a incorporării la emitent a unor rezerve în capitalul social, fie ca urmare a acordării de dividende sub forma de acțiuni gratuite), acestea nu determină nici o înregistrare în contabilitate, ci doar modificarea numărului de acțiuni deținute și implică costul mediu ponderat al acestora. Aceste recalculări vor modifica cheltuielile înregistrate cu ocazia vânzării, în sensul diminuării acestora.

Acțiunile necotate sunt clasificate ca disponibile pentru vânzare sunt înregistrate la cost. Acțiunile gratuite primite pentru aceste titluri sunt înregistrate în conturile de capitaluri la rezerve din acțiuni gratuite, la valoarea la care sunt înregistrate acțiunile deja existente în sold.

Descarcarea din gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor se face la costul mediu de achiziție ponderat cu numărul de acțiuni achiziționate, după fiecare tranzacție.

IFRS nu prevede in mod expres utilizarea unor conturi separate de diferente de valoare pentru titlurile clasificate ca disponibile pentru vanzare. Aceste conturi se folosesc in sa de catre Grup din motive practice. Pentru a genera in sa 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 ca investitii imobiliare

Investitiile imobiliare sunt definite mai jos la punctul (g) Investitii 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 depreciabilă, aceasta fiind costul activului, sau o altă valoare care substituie costul, minus valoarea reziduală.

Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru fiecare componentă a unei imobilizări corporale. Activele detinute în sistem leasing sunt amortizate pe perioada cea mai scurtă dintre durata contractului de leasing și durata de viață utilă cu excepția cazului în care se știe cu un grad rezonabil de certitudine că Grupul va obține dreptul de proprietate la sfârșitul contractului de leasing. Terenurile nu se amortizează.

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

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

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la 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 căruia 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 imobilizărilor necorporale**

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

Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările necorporale, 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.

**(f) Investiții imobiliare**

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

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

**(g) Active achiziționate în baza unor contracte de leasing**

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

Celelalte contracte de leasing sunt clasificate ca leasing operațional.

**(h) Stocurile**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**(ii) Active nefinanciare**

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

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este 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”). In 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 combinații de întreprinderi este alocat grupelor de unități generatoare de numerar care se preconizează că vor beneficia de sinergiile combinații.

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. In 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.

**(j) Imobilizari corporale detinute pentru vanzare**

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

Inaintea reclasificării ca deținute pentru vânzare, activele sau componentele unui grup destinate cedării sunt reevaluate în conformitate cu politicile contabile ale Grupului. In 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 nici o depreciere nu va fi alocată stocurilor, activelor financiare, creanțelor din impozitul amânat, activelor privind beneficiile angajaților și investițiilor imobiliare, care continuă să fie evaluate în conformitate

cu politicile contabile ale Grupului. 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.

### **(k) Beneficiile angajatilor**

#### **(i) Beneficii pe termen scurt**

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

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

#### **(ii) Tranzactii cu plata pe baza de actiuni**

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

### **(l) Provizioane**

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

### **(m) Vanzarea bunurilor**

Veniturile din vânzarea bunurilor în cursul activităților curente sunt evaluate la valoarea justă a contraprestației încasate sau de încasat, minus returnuri, 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 returnurile 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 recunoaste 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.

### **(n) Venituri din chirii**

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

**(o) Plati de leasing**

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

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

*Determinarea măsurii în care un aranjament conține un contract de leasing*

La inițierea unui aranjament, Grupul determină dacă aranjamentul este sau conține o operațiune de leasing.

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

**(p) Venituri și cheltuieli financiare**

Veniturile financiare cuprind venituri din dobânzi la depozite, venituri din dividende, câștiguri din vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare și a activelor înregistrate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, modificările de valoare justă a acestor două categorii de titluri.

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, pierderile din depreciere recunoscute aferente activelor financiare.

Toate costurile îndatorării, dat fiind că 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.

**(q) Impozitul pe profit**

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

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

Impozitul amânat este recunoscut pentru diferențele temporare ce apar între valoarea contabilă a activelor și 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.

#### **(r) Activitati intrerupte**

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

#### **(s) Rezultatul pe actiune**

Grupul prezintă informații cu privire la rezultatul pe 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.

#### **(t) Raportare pe segmente**

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

Rezultatele din exploatare ale unui segment operațional sunt revizuite periodic de către Directorul Executiv pentru a lua decizii cu privire la resursele care urmează să fie alocate segmentului și pentru a analiza performanța acestuia, și pentru care sunt disponibile informații financiare distincte.

#### **(u) Noi standarde 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 2011 și care nu au fost aplicate la întocmirea acestor situații financiare. Cele mai semnificative modificări au fost aduse de emiterea IFRS9 privind instrumentele financiare și IFRS 13 privind valoarea justă. Aceste noi prevederi nu afectează în mod semnificativ situațiile financiare ale Societății.

IFRS 13 “Masurarea valorii juste”, va intra în vigoare pentru perioadele care încep la 1 ianuarie 2013. Standardul reduce complexitatea definițiilor privind valoarea justă. Dacă un activ sau o datorie

evaluata la valoarea justa are un pret de cerere si unul de oferta, standardul cere ca evaluarea sa fie bazata pe un pret care se afla in acest interval, si care este cel mai reprezentativ pentru valoarea justa. Standardul permite utilizarea preturilor medii ale pietei sau alte conventii de pret care sunt utilizate de catre participantii pe piata ca o modalitate practica de evaluare a valorii juste in cadrul intervalului.

Utilizarea ultimului pret de tranzactie este recunoscut ca standard de evaluare in acest sector de activitate si ca urmare este utilizat in vederea stabilirii valorii juste.

#### **4. Determinarea valorilor juste**

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

##### **(i.) Imobilizari corporale**

Valoarea justă a imobilizărilor corporale recunoscute ca rezultat al combinărilor de întreprinderi este bazată pe valoarea de piață.

##### **(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.

##### **(iv) Investitii in titluri de capital**

Valoarea justă a activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este determinată prin referire la cotația de închidere la data de raportare.

Valoarea justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare este determinată tot prin referire la cotațiile de piata. Totusi, avand in vedere ca acestea sunt detinute pe termen lung iar cotația din ultima zi s-ar putea sa nu fie reprezentativa, cotația de piata folosita este cotația medie de închidere pentru ultimele 90 de zile. Calculul pretului mediu pentru ultimele 90 zile este o tehnica de evaluare larg acceptata de legislatia aplicabila pietelor financiare.

##### **(v) Creante comerciale si alte creante**

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

##### **(vi) Instrumente financiare derivate**

Valoarea justa a produselor derivate inchise la sfarsitul perioadei este calculata ca minimul dintre numarul pozitiiilor de vanzare si cumparare inmultit cu diferenta dintre pretul mediu de vanzare si cel de cumparare si multiplicat mai departe cu numarul de contracte ale pachetului.

Valoarea rezultata afecteaza contul de rezultate.

Valoarea justa a produselor derivate deschise la sfarsitul perioadei este calculata, in cazul in care la sfarsit de perioada exista mai multe contracte de vanzare decat cele de cumparare astfel: numarul de pozitii deschise calculat ca numar pozitii de vanzare minus cele de cumparare, inmultit cu diferenta dintre pretul de vanzare mediu si pretul de cotație de la sfarsit de perioada.

In mod simetric se calculeaza daca exista mai multe contracte de cumparare decat de vanzare la sfarsit de perioada.

Valoarea rezultata corecteaza valoarea initiala a titlului data de marja constituita.

(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 societăți din cadrul grupului are responsabilitatea pentru stabilirea și supravegherea cadrului de gestionare a riscului la nivelul entității. Acest cadru de gestionare este supervizat și monitorizat de către Consiliul de Administrație al firmei mama.

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

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

### Riscul de credit

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

### Creante comerciale și alte creante

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

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

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

Pentru aceste pozitii s-au constituit ajustari de valoare adecvate.

Exista deschise actiuni juridice pentru recuperarea sumelor datorate atat fata de unii clienti cat si fata de unii debitori cu angajamente de plata.

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

In prezent grupul a trecut la o noua etapa si anume cea de aducere a sistemului informatic la un standard superior, iar aceasta se refera cel putin la urmatoarele aspecte esentiale:

- o noua platforma de tranzactionare care in prezent a inceput sa fie folosita de partea din retea
- aplicatie de risc management care deja se foloseste
- aplicatie noua de back-office care asigura rapoarte si facilitati noi
- facilitati noi pentru clienti legat de activitatea de tranzactionare, etc

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, sub 30 zile, iar fiecare client este vizitat de catre agentul de vanzari periodic.

Pentru a limita riscurile de neplata care sunt specifice perioadei actuale, filiala adopta politici de discount pentru plata pe loc.

### **Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate este riscul ca Grupul să întâmpine dificultăți în îndeplinirea obligațiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate în numerar sau prin transferul altui activ financiar.

Grupul nu are in sold credite cu scadente fixe (cu rate), beneficiind de linii de credit care s-au prelungit in mod continuu la scadenta fara a interveni dificultati in acest sens.

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 vreun 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.

În ceea ce privește riscul operational la nivelul activității de intermediere, acesta este mult redus și prin cerințele solicitate de către Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare în ceea ce privește modul de organizare, raportările solicitate, activitățile de control intern desfășurate conform exigentelor impuse.

Responsabilitatea principală pentru dezvoltarea și implementarea controalelor privind riscul operațional revine conducerii 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
- formare și dezvoltare profesională
- standarde etice și de afaceri

Conformitatea cu standardele Grupului este asigurată printr-un program de revizuirii periodice realizate de Departamentul de Audit Intern. Rezultatele acestor revizuirii 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 o bază lunară, iar rezultatele analizei se discută în cadrul sedintelor lunare ale Consiliului de Administrație. În cursul anului 2010 și 2011, 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.

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 pozitie si al riscului de decontare/livrare se solicita capitaluri la nivelul de 8-12% din nivelul expunerii, in functie de risc.
- pentru acoperirea riscului operational se solicita capitaluri la nivelul a 25% din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent.

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

	Raportare la data de 31.12.2010	Raportare la data de 31.12.2011
Fonduri proprii totale	50,158,871	53,341,619
Total cerinte de capital	13,115,236	9,894,886
Excedent	37,043,635	43,446,733

Este de notat faptul ca cerintele privind adecvarea capitalului nu solicita fonduri proprii pentru riscul de lichiditate, in formularul de calcul al adecvarii 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 trei segmente raportabile principale, descrise mai jos care au caracteristici diferite astfel incat necesita prezentare separata. Unitatile strategice de afaceri ofera servicii si produse diferite, fiind administrate separat deoarece necesita know-how si strategii de marketing diferite. Directorul executiv al Grupului revizuieste cel putin trimestrial 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: Unul din segmente, cel de Intermediere si tranzactionare a fost detaliat pe doua subcomponente a lui: intermediere si tranzactionare. Totusi acestea nu au fost prezentate separat deoarece au multe cheltuieli comune ce nu pot fi departajate fara un grad foarte mare de subiectivism.

- Segmentul de intermediere si tranzactionare:
  - Activitatea de intermediere. Cuprinde tranzactiile de intermediere pentru clienti pe piata spot si futures. Pozitiile semnificative din situatiile financiare care sunt influentate de aceste operatiuni sunt:
    - venituri din comisioane incasate de la clienti, cheltuieli privind comisioane platite la 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;
- Segmentul de productie si distributie de preparate si conserve din carne. Aceasta activitate cuprinde atat productia de astfel de produse cat si comercializarea acestora.
- Segmentul de reciclare a 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 energie termica, productia de marmura sintetica Walin si comercializarea profilelor din aluminiu si PVC. Niciunul din aceste segmente nu indeplinesc pragurile cantitative pentru determinarea segmentelor raportabile in 2010 si 2011.

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.

**Informatii privind segmentele raportabile**

<i>In lei</i>	1.1 Intermediere si 1.2 tranzactionare						2. Preparate si conserve din carne		3. Reciclare deseuri		Total segmente raportabile	
	Total, din care:	Intermediere	Tranzactionare	Total, din care:	Intermediere	Tranzactionare						
	2011			2010			2011	2010	2011	2010	2011	2010
Venituri de la clienti externi	3,049,761	3,049,761	0	2,954,615	<b>2,954,615</b>	0	16,205,998	18,556,004	6,555,212	5,115,283	<b>25,810,971</b>	<b>26,625,902</b>
Cheltuieli cu materii prime							-11,316,031	-12,650,372	-5,095,559	-3,597,785	<b>-16,411,590</b>	<b>-16,248,157</b>
Venituri privind titlurile si alte instrumente financiare cedate	9,210,193	0	9,210,193	9,155,805	0	9,155,805					<b>9,210,193</b>	<b>9,155,805</b>
Cheltuieli privind titlurile si alte instrumente financiare cedate	-6,963,265	0	-6,963,265	-10,392,525	0	-10,392,525					<b>-6,963,265</b>	<b>-10,392,525</b>
Cheltuieli cu personalul si asimilate	-3,319,256	nerepartizat	nerepartizat	-3,432,185	nerepartizat	nerepartizat	-3,925,166	-3,790,023	-1,108,271	-931,874	<b>-8,352,693</b>	<b>-8,154,082</b>
Amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	-531,024	nerepartizat	nerepartizat	-1,065,692	nerepartizat	nerepartizat	-1,388,445	-1,190,984	-202,146	-656,748	<b>-2,121,615</b>	<b>-2,913,424</b>
Modificari nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-6,825,398	0	-6,825,398	7,336,038	0	7,336,038					<b>-6,825,398</b>	<b>7,336,038</b>
Reclasificarea pierderilor nete recunoscute in contul de rezultate global la contul de rezultate, aferent activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate	-212,473	0	-212,473	-765,056	0	-765,056					<b>-212,473</b>	<b>-765,056</b>
<b>Profitul segmentului raportabil inainte de impozitare</b>	<b>-12,588,478</b>			<b>-1,328,013</b>			<b>-532,687</b>	<b>822,943</b>	<b>566,535</b>	<b>255,853</b>	<b>-12,554,630</b>	<b>-249,217</b>
Activele segmentului raportabil, din care:	<b>70,233,471</b>			<b>79,460,358</b>			<b>20,326,446</b>	<b>20,358,294</b>	<b>8,152,108</b>	<b>8,576,593</b>	<b>98,712,025</b>	<b>108,395,245</b>
- Active corporale	5,734,890	nerepartizat	nerepartizat	7,087,838	nerepartizat	nerepartizat	15,571,577	15,034,960	6,450,721	6,214,300	<b>27,757,188</b>	<b>28,337,098</b>
- Instrumente financiare	62,590,785	8,276,105	51,941,313	71,244,822	8,841,978	57,298,699	1,920,910	1,591,020	1,330,244	1,688,780	<b>65,841,939</b>	<b>74,524,622</b>
Datoriile segmentului raportabil	8,702,848	8,229,989	472,859	8,888,998	7,910,663	978,335	5,924,778	4,780,498	235,548	694,863	<b>14,863,174</b>	<b>14,364,359</b>



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

<i>In lei</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Venituri</b>		
Total venituri aferente segmentelor raportabile	25,810,971	26,625,902
Venituri nerepartizate la segmente, din care:	<u>3,784,678</u>	<u>4,605,110</u>
- Venituri centrala termica	2,551,977	2,445,711
- Venituri vanzari de produse Walin, profile PVC etc	823,239	1,698,328
Eliminarea activitatilor intrerupte	-116,343	-419,968
Venituri consolidate	<u>29,479,306</u>	<u>30,811,044</u>
<b>Contul de rezultate</b>		
Total profit sau pierdere aferent segmentelor raportabile	-12,554,630	-249,217
Eliminarea activitatilor intrerupte	-295,764	813,053
Depreciere fondului comercial	-2,773,156	
Sume nealocate:	0	-11,503
Profit consolidat inainte de impozitare	<u>-15,623,548</u>	<u>552,333</u>
<b>Active</b>		
Total active aferente segmentelor raportabile	98,712,025	108,395,245
Active aferente segmentelor neraportabile	678,103	1,132,350
Fond comercial din consolidare	0	2,773,156
Total active consolidate	<u>99,390,128</u>	<u>112,300,777</u>
<b>Datorii</b>		
Total datorii aferente segmentelor raportabile	14,863,174	14,364,359
Provizioane	7,500,000	2,500,000
Venituri inregistrate in avans	1,853,402	2,163,011
Creditori diversi	494,775	648,972
Sume datorate actionarilor	1,635,455	1,793,607
Datorii privind impozitul amanat	2,239,623	2,359,215
Total datorii consolidate	<u>28,586,429</u>	<u>23,829,164</u>

Segmentul de conserve si preparate din carne a realizat in anul 2011 exporturi in valoare totala de 2,271,756 lei (2010: 3,195,801 lei).

Cifra de afaceri totala este structurata pe urmatoarele produse de baza:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Preparate din carne	84.04%	88.87%
Conserve din carne	15.96%	11.13%

Desfacerea se realizeaza prin magazine proprii: 13.95%, (2010: 10% din cifra de afaceri), prin agenti: 68.61%, (2010: 54%), comert intracomunitar: 18.69% (2010: 18%), alti clienti: 17.75% (2010: 18%).

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

<i>In lei</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Sortare si distributie deseuri din materiale feroase si neferoase	5,507,217	4,188,736
Sortare si distributie deseuri din hartie	1,047,995	926,547
	<u>6,555,212</u>	<u>5,115,283</u>

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

Segmentul de intermediere realizeaza venituri din comisoane din urmatoarele produse:

<i>In lei</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Venituri din comisoane BVB	2,770,512	2,576,309
Venituri din comisoane BMFMS	126,432	191,008
Venituri din activitati conexe	152,817	157,294
Venituri Forward	0	30,004
	<u>3,049,761</u>	<u>2,954,615</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 2011 a avut loc cedarea a 5 imobile care erau clasificate ca disponibile pentru vanzare, ramanand in sold la sfarsitul anului 2 imobile disponibile pentru vanzare. In continuare exista intentia e a se valorifica aceste 2 imobile.

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. Aceasta activitate constituie o activitate intrerupta pentru perioada comparativa 2010.

Informatiile comparative din situatia rezultatului global au fost re-prezentate pentru a arata rezultatele activitatilor intrerupte in perioada curenta. Ca urmare aceasta re-prezentare influenteaza / modifica rezultatul din activitati continue inregistrat pentru anii precedenti in situatiile financiare precedente.

<i>In lei</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Rezultatele activitatilor intrerupte</b>		
Venituri din chiri	0	165,792
Venituri din activitatea de intermediere	116,343	254,176
Venituri din dobanzi la contractele in marja	15,480	562,633
Venituri financiare nete (anulare provizioane)	0	0
Cheltuieli aferente veniturilor	-332,679	-772,444
Cheltuieli financiare nete (provizioane si pierderi)	451,361	-1,085,199
<b>Rezultatele activitatilor de exploatare</b>	<b>250,505</b>	<b>-875,042</b>
Impozit pe profit	0	-11,506
<b>Rezultatele activitatilor de exploatare, dupa impozitare</b>	<b>250,505</b>	<b>-886,549</b>
Castigurile din vanzarea activitatilor intrerupte	100,771	88,075
Pierdere din vanzarea activitatilor intrerupte	-55,513	-14,580
Impozit pe castigul din vanzarea activitatilor intrerupte	0	0
<b>Profit (pierdere) perioadei</b>	<b>295,763</b>	<b>-813,054</b>
Rezultatul pe actiune de baza	0.0009	-0.0028
Rezultatul pe actiune diluat	0.0009	-0.0028
Nr de actiuni	338,681,867	289,471,681

Castigul din vanzarea activitatilor intrerupte in valoare de 88.075 lei in anul 2010 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.

Castigurile si pierderile din vanzarea activitatilor intrerupte in anul 2011 provin din vanzarea activelor disponibile pentru vanzare reprezentand sedii de firma.

Creantele nerecunoscute privind impozitul amanat aferent activitatilor intrerupte este zero (2010: 11.605 lei).

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

	2011	2010
Numerar net utilizat in activitati de exploatare	-200,856	449,939
Numerar net din activitati de investitii	930,616	0
Numerar net din activitati de finantare	0	0
Numerar net din (utilizat in) activitatile intrerupte	<u>729,760</u>	<u>449,939</u>

Diferenta dintre fluxurile de numerar si venituri provine in anul 2011 de la vanzarea imobilelor.

## 8. Active imobilizate detinute pentru vanzare

*In lei*

Sold la 01.01.2010	0
Transfer de la imobilizari corporale	1,708,346
Pierderi din deprecieri, dn care:	<u>-68,015</u>
- recunoscute pe cheltuieli	-33,718
- scazute de la alte elemente ale contului de rezultate global	-34,297
Sold la 31.12.2010	<u>1,640,331</u>
Sold la 31.12.2011	1,640,331
Iesiri in urma vanzarilor	<u>-1,006,785</u>
Sold la 31.12.2011	<u>633,546</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.

In cursul anului 2010 a avut loc vanzarea unuia dintre sedii, iar in cursul anului 2011 vanzarea a altor 5 sedii. Au mai ramas ca disponibile pentru vanzare 2 imobile.

## 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. Valoarea titlului de plasament este de 14,459,480 lei.

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

In perioada 01.01.2009 - 31 decembrie 2011, filiala a contribuit cu venituri in suma de 61,824,650 lei si un profit de 998,191 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).

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

### Active identificabile achizitionate si datorii identificabile asumate

Descriere	Valoare contabila la 31 decembrie 2007 RON
<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>Valoarea tilurilor detinute:</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 20,392,943 lei. In perioada 2009-2011, rezultatul obtinut din activitatea curenta este in valoare de 702,798 lei, inregistrand si diminuari ale diferentei din reevaluare a activelor imobilizate datorita diminuarii valorii de piata a acestora.

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.

**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:

- uniformizarea politicilor contabile privind valoarea de evaluare a terenurilor. 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 imobilizarilor corporale reevaluate.
- corectia costului produselor finite Walin 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		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Venituri din comisioane pe piata spot	2,656,146	2,336,785	114,366	239,556	2,770,512
Venituri din comisioane cu produse derivate	124,455	188,640	1,977	2,368	126,432	191,008
Venituri din comisioane Forward	0	30,004	0	0	0	30,004
Venituri din activitati conexe	152,817	145,042	0	12,252	152,817	157,294
<b>Subtotal</b> venituri din comisioane si activitati conexe	<b>2,933,418</b>	<b>2,700,472</b>	<b>116,343</b>	<b>254,176</b>	<b>3,049,761</b>	<b>2,954,647</b>
Venituri din vanzarea produselor din carne	12,807,800	18,143,604	0	0	12,807,800	18,143,604
Venituri din reciclarea materialelor	6,555,212	5,115,283	0	0	6,555,212	5,115,283
Venituri din livrarea energiei termice	2,551,977	2,445,711	0	0	2,551,977	2,445,711
<b>Subtotal</b> venituri din vanzarea produselor	<b>21,914,989</b>	<b>25,704,598</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21,914,989</b>	<b>25,704,598</b>
Venituri din vanzarea marfurilor	1,243,813	1,999,068	0	0	1,243,813	1,999,068
Venituri din inchirierea activelor imobilizate	310,707	195,306	0	165,792	310,707	361,098
Venituri din prestari servicii	3,076,379	211,601	0	0	3,076,379	211,601
<b>Total venituri</b>	<b>29,479,306</b>	<b>30,811,044</b>	<b>116,343</b>	<b>419,968</b>	<b>29,595,649</b>	<b>31,231,012</b>

Veniturile din comisioane pentru activitati intrerupte se refera la veniturile aferente punctelor de lucru care au fost inchise incepand cu luna ianuarie 2010 pana in 2011 inclusiv.

Veniturile din comisioane se formeaza pornind de la un comision brut care se percepe din care se scade comisionul perceput de bursa. 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 (0.114%) (2010: 0.12%) din volumul de cumparari si vanzari pe piata spot si de aproximativ 0.5 (2010: 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 anul 2009 ponderea lor a fost nesemnificativa, de cca 0.5%, dar a crescut la 12.7% in 2010 iar in anul 2011 a fost de 5.42%. Procentul reprezinta comisioane brute raportat la total comisioane brute incasate.



**11. Alte venituri**

<i>In lei</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Castig net din vanzarea imobilizarilor corporale	93,576	19,134
Venituri din productia imobilizata	31,745	
Venituri din subventii pentru investitii	309,609	341,975
Venituri din subventii pentru exploatare	0	3,507
Alte venituri din exploatare (sume recuperate, etc)	644,988	184,449
<b>Total alte venituri</b>	<b>1,079,918</b>	<b>549,065</b>

Sumele prezentate mai sus nu contin sumele aferente activitatilor intrerupte, care sunt prezentate la Nota privind aceste tipuri de activitati.

Castigul net din vanzarea imobilizarilor corporale la 2011 provine in principal de la veniturile nete inregistrate la filiale.

Societatea mama a inregistrat in cursul anului 2011 venituri nete din vanzarea unor active in valoare de 100.771 lei, care apar la venituri din activitati intrerupte.

Pentru anul 2010, 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.

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

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

**12. Alte cheltuieli**

<b>Alte cheltuieli</b>		
<i>In lei</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Cheltuieli cu avocati si alte comisoane	-461,106	-457,977
Penalitati, amenzi si alte sume platite la bugetul de stat	-5,855	-30,835
Pierdere neta din vanzarea imobilizarilor corporale	-42,671	-920.00
Alte cheltuieli (donatii, etc)	-242,673	-151,781
<b>Total alte cheltuieli</b>	<b>-752,305</b>	<b>-641,513</b>

La aceasta sectiune ponderea sumelor este reprezentata de sumele platite avocatilor, care sunt angajate in legatura cu procesele pe care grupul le are pe rol si care provin sau sunt in legatura directa cu faptele de fraudă petrecute inainte de 2009.

### 13. Cheltuieli cu personalul

<i>In lei</i>	2011	2010
Cheltuieli cu personalul	-7,591,102	-7,421,158
Cheltuieli cu contributiile si la asigurarile sociale obligatorii	-1,891,247	-1,675,798
<b>Total cheltuieli cu salarii in contul de rezultate global:</b>	<b>-9,482,349</b>	<b>-9,096,956</b>
Sume aferente activitatilor intrerupte		
- aferente salariilor	-166,552	-370,115
- aferente contributiilor	-45,616	-101,369
<b>Total:</b>	<b>-212,168</b>	<b>-471,484</b>
<b>Total cheltuieli cu salarii si asimilate:</b>	<b>-9,694,517</b>	<b>-9,568,440</b>
	2011	2010
Participarea la profit a angajatilor din profitul anului	19,511	502,212
Participarea la profit a conducerii din profitul anului	19,511	125,552
	<b>39,023</b>	<b>627,764</b>

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. Aceste sume s-au inregistrat pe cheltuielile cu salarii ale anului 2010.

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

in lei	2011	2010
Venituri nete din tranzactionarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	6,531,635	6,682,054
Venituri din tranzactii cu produse derivate - Futures	1,019,445	333,507
Venituri nete din tranzactionarea produselor derivate - Forex	272,717	203,380
Venituri din dividende:		
Aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare	115,723	441,136
Aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	1,292,482	1,622,300
Venituri din actiuni gratuite aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	0
<b>Total venituri din tranzactionare aferent segmentului tranzactionare</b>	<b>9,232,002</b>	<b>9,282,378</b>
Modificari totale nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, din care:	<u>0</u>	<u>7,336,038</u>
Modificari nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	0	3,079,408
Anulari de provizioane aferent titlurilor vandute	0	4,256,630
Venituri din dobanzi aferente depozitelor	899,484	1,242,445
Venituri din dobanzi la contractele de leasing operational	0	1,757
Castigul net din diferente de curs valutar	193,805	42,485
Alte venituri financiare nete	6,283	4,918
<b>Total venituri financiare</b>	<b>10,331,574</b>	<b>17,910,021</b>
Cheltuieli nete din tranzactionarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-4,767,894	-7,277,245
Cheltuieli din tranzactii cu produse derivate - Futures	-1,392,725	-2,457,181
Cheltuieli din tranzactii cu produse derivate - Forex	-618,705	-2,381
<b>Total cheltuieli din tranzactionare aferent segmentului tranzactionare</b>	<b>-6,779,324</b>	<b>-9,736,807</b>
Modificari totale nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, din care:	<u>-6,825,398</u>	<u>0</u>
Modificari nete in valoarea justa a activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-5,112,359	0
Anulari de plusvaloare aferent titlurilor vandute	-1,713,039	0
Reluari de provizioane legate de debitori	-36,837	1,234,977
Pierderi legate de debitori	-280,512	-1,515,747
Cheltuieli cu dobanzile pentru datoriile financiare evaluate la cost amortizat	-199,408	-171,644
Pierdere neta din diferente de schimb valutar	0	0
Pierderi din deprecierea creantelor comerciale	-210,307	-112,605
Alte cheltuieli financiare nete	-55,297	0
<b>Total cheltuieli financiare</b>	<b>-14,387,083</b>	<b>-10,301,827</b>
x Reclasificarea pierderilor nete recunoscute in contul de rezultate global la contul de rezultate, aferent activelor financiare disponibile pentru vanzare cedate	-212,473	-765,056
<b>Rezultat financiar net recunoscut in contul de profit sau pierdere</b>	<b>-4,267,982</b>	<b>6,843,138</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	872,041	1,805,077
Valoarea totala a cheltuielilor cu dobanzile aferente datoriilor financiare	-18,521	-171,644
<b>Recunoscute la alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>In lei</i>		
Detaliate pe pagina urmatoare	<u>-1,123,179</u>	<u>2,915,026</u>

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

in lei	2011	2010
x Modificarea neta in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferata in contul de profit sau pierdere	212,473	765,056
Modificarea neta in valoarea justa a activelor financiare disponibile pentru vanzare:		
aferenta titlurilor vandute in cursul perioadei	3,114,549	798,768
aferenta titlurilor in sold la sfarsitul perioadei	-4,450,201	1,156,616
Actiuni gratuite aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare	0	194,587
<b>Venituri financiare recunoscute la alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare</b>	<b>-1,123,179</b>	<b>2,915,026</b>
Sume atribuibile:		
Actionarilor Societatii	-1,123,179	2,915,026
<b>Venituri financiare recunoscute la alte elemente ale rezultatului global, dupa impozitare</b>	<b>-1,123,179</b>	<b>2,915,026</b>

Veniturile nete din tranzactionarea activelor financiare inregistrate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere reprezinta venitul din cedarea titlurilor redus cu valoarea de cost a respectivelor titluri, pentru tranzactiile pentru care aceasta diferenta este pozitiva. Veniturile semnificative s-au inregistrat pe titlurile BVB, AZO, BRD si SIF-uri.

In mod similar sunt definite cheltuielile nete din tranzactionarea activelor financiare inregistrate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

Rezultatul total al acestor tranzactii (venituri nete – cheltuieli nete) a fost in anul 2011 in valoare de 1,763,741 lei. (2010: -595,191 lei)

Modificarea totala a valorii titlurilor (atat a celor tranzactionate cat si a celor disponibile pentru vanzare a fost in cursul anului 2011 de - 8,161,050 lei (2010: + 9,291,422 lei)

La Nota privind Investitiile financiare s-au facut unele precizari privind retratarea clasificarii titlurilor.

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 si au fost acoperite de reluarile la venituri a ajustarilor de valoare constituite pentru acestea.

**15. Cheltuiala cu impozitul pe profit**

<i>In lei</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Cheltuiala cu impozitul pe profit curent</b>	-134,959	-421,601
<b>Venit cu impozitul pe profit amanat</b>		
Inregistrarea initiala si reluarea diferentelor temporare	49,537	52,892
Cheltuiala cu impozitul pe profit din activitati continue si intrerupte, mai putin impozitul pe castigul activitatilor intrerupte	<u>-85,422</u>	<u>-368,709</u>
Din care,		
Cheltuiala cu impozitul pe profit din activitati:		
- continue (din contul de rezultate global)	-85,422	-357,203
- intrerupte	0	-11,506
	<u>-85,422</u>	<u>-368,709</u>
	0	0
<b>Cheltuiala cu impozitul pe castigul din vanzarea activitatilor intrerupte</b>		
<b>Cheltuiala totala cu impozitul pe profit</b>	<u>-85,422</u>	<u>-368,709</u>

Cheltuiala cu impozitul pe profit curent este calculata conform rezultatelor inregistrate de sistemul de contabilitate romanesc asupra caruia s-a aplicat Codul Fiscal. Diferenta de impozitare este reflectata la sectiunea privind Reconcilierea cotei de impozitare efective.

Cheltuiala cu impozitul pe profit pentru castigul din vanzarea activitatilor intrerupte se refera la active ale societatii mama, la care exista pierdere fiscala si ca urmare nu antreneaza impozit pe profit aferent acestor vanzari.

**Reconcilierea cotei de impozitare efective**

<i>In lei</i>	2011	2011	2010	2010
Profitul perioadei		-15,413,208		-617,923
<b>Profit inainte de impozitare (inclusiv aferent activitatilor intrerupte) si inainte de deprecierea fondului comercial din consolidare, din care:</b>		-12,554,634		-249,217
- al entitatilor din grup care au inregistrat pierdere fiscala		-13,121,165		-1,328,013
- al entitatilor din grup care au inregistrat profit impozabil		566,535		1,078,799
Impozitul pe profit calculat utilizand cota de impozitare locala a entitatii	-16.00%	-90,646	-16.00%	-172,608
Influenta deducerilor privind rezerva legala		0		9,280
Influenta cheltuielilor nedeductibile		2,642,428		-2,868,995
Influenta veniturilor neimpozabile		-1,302,723		3,635,993
Alte sume deduse din impozitul pe profit		0		64,336
Influenta cheltuielilor rezultate din retratarea pe IFRS neconsiderate la calculul impozitului pe profit		-317,270		-91,948
Influenta veniturilor rezultate din retratarea pe IFRS neconsiderate la calculul impozitului pe profit		560,232		-112,393
Venit privind impozitul pe profit amanat		49,537		52,895
Influenta pierderilor fiscale ale perioadelor precedente		-1,359,064		517,991
Influenta pierderilor contabile ale perioadei curente		-1,937,960		24,716
Pierderile fiscale ale anului curent pentru care nu au fost recunoscute creante privind impozitul amanat		1,670,047		-1,421,522
Impozit minim prevazut de lege		0		-6,450
Cheltuiala totala cu impozitul pe profit		<u>-85,418</u>		<u>-368,706</u>

Cheltuiala totala cu impozitul pe profit contine si cheltuiala cu impozitul pe profit aferenta activitatilor intrerupte.

**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>					
<b>Sold la 01.01.2010</b>	27,092,161	12,045,387	2,549,416	41,997	41,728,961
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
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	-1,759,667	-	-	-	-1,759,667
Iesiri de imobilizari corporale:					
- prin vanzare	-162,903	-62,474	-	-	-225,377
- prin casare	-	-150,103	-1,393	-	-151,496
<b>Sold la 31.12.2010</b>	<b>25,758,932</b>	<b>13,095,292</b>	<b>2,657,467</b>	<b>182,717</b>	<b>41,694,408</b>
<b>Sold la 01.01.2011</b>	25,758,932	13,095,292	2,657,467	182,717	41,694,408
Achizitii si modernizari efectuate	403,330	1,902,640	136,210	76,649	2,518,829
Transferuri la /de la imobilizari in curs	174,333	0	-	174,333	0
Iesiri de imobilizari corporale:					
- prin vanzare	-117,220	-227,464	-	-	-344,684
- prin casare	-1,631	-201,807	17,794	-	-221,232
<b>Sold la 31.12.2011</b>	<b>26,217,744</b>	<b>14,568,661</b>	<b>2,775,883</b>	<b>85,033</b>	<b>43,647,321</b>

  

In lei	Terenuri si cladiri	tehnice si mijloace de transport	Mobilier, aparatura birotica si alte	Imobilizari in curs de executie	Total
<b>Amortizare si pierderi din depreciere</b>					
<b>Sold la 01.01.2010</b>	7,386,780	6,293,069	807,420	-	14,487,269
Amortizarea in cursul anului	320,754	1,230,236	208,509	-	1,759,499
Pierderi din depreciere, din care:	<u>722,429</u>	-	-	-	722,429
- recunoscute la cheltuieli	146,474				
- scazute de la alte elemente ale contului de rezultate global	575,955				
Amortizare aferenta iesirilor de mijloace fixe	-	-66,932	-	-	-66,932
Amortizare aferenta casarilor de mijloace fixe	-	-150,103	-1,393	-	-151,496
Transferuri la active detinute pentru vanzare	-51,321				-51,321
Compensarea amortizarii in sold cu activele cu ocazia reevaluarii	-100,161	-	-	-	-100,161
<b>Sold la 31.12.2010</b>	<b>8,278,481</b>	<b>7,306,270</b>	<b>1,014,536</b>	<b>0</b>	<b>16,599,287</b>
<b>Sold la 01.01.2011</b>	8,278,481	7,306,270	1,014,536	-	16,599,287
Amortizarea in cursul anului	404,765	1,374,181	233,717	-	2,012,663
Pierderi din depreciere, din care:	-	-	-	-	0
- recunoscute la cheltuieli	-	-	-	-	0
- scazute de la alte elemente ale contului de rezultate global	-	-	-	-	0
Amortizare aferenta iesirilor de mijloace fixe	-89,853	-171,477	0	-	-261,330
Amortizare aferenta casarilor de mijloace fixe	-1,631	-201,807	-17,794	-	-221,232
Compensarea amortizarii in sold cu activele cu ocazia reevaluarii	-	-	-	-	0
<b>Sold la 31.12.2011</b>	<b>8,591,762</b>	<b>8,307,167</b>	<b>1,230,459</b>	<b>0</b>	<b>18,129,388</b>

**16. Imobilizari corporale (continuare)**

In lei	Terenuri si cladiri	Instalatii tehnice si mijloace de transport	Mobilier, aparatura birotica si alte	Imobilizari in curs de executie	Total
<b>Valori contabile:</b>					
Sold la 1 ianuarie 2009	26,668,215	6,140,164	1,863,224	534,359	35,205,962
Sold la 31 decembrie 2009	19,705,381	5,752,318	1,741,992	41,997	27,241,688
Sold la 1 ianuarie 2010	19,705,381	5,752,318	1,741,996	41,997	27,241,692
Sold la 31 decembrie 2010	17,480,451	5,789,022	1,642,931	182,717	25,095,121
Sold la 1 ianuarie 2011	17,480,451	5,789,022	1,642,931	182,717	25,095,121
Sold la 31 decembrie 2011	17,625,982	6,261,494	1,545,424	85,033	25,517,933

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 2011 achizitiile si modernizarile semnificative efectuate sunt localizate la segmentul de conserve si preparate din carne, unde s-au facut investitii pentru productie (masina de ambalat Ecofard, steriflow static etc), investitii legate de desfacere, la cladirile administrative si altele.

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

**Imobilizari corporale gajate sau ipotecate**

Actiunile gajate in vederea garantarii creditelor in sold sunt prezentate la nota privind *Imprumaturile*.

In plus fata de acestea, la 31 decembrie 2011 exista in scris de catre DNA sechestrul asigurator pentru procesul deschis in legatura cu faptele de frauda savarsite anii trecuti la sucursala de la Deva. In aceasta situatie sunt 2 imobilele din Deva si Cluj-Napoca cu o valoare contabila de 427,716 lei si 2 terenuri in Cluj-Napoca cu o valoare contabila de 193,749 lei.

**Prezentari privind reevaluarea mijloacelor fixe**

Mijloacele fixe reprezentand cladiri au fost reevaluate la data de 31.12.2009. La data intocmirii prezentelor situatii financiare valoarea de piata a activelor a fost apreciata a nu fi semnificativ diferita de valoarea justa la acea data, corectata cu amortizarile inregistrate in perioada celor 2 ani.

Data efectiva a evaluarii a fost 31.12.2009 si a fost efectuata la societatea mama 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:



<b>Cladiri si terenuri</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Valoare terenuri la cost	2,348,504	2,255,132	1,838,545
Valoare cladiri la cost	9,144,651	9,280,956	8,331,721
Amortizare cladiri aferenta valorii la cost	-2,664,876	-2,528,899	-2,246,081
Valoare neta cladiri si terenuri fara reevaluari	8,828,279	9,007,189	7,924,185

Amortizarea cladirilor aferenta valorii la cost a fost calculata aproximativ intrucat au fost efectuate reevaluari in repetate randuri, ocazie cu care amortizarea cumulata se storneaza. Valorile reprezinta valori preluate din contabilitatea neretratata pe IFRS, cuprinzand valori care se refera atat la activele imobilizate utilizate, cat si la activele care au fost retratate la investitii imobiliare si active disponibile pentru vanzare.

**17. Imobilizari necorporale**

<i>In lei</i>	<b>Fond comercial Facos</b>	<b>Fond comercial Investco</b>	<b>Licente</b>	<b>Avansuri</b>	<b>Total</b>
<b>Cost</b>					
Sold la 1 ianuarie 2009	2,773,156	2,748,760	309,454	-	5,831,370
Casari	-	-	-108,374	-	-108,374
Achizitii	-	-	168,562	-	168,562
Sold la 31 decembrie 2009	<u>2,773,156</u>	<u>2,748,760</u>	<u>369,642</u>	<u>0</u>	<u>5,891,558</u>
Sold la 1 ianuarie 2010	2,773,156	2,748,760	369,642	-	5,891,558
Achizitii	-	-	37,763	-	37,763
Casari	-	-	-2,866	-	-2,866
Sold la 31 decembrie 2010	<u>2,773,156</u>	<u>2,748,760</u>	<u>404,539</u>	<u>0</u>	<u>5,926,455</u>
Sold la 1 ianuarie 2011	2,773,156	2,748,760	404,539	-	5,926,455
Achizitii	-	-	137,921	742,844	880,765
Casari	-	-	-389	-	-389
Sold la 31 decembrie 2011	<u>2,773,156</u>	<u>2,748,760</u>	<u>542,071</u>	<u>742,844</u>	<u>6,806,831</u>
<b>Amortizare si pierderi din depreciere</b>					
Sold la 1 ianuarie 2009	-	733,003	252,088	-	985,091
Amortizarea in cursul anului	-	-	45,146	-	45,146
Pierderi din depreciere recunoscute pe cheltuieli	-	666,757	-	-	666,757
Amortizarea aferenta casarilor	-	-	-108,374	-	-108,374
Sold la 31 decembrie 2009	<u>0</u>	<u>1,399,760</u>	<u>188,860</u>	<u>0</u>	<u>1,588,620</u>
Sold la 1 ianuarie 2010	-	1,399,760	188,860	-	1,588,620
Amortizarea in cursul anului	-	-	94,092	-	94,092
Pierderi din depreciere recunoscute pe cheltuieli	-	349,000	-	-	349,000
Amortizarea aferenta casarilor	-	-	-2,866	-	-2,866
Sold la 31 decembrie 2010	<u>0</u>	<u>1,748,760</u>	<u>280,086</u>	<u>0</u>	<u>2,028,846</u>
Sold la 1 ianuarie 2011	-	1,748,760	280,086	-	2,028,846
Amortizarea in cursul anului	-	-	87,829	-	87,829
Pierderi din depreciere recunoscute pe cheltuieli	2,773,156	-	-	-	2,773,156
Amortizarea aferenta casarilor	-	-	-389	-	-389
Sold la 31 decembrie 2011	<u>2,773,156</u>	<u>1,748,760</u>	<u>367,526</u>	<u>0</u>	<u>4,889,442</u>
<b>Valori contabile</b>					
Sold la 1 ianuarie 2009	2,773,156	2,015,757	57,366	0	4,846,279
Sold la 31 decembrie 2009	2,773,156	1,349,000	180,782	0	4,302,938
Sold la 1 ianuarie 2010	2,773,156	1,349,000	180,782	0	4,302,938
Sold la 31 decembrie 2010	2,773,156	1,000,000	124,453	0	3,897,609
Sold la 1 ianuarie 2011	2,773,156	1,000,000	124,453	0	3,897,609
Sold la 31 decembrie 2011	0	1,000,000	174,545	742,844	1,917,389

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

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

In scopul testarii deprecierei, fondul comercial este alocat segmentului conservelor si preparatelor din carne, asa cum a fost acesta descris la Nota privind segmentele operationale.

Testul de depreciere aferent unitatii generatoare de numerar a fost efectuat 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 1.100.000 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 mare decat valoarea recuperabila, fiind necesara recunoasterea deprecierei intregului fond comercial inregistrat.

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

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

In scopul testarii deprecierei, fondul comercial este alocat clientilor preluati in urma fuziunii si gestionati de catre un delear al 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 150.000 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 constituirea de ajustari de valoare.

Valoarea de utilizare a fost determinata prin actualizarea fluxurilor viitoare de trezorerie care au fost actualizate la 2011.

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>	2011	2010	2009
Sold la 1 ianuarie	2,222,495	2,887,417	3,371,713
Transferuri de la imobilizari corporale in cursul anului			630,804
Intrare in urma executarii unor garantii primite		193,749	
Achzitie in cursul anului (schimb de active)		826,937	
Pierderi din depreciere (pe cheltuieli)	-26,344	-685,683	-1,115,100
Cedari de investitii imobiliare (schimb de active)		-999,925	
Sold la 31 decembrie	2,196,151	2,222,495	2,887,417

Investitiile imobiliare cuprind urmatoarele categorii de active:

- terenuri ale societatii mama in valoare de 419.564 lei
- SSIF Broker a inchiriat cateva din fostele sedii unde nu mai desfasoara activitate. Contractele sunt incheiate pe o perioada de 3, respectiv 1 an de zile. Prelungirile ulterioare sunt negociate cu locatarii. Nu sunt percepute chirii contingente. Valoarea contabila a acestor imobile este in valoare de 505.642 lei
- active imobilizate ale filialelor, care sunt fie inchiriate fie detinute ca investitii imobiliare.

## 19. Investitii in entitatile asociate

Grupul detine interese fara control in cateva societati comerciale, interes determinat fie de procentul de actiuni detinute, fie de numarul de administratori care isi exercita activitatea in cadrul societatilor comerciale respective, fara 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 infuenta semnificativa) sunt mentionate mai jos. La cele la care cota de detinere este sub 20%, influenta semnificativa este datorata prezentei unui membru in consiliul de administratie al societatii respective.

Simbol	Denumire societate	Procent de detinere in 2011	Procent de detinere in 2010
CEON	CEMACON SA ZALAU	12.84%	11.17%
NACH	NAPOCHIM SA Cluj	14.59%	14.59%
TRAI	TRANSCIM SA BUCURESTI	18.12%	4.23%
ANTE	ANTECO SA PLOIESTI	20.01%	20.01%

In 2011 si 2010 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*

<b>Pentru 2010</b>	<b>Total</b>	<b>Total ponderat</b>	<b>CEON</b>	<b>NACH</b>	<b>TRAI</b>	<b>ANTE</b>
<b>Procent de detinere</b>	<b>12.80%</b>	<b>100.00%</b>	<b>11.17%</b>	<b>14.59%</b>	<b>4.23%</b>	<b>20.01%</b>
Active curente	21,344,740	6,826,004	10,322,829	4,896,364	4,250,559	1,874,988
Active imobilizate	234,778,714	85,789,259	155,858,700	50,910,957	21,131,786	6,877,271
Total active	256,123,454	92,615,264	166,181,529	55,807,321	25,382,345	8,752,259
Datorii-total	137,049,711	49,612,214	124,934,179	4,202,097	7,386,035	527,400
Capitaluri proprii	108,474,678	40,822,264	38,725,473	51,305,611	10,233,870	8,209,724
Cifra de afaceri	49,394,555	14,543,124	22,132,555	8,295,277	16,050,254	2,916,469
Venituri totale	67,910,337	20,804,425	35,073,581	10,600,148	18,323,444	3,913,164
Cheltuieli totale	68,207,817	20,062,531	31,742,745	10,546,349	22,039,819	3,878,904
Profit /pierdere	-5,538,183	-1,050,782	-697,030	-304,599	-4,554,789	18,235
Cota parte din profit/pierdere:	-311,529	-77,842	-77,858	-44,441	-192,879	3,649

<b>Pentru 2011</b>	<b>Total</b>	<b>Total ponderat</b>	<b>CEON</b>	<b>NACH</b>	<b>TRAI</b>	<b>ANTE</b>
<b>Procent de detinere</b>	<b>14.70%</b>	<b>100.00%</b>	<b>12.84%</b>	<b>14.59%</b>	<b>18.12%</b>	<b>20.01%</b>
Active curente	18,735,951	5,282,467	11,272,273	1,286,827	4,255,275	1,921,576
Active imobilizate	200,059,534	57,397,424	152,819,945	21,861,624	18,393,128	6,984,837
Total active	218,655,216	62,679,891	164,092,218	23,148,451	22,648,403	8,766,144
Datorii-total	151,412,466	44,644,672	128,774,502	5,613,616	16,456,819	567,529
Capitaluri proprii	65,232,813	17,496,972	33,427,837	17,538,227	6,174,996	8,091,753
Cifra de afaceri	56,275,002	17,125,034	27,370,101	7,159,862	17,889,119	3,855,920
Venituri totale	75,988,047	22,673,411	44,267,326	7,303,062	19,747,778	4,669,881
Cheltuieli totale	132,674,102	27,387,060	51,320,453	12,011,976	22,807,463	46,534,210
Profit /pierdere	-14,805,255	-4,713,649	-7,053,127	-4,708,914	-3,059,685	16,471
Cota parte din profit/pierdere:	-2,143,771	-695,894	-905,622	-687,031	-554,415	3,296

## 20. Investitii financiare

<i>In lei</i>	2011	2010	2009
<b>Investitii financiare pe termen lung</b>			
Active financiare disponibile pentru vanzare - la cost	8,028,080	11,383,078	10,040,290
Active financiare disponibile pentru vanzare - la valoarea justa	13,051,661	18,714,420	15,497,308
	<u>21,079,741</u>	<u>30,097,498</u>	<u>25,537,598</u>
<b>Investitii financiare pe termen scurt</b>			
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere - detinute pentru tranzactionare	23,321,131	23,718,978	21,635,249
Instrumente financiare derivate - futures	289,982	11,119	113,707
Alte instrumente financiare	102	102	102
Depozite bancare pe termen scurt:	2,905,449	2,470,318	4,773,930
	<u>26,516,664</u>	<u>26,200,517</u>	<u>26,522,988</u>
<b>Total investitii financiare</b>	<u>47,596,405</u>	<u>56,298,015</u>	<u>52,060,586</u>

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

La 31.12.2011, 82.03% 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 0,68.

In cazul titlurilor disponibile pentru vanzare, o variatie a indicelui BET-C cu 1% determina o variatie a capitalurilor proprii de 88,751 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 158.583 lei dupa impozitare, astfel ca variatia totala a sumelor inregistrate in contul de rezultate global la o variatie de 1% a indicelui BET-C ar fi de 247,334 lei.

Indicele BET-C variaza in cursul unei perioade de 1 an pana la 20%, ceea ce inseamna o variatie potentiala totala asupra contului de rezultate global de 4,946,680.

Variatiile efective pot diferi desigur de aceasta valoare, iar acestea se pot anula intre ele in cadrul aceluiasi an.

### Retratare privind clasificarea titlurilor

In contextul raportarii pe IFRS in sistem paralel fara a se face o trecere definitiva la acest sistem, apar unele probleme legate de urmatoarele aspecte:

- IFRS cer ca estimarile si prezumtiile efectuate de entitate la data intocmirii situatiilor financiare pe RAS sa se utilizeze si la intocmirea situatiilor financiare pe IFRS cu unele exceptii.

- pe de alta parte, titlurile odata clasificate in una din cele doua categorii nu mai pot fi transferate de la o categorie la alta decat in cazuri rare, iar transferul de la titluri tranzactionate la titluri disponibile pentru vanzare nu se poate face in nici un caz.

In conditiile in care o entitate face modificari in clasificarea titlurilor de la un exercitiu financiar la altul pe sistemul romanesc si IFRS se intocmesc doar in paralel fara a exista o trecere definitiva, una din cele doua cerinte nu mai poate fi respectata. IFRS nu prevad modalitati de tratamente in aceste situatii dat fiind ca se refera doar la situatii de trecere definitiva la IFRS.

Din acest motiv in cadrul prezentelor situatii financiare titlurile au fost incadrate conform clasificarii adoptate de entitate in exercitiul de la data intocmirii situatiilor financiare, respectiv la 31.12.2011, iar coloanele comparative au fost retratate aplicand aceeasi clasificare.

Aceste retratari au fost necesare in perspectiva intrarii definitive a societatii pe sistemul de raportare financiara pe IFRS incepand cu situatiile intocmite pentru anul 2012 pentru a exista o continuitate de clasificare a titlurilor la data acestei treceri.

Retratarea a influentat suma inregistrata pentru contul de rezultate global pentru anul 2010 in situatiile financiare precedente datorita faptului ca titlurile disponibile pentru vanzare sunt evaluate la pretul mediu din ultimele 90 de zile iar titlurile tranzactionate sunt evaluate la pretul de inchidere. Influenta nu este insa semnificativa.

## 21 Alte investitii financiare

<i>In lei</i>	2011	2010	2009
<b>Alte investitii financiare pe termen lung</b>			
Garantii constituite	829,098	641,349	285,469
Credite in marja acordate clientilor	0	0	5,458,785
Leasing financiar acordat	0	0	35,973
	<u>829,098</u>	<u>641,349</u>	<u>5,780,226</u>
<b>Alte investitii financiare pe termen scurt</b>			
Credite in marja acordate clientilor	0	2,512,297	0
Dobanzi aferente creditelor in marja	0	430,765	132,028
	<u>0</u>	<u>2,943,062</u>	<u>132,028</u>
<b>Total alte investitii financiare</b>	<u><b>829,098</b></u>	<u><b>3,584,411</b></u>	<u><b>5,912,254</b></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 privesc urmatoarele elemente:

<i>In lei</i>	2011	2010	2009
Pierderi fiscale curente si precedente	-10,435,008	-8,884,512	-3,237,446
Diferente temporare deductibile aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare	-4,313,542	-9,721,778	-3,434,675
	<u><b>-14,748,550</b></u>	<u><b>-18,606,290</b></u>	<u><b>-6,672,121</b></u>
Cota de impozitare	16%	16%	16%
Creante privind impozitul amanat nerecunoscute:	<u>2,359,768</u>	<u>2,977,006</u>	<u>1,067,539</u>

Pierderile fiscale se pot recupera intr-o perioada de 7 ani incepand cu anul 2010, insa 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 au fost impozabile, respectiv deductibile pana la data 31.12.2011. Pentru exercitiile viitoare aceasta situatie se poate schimba deoarece ele au devenit impozabile, respectiv deductibile incepand cu cele inregistrate incepand cu 01.01.2012 dar situatia va depinde in foarte mare masura de evolutia pietei respectiv de masura in care se vor recunoaste venituri din provizioane.

Analizand valoarea medie a titlurilor si valoarea lor evaluata la sfarsitul anului 2011 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.

### Creante si datorii privind impozitul pe profit amanat recunoscute

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

<i>In lei</i>	2011	2010	2009
Datorii privind impozitul pe profit amanat aferente:			
- Imobilizarilor corporale	1,827,451	1,897,505	1,995,047
- Investitiilor imobiliare	115,629	115,629	285,984
- Venitului amanat	296,544	346,082	398,974
<b>Total datorii privind impozitul pe profit amanat</b>	<b>2,239,624</b>	<b>2,359,216</b>	<b>2,680,004</b>

### Variatia diferentelor temporare in cursul anului

<i>In lei</i>	<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>	Recunos- cute in contul de profit sau pierdere	Recunos- cute la alte elemente ale rezultatului global	<b>Sold la 31 dec 2011</b>
Imobilizari corporale	1,995,047		-97,541	1,897,505		-70,055	1,827,451
Investitii imobiliare	285,984		-170,355	115,629		0	115,629
Venit amanat	398,974	-52,892		346,082	-49,537		296,544
	<b>2,680,004</b>	<b>-52,892</b>	<b>-267,896</b>	<b>2,359,216</b>	<b>-49,537</b>	<b>-70,055</b>	<b>2,239,624</b>



**23. Stocuri**

<i>In lei</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Materii prime si materiale consumabile	1,775,112	2,308,764	1,723,348
Productia in curs de executie	26,805	38,042	29,045
Produse finite	936,255	1,290,500	1,264,352
Marfuri	457,260	703,178	727,964
Avansuri pentru cumparari de stocuri	370	573,644	0
	<u>3,195,802</u>	<u>4,914,128</u>	<u>3,744,709</u>

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

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

<i>In lei</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Variatia productiei in curs si a productiei finite	-191,546	284,322
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	-16,566,237	-16,440,091
Alte cheltuieli materiale	-498,728	-599,421
Alte cheltuieli externe (cu energie și apa)	-957,042	-984,330
Cheltuieli privind mărfurile	-898,620	-1,601,794
<b>Total:</b>	<u>-19,112,173</u>	<u>-19,341,314</u>
din care cheltuieli aferente activitatilor intrerupte:	-16,535	-69,903
Total sume cuprinse in contul de rezultate global:	<u>-19,095,638</u>	<u>-19,271,411</u>

Deprecierile de valoare inregistrate pentru stocuri sunt in valoare de totala de 518.593 lei (2010: 245.600 lei).

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. Totodata au fost constituite ajustari de valoare pentru produse Walin.

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>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Creante comerciale	1,888,487	2,187,109	3,092,087
Creante fata de stat	114,530	31,259	336,404
Creante fata de debitori	7,232	104,611	82,340
Alti debitori	280,845	419,465	77,509
Debitori din tranzactionarea instrumentelor financiare ale Grupului (Disponibilitati la institutii financiare nebancale)	4,163,818	1,456,446	579,384
Debitori din instrumente derivate tranzactionate de clienti (Disponibilitati la institutii financiare nebancale)	2,723,467	622,241	397,322
	<b>9,178,380</b>	<b>4,821,130</b>	<b>4,565,047</b>
din care curente:	9,178,380	4,821,130	4,565,047

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>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Numerar in casierie	95,698	29,312	32,318
Conturi curente	2,510,279	589,155	729,116
Depozite la vedere	0	884,337	1,268,643
Bonuri valorice	79,442	98,536	120,124
Numerar si echivalente de numerar in situatia consolidata a pozitiei financiare:	<b>2,685,419</b>	<b>1,601,340</b>	<b>2,150,201</b>
Solduri ale clientilor in conturile curente ale Grupului	5,552,638	8,219,737	7,809,829
Depozite termen scurt	2,905,449	2,470,318	4,773,930
Numerar si echivalente de numerar in situatia fluxurilor de numerar	<b>11,143,506</b>	<b>12,291,395</b>	<b>14,733,960</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 evidentiata 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. Lichiditatea imediata a grupului este imbunatatita cu valoarea acelor pozitii:

<i>In lei</i>	2011	2010	2009
Disponibilitati la institutii financiare nebancaare aferente:			
- Grupului	4,163,818	1,456,446	579,384
- Clientilor	2,723,467	622,241	397,322
	<u>6,887,286</u>	<u>2,078,686</u>	<u>976,706</u>

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

## 26. Capital si rezerve

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

<i>In lei</i>	Valoare capital social	Nr actiuni ordinare	Valoare nominala / actiune
La 1 ianuarie 2010	144,735,840.50	289,471,681	0.5
Diminuare capital social	-72,367,920.25		
La 31 decembrie 2010	72,367,920.25	289,471,681	0.25
La 1 ianuarie 2011	72,367,920.25	289,471,681	0.25
Majorare capital social	12,302,546.50	49,210,186	
La 31 decembrie 2011	84,670,466.75	338,681,867	0.25

Capitalul social s-a majorat in cursul anului 2011 pe seama rezervelor existente in sold.

## Rezerve

<i>In lei</i>	2011	2010	2009
Diferente din reevaluarea imobilizarilor corporale	-3,611,250	-3,243,464	-2,256,390
Rezerve legale si statutare	4,754,411	4,754,411	4,706,260
Rezerve din actiuni gratuite aferente titlurilor disponibile pentru vanzare inregistrate la cost	235,052	235,052	1,892,820
Rezerve de valoare justa	-16,893,538	-15,770,360	-18,490,799
Alte rezerve	4,984,142	11,026,556	7,866,237
Rezerve legate de actiuni proprii	289,370	289,370	0
<b>Total rezerve si diferente din reevaluare</b>	<b>-10,241,813</b>	<b>-2,708,435</b>	<b>-6,281,872</b>

## Rezultatul reportat

<i>In lei</i>	2011	2010	2009
Profitul reportat din trecerea la IFRS	9,535,795	9,535,795	9,566,821
Profitul reportat	-18,479,031	3,658,544	-61,830,878
<b>Total rezultat reportat</b>	<b>-8,943,236</b>	<b>13,194,339</b>	<b>-52,264,058</b>

**Diferente din reevaluare**

Diferentele din reevaluare au inregistrat o diminuare la ambele filiale de la data dobandirii, motiv pentru care sunt reprezentate cu semn negativ.

**Rezervele din actiuni gratuite**

Se refera la actiuni gratuite aferente titlurilor inregistrate la cost, necotate. Valoarea acestora s-a diminuat in urma vanzarii de titluri pentru care erau recunoscute astfel de rezerve.

**Rezerve legale**

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

**Rezerva de valoare justa**

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

**Alte rezerve**

Alte rezerve cuprind la 31.12.2011 rezerve din reevaluare in valoare de 1.046.086 lei rezultate in urma vanzarii unor active pentru care erau inregistrate diferente din reevaluare, si 3.938.055 lei alte rezerve. Diminuarea acestora fata de 2010 se datoreaza utilizarii acestora la majorarea capitalului social care a avut loc in cursul anului.

**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 negativa 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, respectiv -273.706 lei Diferenta de 264,328 lei apartine intereselor ce nu controleaza.

***Rezerve rezultate 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 de 563.076 lei reprezinta aceasta diferenta.

Valoarea cumulata a sumelor prezentata mai sus: -273.706 lei si 563.076 lei reprezinta suma totala a rezervelor legate de actiuni proprii din situatiile financiare.

**Dividende si alte distribuii catre actionari**

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

<i>In lei</i>	<b>2010</b>	<b>2011</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.

**Rezultat reportat prin trecerea la IFRS**

Componenta rezultatului reportat din trecerea la IFRS este explicata in detaliu la capitolul privind *Reconcilierea conturilor retratate in urma aplicarii IFRS*.

**Rezultatul reportat**

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

**27. Rezultatul pe actiune****Rezultatul pe actiune de baza**

Calculul rezultatului pe actiune de baza la 31 decembrie 2011 are la baza profitul atribuibil actionarilor (in totalitate actionari ordinari), in valoare de -15,413,208 lei si numarul mediu de actiuni ordinare in circulatie de 338,681,867 actiuni.

**Profitul atribuit actionarilor ordinari**

<i>In lei</i>	<b>Activitati continue</b>	<b>2011 Activitati intrerupte</b>	<b>Total</b>	<b>Activitati continue</b>	<b>2010 Activitati intrerupte</b>	<b>Total</b>
Profitul perioadei, atribuit in intregime actionarilor ordinari	-15,708,970	295,763	<b>-15,413,207</b>	195,130	-813,054	<b>-617,923</b>

**Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare**

In anul 2011 a avut loc majorarea capitalului social avand ca sursa rezervele existente in sold, astfel ca numarul de actiuni a crescut de la 289,471,681 la 338,681,867. Dat fiind faptul ca actiunile noi au fost atribuite acelorasi actionari care le detineau si inainte de majorare, numarul de actiuni mediu din 2010 s-a re-considerat pentru comparabilitate, luandu-se in calcul numarul de actiuni existent la 31.12.2011 astfel:

<i>Numar actiuni</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Numar de actiuni	338,681,867	338,681,867

## 28. Imprumuturi

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

<i>In lei</i>	2011	2010	2009
<b>Datorii pe termen lung</b>			
Datorii privind leasingul financiar	110,154	129,957	94,504
	<u>110,154</u>	<u>129,957</u>	<u>94,504</u>
<b>Datorii pe termen scurt</b>			
Linii de credit garantate	2,539,880	1,758,392	1,611,992
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	33,582	151,029	180,526
	<u>2,573,462</u>	<u>1,909,421</u>	<u>1,792,518</u>

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

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

### Termenii si scadentele imprumuturilor

Termenii si conditiile imprumuturilor in sold sunt urmatoarele:

<i>In lei</i>	Moneda	Dobanda nominala	Anul scadentei	2011	2010	2009
				Valoare contabila		
		Robor 1M				
Linii de credit garantate	leu	+1,6%	2012	2,539,880	1,586,884	1,315,920
Linii de credit garantate	Euro	7.50%	2012	0	171,508	296,072
Datorii privind leasingul financiar	euro	6-8%	2015	143,736	280,986	275,030
				<u>2,683,616</u>	<u>2,039,378</u>	<u>1,887,022</u>

Imprumuturile bancare sunt garantate cu terenuri cladiri si terenuri aferente cu o valoare contabila totala de 4,172,250 lei si alte garantii.

## 29. Venituri amanate

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

Grupul a beneficiat de fonduri europene nerambursabile SAPARD in anul 2006 prin care s-au finantat 50% din investitiile totale de peste 1.9 milioane euro efectuate pentru construirea si modernizarea unor active utilizate in productie: sectie preparate din carne, depozite si utilaje. Finantarea primita, recunoscuta ca venit amanat, este amortizata pe durata de viata a activelor finantate. La 31 decembrie suma recunoscuta ca venit amanat in situatia pozitiei financiare aferenta acestor investitii a fost de 1,853,402 lei (2010: 2,163,011 lei) din care 298,609 lei clasificata pe termen scurt.

### 30. Provizioane

*In lei*

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>
Sold la 1 ianuarie 2011	2,500,000
Constituite in cursul perioadei	5,000,000
Sold la 31 decembrie 2011	<u>7,500,000</u>

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, in vederea recuperarii lor. Aceste sume au fost provizionate si prezentate la Nota privind instrumentele financiare. Au fost luate masurile necesare pentru prevenirea unor astfel de evenimente 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.

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 iar in anul 2011 acesta s-a majorat la suma totala de 7.500.000 lei.

La stabilirea sumei provizionului s-a luat in calcul un orizont de timp pana la plata efectiva de 18 luni si o rata de actualizare de 6%.

**31. Datorii comerciale si alte datorii**

<i>In lei</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Datorii comerciale	3,304,734	3,407,043	3,311,360
Datorii catre angajati	438,964	720,125	419,623
Datorii cu bugetul statului	168,169	254,069	331,229
Datorii catre actionari privind capitalul	1,346,631	1,573,483	0
Dividende de plata	288,824	220,124	73,679
Creditori diversi	512,537	655,825	283,770
Alte datorii	19,940	26,203	-40,705
	<b>6,079,799</b>	<b>6,856,872</b>	<b>4,378,956</b>
Pe termen scurt	6,079,799	6,856,872	4,378,956
Pe termen lung	0	0	0

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

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

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



## 32. Instrumente financiare

### Riscul de credit

#### *Expunerea la riscul de credit*

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

<i>In lei</i>	2011	2010	2009
Active financiare disponibile pentru vanzare - la cost	8,028,080	11,383,078	10,040,290
Active financiare disponibile pentru vanzare - la valoarea justa	13,051,661	18,714,420	15,497,308
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere - detinute pentru tranzactionare	23,321,131	23,718,978	21,635,249
Instrumente financiare derivate - futures	289,982	11,119	113,707
Alte instrumente financiare	102	102	102
Depozite bancare pe termen scurt	2,905,449	2,470,318	4,773,930
<b>Total investitii financiare</b>	<b>47,596,405</b>	<b>56,298,015</b>	<b>52,060,586</b>
Garantii constituite	829,098	641,349	285,469
Credite in marja acordate clientilor	0	2,512,297	5,458,785
Dobanzi aferente creditelor in marja	0	430,765	132,028
Leasing financiar acordat	0	0	35,973
<b>Total alte investitii financiare</b>	<b>829,098</b>	<b>3,584,411</b>	<b>5,912,254</b>
Creante comerciale	1,888,487	2,187,109	3,092,087
Creante fata de stat	114,530	31,259	336,404
Creante nete fata de debitori	7,232	104,611	82,340
Angajati cu angajamente de plata	7,232	29,836	61,709
Debitori fosti angajati si terti	0	74,775	20,631
Alti debitori	280,845	419,465	77,509
Debitori din tranzactionarea instrumentelor financiare ale Grupului (Disponibilitati la institutii financiare nebancaire)	4,163,818	1,456,446	579,384
Debitori din instrumente derivate tranzactionate de clienti (Disponibilitati la institutii financiare nebancaire)	2,723,467	622,241	397,322
<b>Total creante comerciale si alte creante</b>	<b>9,178,380</b>	<b>4,821,130</b>	<b>4,565,047</b>
Cont in banca aferent clientilor	5,552,638	8,219,737	7,809,829
Disponibilitati in banci, numerar si echivalente, exclusiv depozite bancare pe termen scurt	2,685,419	1,601,329	2,150,210
<b>Total instrumente financiare</b>	<b>65,841,939</b>	<b>74,524,623</b>	<b>72,497,926</b>

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

<i>In lei</i>	Valoare contabila		
	2011	2010	2009
Constructii si materiale de constructii	4,469,096	7,751,188	6,673,093
Energie si utilitati	4,916,005	3,122,006	2,687,774
Industria prelucratoare	5,809,824	7,212,911	6,209,684
Echipamente industriale	3,128,367	4,252,388	4,606,666
Financiar bancar	15,574,798	15,879,171	13,670,572
Alimentar	7,150,553	9,150,709	7,877,957
Servicii	3,575,276	1,614,831	1,390,228
Altele	67,036	4,844,493	4,170,683
Depozite bancare la termen	2,905,449	2,470,318	4,773,930
<b>Total investitii financiare</b>	<b>47,596,405</b>	<b>56,298,015</b>	<b>52,060,586</b>

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

Cresterea din anul 2011 se datoreaza in cea mai mare parte sumelor aferente tranzactiilor pe pietele externe, fiind incluse si sumele disponibile pentru efectuarea de operatiuni pe piata Forex. Aceste sume nu cuprind garantii constituite pe aceste pietele, care sunt reflectate separat.

Debitorii din instrumente derivate tranzactionate de clienti reprezinta sume similare, insa 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 31.12.2011 plasamentele semnificative din aceasta categorie sunt reprezentate in cea mai mare parte de titluri detinute la cateva societati ce inregistreaza o buna situatie financiara.

### ***Credite in marja***

Creditele in marja acordate in exercitiile precedente au fost inchise integral in cursul anului 2011 fie prin lichidare fie prin transferare la debitori de recuperat.

Soldurile brute si deprecierea acestor credite sunt urmatoarele:

<i>In lei</i>	2011		2010		2009	
	Valoare bruta	Depreciere	Valoare bruta	Depreciere	Valoare bruta	Depreciere
Credite in marja	25,314	-25,314	4,350,991	-1,838,694	7,889,552	-2,430,767
Sold net	<b>0</b>		<b>2,512,297</b>		<b>5,458,785</b>	

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

<i>In lei</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sold la 1 ianuarie	1,838,694	2,430,767	3,878,127
Provizioane suplimentare	23,845	1,360,681	93,196
Anulare provizioane	-1,372,555	-554,690	1,540,555
Transfer la debitori	-464,671	-1,398,064	-
Sold la 31 decembrie	<b>25,313</b>	<b>1,838,694</b>	<b>2,430,767</b>

Anularile de ajustari de valoare sunt aferente atat rambursarilor cat si trecerii unor sume pe cheltuieli nedeductibile pentru valoarea de 897.350 lei (2010 : 374.883 lei, 2009: 0).

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.

### ***Debitori***

Soldurile brute si deprecierea acestora sunt urmatoarele:

<i>In lei</i>	<b>2011</b>		<b>2010</b>		<b>2009</b>	
	<b>Valoare bruta</b>	<b>Depreciere</b>	<b>Valoare bruta</b>	<b>Depreciere</b>	<b>Valoare bruta</b>	<b>Depreciere</b>
Angajati cu angajamente de plata	2,050,573	-2,043,341	2,043,319	-2,013,483	2,161,901	-2,100,193
Debitori fosti angajati si terti	4,241,752	-4,241,752	3,936,272	-3,861,497	3,708,662	-3,688,030
Sold net	<b>7,232</b>		<b>104,611</b>		<b>82,340</b>	

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

<i>In lei</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sold la 1 ianuarie 2010	5,874,980	5,788,223	4,643,012
Provizioane suplimentare	77,346	827,699	1,145,211
Transfer de la contracte in marja	464,671	1,398,064	
Anulare provizioane	-131,915	-2,139,006	0
Sold la 31 decembrie 2010	<b>6,285,082</b>	<b>5,874,980</b>	<b>5,788,223</b>

Suma ajustarilor de valoare pentru debitori a ramas aproximativ aceeaasi, doar ca s-au transferat de la contractele in marja suma de 464.671 lei. In cursul anului s-a trecut pe cheltuieli nedeductibile suma de 280.512 lei aferente debitorilor.

In plus fata de sumele de mai sus, s-au mai trecut pe cheltuieli de judecata, plata daune interese si cheltuieli de arbitraj peste 175.000 lei.

### **Creante comerciale**

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

<i>In lei</i>	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	Valoare bruta	Depreciere	Valoare bruta	Depreciere
Nerestante	900,938		1,555,082	
Restante incerte indiferent de vechime din cursul anului	130,464	-130,464	331,173	-331,173
Alte restante intre 0 si 30 zile	400,374		261,377	
Alte restante intre 31 si 90 zile	347,562		300,089	
Alte restante intre 91 si 365 zile	239,613		70,561	
Restante mai mari de 1 an	1,053,968	-1,053,968	629,845	-629,845
<b>Total:</b>	<b>3,072,919</b>	<b>-1,184,432</b>	<b>3,148,127</b>	<b>-961,018</b>
<b>Sold net:</b>	1,888,487		2,187,109	

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

<i>In lei</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Sold la 1 ianuarie	961,009	771,760	382,004
Pierderi din depreciere recunoscute	223,423	309,692	389,756
Pierderi din depreciere reluate la venit	0	-120,443	
Sold la 31 decembrie	<u>1,184,432</u>	<u>961,009</u>	<u>771,760</u>

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

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

**Riscul de lichiditate**

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

**31 decembrie 2011**

<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)	2,539,880	-2,539,880	0	-2,539,880	0
Contracte de leasing	143,736	-143,736	-19,813	-13,769	-110,154
Datorii comerciale si alte datorii, exclusiv fata de actionari	4,444,344	-4,444,344	-4,444,344	0	0
Datorii fata de actionari	1,635,455	-1,635,455	0	-1,635,455	0
	<b>8,763,415</b>	<b>-8,763,415</b>	<b>-4,464,157</b>	<b>-4,189,104</b>	<b>-110,154</b>
Parte neutilizata a liniilor de credit	60,120				-60,120
Dobanda aferenta partii neutilizate a liniei de credit			-1,804	-1,804	
Disponibilitati ale clientilor	8,229,989		-8,229,989	0	0

Sunt puse in evidenta in mod separat:

- partea neutilizata a liniilor de credit, existente la dispozitia Grupului la 31.12.2011, impreuna cu dobanzile aferente potentiale.

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

**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)	1,586,884	-1,687,097	-47,607	-1,639,491	0
Contracte de leasing	280,986	-329,565	-82,692	-116,916	-129,957
Datorii comerciale si alte datorii, exclusiv cele fata de actionari	5,063,264	-5,264,016	-4,817,175	-446,841	0
Datorii fata de actionari	2,094,760	-2,094,760	-200,000	-1,894,760	0
	<b>9,025,894</b>	<b>-9,375,438</b>	<b>-5,147,474</b>	<b>-4,098,007</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				

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

**Riscul valutar**

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

<i>Sume in lei</i>	euro	USD	euro	USD
	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Actiuni cotate la Bursa de la Viena	741,818			
Garantii constituite la Bursa de la Viena	205,590		85,456	
Creditori Wiener Borse	-51,860			
				293,849
Disponibilitati pt tranzactii Forex si Interactive Brokers	665,470	580,330		
Disponibilitati aferente operatiunilor cu				
Alte disponibilitati	987,276		9,405	2,040
Creante comerciale	308,924		128,952	
Datorii comerciale	0		-208,829	
Datorii bancare	0		-40,000	
Leasing	-137,692		-66,901	
<b>Expunere valutara neta</b>	<b>1,977,708</b>	<b>580,330</b>	<b>-91,917</b>	<b>295,889</b>

Cifra de afaceri a grupului contine exporturi in valoare de

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

<i>lei</i>	<b>Curs mediu</b>		<b>Curs spot la data raportarii</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
1EUR	4.2379	4.2099	4.3197	4.2848
1USD	3.0486	3.1779	3.3393	3.2045

Segmentul de conserve si preparate din carne a realizat in anul 2011 exporturi in valoare totala de 2,271,756 lei (2010: 3,195,801 lei). Perioada de timp de la facturare pana la incasare influenteaza veniturile si cheltuielile entitatii in functie de modificarea cursului de schimb. In cursul anilor 2010 si 2011 nu s-au inregistrat venituri si cheltuieli semnificative din diferente de curs valutar la acest segment de activitate.

Soldurile care inregistreaza sume in valuta nu sunt semnificative in comparatie cu totalul activelor grupului, acestea reprezentand la 31.12.2011 doar 1,4% din total active si ca urmare analiza senzitivitatii capitalurilor si contului de rezultat global la riscul valutar nu este relevanta.

**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>	<b>Valoare contabila</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Instrumente cu rata variabila</b>			
Datorii financiare	2,539,880	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 21,334 lei (2010: 13.329 lei).

### **Ratele de dobanda utilizate pentru determinarea valorii juste**

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

Pentru creantele aflate in litigiu sau incerte s-au constituit ajustari de valoare pentru intreaga lor valoare.

### **Ierarhia valorilor juste**

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

- Nivelul 1: preturi cotate (neajustate) pe piete active.  
Pentru titlurile la valoare justa prin contul de rezultate, pretul este cel de la sfarsitul perioadei, din ultima zi de tranzactionare. Pentru titlurile disponibile pentru vanzare, pretul considerat a fost media pentru 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)

Titlurile necotate sunt evaluate la cost si testate pentru depreciere. Acestea nu sunt reprezentate in situatiile financiare la valoarea justa prin metode de evaluare.

<i>In lei</i>	Nivel 1	Nivel 2	Total
<b>31 decembrie 2011</b>			
Active financiare disponibile pentru vanzare	13,051,661		13,051,661
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	23,321,131		23,321,131
Instrumente financiare derivate, de natura activelor financiare		289,982	289,982
	<b>36,372,792</b>	<b>289,982</b>	<b>36,662,774</b>
<b>31 decembrie 2010</b>			
Active financiare disponibile pentru vanzare	18,714,420		18,714,420
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	23,718,978		23,718,978
Instrumente financiare derivate, de natura activelor financiare		11,119	11,119
	<b>42,433,398</b>	<b>11,119</b>	<b>42,444,517</b>
<b>31 decembrie 2009</b>			
Active financiare disponibile pentru vanzare	15,497,308		15,497,308
Active financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	21,635,249		21,635,249
Instrumente financiare derivate, de natura activelor financiare		113,707	113,707
	<b>37,132,557</b>	<b>113,707</b>	<b>37,246,264</b>

### Reclasificari

La sfarsitul anului 2011, grupul nu a reclasificat titluri in sensul prevazut de IFRS, inasa cum s-a aratat la Nota privind *Investitiile financiare*, entitatea a utilizat clasificarea tilurilor pe RAS la 31.12.2011 pentru clasificarea titlurilor pe IFRS si a retratat exercitiile precedente.aplicand aceeasi clasificare.

### 33. Active si datorii contingente

La Nota privind Provizioanele s-au descris imprejurarile care au determinat constituirea unor provizioane pentru litigii pentru evenimente petrecute in anii anteriori.

Legat de acelasi evenimente exista pe rol litigii la care probabilitatea de a produce iesiri de numerar este redusa sau nu se poate aproxima suma datoriei si pentru care nu s-au constituit provizioane.

In paralel cu litigiile mentionate la Nota privind Provizioanele si la paragraful precedent, se afla in curs litigii penale formulate de SSIF Broker impotriva unor fosti angajati, precum si litigii in care SSIF Broker este parte procesuala activa privind sume pe care aceasta le revendica. Nu in toate cazurile sumele pretinse pot fi determinate cu precizie, dar suma totala pentru litigiile pentru care suma poate fi determinata este de cca 2,000,000 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 reduse.

### 34. Parti afiliate

#### Beneficii ale personalului cheie de conducere

Tranzactiile cu partile afiliate se rezuma la beneficiile acordate membrilor Consiliului de Administratie.

In cursul anului beneficiile personalului cheie de conducere (consiliu de administratie, exclusiv conducere executiva) cuprind:



<i>In lei</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Beneficii ale Consiliului de Administratie, inclusiv contributii aferente	1,083,886	1,045,537
Beneficii acordate conducerii din profitul anului	19,511	125,552
	<b><u>1,103,398</u></b>	<b><u>1,171,089</u></b>

### 35. Entitatile Grupului

Filialele Grupului sunt urmatoarele:

	<b>Sediu social</b>	<b>Interes in filiala</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Facos SA Suceava	Suceava, Romania	83.02%	83.02%
Remat SA Maramures	Baia-Mare, Romania	53.15%	53.15%

**Numele societatii afiliate:** Facos SA

**Sediul societatii:** loc. Scheia, jud Suceava

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

**Forma juridica:** SA

**Cod unic:** RO714123

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

**Descriere:**

Activitatea principala este fabricarea produselor din carne de vita, porc, pasare si vanat salbatic.

S.C. FACOS S.A. com. Scheia, jud. Suceava s-a infiintat in anul 1991 prin divizare din intreprinderea de industrializare a carnilor Suceava, devenind societate pe actiuni cu capital de stat.

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

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

Cifra de afaceri a Facos S.A. a cunoscut o evolutie ascendenta in decursul timpului.

**Numele societatii afiliate:** Remat SA

**Sediul societatii:** Baia-Mare, Bd. Bucuresti nr. 51

**Locul de desfasurare a activitatii:** Baia-Mare, Bd. Bucuresti nr. 51

**Forma juridica:** SA

**Cod unic:** RO2204775

**Obiect principal de activitate:** recuperarea materialelor reciclabile sortate

***Descriere:***

Remat SA desfasoara atat activitati de reciclare a deeurilor colectate cat si activitati de distributie profile de aluminiu si profile PVC. Remat S.A. a avut profit in toti anii in care a avut bilanturi declarate, cunoscand o evolutie ascendenta aproape continua a cifrei de afaceri.

**36. Evenimente ulterioare datei bilantului**

Evenimentele ulterioare datei bilantului au fost luate in considerare la evaluarea conditiilor care existau la data de 31.12.2011 in ceea ce priveste pozitile de creante si estimarile semnificative care au fost efectuate, inclusiv cele referitoare la constituirea provizioanelor pentru litigii. Nu au aparut evenimente semnificative in masura sa necesite prezentari.

### 37. Reconcilierea conturilor retratate in urma aplicarii Standardelor Internationale de Raportare Financiara

#### 37.1 Reconcilierea conturilor patrimoniale la data de 31.12.2009 cu sistemul de contabilitate romanesc

Grupul a intocmit situatii financiare consolidate si conform standardelor romanesti pentru data de 31 decembrie 2011.

Modificarile ce intervin asupra conturilor patrimoniale cu ocazia retrarii si aplicarii Standardelor Internationale de Raportare Financiara, sunt prezentate in continuare.

Modul de structurare al elementelor patrimoniale este foarte diferit in ceea ce priveste modul de structurare astfel incat un tabel comparativ poate fi construit doar la nivel sintetic, fara a respecta structura nici unuia din sistemele contabile, fiind construit doar pentru a pune in evidenta diferentele semnificative ce urmeaza sa fie explicate pe rand:

La 31 decembrie 2009

<i>In lei</i>	Efectul retrarii pe		IFRS
	RAS	IFRS	
<b>Active</b>			
Imobilizari necorporale	3,221,943	1,080,995	4,302,938
Imobilizari corporale, investitii imobiliare si active disponibile pentru vanzare	31,621,043	-1,491,938	30,129,105
Instrumente financiare	75,614,325	-3,116,399	73,349,826
Stocuri	4,224,371	-479,662	3,744,709
Cheltuieli in avans	104,700	-97,225	7,475
<b>Total active</b>	<b>114,786,382</b>	<b>-7,220,628</b>	<b>110,682,153</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>99,604,639</b>	<b>-6,807,254</b>	<b>92,797,385</b>
<b>Datorii</b>			
Linii de credit	1,611,992	0	1,611,992
Datorii comerciale si alte datorii	4,510,326	-131,370	4,378,956
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)	6,441,689	0	6,441,689
Datorii privind leasingul financiar	120,641	154,389	275,030
Venituri inregistrate in avans	2,497,097	0	2,497,097
Provizioane	0	0	0
Datorii privind impozitul amanat	0	2,680,004	2,680,004
<b>Total datorii</b>	<b>15,181,745</b>	<b>2,703,023</b>	<b>17,884,768</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>	<b>114,786,384</b>	<b>-4,104,231</b>	<b>110,682,152</b>

**1). Imobilizari necorporale** Diferenta de +1.080.995 este compusa din urmatoarele pozitii semnificative:

- 117.005 lei reprezinta depreciere suplimentara inregistrata pentru fondul comercial inregistrat in urma absorbtiei unei companii ce a rezultat prin compararea fluxurilor de numerar viitoare probabile actualizate generate de activele preluate cu soldul net al fondului comercial inregistrat.

+ 1.145.854 lei reprezinta modificarea fondului comercial pe IFRS prin includerea impozitului amanat aferent diferentelor din reevaluare. IFRS face referire la evitarea unor astfel de modificari

insa acest impozit amanat ajusteaza diferentele din reevaluare care fac parte din procesul de consolidare.

Prin aplicarea procedurilor de consolidare, capitalurile sunt prezentate ca modificare a valorii de la data dobandirii lor. Daca impozitul amanat aferent unei astfel de componente nu ar fi parte din procesul de consolidare, si ar fi prezentat ca sold, influenta acestuia asupra capitalurilor proprii nu ar mai putea fi prezentata.

+870.327 lei reprezinta anulara amortizarii fondului comercial pe RAS. Pe IFRS fondul comercial nu se amortizeaza pe baza unui plan de amortizare ci se testeaza pentru depreciere la fiecare data a intocmirii situatiilor financiare.

-503.323 lei reprezinta fond comercial pe RAS anulat la una din filiale. In acest caz s-a efectuat o aliniere a modului de evaluare a activelor corporale la politicile grupului, respectiv trecerea de la contabilizarea la cost la contabilizarea la valoare reevaluată. In urma acestei operatiuni a fost ajustat fondul comercial. Fondul comercial pozitiv a devenit fond comercial negativ, cuprins in rezultatul reparat cu ocazia trecerii la IFRS, iar soldul fondului comercial pe RAS a devenit zero.

## 2). Imobilizari corporale

La una din filiale a fost recunoscuta o diminuare a valorii activelor imobilizate concomitent cu diminuarea diferentelor din reevaluare aferente in contextul scaderii preturilor pe piata care a avut loc in anul respectiv. Inregistrarea nu constituie o diferenta de politica fata de cele aplicate pe RAS, ci o diferenta de apreciere a valorii care a fost afectata si de momentul diferit al evaluarii acesteia.

De asemenea, exista o diferenta de clasificare. In situatiile financiare retratate o parte din activele imobilizate au fost reclasificate ca investitii imobiliare intrucat nu sunt destinate utilizarii in cadrul activitatii de productie ci in scopul inchirierii sau al obtinerii de castiguri in urma variatiei preturilor.

## 3). Instrumente financiare

Diferentele majore la instrumente financiare se inregistreaza la titlurile de plasament si se datoreaza urmatoarelor cauze, sintetizate in tabelul de mai jos:

<i>In lei</i>	RAS		Efectul retratarilor		Nota	IFRS	
	Titluri la valoarea bruta	Ajustari de valoare	Titluri la valoarea bruta	Ajustari de valoare		Titluri la valoarea bruta	Ajustari de valoare
Titluri necotate	8,662,559		1,377,731	(1)		10,040,290	
Titluri pe termen lung / disponibile pentru vanzare	17,254,237		12,883,767	(4)		30,138,004	
Ajustari de valoare aferente		-6,865,678		-11,625,121	(2)		-18,490,799
Eliminarea costului titlurilor care se pun in echivalenta	-1,367,353		1,367,353	(5)		0	
Titluri puse in echivalenta	1,639,185		-1,639,185	(5)		0	
Titluri pe termen scurt / pentru tranzactionare	60,124,410		-12,883,767	(4)		47,240,643	
Ajustari de valoare aferente		-28,800,367		8,579,254	(2)		-20,221,113
Modificarea valorii medii			-1,534,177	(3)		-1,534,177	
	<u>86,313,038</u>	<u>-35,666,045</u>	<u>-428,278</u>	<u>-3,045,867</u>		<u>85,884,760</u>	<u>-38,711,912</u>
Sold net	50,646,993		-3,474,145			47,172,848	

(1) La titlurile inregistrate la cost diferentele sunt datorate unor corectii de eroare contabila, respectiv titluri gratuite primite inainte de 31.12.2009 inregistrate in 2010. Pe IFRS corectia erorilor contabile se inregistreaza ca si cum acestea ar fi fost inregistrate corect cand au avut loc, retratandu-se coloanele comparative daca acestea sunt prezente in situatiile financiare prezentate.

(2) In situatiile financiare intocmite conform IFRS, titlurile de plasament sunt clasificate ca titluri de plasament tranzactionate, pentru care ajustarile de valoare se inregistreaza in contul de rezultate, si titluri de plasament disponibile pentru vanzare pentru care ajustarile de valoare sunt inregistrate in conturile de capitaluri iar variatia lor in timpul perioadei este reflectata in contul de rezultate global. Pentru ambele categorii de titluri se ia in considerare valoarea de piata pentru titlurile cotate si modele de evaluare pentru titlurile necotate.

In sistemul de contabilitate romanesc este prevazut ca pentru titlurile clasificate pe termen scurt sa se constituie ajustari de valoare luandu-se in considerare cotaia pietei. Pentru cele cotate pe termen lung, acestea se inregistreaza la cost si se testeaza pentru depreciere. Pentru evaluarea deprecierei entitatea a utilizat criteriile ce nu tin cont doar de pretul de piata ci si de valoarea capitalurilor entitatilor evaluate.

Ca urmare exista o diferenta neta a ajustarilor de valoare.

(3) Actiunile gratuite genereaza de asemenea ajustari asupra rezultatului reportat cu ocazia trecerii la IFRS. Pentru titlurile cotate, acordarea de actiuni gratuite genereaza o scadere a pretului pe piata datorita cresterii volumului de actiuni existent, astfel incat valoarea totala a portofoliului detinut se pastreaza la aproximativ acelasi nivel. Societatea nu are ca urmare un venit la acest moment, ci doar o majorare de actiuni detinute, ce nu se reflecta in contabilitate ca venit. Acest numar suplimentar de actiuni va influenta in perioadele urmatoare modul de descarcare din gestiune a titlurilor detinute iar venitul ce va obtine cu acea ocazie va fi corelat cu cheltuiala aferenta titlurilor descarcate.

La data de 31.12.2009 valoarea cu care valoarea actiunilor a fost diminuată ca urmare a acestui fapt a fost de 1.534.177 lei. In exercitiile viitoare cheltuiala cu titluri descarcate din gestiune va fi mai mica cu aceeasi valoare.

(4) In contextul raportarii pe IFRS in sistem paralel fara a se face o trecere definitiva la acest sistem, apar unele probleme legate de urmatoarele aspecte, care au fost prezentate si la Nota privind Investitiile financiare insa sunt reluate si aici.

- IFRS cer ca estimarile si prezumtiile efectuate de entitate la data intocmirii situatiilor financiare pe RAS sa se utilizeze si la intocmirea situatiilor financiare pe IFRS cu unele exceptii.

- pe de alta parte, titlurile odata clasificate in una din cele doua categorii nu mai pot fi transferate de la o categorie la alta decat in cazuri rare, iar transferul de la titluri tranzactionate la titluri disponibile pentru vanzare nu se poate face in nici un caz.

In conditiile in care o entitate face modificari in clasificarea titlurilor de la un exercitiu financiar la altul pe sistemul romanesc si IFRS se intocmesc doar in paralel fara a exista o trecere definitiva, una din cele doua cerinte nu mai poate fi respectata. Din acest motiv in cadrul prezentelor situatii financiare titlurile au fost clasificate conform clasificarii adoptate de entitate in exercitiul de la data intocmirii situatiilor financiare, iar coloanele comparative au fost retratate aplicand aceeasi clasificare. Ca urmare in situatiile financiare intocmite pentru 31.12.2011, clasificarea adoptata de entitate la 31.12.2011 s-a aplicat si pentru coloanele comparative.

Aceste retratari au fost necesare in perspectiva intrarii definitive a societatii pe sistemul de raportare financiara pe IFRS incepand cu situatiile intocmite pentru anul 2012 pentru a exista o continuitate de clasificare a titlurilor la data acestei treceri.

(5) Titlurile puse in echivalenta genereaza de asemenea o diferenta de 271.832 lei intrucat IFRS permit ca entitatile asociate la care detin titluri societatile de investitii financiare sa nu fie cuprinse in consolidare.

Alte diferente semnificative legate de instrumentele financiare inregistrate in situatiile financiare pe IFRS comparativ cu RAS sunt legate de titlurile derivate.

Pe sistemul de raportare romanesc profiturile sau pierderile relative sunt inregistrate pe cheltuieli sau venituri in avans dupa caz. Aceste valori au fost retratate astfel:

a) s-a stornat cheltuiala/ venitul in avans dupa caz

a) rezultatul relativ aferent pozitilor inchise la sfarsitul perioadei a fost recunoscut in contul de rezultate, concomitent cu diminuarea/majorarea pozitiei privind "Debitori din tranzactii cu instrumente financiare derivate": 33.162 lei la 31.12.2009

b) rezultatul relativ aferent pozitilor deschise la sfarsitul perioadei a fost recunoscut in contul de rezultate, concomitent cu modificarea pozitiei "Instrumente financiare derivate".

In urma acestor operatiuni instrumentele financiare inregistreaza la 31.12.2009 urmatoarele diferente fata de sistemul de contabilitate RAS:

<i>In lei</i>	RAS	Efectul trecerii la IFRS	IFRS
Instrumente financiare derivate	389,026	-271,426	117,600
Debitori din tranzactii cu instrumente derivate	132,845	33,163	166,008

#### **4). Stocuri**

S-au inregistrat la filiale retratari ale stocurilor reprezentand alinierea politicilor de evaluare ale stocurilor la politica grupului si anume eliminarea din valoarea acestora a cheltuielilor generale, precum si recunoasterea unor deprecieri de valoare la stocurile fara miscare.

Aceste corectii nu reprezinta diferente de politici contabile fata de RAS, insa au fost identificate cu ocazia retratarii situatiilor financiare.

#### **5). Cheltuieli in avans**

Diferenta la aceasta pozitie provine de la retratarea operatiunilor cu instrumente derivate deja explicate (suma de -44.324 lei) si de la corectia erorilor contabile la una din filiale (-57.204 lei).

#### **6). Datorii privind impozitul amanat**

Datoriile privind impozitul amanat s-au constituit pentru diferentele temporare impozabile generate de diferentele din reevaluare (2.281.030 lei) si cele generate de venitul amanat aferent investitiilor nerambursabile (398.974 lei).

**7). Capitalurile proprii**

<b>Element al capitalurilor proprii</b>	<b>Observatii</b>	<b>Capitaluri conform RAS la 31.12.2009</b>	<b>Efectul retratarilor</b>	<b>Capitaluri conform IFRS la 31.12.2009</b>
Capital social		144,735,840	1	144,735,841
Actiuni proprii		-304,839	0	-304,839
Prime de capital		5,355	0	5,355
Diferente din reevaluare	1	1,676,540	-3,932,930	-2,256,390
Rezerve legale		4,706,260	0	4,706,260
Rezerve din actiuni gratuite	2	0	1,892,820	1,892,820
Rezerve de valoare justa	3	0	-18,490,799	-18,490,799
Alte rezerve	4	7,586,806	279,431	7,866,237
Rezultat reportat inclusiv profit si rep profit	5	-66,658,575	4,827,697	-61,830,878
Rezultat reportat din trecerea la IFRS	6	0	9,566,821	9,566,821
<b>Total</b>		<b>91,747,387</b>	<b>-5,856,960</b>	<b>85,890,427</b>
Rezerve aferente titlurilor puse in echivalenta	7	271,832	-271,832	0
Interese care nu controleaza	8	7,585,419	-678,462	6,906,957
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>99,604,638</b>	<b>-6,807,254</b>	<b>92,797,384</b>

(1) Prin operatiunile de consolidare se masoara evolutia conturilor de capitaluri de la data dobandirii filialei, si din acest motiv, o scadere a capitalurilor dupa data dobandirii face ca respectiva pozitie sa apara cu semn negativ, suma fiind ponderata cu procentul de interes, chiar daca in mod normal pozitia respectiva inregistreaza in bilantul individual doar sold creditor. Este si cazul contului de diferente de valoare din reevaluare, unde in situatiile financiare intocmite conform IFRS s-a recunoscut o depreciere de valoare la activele detinute, corespunzator evolutiei pietei imobiliare in anul 2009.

(2) La rezerve din actiuni gratuite au fost inregistrate actiuni gratuite care au fost primite inainte de 31.12.2009 dar care au fost inregistrate in contabilitate abia in anul 2010. Parte din suma, respectiv 1.684.820 lei reprezinta in fapt o corectie de eroare contabila. Diferenta de 208.000 lei reprezinta o trecere de la rezultat reportat la capitaluri aferent unor titluri care la data respectiva erau in categoria celor inregistrat la cost si ca urmare actiunile gratuite aferente se inregistreaza la capitaluri si nu pe contul de rezultat. (titluri BVB).

(3) Rezerva de valoare justa este aferenta titlurilor disponibile pentru vanzare a caror variatie este inregistrata in capitaluri si transferata la rezultatul exercitiului doar la data cedarii acestora. Influenta acestor ajustari asupra rezervei de valoare justa este prezentata cu ocazia prezentarii influentei asupra rezultatului reportat la trecerea la IFRS pentru a se putea privi in ansamblu influentele si a se intelege mai bine efectul cumulat.

(4) Alte rezerve. Pozitia contine rezerve din reevaluare si alte rezerve. Diferenta provine de la diferenta din reevaluare recunoscuta suplimentar pentru activele pentru care s-au recunoscut diferente de valoare cu ocazia alinierii politicilor de evaluare a activelor si care au fost trecute la rezerve din reevaluare la data cedarii unor active din aceasta categorie.

(5) La rezultatul reportat diferenta provine de la diferenta intre rezultatul inregistrat pe IFRS si cel inregistrata pe sistemul de contabilitate precedent. Rezultatul inregistrat pe IFRS in 2009 a fost de 8.814.393 lei iar cel inregistrat de sistemul de contabilitate precedent de 3.908.975 lei, diferenta fiind

determinata de diferentele de tratament ale ajustarile de valoare asupra titlurilor, in valoare neta de 5.115.822 lei.

(6) Rezultatul reportat din trecerea la IFRS s-a calculat la 01.01.2009 cu ocazia construirii balantei de deschidere cu ocazia trecerii la IFRS. Sumele cuprinse la aceasta pozitie sunt prezentate in detaliu mai jos:



**Detalierea comparativa a rezultatului reportat pe IFRS la 31.12.2009**

(Valabil si pentru 31.12.2008 cand erau valabile aceleasi procente de interese in filiale)

<i>In lei</i>	<b>Sume aferente firmei mama</b>		<b>Sume aferente actionarilor ce nu controleaza</b>		<b>Total</b>	
	Debit	Credit	Debit	Credit	Debit	Credit
<b>Ajustari inregistrate la firma mama</b>						
Ajustari legate de titlurile de plasament (detaliate separat)		11,137,331			-	11,137,331
Diferente de valoare legate de diferenta de tratament a actiunilor gratuite (explicate separat)	1,344,589				1,344,589	-
Titluri BVB pentru care actiunile gratuite au fost inregistrate la venituri din participatii, transferate la capitaluri	515,090				515,090	-
Inregistrare depreciere titluri		2,838				2,838
Rezultatul relativ aferent titlurilor derivate se inregistreaza pe RAS pe cheltuieli in avans. Pe IFRS rezultatul relativ aferent pozitilor inchise s-a inregistrat pe rezultatul reportat, iar cel aferent pozitilor deschise a modificat valoarea justa a t	192,441				192,441	-
<b>Ajustari inregistrate la filiale</b>						
Corectii de inregistrare a rezultatului tranzactiilor cu titluri de valoare. Pe IFRS erorile se inregistreaza in anul in care apar, ca si cum ar fi fost inregistrate corect.	288,470		304,236		592,706	-
Corectie pret de inregistrare produse finite unde au fost inregistrate elemente de cost care apartin exercitiului si nu stocului.	120,590		66,041		186,631	-
					-	
Ajustari de valoare pentru clienti incerti	211,113		43,179		254,292	-
Retratara unor contracte de inchiriere ca leasing financiar. Sumele aferente echipamentelor au fost transferate la creante legate de operatiuni de leasing financiar, iar diminuarea acestui sold pentru perioada precedenta a fost recunoscuta pe cheltuieli	39,810		8,142		47,952	-
Inregistrarea cheltuielilor cu impozitul pe profitul amanat aferent investitiilor pentru proiecte SAPARD.	377,370		77,183		454,553	-
Amortizari neinregistrate aferente unor imobilizari necorporale	5,019		1,026		6,045	-
Fond comercial negativ recunoscut la venituri la una din filiale la data trecerii la IFRS. Fondul comercial a fost reevaluat in baza recunoasterii valorii juste ale elementelor de activ si pasiv la data trecerii la IFRS.		1,526,827			-	1,526,827
	<b>3,097,329</b>	<b>12,664,158</b>	<b>499,808</b>	<b>0</b>	<b>3,597,137</b>	<b>11,137,331</b>
<b>Sold:</b>		9,566,829	499,808			<b>7,540,194</b>

Influenta corectiilor legate de titluri asupra rezultatului reportat este prezentata in tabelul de mai jos, impreuna cu influenta asupra rezervelor de valoare justa. Dat fiind ca aceste influente sunt cele mai semnificative, si ca prezentele situatii financiare contin retratari ale coloanelor comparative, impactul lor a fost urmarit in decursul anilor de la data trecerii la IFRS pana la 31.12.2011 pentru a se intelege cat mai bine evolutia acestor pozitii:

**Influenta ajustarilor de valoare ale titlurilor asupra rezultatului reportat si asupra rezervelor de valoare justa**

*In lei*

Explicatii	Ajustari de valoare ale titlurilor constituite conform IFRS		Influenta asupra rezultatului reportat cu ocazia trecerii la IFRS		Influenta asupra rezervei din reevaluare	
	Debit	Credit	Debit	Credit	Debit	Credit
<b>La 31.12.2008</b>						
Stornare ajustari de valoare ale titlurilor constituite conform RAS				66,604,120		
Inregistrarea ajustarilor de valoare constituite conform IFRS pentru titlurile tranzactionate		55,466,789	55,466,789			
Inregistrare ajustarilor de valoare constituite conform IFRS pentru titlurile disponibile pentru vanzare		17,121,584			17,121,584	
<b>Rulaj total net 2008:</b>	<b>0</b>	<b>72,588,373</b>	<b>0</b>	<b>11,137,331</b>	<b>17,121,584</b>	<b>0</b>
<b>La 31.12.2009</b>						
Modificarea ajustarilor de valoare constituite conform IFRS pentru titlurile tranzactionate	36,082,653	836,976	836,976	36,082,653		
Modificarea ajustarilor de valoare constituite conform IFRS pentru titlurile disponibile pentru vanzare	1,949,311	3,318,527			3,318,527	1,949,311
<b>Rulaj total net 2009:</b>	<b>33,876,461</b>			<b>35,245,677</b>	<b>1,369,216</b>	
<b>Rulaj cumulat net/sold:</b>		<b>38,711,912</b>		<b>46,383,008</b>	<b>18,490,800</b>	
<b>La 31.12.2010</b>						
Modificarea ajustarilor de valoare constituite conform IFRS pentru titlurile tranzactionate	11,096,549	3,760,512	3,760,512	11,096,549		
Modificarea ajustarilor de valoare constituite conform IFRS pentru titlurile disponibile pentru vanzare	3,810,347	1,089,911			1,089,911	3,810,347
<b>Rulaj total net 2010:</b>	<b>10,056,473</b>			<b>7,336,037</b>	<b>2,720,436</b>	
<b>Rulaj cumulat net/sold:</b>		<b>28,655,439</b>		<b>53,719,045</b>	<b>15,770,364</b>	

**La 31.12.2011**

Modificarea ajustarilor de valoare constituite conform IFRS pentru titlurile tranzactionate	1,975,264	8,827,338	8,827,338	1,975,264
Modificarea ajustarilor de valoare constituite conform IFRS pentru titlurile disponibile pentru vanzare	3,377,168	4,500,346		4,500,346 3,377,168
<b>Rulaj total net 2011:</b>		<u>7,975,252</u>	<u>6,852,074</u>	<u>1,123,178</u>
<b>Rulaj cumulat net/sold:</b>		<u>36,630,691</u>	<u>46,866,971</u>	<u>16,893,542</u>

Diferentele de ajustari de valoare constituite pentru titlurile de plasament in situatiile financiare intocmite conform IFRS sunt localizate la titluri care in sistemul romanesc au fost clasificate la 31.12.2008 ca titluri pe termen lung si pentru care ajustarile de valoare nu au fost apreciate in mod exclusiv dupa criteriile ce tin cont de cotaia pe bursa ci si de alte criterii cum ar fi valoarea capitalurilor din societatile unde se detin titluri.

Influenta actiunilor gratuite a fost explicata mai sus.

Cu ocazia trecerii la IFRS au fost stornate actiuni gratuite inregistrate in perioadele precedente si aflate inca in sold in valoare totala de 1.344.589 lei. Aceasta valoare diminueaza valoarea medie a actiunilor in sold cu aceeasi valoare. Implicit, in exercitiile viitoare, cheltuiala cu titluri descarcate din gestiune va fi mai mica cu aceeasi valoare. O parte semnificativa din aceasta valoare este localizata la titlurile CEON.

(7) IFRS permit ca in cazul societatilor de investitii sa nu se consolideze entitatile asociate. Din acest motiv rezervele pentru titluri puse in echivalenta nu sunt prezente in situatiile financiare intocmite conform IFRS.

(8) Intersele care nu controleaza rezulta ca valoare reziduala in urma operatiunile de partaj si sunt in directa legatura cu elemente deja prezentate, cum sunt cele legate de rezultatul reportat cu ocazia trecerii la IFRS.

### 37.2 Reconcilierea conturilor patrimoniale la data de 31.12.2011 cu sistemul de contabilitate romanesc

Modul de structurare al elementelor patrimoniale este foarte diferit in ceea ce priveste modul de structurare astfel incat un tabel comparativ poate fi construit doar la nivel sintetic, fara a respecta structura nici unuia din sistemele contabile, fiind construit doar pentru a pune in evidenta diferentele semnificative ce urmeaza sa fie explicate pe rand:

<i>In lei</i>	<b>RAS</b>	<b>Efectul retratarii pe IFRS</b>	<b>IFRS</b>
<b>Active</b>			
Imobilizari necorporale	1,597,375	320,015	1,917,390
Imobilizari corporale, investitii imobiliare si active disponibile pentru vanzare	31,227,617	-2,879,987	28,347,630
Instrumente financiare	70,861,441	-5,019,502	65,841,939
Stocuri	3,274,188	-78,386	3,195,802
Cheltuieli in avans	126,413	-39,046	87,367
<b>Total active</b>	<b>107,087,034</b>	<b>-7,696,906</b>	<b>99,390,128</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>80,636,762</b>	<b>-9,833,063</b>	<b>70,803,699</b>
<b>Datorii</b>			
Linii de credit	2,539,880	0	2,539,880
Datorii comerciale si alte datorii	6,079,799	0	6,079,799
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)	8,229,989	0	8,229,989
Datorii privind leasingul financiar	143,736	0	143,736
Venituri inregistrate in avans	1,956,865	-103,463	1,853,402
Provizioane	7,500,000	0	7,500,000
Datorii privind impozitul amanat	0	2,239,623	2,239,623
<b>Total datorii</b>	<b>26,450,269</b>	<b>2,136,160</b>	<b>28,586,429</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>	<b>107,087,031</b>	<b>-7,696,903</b>	<b>99,390,128</b>

1). **Imobilizari necorporale** Diferenta de + 320.015 lei este compusa din urmatoarele pozitii semnificative:

+ 633.498 lei reprezinta depreciere inferioara inregistrata pentru fondul comercial inregistrat in urma absorbtiei unei companii ce a rezultat prin compararea fluxurilor de numerar viitoare probabile actualizate generate de activele preluate cu soldul net al fondului comercial inregistrat. Pe RAS amortizarea lunara s-a inregistrat in mod sistematic soldul net ajungand la soldul de 366.502 lei inasa pe IFRS deprecierea s-a limitat la obtinerea unui sold contabil net de 1.000.000 lei.

+ 1.145.854 lei reprezinta modificarea fondului comercial pe IFRS prin includerea impozitului amanat aferent diferentelor din reevaluare. IFRS face referire la evitarea unor astfel de modificari inasa acest impozit amanat ajusteaza diferentele din reevaluare care fac parte din procesul de consolidare.

Prin aplicarea procedurilor de consolidare, capitalurile sunt prezentate ca modificare a valorii de la data dobandirii lor. Daca impozitul amanat aferent unei astfel de componente nu ar fi parte din procesul de consolidare, si ar fi prezentat ca sold, influenta acestuia asupra capitalurilor proprii nu ar mai putea fi prezentata.

- 2.773.156 lei s-a inregistrat deprecierea fondului comercial inregistrat la una din filiale in urma testarii acestuia pentru depreciere. In urma acestei operatiuni, nu mai exista in sold fond comercial din consolidare, ramanand doar fondul comercial de 1.000.000 lei ce tine de absorbtia unei societati (Investco).

+1.841.319 lei reprezinta anularea amortizarii fondului comercial pe RAS. Pe IFRS fondul comercial nu se amortizeaza pe baza unui plan de amortizare ci se testeaza pentru depreciere la fiecare data a intocmirii situatiilor financiare.

-503.323 lei reprezinta fond comercial pe RAS anulat la una din filiale. In acest caz s-a efectuat o aliniere a modului de evaluare a activelor corporale la politicile grupului, respectiv trecerea de la contabilizarea la cost la contabilizarea la valoare reevaluată. In urma acestei operatiuni a fost ajustat fondul comercial. Fondul comercial pozitiv a devenit fond comercial negativ, cuprins in rezultatul reporat cu ocazia trecerii la IFR, iar soldul fondului comercial pe RAS a devenit zero.

## 2). Imobilizari corporale

La una din filiale a fost recunoscuta o diminuare a valorii activelor imobilizate concomitent cu diminuarea diferentelor din reevaluare aferente in contextul scaderii preturilor pe piata care a avut loc in anul 2009. Inregistrarea nu constituie o diferenta de politica fata de politica aplicata pe RAS. Corectia a fost efectuata cu ocazia intocmirii situatiilor financiare precedente aplicand corectii evaluarilor existente. Nu a avut loc o noua reevaluare de atunci iar piata nu a cunoscut variatii semnificative astfel ca s-au mentinut valorile existente.

De asemenea, exista o diferenta de clasificare. In situatiile financiare retratate o parte din activele imobilizate au fost reclasificate ca investitii imobiliare intrucat nu sunt dedstinate utilizarii in cadrul activitatii de productie ci in scopul inchirierii sau al obtinerii de castiguri in urma variatiei preturilor.

## 3). Instrumente financiare

Diferentele majore la instrumente financiare se inregistreaza la titlurile de plasament si se datoreaza urmatoarelor cauze, sintetizate in tabelul de mai jos:

<i>In lei</i>	RAS		Efectul retratarilor		Nota	IFRS	
	Titluri la valoarea bruta	Ajustari de valoare	Titluri la valoarea bruta	Ajustari de valoare		Titluri la valoarea bruta	Ajustari de valoare
Titluri necotate	8,028,080		0			8,028,080	
Titluri pe termen lung / disponibile pentru vanzare	26,204,947		-1		(4)	26,204,946	
Ajustari de valoare aferente		-13,514,506		-3,379,033	(2)		-16,893,539
Eliminarea costului titlurilor care se pun in echivalenta	-1,367,353		1,367,353		(5)		
Tiluri puse in echivalenta	1,619,227		-1,619,227		(5)	0	
Titluri pe termen scurt / pentru tranzactionare	48,293,541		0		(4)	48,293,541	
Ajustari de valoare aferente		-19,737,150		0	(2)		-19,737,150
Modificarea valorii medii	0		-1,495,008		(3)	-1,495,008	
	<u>82,778,442</u>	<u>-33,251,656</u>	<u>-1,746,883</u>	<u>-3,379,033</u>		<u>81,031,559</u>	<u>-36,630,689</u>
Sold net	49,526,786		-5,125,916			44,400,870	

Observatiile facute la notele aferente tabelului similar de la 2009 sunt valabile si pentru datele de la 2011.

Alte diferente semnificative legate de instrumentele financiare inregistrate in situatiile financiare pe IFRS comparativ cu RAS sunt legate de titlurile derivate.

Pe sistemul de raportare romanesc profiturile sau pierderile relative sunt inregistrate pe cheltuieli sau venituri in avans dupa caz. Aceste valori au fost retratate astfel:

- a) s-a stornat cheltuiala/ venitul in avans dupa caz
- a) rezultatul relativ aferent pozitiiilor inchise la sfarsitul perioadei a fost recunoscut in contul de rezultate, concomitent cu diminuarea/majorarea pozitiei privind "Debitori din tranzactii cu instrumente financiare derivate": 79.200 lei la 31.12.2011
- b) rezultatul relativ aferent pozitiiilor deschise la sfarsitul perioadei a fost recunoscut in contul de rezultate, concomitent cu modificarea pozitiei "Instrumente financiare derivate".

In urma acestor operatiuni instrumentele financiare inregistreaza la 31.12.2011 urmatoarele diferente fata de sistemul de contabilitate precedent:

<i>In lei</i>	<b>RAS</b>	<b>Efectul retratarilor</b>	<b>IFRS</b>
Instrumente financiare derivate	186,170	103,812	289,982
Debitori din tranzactii cu instrumente derivate	538,722	79,200	617,922

#### **4). Stocuri**

S-au inregistrat la filiale retratari ale stocurilor reprezentand alinierea politicilor de evaluare ale stocurilor la politica grupului si anume eliminarea din valoarea acestora a cheltuielilor generale, precum si recunoasterea unor deprecieri de valoare la stocurile fara miscare.

Aceste corectii nu reprezinta diferente de politici contabile fata de RAS, insa au fost identificate cu ocazia retratarii situatiilor financiare.

#### **5). Cheltuieli in avans si venituri in avans**

Diferenta la aceasta pozitie provine de la retratarea operatiunilor cu instrumente derivate, mentionate si la retratarile legate de instrumente financiare.

#### **6). Datorii privind impozitul amanat**

Datoriile privind impozitul amanat s-au constituit pentru diferentele temporare impozabile generate de diferentele din reevaluare (1.943.078 lei) si cele generate de venitul amanat aferent investitiilor nerambursabile (296.545 lei).

## 7). Capitalurile proprii

Element al capitalurilor proprii	Observatii	Capitaluri conform RAS la 31.12.2011	Efectul retratarilor	Capitaluri conform IFRS la 31.12.2011
Capital social		84,670,467	0	84,670,467
Actiuni proprii		-145,201	0	-145,201
Prime de capital		5,354	1	5,355
Diferente din reevaluare	1	666,197	-4,277,447	-3,611,250
Rezerve legale		4,754,411	0	4,754,411
Rezerve din actiuni gratuite	2	0	235,052	235,052
Rezerve de valoare justa	3		-16,893,538	-16,893,538
Alte rezerve	4	2,327,200	2,946,312	5,273,512
Rezultat reportat inclusiv profit si rep profit	5	-18,182,825	-296,206	-18,479,031
Rezultat reportat din trecerea la IFRS	6	0	9,535,795	9,535,795
<b>Total</b>		<b>74,095,603</b>	<b>-8,750,031</b>	<b>65,345,572</b>
Rezerve aferente titlurilor puse in echivalenta	7	251,874	-251,874	0
Interese care nu controleaza	8	6,289,285	-831,158	5,458,127
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>80,636,762</b>	<b>-9,833,064</b>	<b>70,803,698</b>

(1) In cazul contului de diferente de valoare din reevaluare s-a recunoscut o depreciere de valoare la activele detinute corespunzator evolutiei pietei imobiliare in anul 2009, asa cum a fost aratat la diferentele de tratament privind imobilizarile corporale. La interpretarea acestei pozitii, cum semn negativ trebuie tinut cont de faptul ca prin operatiunile de consolidare se masoara evolutia conturilor de capitaluri de la data dobandirii filialei, si din acest motiv, o scadere a capitalurilor dupa data dobandirii face ca respectiva pozitie sa apara cu semn negativ, suma fiind ponderata cu procentul de interes, chiar daca in mod normal pozitia respectiva inregistreaza in bilantul individual doar sold creditor

(2) La rezerve din actiuni gratuite a fost inregistrata contrapartida actiunilor gratuite primite aferente unor titluri care la data inregistrarii erau clasificate ca titluri evaluate la cost. Soldul contului se refera la actiuni gratuite Sibex si CRC.

(3) Evolutia rezervei de valoare justa a fost tratata in evolutia ei de la data trecerii la IFRS pana la 31.12.2011 la sectiunea privind reconcilierea conturilor patrimoniale la 31.12.2009.

(4) Alte rezerve. Pozitia contine rezerve din reevaluare si alte rezerve.

Pozitiile semnificative includ:

- transferul valorii de 961.700 lei de la diferente din reevaluare la rezerve din reevaluare cu o ocazia vanzarii la o filiala a unui teren care pe IFRS a avut recunoscuta o diferenta de reevaluare. Aceasta diferenta a fost recunoscuta initial cu ocazia alinierii politicilor de evaluare ale activelor imobilizate ale filialei la cele ale grupului.
- Transferul sumei de 1.852.355 lei de la rezerve din actiuni gratuite la alte rezerve cu ocazia vanzarii unor actiuni gratuite care erau inregistrate la capitaluri. In sistemul de contabilitate precedent aceste diferente au fost inregistrate in contul de rezultate reportat.

(5) La rezultatul reportat diferenta provine de la anulara amortizarii fondului comercial inregistrat pentru filiale pe RAS (suma de 1.355.823 lei), diferenta dintre rezultatele exercitiilor inregistrate in cadrul celor doua sisteme de raportare financiare (1.652.636 lei), precum si deprecierea de - 2.773.156 lei inregistrata pe sistemul IFRS pentru fondul comercial la una din filiale.

(6) Rezultatul reportat din trecerea la IFRS s-a calculat la 01.01.2009 cu ocazia construirii balantei de deschidere cu ocazia trecerii la IFRS si a fost prezentat detaliat la sectiunea ce prezinta reconcilierea conturilor patrimoniale la 31.12.2009. La 31.12.2011 elementele componente sunt aceleasi, cu deosebirea ca defalcarea intre societatea-mama si interesele care nu controleaza s-a modificat, totalurile fiind prezentate in tabelul de mai jos. Nu s-a considerat necesara reluarea intregului tabel si aici.

**Detalierea comparativa a rezultatului reportat pe IFRS la 31.12.2011**

(Valabil si pentru 31.12.2010 cand erau valabile aceleasi procente de interese in filiale)

<i>In lei</i>	<b>Sume aferente firmei mama</b>		<b>Sume aferente actionarilor ce</b>		<b>Total</b>	
	<u>Debit</u>	<u>Credit</u>	<u>Debit</u>	<u>Credit</u>	<u>Debit</u>	<u>Credit</u>
Repartizarea contului de rezultat reportat IFRS la 31.12.2011	3,128,362	12,664,158	468,775	0	3,597,137	11,137,331
<b>Sold:</b>		9,535,796	468,775			<b>7,540,194</b>

(7) IFRS permit ca in cazul societatilor de investitii sa nu se consolideze entitatile asociate. Din acest motiv rezervele pentru titluri puse in echivalenta nu sunt prezente in situatiile financiare intocmite conform IFRS.

(8) Interesele care nu controleaza rezulta ca valoare reziduala in urma operatiunilor de partaj si sunt in directa legatura cu elemente deja prezentate, cum sunt cele legate de rezultatul reportat cu ocazia trecerii la IFRS.



### 37.3. Reconcilierea conturilor de rezultate pentru exercitiul financiar incheiat la 31.12.2011

Situatia consolidata a rezultatului global pe IFRS difera de situatia contului de rezultate din sistemul de contabilitate precedent din mai multe puncte de vedere, grupate pe categorii astfel:

- aplicarea unor politici care pot sa difere, ceea ce duce la modificarea valorii sumelor prezentate;
- extinderea ariei de cuprindere, motiv pentru care denumirea situatiei a fost completata, ea devenind Situatie contului de rezultate *global.*, cuprinzand nu numai conturile de venituri si cheltuieli, ci si toate modificarile conturilor de capitaluri, altele decat cele care au intervenit ca rezultat al tranzactiilor cu actionarii. In aceasta categorie intra pozitii cum ar fi modificarea valorii titlurilor disponibile pentru vanzare, modificarea valorii activelor imobilizate, toate prezentate net de impozitul pe profit amanat.
- modificarea structurii contului de rezultate si a pozitiei in structura acestuia unde sunt prezentate anumite componente.

Un exemplu este contul de variatie a stocurilor, care corecteaza de fapt valoarea cheltuielilor si nu reprezinta un venit din exploatare asa cum este prezentat in sistemul de contabilitate precedent.

Un alt exemplu este cuprinderea ajustarilor de valoare a debitorilor la venituri si cheltuieli financiare, dat fiind ca sunt legate de instrumentele financiare de care sunt legate. La fel sunt tratate si unele cheltuieli din pierderi legate de debitori.

Ca urmare, o comparatie de tipul venit din exploatare dintr-un sistem de contabilitate cu venit din exploatare de celalalt sistem de contabilitate nu este fezabil. In tabelul de mai jos, s-a plecat de la contul de rezultate pe IFRS, (coloana din dreapta), care a fost comparat cu valorile conturilor care au stat la baza construirii contului de rezultate romanesc, si ca urmare totalurile din acest tabel de pe coloana *RAS* cu greu pot fi urmarite cu totalurile din contul de rezultate romanesc. Corespund doar unele pozitii individuale si desigur rezultatul final.

## Situatia comparativa a rezultatului

Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011

<i>In lei</i>	Obs.	RAS	Efectul retratarilor		IFRS
			Retrari alte decat din activitati intrerupte	Diferente de clasificare din activitati intrerupte	
<b>Activitati continue</b>					
Venituri din comisioane si activitati conexe	1	3,049,761	0	-116,343	2,933,418
Venituri din vanzarea produselor		21,914,989	0	0	21,914,989
Venituri din vanzari de marfuri		1,243,813	0	0	1,243,813
Venituri din inchirieri	2	342,407	-31,700	0	310,707
Venituri din prestari de servicii		3,076,379	0	0	3,076,379
Alte venituri din exploatare					
<b>Venituri / cifra de afaceri</b>		<b>29,627,349</b>	<b>-31,700</b>	<b>-116,343</b>	<b>29,479,306</b>
Variatia stocurilor	3	-298,154	106,608	0	-191,546
Cheltuieli cu materii prime, materiale		-17,064,689	0	16,535	-17,048,430
Cheltuieli cu energia si apa		-957,042	0	0	-957,042
Cheltuieli cu marfurile		-898,620	0	0	-898,620
Cheltuieli cu personalul	4	-9,820,072	125,555	212,168	-9,482,349
Cheltuieli cu impozite si taxe		-265,035	0	0	-265,035
Cheltuieli privind prestatiile externe		-2,325,840	-2,605	74,657	-2,253,788
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale	5	-2,602,694	453,850	29,319	-2,119,525
Ajustare de valoare fond comercial	5	-485,496	-2,287,660	0	-2,773,156
Ajustari de valoare ale activelor circulante	6	-383,301	210,308	0	-172,993
<b>Costuri aferente vanzarilor</b>		<b>-35,100,943</b>	<b>-1,393,944</b>	<b>332,679</b>	<b>-36,162,484</b>
Cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli	4	-4,874,445	-125,555	0	-5,000,000
Alte venituri		2,171,759	0	-100,771	1,079,918
Alte cheltuieli	7	-1,671,182	-127,706	55,513	-752,305
<b>Rezultatul activitatilor de exploatare</b>		<b>-9,847,462</b>	<b>-1,678,905</b>	<b>171,077</b>	<b>-11,355,565</b>
<b>Cheltuieli financiare nete</b>	8	<b>-8,849,064</b>	<b>5,047,923</b>	<b>-466,841</b>	<b>-4,267,982</b>
<b>Profit inainte de impozitare</b>		<b>-18,486,219</b>	<b>3,158,435</b>	<b>-295,764</b>	<b>-15,623,548</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	9	-134,959	49,537	0	-85,422
<b>Profit din activitati continue</b>		<b>-18,621,178</b>	<b>3,207,972</b>	<b>-295,764</b>	<b>-15,708,970</b>
<b>Activitati intrerupte</b>					
Profit(pierdere) din activitati intrerupte (dupa impozitare)	1	0	0	295,764	295,764
<b>Profitul perioadei</b>		<b>-18,621,178</b>	<b>3,207,972</b>	<b>0</b>	<b>-15,413,206</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	10	0			212,473
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare		0			-1,335,652
Anularea rezervelor pentru acordarea de actiuni gratuite salariatilor		0			-502,212
Impozitul aferent altor elemente ale rezultatului global		0			70,055
<b>Alte elemente ale rezultatului global aferent perioadei</b>		<b>0</b>	<b>-1,555,336</b>	<b>0</b>	<b>-1,555,336</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>-18,621,178</b>	<b>1,652,636</b>	<b>0</b>	<b>-16,968,542</b>

1. Evidentierea separata a veniturilor si cheltuielilor aferente activitatilor intrerupte reprezinta mai degraba o diferenta de prezentare a datelor decat una de retratare a lor, cautand sa se prezinte in situatiile financiare venituri care au o oarecare stabilitate, pentru a se putea face comparatii in timp in perspectiva estimarii veniturilor si cheltuielilor viitoare cele mai probabile. Avand in vedere ca exista multe pozitii care sunt afectate de aceasta reclasificare, acestea au fost evidentiata in tabelul de mai sus pe o coloana distincta.

2. Exista o diferenta nesemnificativa generata de:

- retratarea unor pozitii de "Instalatii si echipamente" la contracte de leasing plecand de la substanta economica a contractului ce sta la baza. Riscurile exploatarei echipamentelor respective sunt transferate la utilizator, iar la expirarea perioadei de inchiriere, acestea sunt vandute la o valoare reziduala, existand caracteristicile unui leasing financiar pentru care nu se inregistreaza venituri din inchiriere ci venituri din dobanzi.

- la o alta filiala exista un contract de inchiriere referitor la o perioada trecuta, pentru care incasarea se face in transe/rate. Venitul a fost inregistrat in exercitiul precedent la valoarea justa a contraprestatiei de primit si ca urmare nu mai apare si in exercitiul curent.

3. La una din filiale s-a efectuat o diminuare a valorii stocurilor in sold pentru valoarea cheltuielilor generale incluse in soldul acestora, concomitent cu modificarea pozitiei de variatie a stocurilor. Aceasta nu reprezinta o diferenta de tratament fata de sistemul romanesc, ci o corectie de evaluare.

4. Cheltuielile cu sumele acordate din profit aferente prestatiei din anul 2010 au fost inregistrate pe cheltuiala exercitiului respectiv si ca urmare pe IFRS nu afecteaza salariile inregistrate in cursul anului 2011. La fel este anulat venitul din provizioane.

5. In situatiile financiare ale societatii-mama exista inregistrat un fond comercial in urma unei absorbtii. Valoarea acestuia a fost evaluat pe baza fluxurilor de numerar viitoare cele mai probabile ale activelor preluate si a fost depreciat in exercitiile anterioare pana la valoarea soldului de la 01.01.2011, nefiind necesara inregistrarea unei sume suplimentare de depreciere in anul 2011. Amortizarea inregistrata sistematic in cursul anului de catre sistemul de contabilitate romanesc in valoare totala de 549.752 lei a fost ca urmare anulata.

Fondul comercial constituit pentru segmentul de conserve si preparate din carne a fost testat pentru depreciere si s-a constatat ca este depreciat ca urmare a diminuarii rezultatelor estimate din aceasta activitate. In plus fata de amortizarea fondului comercial inregistrata in sistemul precedent, s-a inregistrat un plus de depreciere de 2.287.660 lei.

La una din filiale s-a inregistrat o amortizare suplimentara pentru active corporale in valoare de 6044 lei pentru active imobilizate necorporale pentru care nu s-a inregistrat amortizare. Acest anu reprezinta o diferenta de tratament ci o corectie.

De asemenea s-a inregistrat o amortizare suplimentara pentru active corporale in valoare de 89.857 lei.

Aceasta diferenta este legata de practica generata de motive fiscale de a evalua separat terenurile si separat cladirile cu toate ca una din clasele de active este definita ca terenuri si cladiri aferente in ambele sisteme de contabilitate. Considerand cladirile si terenurile aferente ca un singur activ, acestea se amortizeaza pe IFRS pana la valoarea reziduala. Pornind de la evaluarile existente ale activelor amortizarea a fost recalculata la una din filiale utilizand o valoare reziduala estimata.

6. Ajustarile de valoare ale activelor circulante sunt mai mici pe IFRS deoarece diferenta a fost deja inregistrata in exercitiile precedente. Diferenta reprezinta doar o corectie asupra aplicarii principiului separarii exercitiilor, existent in ambele sisteme de contabilitate.

7. A fost inregistrata pe IFRS o depreciere a activelor disponibile pentru vanzare direct asupra valorii acestora si ca urmare la data vanzarii s-a descarcat din gestiune o valoare mai mica.

8. Corectiile aplicate asupra conturilor de venituri si cheltuieli financiare sunt prezentate mai jos.

<b>Ajustari aplicate asupra conturilor</b>	<b>Cheltuieli</b>	<b>Venituri</b>
Anulare venituri din actiuni gratuite (explicat motivul la diferentele aferente conturilor patrimoniale)		-263,043
Stornarea cheltuielilor si veniturilor cu provizioane inregistrate pe RAS:	-15,551,347	-1,976,833
Constituirea ajustarilor de valoare pentru titlurilor tranzactionate conform IFRS	8,800,662	1,975,264
Repunere prov stornat REMM sa nu stornez de 2 ori		
Cu ocazia vanzarii actiunilor gratuite BVB, acestea au fost trecute in sistemul de contabilitate precedent la venituri. In cadrul sistemului de raportare pe IFRS, operatiunea reprezinta o modificare a altor elemente ale contului de rezultate global.		-1,097,597
Operatiuni de corectie inregistrate pentru titlurile derivate (explicat motivul la diferentele aferente conturilor patrimoniale)	-50,511	105,383
Ajustarile constituite in anii precedenti pentru contractele in marja au fost diminuate pe IFRS luand in considerare evenimentele ulterioare datei bilantului. Ca urmare reluarea pe venit a provizioanelor in 2011 este mai mica. Nu reprezinta o diferenta d		-685,295
Alte corectii de valori nesemnificative		13,721
<b>Total corectii:</b>	<b>-6,801,196</b>	<b>-1,928,400</b>
Corectii nete:	<b>-4,872,796</b>	

9. Impozitul pe profit este modificat cu impozitul pe profit amanat constituit pentru veniturile inregistrate in avans aferente investitiilor din fonduri nerambursabile care vor genera impozit pe profit in perioada viitoare odata cu utilizarea activelor la care se refera.

Impozitul pe profit amanat aferent diferentelor din reevaluare ale activelor nu s-a inregistrat pe cheltuieli, ci a diminuat valoarea elementelor de capitaluri proprii la care se refera (diferentele din reevaluare).

10. La pozitia alte elemente ale rezultatului global sunt cuprinse modificarile elementelor de capitaluri proprii altele decat cele legate de tranzactiile cu actionarii si anume:

- modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate in contul de profit sau pierdere se refera la diferentele de valoare aferente titlurilor disponibile pentru vanzare care au fost vandute in cursul perioadei si a caror diferenta de valoare este reclasificata, respectiv modifica valoarea capitalurilor si apare concomitent la cheltuieli sau venituri financiare dupa caz.

- modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare se refera la titlurile disponibile pentru vanzare care au ramas in sold la sfarsitul exercitiului.

- anularea rezervelor pentru acordarea de actiuni gratuite salariatilor: In anul precedent a fost reflectat in contul de rezultate consolidat cresterea rezervei constituite pentru aceeasi valoare. In anul 2011, odata cu utilizarea rezervei, aceasta se dimineaza cu aceeasi valoare.

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 2011, situatia consolidata a rezultatului global, situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii si situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011, 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 frauda, 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 circumstantelor, dar nu cu scopul exprimarii unei opinii cu privire la eficienta controlului intern al entitatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile si a caracterului rezonabil al estimarilor contabile efectuate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii generale a situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra de audit.

### *Opinia*

In opinia noastra, situatiile financiare consolidate redau o imagine fidela in toate aspectele semnificative a pozitiei financiare consolidate a Grupului la 31 decembrie 2011, precum si a performantei sale financiare consolidate si a fluxurilor de trezorerie consolidate pentru anul financiar incheiat la aceasta data in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

G5 Consulting S.R.L.  
avand autorizatia CAFR nr. 223/02.07.2002

auditor financiar,  
Marian Bogdan

Data: 24 septembrie 2012

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