

**SITUATII FINANCIARE**  
**intocmite in conformitate cu IFRS**  
**la 31 decembrie 2011**



## CUPRINS

<b>SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL.....</b>	<b>3</b>
<b>SITUATIA POZITIEI FINANCIARE.....</b>	<b>4</b>
<b>SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE.....</b>	<b>5</b>
<b>SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII.....</b>	<b>6</b>
<b>NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE.....</b>	<b>7-32</b>

Conform Instructiunii CNVM nr. 6 /2011 prezentele situatiile financiare anuale intocmite în conformitate cu IFRS, au un caracter informativ, si sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de entitate, actionarii acestora si CNVM si nu pot fi invocate ca fundament al deciziei de investitie.

## SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL

	Nota	2011	2010
<b>Venituri</b>			
Venituri din comisioane si activitati conexe	7	2,757,460	2,925,121
Castigul net din vanzarea activelor	8	570,492	815,384
Castigul net din reevaluarea activelor financiare prin contul de profit si pierdere	9	-145,269	499,027
Venituri din dobanzi	10	408,297	592,971
Venituri din dividende	11	75,120	165,940
Castigul net din diferentele de curs valutar		3,035	106
Alte venituri		16,044	78,057
<b>Cheltuieli</b>			
Cheltuieli cu comisioanele		1,014,029	1,013,395
Cheltuieli cu dobanzile		9,738	44,583
Pierderi din deprecierea activelor	12	4,270	0
Alte cheltuieli	13	3,060,321	3,231,096
<b>Profit inainte de impozitare</b>		<b>-403,179</b>	<b>787,532</b>
Impozitul pe profit	14	-79,278	83,195
<b>Rezultatul net al exercitiului financiar</b>		<b>-323,901</b>	<b>704,337</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare transferata in contul de profit si pierdere		- 617,440	2,177,657
Variatia neta a rezervei din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare (neta de impozit amanat)		- 778,126	-
<b>Total - alte elemente ale rezultatului global</b>		<b>- 1,395,566</b>	<b>2,177,657</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>-1,719,467</b>	<b>2,881,994</b>
<b>Rezultatul pe actiune</b>		<b>n/a</b>	<b>0.0157</b>
<b>Numar actiuni</b>		<b>183,916,436</b>	<b>183,916,436</b>

Molnar Octavian  
 Director general



Teregovan Daniela  
 Director economic

**SITUATIA POZITIEI FINANCIARE**

	Nota	31.12.2011	31.12.2010
<b>Active</b>			
Numerar si echivalente de numerar	15	27,868,187	7,544,237
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	16	2,006,602	2,544,512
Active financiare disponibile pentru vanzare	17	5,091,389	6,791,507
Imobilizari necorporale	18	270,066	185,698
Imobilizari corporale	19	3,134,591	3,247,756
Creante privind impozitul pe profit amnat	20	1,313,888	1,010,508
Alte active	21	1,275,123	1,900,619
<b>Total active</b>		<b>40,959,846</b>	<b>23,224,837</b>
<b>Datorii</b>			
Dividende de plata	22	18,496	18,496
Datorii privind impozitul pe profit amnat		-	-
Cienti creditor		6,722,799	6,843,907
Alte datorii	23	20,367,962	719,610
<b>Total datorii</b>		<b>27,109,257</b>	<b>7,582,013</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	24	18,391,644	18,391,644
Prime de capital		50,000	50,000
Profit / Pierdere cumulata		- 6,196,361	- 5,799,693
Rezerve legale		823,216	823,216
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare		782,090	2,177,657
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>13,850,589</b>	<b>15,642,824</b>
<b>Total datorii si capitaluri proprii</b>		<b>40,959,846</b>	<b>23,224,837</b>

Molnar Octavian  
Director general



Teregovan Daniela  
Director economic



## SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

	2011	2010
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>		
Profitul perioadei	-323.901	704.337
<i>Ajustari pentru:</i>		
Amortizarea imobilizarilor corporale. necorporale	331.116	314.734
Castigul net din diferente curs valutar	-3.035	-106
Castigul net din vanzarea imobilizarilor corporale	1.801	0
Ajustari de valoare a activelor disponibile pentru vanzare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	145.269	-499.027
Alte ajustari	16.267	-70.657
Ajustarile de valoare ale activelor circulante	4.270	0
Venituri din dobanzi	-414.236	-599.945
Venituri din dividende	-75.120	-165.940
Cheltuiala cu impozitul pe profit	-79.278	83.195
 <i>Modificari ale activelor si pasivelor aferente activitatii de exploatare</i>		
Modificarea datoriilor catre clienti (disponibilitatile ale clientilor in banca si la terti)	24.810.291	-11.385.913
Modificarea datoriilor	-4.750.933	-4.624.062
Impozitul pe profit platit	-75.038	-58.399
<b>Numerar net din activitati de exploatare</b>	<b>19.587.473</b>	<b>-16.301.783</b>
 <b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitii</b>		
Dividende incasate	75.120	165.940
Dobanzi incasate	414.236	599.945
Achizitii de tiluri disponibile pentru vanzare prin contul de profit si pierdere	-59.502.281	-105.181.295
Vanzari de tiluri disponibile pentru vanzare prin contul de profit si pierdere	59.756.586	104.703.817
Achizitii de tiluri disponibile pentru vanzare	-525.556	-347.880
Vanzari de tiluri disponibile pentru vanzare	1.224.265	1.952.614
Achizitii de imobilizari necorporale.corporale	-229.823	-151.920
Achizitii de imobilizarilor corporale	-105.334	-23.688
Incasari din vanzarea imobilizarilor corporale	34.638	0
Modificarea creantelor -fonduri grantare	-73.404	-50.583
<b>Numerar net utilizat in activitati de investitii</b>	<b>1.068.447</b>	<b>1.666.950</b>
 <b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Contractare leasing financiar	47.996	0
Plati leasing	-79.966	-117.332
Rambursari imprumuturi	-300.000	-569.800
<b>Numerar net din (utilizat in) activitati de finantare</b>	<b>-331.970</b>	<b>-687.132</b>
<b>Cresterea / descresterea neta a numerarului si a echivalentelor de numerar</b>	<b>20.323.950</b>	<b>-15.321.965</b>
Numerar si echivalent de numerar la 1 ianuarie	7.544.237	22.866.202
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	27.868.187	7.544.237

**SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII**

	Capital subscris	Prime de capital	Rezerve legale	Rezultatul reportat	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	Total
<b>Sold la 1 ianuarie 2011</b>	<b>18,391,644</b>	<b>50,000</b>	<b>823,216</b>	<b>(5,799,693)</b>	<b>2,177,657</b>	<b>15,642,824</b>
Pierderea exercitiului financiar	-	-	-	(323,901)	-	(323,901)
Variatia neta a rezervei din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	(778,126)	(778,126)
Variatia neta a rezervei din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare transferata in contul de profit si pierdere	-	-	-	-	(617,441)	(617,441)
Impozit amanat	-	-	-	(72,767)	-	(72,767)
<b>Sold la 31 decembrie 2011</b>	<b>18,391,644</b>	<b>50,000</b>	<b>823,216</b>	<b>(6,196,361)</b>	<b>782,090</b>	<b>13,850,589</b>

	Capital subscris	Prime de capital	Rezerve legale	Rezultatul reportat	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	Total
<b>Sold la 1 ianuarie 2010</b>	<b>18,391,644</b>	<b>50,000</b>	<b>795,685</b>	<b>(6,391,629)</b>	-	<b>12,845,700</b>
Profitul exercitiului financiar	-	-	-	676,806	-	676,806
Rezerva legala	-	-	27,531	-	-	27,531
Variatia neta a rezervei din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	2,177,657	2,177,657
Impozit amanat	-	-	-	(84,870)	-	(84,870)
<b>Sold la 31 decembrie 2010</b>	<b>18,391,644</b>	<b>50,000</b>	<b>823,216</b>	<b>(5,799,693)</b>	<b>2,177,657</b>	<b>15,642,824</b>

## NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

### CUPRINS

1	Entitatea care raporteaza	pag 8
2	Bazele intocmirii	9
	2.1 Declaratia de conformitate	
	2.2 Prezentarea situatiilor financiare	
	2.3 Bazele evaluarii	
	2.4 Moneda functionala si de prezentare	
	2.5 Utilizarea estimarilor si judecatilor	
	2.6 Modificari in politicile contabile	
	2.7 Prezentari referitoare la valoarea justa si riscul de lichiditate pentru instrumentele financiare	
3	Politici contabile semnificative	11
	3.1 Tranzactii in moneda straina	
	3.2 Contabilizarea efectului hiperinflatiei	
	3.3 Numerar si echivalente de numerar	
	3.4 Active si datorii financiare	
	3.5 Alte active si datorii financiare	
	3.6 Imobilizari corporale	
	3.7 Deprecierea activelor altele decat cele financiare	
	3.8 Capitalul social	
	3.9 Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	
	3.10 Venituri din comisioane	
	3.11 Venituri din dobanzi	
	3.12 Venituri din dividende	
	3.13 Venituri si cheltuieli financiare	
	3.14 Beneficiile angajatilor	
	3.15 Castiguri si pierderi din diferente de curs valutar	
	3.16 Impozitul pe profit	
	3.17 Rezultatul pe actiune	
	3.18 Dividende	
	3.19 Plati de leasing	
	3.20 Noi standarde si interpretari neintrate in vigoare la data de 31 decembrie 2011	
4	Administrarea riscurilor semnificative	21
	4.1 Riscul de piata	
	4.2 Riscul de credit	
	4.3 Riscul de decontare	
	4.4 Riscul de lichiditate	
	4.5 Riscul aferent impozitarii	
	4.6 Riscul aferent mediului economic	
	4.7 Riscul operational	
5	Adecvarea capitalurilor	24
6	Active si datorii financiare	24
7	Venituri din comisioane	25
8	Castig net din vanzarea activelor	25
9	Castig net / pierdere neta din reevaluarea activelor la valoare justa prin contul de profit si pierdere	25
10	Venituri din dobanzi	25
11	Venituri din dividende	26
12	Pierderi din dereprecierea activelor	26
13	Alte venituri operationale	26
14	Impozitul pe profit	26
15	Numerar si echivalente de numerar	26
16	Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	26
17	Active financiare disponibile pentru vanzare	27
18	Imobilizari necorporale	27
19	Imobilizari corporale	28
20	Creante privind impozitul pe profit amanat	29
21	Alte active	29
22	Dividende de plata	30
23	Alte datorii	30
24	Capital si rezerve	30
25	Rezultatul pe actiune	31
26	Angajamente si datorii contingente	31
27	Tranzactii si solduri cu parti afiliate	31
28	Reconcilierea profitului determinat conform RCR cu cel determinat conform IFRS	32
29	Reconcilierea capitalurilor proprii determinate conform RCR cu cele determinate conform IFRS	32

## 1. Entitatea care raporteaza

IFB FINWEST SA („Societatea”) este o societate de servicii de investitii financiare infiintata in 1996 care functioneaza in Romania in conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societatile comerciale si Legii 297/2004 privind piata de capital.

Societatea are sediul social in Arad, str. D. Bolintineanu, nr. 5, Romania.  
Numar inregistrare in registrul CNVM: PJR01SSIF/020065  
Numar operator date cu caracter personal inregistrat la (A.N.S.P.D.C.P.): 13447/23.05.2007  
Telefon / fax : 0257-281611; 0257-281612  
Pagina de internet : [www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro)  
e-mail: [office@ifbfinwest.ro](mailto:office@ifbfinwest.ro) ; [ifb@ifbfinwest.ro](mailto:ifb@ifbfinwest.ro)

Obiectul principal de activitate : intermedierea serviciilor de investitii financiare, dupa cum urmeaza:

1. servicii principale:

- a) preluarea si transmiterea ordinelor primite de la investitori in legatura cu unul sau mai multe instrumente financiare;
- b) executarea ordinelor in legatura cu unul sau mai multe instrumente financiare, altfel decat pe cont propriu;
- c) tranzactionarea instrumentelor financiare pe cont propriu;
- d) administrarea portofoliilor de conturi individuale ale investitorilor, pe baza discretionara, cu respectarea mandatului dat de acestia, atunci cand aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare;
- e) subscrierea de instrumente financiare in baza unui angajament ferm si/sau plasamentul de instrumente financiare;

2. servicii conexe:

- a) custodia si administrarea de instrumente financiare;
- b) inchirierea de casete de siguranta;
- c) acordarea de credite sau imprumuturi de instrumente financiare unui investitor, in vederea executarii unor tranzactii cu instrumente financiare, in care respectiva societate de servicii de investitii financiare este implicata in tranzactii;
- d) consultanta acordata societatilor cu privire la orice probleme legate de structura de capital, strategie industriala, precum si consultanta si servicii privind fuziunile si achizitiile de societati;
- e) alte servicii privind subscrierea de instrumente financiare in baza unui angajament ferm;
- f) consultanta de investitii cu privire la instrumentele financiare;
- g) servicii de schimb valutar in legatura cu activitatile de servicii de investitii financiare prestate.

Sucursalele si agentiile societatii la 31.12.2011 :

- Sucursala Bucuresti - Bucuresti, Sector 5 Bdul. Regina Elisabeta nr. 54, et. 1, ap. 3
- Sucursala Oradea - Oradea, Parcul 1 Decembrie nr.1, jud. Bihor
- Sucursala Satu Mare - Satu Mare, str. Gheorghe Doja, nr.3, jud. Satu Mare
- Agentia Bistrita - Bistrita, str.Republicii, nr. 3, Jud.Bistrita
- Agentia Cluj Napoca - Cluj Napoca, Calea Dorobantilor nr.14-16, et.8, ap.25, jud. Cluj
- Agentia Carei - Carei, str. A.I.Cuza, nr.24, jud. Satu Mare,
- Agentia Deva - Deva, b-dul Decebal, bl.R, parter,et.1, ap. 1 jud.Hunedoara
- Agentia Oradea - Oradea str. Antonescu nr.37, ap.1, Jud.Bihor
- Agentia Satu Mare - Satu Mare, str. Mihai Viteazu, nr. 1, ap.12, jud. Satu Mare
- Agentia Slatina - Slatina, str. Primaverii, nr. 16, bl. FA11, sc. 7, ap. 3
- Agentia Timisoara - Timisoara, b-dul Dragalina nr.31-37, sc.D, ap.2, jud.Timis
- Agentia Zalau - Zalau, bd. Mihai Viteazu, nr. 66, Bl. A23, ap.2, jud. Salaj,
- Agentia Zalau 1 - Zalau, Piata 1 Decembrie 1918, nr. 2, ap. 2, jud. Salaj,

Agentia Slatina si agentia Zalau 1 au fost deschise in cursul anului 2011.

Evidenta actiunilor si a actionarilor este tinuta de catre Registrul Miorita.



## 2. Bazele întocmirii

### 2.1 Declarația de conformitate

Situațiile financiare individuale au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”). Aceste situații financiare individuale reprezintă primele situații financiare ale Societății întocmite în conformitate cu cerințele IFRS 1.

Data tranziției la IFRS a fost 1 ianuarie 2010, prin urmare Societatea a prezentat informații comparative complete la 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010.

Situațiile financiare individuale au fost întocmite pe baza principiului continuității normale a activității Societății în viitorul previzibil.

Evidențele contabile ale Societății sunt menținute în lei, în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”). Aceste conturi au fost retratate pentru a reflecta diferențele existente între conturile conform RCR și cele conform IFRS. În mod corespunzător, conturile conform RCR au fost ajustate, în cazul în care a fost necesar, pentru a armoniza aceste situații financiare, în toate aspectele semnificative, cu IFRS.

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

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare, în conformitate cu IAS 39 - „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat, în conformitate cu IAS 12 „Impozitul pe profit”; și
- cerințele de prezentare în conformitate cu IFRS.

### 2.2 Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare individuale sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației pozitive financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

### 2.3 Bazele evaluării

Situațiile financiare individuale sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru instrumentele financiare derivate, activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere și activele financiare disponibile pentru vânzare, cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 3.4 (e).

### 2.4 Moneda funcțională și de prezentare

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

## 2.5 Utilizarea estimarilor si judecatilor

Pregatirea situatiilor financiare individuale in conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeana presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimari, judecati si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor.

Judecatiile si ipotezele asociate acestor estimari sunt bazate pe experienta istorica precum si pe alti factori considerati rezonabili in contextul acestor estimari. Rezultatele acestor estimari formeaza baza judecatilor referitoare la valorile contabile ale activelor si datoriilor care nu pot fi obtinute din alte surse de informatii. Rezultatele obtinute pot fi diferite de valorile estimarilor.

Judecatiile si ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada in care estimarea este revizuita si perioadele viitoare daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta cat si perioadele viitoare.

## 2.6 Modificari in politicile contabile

Incepand cu 1 ianuarie 2010, Societatea a modificat prezentarea situatiilor financiare individuale in conformitate cu IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare” (2007) revizuit.

Ca urmare, Societatea prezinta in situatia modificarilor capitalurilor proprii toate modificarile aferente actionarilor, in timp ce modificarile capitalurilor proprii ce nu au legatura cu actionarii sunt prezentate in situatia rezultatului global. Informatiile comparative au fost prezentate astfel incat acestea sa fie in conformitate cu standardul revizuit. Deoarece impactul modificarii politicii contabile se reflecta numai asupra aspectelor de prezentare, nu exista un impact asupra rezultatului pe actiune.

## 2.7 Prezentari referitoare la valoarea justa si riscul de lichiditate pentru instrumentele financiare

Societatea a aplicat "Prezentarile imbunatatite ale instrumentelor financiare" (modificare la IFRS 7) emisa in martie 2009, care cere prezentari suplimentare legate de masurarea valorii juste si riscul de lichiditate pentru instrumentele financiare.

Aceste amendamente cer ca prezentarile privind masurarea valorii juste sa se faca pe trei nivele de valoare justa, care sa reflecte importanta datelor introduse in vederea masurarii valorii juste a instrumentelor financiare. Sunt cerute prezentari specifice atunci cand aceste masurari sunt considerate ca fiind de nivel 3 (date semnificative neobservabile).

Orice transferuri semnificative intre nivelul 1 si nivelul 2 trebuie sa fie prezentate separat, facandu-se distinctie clara intre intrari si iesiri pentru fiecare nivel. In plus, schimbarea tehnicilor de evaluare de la o perioada la alta, inclusiv motivele, trebuie prezentate pentru fiecare clasa de instrumentele financiare.

Mai mult, definitia riscului de lichiditate a fost modificata, iar acum acesta este definit ca riscul ca o entitate sa se confrunte cu dificultati in indeplinirea obligatiilor referitoare la datorii financiare care se sting prin plati de numerar sau alte active financiare.

Modificarile presupun prezentarea analizei scadentelor datoriilor financiare derivate si non-derivate, dar scadentele contractuale trebuie prezentate pentru datoriile financiare derivate doar atunci cand aceste scadente sunt esentiale in determinarea momentelor generarii fluxurilor de numerar. Pentru garantiile financiare acordate, amendamentele cer ca suma maxima a garantiei sa fie prezentata in prima perioada in care garantiile pot fi executate.

### 3. Politici contabile semnificative

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

#### 3.1 Tranzactii in moneda straina

Operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb de la data tranzactiilor. Activele si datoriile monetare inregistrate in devize la data intocmirii bilantului contabil sunt transformate in moneda functionala la cursul din ziua respectiva.

Castigurile sau pierderile din diferentele de curs valutar rezultate din decontarea tranzactiilor efectuate in alte valute si din conversia activelor si datoriilor monetare denuminate in moneda straina sunt recunoscute in contul de profit si pierdere.

Diferentele de conversie asupra elementelor nemonetare cum ar fi participatiile detinute la valoare justa prin contul de profit si pierdere sunt prezentate ca fiind castiguri sau pierderi din valoarea justa.

Diferentele de conversie asupra elementelor nemonetare, cum ar fi instrumentele financiare clasificate ca fiind disponibile pentru vanzare sunt incluse in rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare.

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

Valuta	31 decembrie 2010	31 decembrie 2011	Variatie
Euro (EUR)	4,2848	4,3197	+ 0,81%
Dolar american (USD)	3,2045	3,3393	+ 4.21%

Valuta	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009	Variatie
Euro (EUR)	4,2848	4,2282	+ 1.34%
Dolar american (USD)	3,2045	2,9361	+ 9.14%

#### 3.2 Contabilizarea efectului hiperinflatiei

In conformitate cu IAS 29 si IAS 21, situatiile financiare ale unei entitati a carei moneda functionala este moneda unei economii hiperinflationiste trebuie prezentate in unitatea de masura curenta la data incheierii bilantului (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al preturilor de la data achizitiei sau a contributiei).

Conform IAS 29, o economie este considerata ca fiind hiperinflationista daca, pe langa alti factori, rata cumulata a inflatiei pe o perioada de trei ani depaseste 100%. Scaderea continua a ratei inflatiei si alti factori legati de caracteristicile mediului economic din Romania indica faptul ca economia a carei moneda functionala a fost adoptata de catre Societate a incetat sa mai fie hiperinflationista, cu efect asupra perioadelor financiare incepand cu 1 ianuarie 2004.

*In prezentele situatii financiare prevederile IAS 29 nu au fost adoptate in ceea ce priveste capitalul social in intocmirea situatiilor financiare pana la data de 31 decembrie 2003.*

In cazul imobiliarilor corporale existente la 31.12.2003 nu a fost necesara ajustarea valorilor deoarece ele sunt prezentate la valoarea reevaluată aferenta nivelului anului 2003, conform H.G. nr.1553/2003, valorile rezultate din actualizarea la inflatie fiind corelate cu valoarea de piata si de utilitate, rezultand astfel valoarea justa, asimilabila cu valoarea de piata.

In cazul in care s-ar fi aplicat efectul hiperinflatiei asupra capitalului social acesta ar fi avut ca impact o crestere a capitalului social cu suma de 652.459 lei si ar fi determinat diminuarea rezultatului reportat cu suma de 652.459 lei.

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Capital social	18.391.644	18.391.644
Efectul hiperinflatiei - IAS 29	652.459	652.459
Capital social retratat	19.044.102	19.044.102

### 3.3 Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar includ: numerarul efectiv, conturi curente si depozite constituite la banci.

La intocmirea situatiei fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca numerar si echivalente de numerar: casa, conturile la banci, inclusiv depozitele.

In general, Societatea constituie depozite overnight dobanda aferenta acestora intrand in conturile societatii in ziua urmatoare constituirii si ca urmare dobanda aferenta acestora nu a fost inclusa in numerar sau echivalente de numerar.

### 3.4 Active si datorii financiare

#### a) Clasificare

Societatea clasifica instrumentele financiare detinute in urmatoarele categorii, in functie de scopul pentru care au fost achizitionate. Conducerea societatii stabileste modul de clasificare in momentul achizitionarii si revalueaza periodic aceasta clasificare.

- *Active sau datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere*

Aceasta categorie include active financiare sau datorii financiare detinute pentru tranzactionare si instrumente financiare clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere la momentul recunoasterii initiale. Un activ sau o datorie financiara este clasificat in aceasta categorie daca a fost achizitionat in principal cu scop speculativ sau daca a fost desemnat in aceasta categorie de catre conducerea Societatii.

Instrumentele financiare derivate sunt clasificate ca fiind detinute pentru tranzactionare daca nu reprezinta instrumente utilizate pentru contabilitatea de acoperire.

- *Investitii detinute pana la scadenta*

Investitiile detinute pana la scadenta reprezinta acele active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si scadenta fixa, pe care Societatea are intentia ferma si posibilitatea de a le pastra pana la scadenta. Investitiile detinute pana la scadenta sunt masurate la cost amortizat prin metoda dobanzii efective minus pierderi din depreciere.

- *Credite si creante*

Creditele si creantele sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa, altele decat cele pe care Societatea intentioneaza sa le vanda imediat sau in viitorul apropiat.

- *Active financiare disponibile pentru vanzare*

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept credite si creante, investitii detinute pana la scadenta, sau active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

Ulterior recunoasterii initiale, activele financiare disponibile pentru vanzare pentru care exista o piata activa sunt masurate la valoare justa iar modificarile de valoare justa, altele decat pierderile din depreciere, precum si castigurile si pierderile rezultate din variatia cursului de schimb aferent elementelor monetare disponibile pentru vanzare, sunt recunoscute direct in capitalurile proprii. In momentul in care activul este derecunoscut, castigul sau pierderea cumulata este transferata in contul de profit si pierdere.

*b) Recunoastere*

Activele si datoriile sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la conditiile respectivului instrument. Activele si datoriile financiare sunt masurate la momentul recunoasterii initiale la valoare justa plus costurile de tranzactionare direct atribuibile, cu exceptia investitiilor in actiuni a caror valoare justa nu a putut fi determinata in mod credibil si care sunt recunoscute initial la costul de achizitie.

Actiunile primite cu titlul gratuit, ca efect al majorarii capitalului social al emitentului sunt recunoscute ca active la valoarea nominala de emisiune in contrapartida in venituri.

*c) Compensari*

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat in situatia pozitiei financiare doar atunci cand exista un drept legal de compensare si daca exista intentia decontarii lor pe o baza neta sau daca se intentioneaza realizarea activului si stingerea datoriei in mod simultan.

Veniturile si cheltuielile sunt prezentate net numai atunci cand este permis de standardele contabile, sau pentru profitul si pierderea rezultate dintr-un grup de tranzactii similare cum ar fi cele din activitatea de tranzactionare a Societatii.

*d) Evaluarea la cost amortizat*

Costul amortizat al unui activ sau datorii financiare reprezinta valoarea la care activul sau datoria financiara este masurata la recunoasterea initiala, mai putin platile de principal, la care se adauga sau din care se scade amortizarea cumulata pana la momentul respectiv folosind metoda dobanzii efective, mai putin reducerile aferente pierderilor din depreciere.

*e) Evaluarea la valoarea justa*

Valoarea justa este suma la care poate fi tranzactionat un activ sau decontata o datorie, intre parti interesate si in cunostinta de cauza, in cadrul unei tranzactii desfasurate in conditii obiective la data evaluarii.

Determinarea valorii juste a activelor si datoriilor financiare se face anual, la data bilantului si se bazeaza pe cotationile pe o piata activa. Un instrument financiar are o piata activa daca pentru acel instrument sunt disponibile rapid si in mod regulat preturi cotate, iar aceste preturi reflecta tranzactii de piata efectuate regulat in conditii de piata obiective. Se utilizeaza pretul de inchidere inregistrat in piata, in ultima zi de tranzactionare.

Activele financiare disponibile pentru vanzare pentru care nu exista o piata activa si pentru care nu este posibila determinarea in mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost si sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

Pentru instrumente financiare detinute la entitati aflate in reorganizare si/sau lichidare, valoarea justa se stabileste ca fiind "zero".

*f) Identificarea si evaluarea deprecierii de valoare*

*Active financiare masurate la cost amortizat*

La data fiecarui bilant contabil, Societatea analizeaza daca exista vreun indiciu obiectiv potrivit caruia un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat.

Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat daca si numai daca exista indicii obiective cu privire la deprecierea aparuta ca rezultat al unui sau mai multor evenimente ce au avut loc dupa recunoasterea initiala a activului ("eveniment generator de pierderi"), iar evenimentul sau

evenimentele generatoare de pierdere au un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare ale activului financiar sau grupului de active financiare care poate fi estimat în mod credibil.

Valoarea contabilă a activului este diminuată prin folosirea unui cont de provizion. Cheltuiala cu deprecierea de valoare se recunoaște în contul de profit și pierdere.

Dacă într-o perioadă următoare un eveniment care a avut loc ulterior momentului recunoașterii deprecierei determină reducerea pierderii din depreciere, pierderea din depreciere recunoscută anterior este reluată fie direct, fie prin ajustarea unui cont de provizion. Reducerea pierderii din depreciere se recunoaște în contul de profit și pierdere.

#### *Active financiare disponibile pentru vânzare*

În cazul activelor financiare disponibile pentru vânzare, atunci când o scădere în valoarea justă a unui activ financiar disponibil pentru vânzare a fost recunoscută direct în capitalurile proprii și există dovezi obiective că activul este depreciat, pierderea cumulată ce a fost recunoscută direct în capitalurile proprii va fi reluată din conturile de capitaluri proprii și recunoscută în contul de profit și pierdere chiar dacă activul financiar nu a fost încă derecunoscut.

Valoarea pierderii cumulate care este reluată din conturile de capitaluri proprii în contul de profit și pierdere va fi diferența dintre costul de achiziție (net de rambursările de principal și amortizare) și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din deprecierea acelui activ financiar recunoscută anterior în contul de profit și pierdere.

Pierderile din deprecierea activelor recunoscute în contul de profit și pierdere aferente unor participații clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare nu pot fi reluate în contul de profit și pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unei participații depreciate crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în alte elemente ale rezultatului global.

Dacă există indicii obiective cu privire la o pierdere din deprecierea unei participații nelistate care nu este prezentată la valoare justă deoarece valoarea justă nu poate fi măsurată în mod credibil, sau cu privire la un activ financiar derivat care este legat sau care urmează a fi decontat printr-un astfel de instrument nelistat, valoarea pierderii din depreciere este măsurată ca diferența dintre valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata de rentabilitate internă curentă a pieței pentru un activ financiar similar. Aceste pierderi din depreciere nu sunt reluate în contul de profit și pierdere.

Pentru a determina dacă un activ este depreciat, Societatea ia în considerare evenimentele generatoare de pierderi relevante, cum ar fi scăderea semnificativă și pe termen lung a valorii juste sub cost; condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a activului; condițiile financiare și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului etc.

Date fiind limitările intrinseci ale metodologiilor aplicate și incertitudinea semnificativă a evaluării activelor pe piețele internaționale și locale, estimările Societății pot fi revizuite semnificativ după data aprobării situațiilor financiare.

#### *g) Derecunoaștere*

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

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

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

### 3.5 Alte active și datorii financiare

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

### 3.6 Imobilizări corporale

#### a) Recunoaștere și evaluare

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

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

- Terenuri;
- Construcții;
- Echipamente, instalații tehnice și mașini;
- Mijloace de transport;
- Mobilier și alte imobilizări corporale.

Terenurile și construcțiile sunt evidențiate la valoarea reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere. Reevaluarea terenurilor și construcțiilor este efectuată de evaluatori membri ai ANEVAR. Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, astfel încât să reflecte diferențele legate de natură, locația sau condițiile respectivului activ.

În cazul în care astfel de informații nu sunt disponibile, Societatea folosește metode de evaluare alternative cum ar fi cotații de preț recente din piață mai puțin active sau proiecții ale valorii actualizate a venitului net din exploatare. Frecvența reevaluarilor este dictată de dinamica pietelor cărora le aparțin terenurile și clădirile deținute de Societate.

Celelalte categorii de imobilizări corporale sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea acumulată și provizionul pentru deprecierea valorii (vezi politica contabilă 3.7).

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

#### b) Amortizare

Amortizarea este calculată folosindu-se metoda liniară de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor, după cum urmează:

- |  |           |
|--|-----------|
| • Construcții                            | 40-60 ani |
| • Echipamente, instalații tehnice        | 2-4 ani   |
| • Mijloace de transport                  | 4-6 ani   |
| • Mobilier și alte imobilizări corporale | 3-15 ani  |

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

*c) Vanzarea / casarea imobilizarilor corporale*

Imobilizarile corporale care sunt casate sau vandute sunt eliminate din bilant impreuna cu amortizarea cumulata corespunzatoare. Orice profit sau pierdere rezultate dintr-o asemenea operatiune sunt incluse in contul de profit si pierdere curent.

### **3.7 Deprecierea activelor altele decat cele financiare**

Valoarea contabila a activelor Societatii care nu sunt de natura financiara, altele decat activele de natura impozitelor amanate, sunt revizuite la fiecare data de raportare pentru a identifica existenta indicilor de depreciere. Daca exista asemenea indicii, se estimeaza valoarea recuperabila a activelor respective.

O pierdere din depreciere este recunoscuta atunci cand valoarea contabila a activului sau a unitatii sale generatoare de numerar depaseste valoarea recuperabila a activului sau a unitatii generatoare de numerar.

O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care genereaza numerar si care este independent fata de alte active si alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc in situatia rezultatului global.

Valoarea recuperabila a unui activ sau a unei unitati generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare si valoarea sa justa mai putin costurile pentru vanzarea aceluia activ sau unitati.

Pentru determinarea valorii nete de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta conditiile curente de piata si riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din depreciere recunoscute in perioadele precedente sunt evaluate la fiecare data de raportare pentru a determina daca s-au diminuat sau nu mai exista. Pierderea din depreciere se reia daca s-a produs o schimbare in estimarile folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierderea din depreciere se reia doar in cazul in care valoarea contabila a activului nu depaseste valoarea contabila care s-ar fi calculat, neta de amortizare si depreciere, daca pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscuta.

### **3.8 Capital social**

Capitalul social este integral varsat, impartit in actiuni cu o valoare nominala de 0.1 lei/actiune.

### **3.9 Provizioane pentru riscuri si cheltuieli**

Provizioanele sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare atunci cand pentru Societate se naste o obligatie legata de un eveniment trecut si este probabil ca in viitor sa fie necesara consumarea unor resurse economice care sa sting aceasta obligatie si se poate face o estimare rezonabila a valorii obligatiei. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta conditiile curente de piata si riscurile specifice datoriei respective.

### **3.10 Venituri din comisioane**

Veniturile din comisioane aferente activitatii de intermediere, se recunosc la data efectuarii tranzactiei.

### **3.11 Venituri din dobanzi**

Veniturile si cheltuielile cu dobanzi sunt recunoscute in situatia rezultatului global prin metoda dobanzii efective. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile in numerar preconizate in viitor pe durata de viata asteptata a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta) la valoarea contabila a activului sau datoriei financiare.



### **3.12 Venituri din dividende**

Veniturile din dividende sunt recunoscute in contul de profit si pierdere la data la care se primesc aceste venituri.

In cazul dividendelor primite sub forma actiunilor ca alternativa a platii de numerar, ca urmare a majorarii capitalului prin incorporarea rezervelor, sunt recunoscute la valoarea nominala de emisiune a actiunilor respective conform hotararii AGA, in corespondenta cu cresterea participatiei aferente.

### **3.13 Venituri si cheltuieli financiare**

Veniturile financiare cuprind venituri din castigurile din vanzarea activelor financiare, modificarile valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

Cheltuielile financiare cuprind cheltuiala cu dobanda aferenta imprumuturilor, modificarile valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, pierderile din deprecierea recunoscute aferente activelor financiare.

### **3.14 Beneficiile angajatilor**

#### **a) Beneficii pe termen scurt**

Obligatiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajatilor nu se actualizeaza si sunt recunoscute in situatia rezultatului global pe masura ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor includ salariile, primele si contributiile la asigurarile sociale.

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor sunt recunoscute ca si cheltuiala atunci cand serviciile sunt prestate.

#### **b) Planuri de contributii determinate**

Societatea efectueaza plati in numele angajatilor proprii catre sistemul de pensii al statului roman, asigurarile de sanatate si fondul de somaj, in decursul derularii activitatii normale.

Toti angajatii Societatii sunt membri si de asemenea au obligatia legala de a contribui (prin intermediul contributiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului roman (un plan de contributii determinate al Statului).

Toate contributiile aferente sunt recunoscute in contul de profit si pierdere al perioadei atunci cand sunt efectuate. Societatea nu are alte obligatii suplimentare.

Societatea nu este angajata in nici un sistem de pensii independent si, in consecinta, nu are nici un fel de alte obligatii in acest sens. Societatea nu este angajata in nici un alt sistem de beneficii post pensionare.

Societatea nu are obligatia de a presta servicii ulterioare fostilor sau actualilor salariati.

#### **c) Beneficiile angajatilor pe termen lung**

Obligatia neta a Societatii in ceea ce priveste beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentata de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajatii le-au castigat in schimbul serviciilor prestate de catre acestia in perioada curenta si perioadele anterioare.

Societatea nu are obligatia acordarii catre angajati de beneficii la data pensionarii.

### 3.15 Castiguri si pierderi din diferente de curs valutar

Tranzactiile in valuta se inregistreaza in moneda functionala (leul), prin convertirea sumei in valuta la cursul de schimb oficial comunicat de Banca Nationala a Romaniei, valabil la data tranzactiei.

La data bilantului, elementele monetare exprimate in valuta sunt convertite utilizandu-se cursul de schimb de inchidere.

Diferentele de curs care apar cu ocazia decontarii elementelor monetare sau a convertirii elementelor monetare la cursuri diferite fata de cele la care au fost convertite la recunoasterea initiala (pe parcursul perioadei) sau in situatiile financiare anterioare sunt recunoscute ca pierdere sau castig in perioada in care apar.

### 3.16 Impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exercitiului cuprinde impozitul curent si impozitul amanat. Impozitul pe profit curent include impozitul pe veniturile din dividendele recunoscute la valoare bruta.

Impozitul pe profit este recunoscut in situatia rezultatului global sau in alte elemente ale rezultatului global daca impozitul este aferent elementelor de capital.

Impozitul curent este impozitul de platit aferent profitului realizat in perioada curenta, determinat in baza procentelor aplicate la data bilantului si a tuturor ajustarilor aferente perioadelor precedente.

Impozitul curent al perioadei curente si al perioadelor anterioare trebuie recunoscut ca o datorie in limita sumei neplatite. Daca suma platita depaseste suma datorata, surplusul trebuie recunoscut drept o creanta.

Impozitul amanat este determinat pentru acele diferente temporare ce apar intre baza fiscala de calcul a impozitului pentru active si datorii si valoarea contabila a acestora folosita pentru raportare in situatiile financiare.

Impozitul amanat nu se recunoaste pentru urmatoarele diferente temporare: recunoasterea initiala a fondului comercial, recunoasterea initiala a activelor si datoriilor provenite din tranzactii care nu sunt combinatii de intreprinderi si care nu afecteaza nici profitul contabil nici pe cel fiscal si diferente provenind din investitii in filiale, cu conditia ca acestea sa nu fie reluate in viitorul apropiat.

Impozitul amanat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se asteapta sa fie aplicabile diferentelor temporare la reluarea acestora, in baza legislatiei in vigoare la data raportarii.

Cota de impozit pe profit utilizata la calculul impozitului curent si amanat este la 31 decembrie 2011 de 16% (31 decembrie 2010: 16%).

Creanta privind impozitul amanat este recunoscuta numai in masura in care este probabila realizarea de profituri viitoare care sa poata fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanta este revizuita la incheierea fiecarui exercitiu financiar si este diminuata in masura in care beneficiul fiscal aferent este improbabil sa se realizeze.

Impozitele aditionale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeasi data cu obligatia de plata a dividendelor.

Impozitul curent si impozitul amanat trebuie sa fie recunoscute ca un venit sau o cheltuiala si incluse in profitul sau pierderea perioadei, cu exceptia cazului in care impozitul respectiv apare din:

- o tranzactie sau un eveniment care este recunoscut direct in capitalurile proprii, in aceeasi perioada sau intr-o perioada diferita
- combinari de intreprinderi.

În consecința dacă elementul de care este legat impozitul curent sau impozitul amnat este înregistrat la alte elemente ale rezultatului global și impozitele se vor recunoaște la alte elemente ale rezultatului global. Dacă elementul de care este legat impozitul curent sau impozitul amnat este înregistrat la capitaluri proprii și impozitele se vor recunoaște la capitaluri proprii. Creanțele și datoriile privind impozitul curent și impozitul amnat se pot compensa dacă se referă la aceeași entitate impozabilă și sunt percepute de aceeași autoritate fiscală și entitatea are dreptul de a le compensa.

### **3.17 Rezultatul pe acțiune**

Societatea prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile sale. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor Societății la numărul mediu ponderat de acțiuni aferente perioadei de raportare.

### **3.18 Dividende**

Dividendele sunt tratate ca o distribuție a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu RCR.

### **3.19 Plati de leasing**

Platile de leasing operațional sunt recunoscute în contul de profit și pierdere pe baza metodei liniare pe durata contractului de leasing. Facilitățile de leasing primite sunt recunoscute ca parte integrantă a cheltuielii totale de leasing, pe durata contractului de leasing. Cheltuiala cu leasingul operațional este recunoscută ca o componentă a cheltuielilor operaționale.

Platile minime de leasing în cadrul contractelor de leasing financiar sunt împartite proporțional între cheltuiala cu dobânda de leasing și reducerea datoriei de leasing. Cheltuiala cu dobânda de leasing este alocată fiecărei perioade de leasing în așa fel încât să producă o rată de dobânda constantă pentru datoria de leasing rămasă. Platile de leasing contingente sunt recunoscute prin revizuirea platilor minime de leasing pentru perioada de leasing rămasă când ajustarea de leasing este confirmată.

### **3.20 Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare la data de 31 decembrie 2011**

Anumite standarde noi, amendamente și interpretări la standardele deja existente au fost publicate și sunt necesare a fi aplicate pentru perioadele începând după 1 ianuarie 2011 :

- IFRS 9, „Instrumente financiare”, publicat în 12 noiembrie 2009 ca parte a primei faze a proiectului IASB privind înlocuirea IAS 39, privește clasificarea și măsurarea activelor financiare. Prevederile acestui standard reprezintă o modificare semnificativă față de cerințele actuale ale IAS 39 privind activele financiare. Standardul prevede două categorii de măsurare pentru activele financiare: cost amortizat și valoare justă.

Un activ financiar poate fi măsurat la cost amortizat dacă modelul de afaceri presupune deținerea respectivului activ financiar pentru colectarea fluxurilor de numerar iar caracteristicile contractuale prevăd date specifice pentru încasări reprezentând exclusiv plăți de principal și dobânda la principalul în sold. Orice alte active financiare vor fi măsurate la valoare justă.

Standardul elimină categoriile prevăzute în IAS 39: deținute până la scadență, disponibile pentru vânzare și credite și creanțe. În cazul unui instrument de capital ce nu este deținut pentru tranzacționare, Standardul permite o alegere irevocabilă, la recunoașterea inițială, la nivel individual acțiune-cu-acțiune, pentru a prezenta modificările de valoare justă în alte elemente ale rezultatului global. Nici o sumă recunoscută în alte elemente ale rezultatului global nu va putea fi reclasificată la o dată viitoare.

Totuși, dividendele aferente acestor instrumente de capital sunt recunoscute în profit sau pierdere,

cu excepția cazului în care reprezintă în mod evident o recuperare parțială a costului investiției și ca atare sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global.

Investitiile în instrumente de capital pentru care entitatea nu alege să prezinte modificările de valoare justă în alte elemente ale rezultatului global vor fi măsurate la valoare justă iar modificările de valoare justă vor fi recunoscute în profit sau pierdere.

Standardul prevede ca instrumentele derivate încorporate în contracte, acolo unde gazda este un activ financiar inclus în aria de aplicabilitate a Standardului, nu sunt separabile; în schimb instrumentul financiar hibrid, în integralitatea sa, este analizat în vederea măsurării la cost amortizat sau valoare justă.

Standardul este aplicabil pentru exercitiile financiare care încep la sau după data de **1 ianuarie 2013**. Adoptarea anticipată este permisă. Acest standard nu a fost încă adoptat de Uniunea Europeană.

○ Amendamente la IAS 12 Impozitul pe profit - Impozitul amanat: Recuperarea activelor de baza (aplicabil perioadelor anuale care încep la **1 ianuarie 2012** sau ulterior acestei date). Amendamentul din 2010 introduce o excepție de la principiile de evaluare curente bazate pe modul de recuperare de la punctul 152 din IAS 12 pentru investițiile imobiliare evaluate utilizând modelul valorii juste în conformitate cu IAS 40, prin introducerea prezumției relative ca modul de recuperare pentru aceste active va fi în întregime prin vânzare. Intenția managementului nu va fi relevantă dacă investiția imobiliară este amortizabilă și detinută în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este de a consuma în mare măsură toate beneficiile economice ale activului pe întreaga durată de viață a acestuia. Acesta este singurul caz în care prezumția relativă poate fi răsturnată.

Modificările nu sunt relevante pentru situațiile financiare individuale ale Societății, deoarece aceasta nu are încă investiții imobiliare evaluate utilizând modelul valorii juste în conformitate cu IAS 40.

○ IFRS 9, „Instrumente financiare” (aplicabil perioadelor anuale care încep la **1 ianuarie 2013** sau ulterior acestei date). Acest standard înlocuiește îndrumările din IAS 39 Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare, care se referă la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare. Standardul elimină categoriile prevăzute în

IAS 39: detinute până la scadență, disponibile pentru vânzare, credite și creanțe. Standardul prevede două categorii pentru recunoașterea inițială a activelor financiare: (a) active financiare evaluate la cost amortizat; sau (b) active financiare evaluate la valoare justă. Un activ financiar este evaluat la cost amortizat dacă următoarele două condiții sunt îndeplinite: activul este detinut în cadrul unui model de afaceri pentru colectarea fluxurilor de numerar; și caracteristicile contractuale prevăd date specifice pentru încasări reprezentând exclusiv plăți de principal și dobândă la principalul în sold. Castigurile și pierderile din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoare justă sunt recunoscute în profit sau pierdere, cu excepția acelor care reprezintă investițiile în instrumente de capital care nu sunt detinute în vederea tranzacționării; IFRS 9 permite, la recunoașterea inițială, alegerea irevocabilă de a prezenta modificările de valoare justă în alte elemente ale rezultatului global. Dacă suma recunoscută în alte elemente ale rezultatului global nu va putea fi reclasificată în profit sau pierdere la o dată viitoare.

Se așteaptă ca noul Standard, atunci când va fi aplicat inițial, să aibă un impact semnificativ asupra situațiilor financiare, existând obligația aplicării retroactive. Cu toate acestea, Societatea nu poate face o analiză a acestui impact asupra situațiilor financiare până la data aplicării inițiale. Societatea încă nu a hotărât când va aplica inițial noul Standard.

○ Aduugările la IFRS 9 „Instrumente financiare” (aplicabil perioadelor anuale care încep la **1 ianuarie 2013** sau ulterior acestei date). Aduugările din 2010 la IFRS 9 înlocuiesc îndrumările din IAS 39 Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare, care se referă la clasificarea și evaluarea datoriilor financiare și la derecunoașterea activelor financiare și a datoriilor financiare. Standardul păstrează aproape toate cerințele existente conform IAS 39 privind clasificarea și evaluarea datoriilor financiare și derecunoașterea activelor financiare și a datoriilor financiare. Standardul prevede ca valoarea modificării valorii juste care poate fi atribuită modificărilor privind riscul de credit al datoriei financiare desemnate la recunoașterea inițială ca fiind la valoare justă prin profit sau pierdere, să

fie prezentata in alte elemente ale rezultatului global, iar suma ramasa din valoarea totala a castigului sau a pierderii sa fie inclusa in profit sau pierdere. Cu toate acestea, daca aceasta cerinta creeaza sau extinde o neconcordanta contabila in profit sau pierdere, atunci intreaga modificare a valorii juste este prezentata in alte elemente ale rezultatului global. Sumele prezentate in alte elemente ale rezultatului global nu sunt reclasificate ulterior in profit sau pierdere, dar pot fi transferate in cadrul capitalurilor proprii. Datoriile financiare derivate care sunt legate de si care trebuie sa fie decontate prin livrarea unui instrument de capitaluri proprii necotat a carui valoare justa nu poate fi evaluata in mod credibil, trebuie sa fie evaluate la valoare justa in conformitate cu IFRS 9.

Se asteapta ca adaugarile la Standard, atunci cand vor fi aplicate initial, sa aiba un impact semnificativ asupra situatiilor financiare, existand obligatia aplicarii retroactive. Cu toate acestea, Societatea nu poate face o analiza a acestui impact asupra situatiilor financiare pana la data aplicarii initiale. Societatea inca nu a hotarat cand va aplica initial noul Standard.

Societatea va adopta aceste standarde noi, amendamente si interpretari la standardele deja existente la data intrarii lor in vigoare.

#### **4. Administrarea riscurilor semnificative**

Riscul este inherent in activitatile Societatii, fiind expusa la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare detinute si pietelor financiare pe care opereaza. Principalele riscuri la care Societatea este expusa sunt:

- riscul de piata (riscul de rata a dobanzii, riscul valutar si riscul de pret);
- riscul de lichiditate;
- riscul de credit;
- riscul de decontare
- riscul aferent impozitarii;
- riscul aferent mediului economic;
- riscul operational.

Strategia generala de administrare a riscurilor urmareste maximizarea profitului Societatii raportat la nivelul de risc la care acesta este expusa si minimizarea potentialelor variatii adverse asupra performantei financiare a Societatii.

Societatea utilizeaza o varietate de politici si proceduri de administrare si evaluare a tipurilor de risc la care este expusa. Aceste politici si proceduri sunt prezentate in cadrul subcapitolului dedicat fiecarui tip de risc.

##### **4.1 Riscul de piata**

Riscul de piata este definit ca riscul de a inregistra o pierdere sau de a nu obtine profitul asteptat, ca rezultat al fluctuatiilor preturilor pietei, ratelor de dobanda si a cursurilor de schimb ale valutilor.

###### **a) Riscul de pret**

Societatea este expusa riscului asociat variatiei pretului activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere si activelor financiare disponibile pentru vânzare.

###### **b) Riscul de rata a dobanzii**

Societatea se confrunta cu riscul de rata a dobanzii datorita expunerii la fluctuatiile nefavorabile ale ratei dobanzii. Schimbarea ratei dobanzii pe piata influenteaza in mod direct veniturile si cheltuielile aferente activelor si datoriilor financiare purtatoare de dobanzi variabile, precum si valoarea de piata a celor purtatoare de dobanzi fixe (de exemplu, in cazul obligatiunilor).

La datele de 31 decembrie 2011 si 31 decembrie 2010, majoritatea activelor si datoriilor Societatii nu sunt purtatoare de dobanda. Drept urmare Societatea nu este afectata semnificativ de riscul fluctuatiilor ratei de dobanda.

Numerarul si echivalentele de numerar sunt in general investite la rate de dobanda pe termen scurt. Societatea nu utilizeaza instrumente financiare derivate pentru a se proteja fata de fluctuatiile ratei dobanzii.

#### c) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul inregistrarii unor pierderi sau nerealizarii profitului estimat ca urmare a fluctuatiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea nu este expusa semnificativ fluctuatiilor cursului de schimb valutar, ca urmare nici nu are o politica formalizata de acoperire a riscului valutar.

Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale Societatii sunt exprimate in moneda nationala, celelalte valute in care se efectueaza operatiuni fiind EUR si USD.

La data de 31.12.2011 societatea avea urmatoarele solduri in valuta:

	EUR	USD
Banca Transilvania	13.559,36	-
OEKB Austria	50.093,30	-
OEKB Austria	35.026,21	-
OEKB Austria	3.049,21	-
Banca Transilvania – depozit	-	2.952,95
Datorii – credite leasing	47.503,00	-
Datorii – dobanzi leasing	878,00	-
<b>TOTAL</b>	<b>150.109,08</b>	<b>2.952,95</b>

La data de 31.12.2010 societatea are urmatoarele solduri in valuta:

	EUR	USD
Banca Transilvania	2.005,91	-
OEKB Austria	50.003,16	-
OEKB Austria	230,42	-
OEKB Austria	8.374,51	-
Banca Transilvania – depozit	-	2.893,82
RBS Bank	-	0,95
Datorii – credite leasing	74.974,00	-
Datorii – dobanzi leasing	954,00	-
<b>TOTAL</b>	<b>136.542</b>	<b>2.894,77</b>

#### 4.2 Riscul de credit

Riscul de credit reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contrapartida a obligatiilor financiare, iar acest risc rezulta in principal din creante, din plasamente financiare si bancare.

#### 4.3 Riscul de decontare

Riscul de decontare reprezinta riscul asumat de societate in cazul in care titlurile de creanta, titlurile de capital si marfurile, excluzand contractele repo si imprumuturile, sunt nedecontate dupa data livrarii.

Riscul de decontare este minimizat, prin faptul ca societatea nu tranzactioneaza decat avand banii clientilor in avans in contul de clienti deschis pe numele societatii. Societatea nu acorda credite clientilor si nu efectueaza tranzactii in marja.

#### 4.4 Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ce rezulta din imposibilitatea de a onora in orice moment obligatiile de plata pe termen scurt, fara ca aceasta sa implice costuri excesive sau pierderi ce nu pot fi suportate de catre Societate.

#### **4.5 Riscul aferent impozitarii**

Incepand cu 1 ianuarie 2007, ca urmare a aderarii Romaniei la Uniunea Europeana, Societatea a trebuit sa se supuna reglementarilor fiscale ale Uniunii Europene si sa implementeze schimbarile aduse de legislatia europeana. Modul in care Societatea a implementat aceste schimbari ramane deschis auditului fiscal timp de cinci ani.

Sistemul fiscal din Romania este supus unor permanente schimbari si interpretari. In anumite situatii, autoritatile fiscale pot adopta pozitii diferite fata de pozitia Societatii si pot calcula dobanzi si penalitati fiscale.

Desi impozitul aferent unei tranzactii poate fi minim, penalitatile pot fi mari, in functie de interpretarile autoritatilor fiscale. In Romania perioadele fiscale raman deschise auditului fiscal timp de cinci ani.

#### **4.6 Riscul aferent mediului economic**

Criza de pe pietele financiare internationale care a inceput in 2007 a continuat sa se amplifice pe parcursul anilor 2008, 2009, 2010 si 2011. Pentru a reconsolida increderea participantilor de pe pietete financiare, un numar mare de banci centrale au decis sa injecteze in piete cantitati importante de bani si sa extinda aria activelor ce pot fi acceptate drept colateral de la institutiile financiare.

Criza de pe pietele externe a avut un impact important si asupra Romaniei, incepand cu lunile de la sfarsitul lui 2008.

Cresterea aversiunii la risc a investitorilor de pe piata externa a fost urmata de deteriorarea semnificativa a atitudinii atat a investitorilor autohtoni, cat si a investitorilor straini fata de Romania. Economia romaneasca a fost perceputa ca fiind foarte vulnerabila datorita dezechilibrelor macroeconomice largi (deficitul de cont curent si deficitul bugetar).

Datorita dimensiunilor reduse ale Bursei de Valori Bucuresti, din punctul de vedere al numarului de emitenti, capitalizarii si a valorii medii a tranzactiilor zilnice, piata romaneasca de capital a fost mai sensibila la cresterea aversiunii la risc a investitorilor. Bursa de Valori Bucuresti se numara printre bursele din lume care au suferit cele mai severe scaderi in cursul anului 2008 ca urmare a efectelor pe care criza financiara le-a avut asupra emitentilor din domeniul bancar, al asigurarilor si al societatiilor de intermediere dar a avut o revenire pe parcursul anului 2009.

Tinand cont de evolutiile recente din cadrul economic, cel mai probabil scenariu pentru 2012 este cel al mentinerii scaderii activitatii economice. In acelasi timp, incertitudinea atasata evolutiilor economice din perioada urmatoare este ridicata in acest moment.

Conducerea Societatii efectueaza periodic estimari cu privire la evenimentele care ar putea avea un impact asupra pietei de capital din Romania si la efectele pe care acestea le-ar putea avea asupra situatiilor financiare ale Societatii.

Clientii Societatii pot fi de asemenea afectati de situatii de criza de lichiditate care le-ar putea afecta capacitatea de a investii pe piata de capital. Deteriorarea conditiilor de operare a clientilor ar putea afecta si gestionarea previziunilor de flux de numerar si analiza de depreciere a activelor financiare si nefinanciare.

Conducerea Societatii estimeaza periodic efectele asupra pozitiei financiare si asupra rezultatelor anului urmator pe care le-ar produce posibila scadere a lichiditatii pe piata financiara, deprecierea activelor financiare determinata de deteriorarea conditiilor de creditare si de volatilitatea crescuta pe piata valutara si de capital.

Conducerea Societatii este de parere ca sunt luate toate masurile de sustinere si dezvoltare a activitatii Societatii in conditiile actuale.

#### 4.7 Riscul operational

Riscul operational este definit ca riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvata a unor activitati interne, existenta unui personal sau a unor sisteme necorespunzatoare sau din cauza unor factori externi cum ar fi conditiile economice, schimbari pe piata de capital, progrese tehnologice. Riscul operational este inerent tuturor activitatilor Societatii.

Politicile definite pentru administrarea riscului operational au luat in considerare fiecare tip de evenimente ce poate genera riscuri semnificative si modalitatile de manifestare a acestora, pentru a elimina sau diminua pierderile de natura financiara sau reputationala.

#### 5. Adecvarea capitalurilor

Politica conducerii in ceea ce priveste adecvarea capitalului se concentreaza in mentinerea unei baze solide de capital, in scopul sustinerii mentinerii increderii investitorilor , creditorilor, pietei si sustinerea dezvoltarii viitoare a Societatii.

Consiliul de Administratie monitorizeaza rentabilitatea tuturor agentilor, iar rezultatele analizei se discuta in cadrul sedintelor Consiliului de Administratie.

Societatea este supusa reglementarilor de prudentialitate in ceea ce priveste cerintele minime de capital. Se solicita un nivel al fondurilor proprii care sa se situeze la anumite nivele minime pentru acoperirea riscurilor:

1. Riscul de pozitie care are 2 componente si anume risc specific si risc general si se aplica la : titlurile de creanta, titlurile de capital titlurile de participare ale O.P.C.V.M.
2. Riscul de credit al contrapartidei (CCR)
3. Riscul de decontare si a riscul de credit al contrapartidei
4. Riscul valutar
5. Riscul de marfa
6. Riscul de concentrare
7. Riscul de credit
8. Riscul operational

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

	Data de raportare	Data de raportare
	31.12.2010	31.12.20 11
Fonduri proprii totale	11.027.054	11.248.429
Total cerinte de capital	3.745.486	2.093.277
<b>Excedent</b>	<b>7.281.568</b>	<b>9.155.151</b>

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.

#### 6. Active si datorii financiare

Clasificari contabile si valori juste

31 decembrie 2011

	Tranzactionabile	Disponibile pentru vanzare	Valoare contabila	Valoare justa
Numerar si echivalente de numerar	-	-	27.868.187	27.868.187
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	2.006.602	-	2.006.602	2.006.602
Active financiare disponibile pentru vanzare	-	5.091.389	5.091.389	5.091.389
Credite si creante	-	-	-	-
Alte active financiare	-	-	215.098	215.098
<b>Total active financiare</b>	<b>2.006.602</b>	<b>5.091.389</b>	<b>35.181.276</b>	<b>35.181.276</b>
Dividende de plata	-	-	18.496	18.496
Alte datorii financiare	-	-	47.890	47.890
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66.386</b>	<b>66.386</b>



31 decembrie 2010

	Tranzactionabile	Disponibile pentru vanzare	Valoare contabila	Valoare justa
Numerar si echivalente de numerar	-	-	7.544.237	7.544.237
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	2.544.512	-	2.544.512	2.544.512
Active financiare disponibile pentru vanzare	-	6.791.508	6.791.508	6.791.508
Credite si creante	-	-	-	-
Alte active financiare	-	-	166.882	166.882
<b>Total active financiare</b>	<b>2.544.512</b>	<b>6.791.508</b>	<b>17.047.139</b>	<b>17.047.139</b>
Dividende de plata	-	-	18.496	18.496
Alte datorii financiare	-	-	74.974	74.974
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>93.470</b>	<b>93.470</b>

## 7. Venituri din comisioane

Veniturile din comisioanele percepute clientilor pentru tranzactiile efectuate pe pietele: Bursa de Valori Bucuresti, Sibex si Viena. Detalierea veniturilor din comisioane pe cele trei piete este prezentata in tabelul de mai jos:

	2011	2010
Venituri comisioane - Bursa de Valori Bucuresti	2.489.294	2.614.394
Venituri comisioane - Sibex - derivate	242.376	250.727
Venituri comisioane - Viena	5.790	-
Venituri din activitati conexe	20.000	60.000
<b>TOTAL</b>	<b>2.757.460</b>	<b>2.925.121</b>

## 8. Castig net din vanzarea activelor

	2011	2010
Castigul net din activele financiare disponibile pentru vanzare	733.495	1.267.420
Pierdere neta din activele financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere - actiuni	-180.806	-449.438
Castigul net / Pierdere neta din activele financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere - derivate	16.002	-2.598
Castigul net din vanzarea imobiliarilor corporale	1.801	-
<b>Total</b>	<b>570.492</b>	<b>815.384</b>

## 9. Castigul net/ Pierdere neta din reevaluarea activelor la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

	2011	2010
Venituri din reevaluarea activele financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere - actiuni	352.191	718.019
Pierderi din reevaluarea activele financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere - actiuni	-497.460	-218.992
<b>TOTAL - Pierdere neta / Castigul net din reevaluarea activele financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere - actiuni</b>	<b>-145.269</b>	<b>499.027</b>

## 10. Venituri din dobanzi

	2011	2010
Venituri din dobanzi bancare	408.297	592.971
Venituri din dobanzi aferente fondurilor de garantare	5.939	6.974

Veniturile din dobanzile bancare provin in majoritate din bonificatiile acordate de banci la depozitele overnight constituite asupra disponibilitatilor aflate in conturile societatii.

## 11. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se inregistreaza la valoare neta. Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentata in tabelul de mai jos:

	2011	2010
Bursa de Valori Bucuresti	49.601	112.390
SIF Moldova	15.120	5.040
SIF Banat-Crisana	5.364	2.789
Zentiva	5.035	-
SIF Transilvania	-	5.040
Fondul Proprietatea	-	37.421
Casa Romana de Compensatie Sibiu	-	3.260
<b>TOTAL</b>	<b>75.120</b>	<b>165.940</b>

## 12. Pierderi din deprecierea activelor

	2011	2010
Pierderi din deprecierea altor active	4.270	-

## 13. Alte cheltuieli operationale

	2011	2010
Cheltuieli cu prestatii externe	1.118.044	1.271.755
Cheltuieli cu impozite si taxe	109.647	83.927
Cheltuieli cu personalul	1.285.605	1.203.672
Cheltuieli cu materiale, apa, energie	168.825	197.108
Alte cheltuieli	378.200	474.634
<b>Total</b>	<b>3.030.321</b>	<b>3.231.096</b>

## 14. Impozitul pe profit

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Impozitul pe profit curent - cheltuiala	-	107.222
Impozitul pe profit amanat - revesare	-79.278	-24.027
<b>Total</b>	<b>-79.278</b>	<b>83.195</b>

## 15. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Numerar	12.947	8.162
Conturi curente	27.855.241	7.536075
<b>Total</b>	<b>27.868.187</b>	<b>7.544.237</b>

Conturile curente deschise la banci sunt in permanenta la dispozitia Societatii si nu sunt restrictionate.

## 16. Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Unitati de fond	1.158.218	1.431.208
Actiuni	848.384	1.113.304
<b>Total</b>	<b>2.006.602</b>	<b>2.544.512</b>

Societatea detine actiuni in exercitiile financiare incheiate la datele de 31 decembrie 2010 si 31 decembrie 2011 pentru care piata este inactiva valoarea justa nemaiputand fi determinata in mod credibil.

## 17. Active financiare disponibile pentru vanzare

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Actiuni evaluate la valoare justa	2.495.306	4.195.425
Actiuni evaluate la cost	2.596.083	2.596.803
<b>Total</b>	<b>5.091.839</b>	<b>6.971.508</b>

Evaluarea actiunilor la valoare justa s-a facut prin inmultirea numarului de actiuni detinute la data bilantului cu pretul de inchidere din ultima zi de tranzactionare din perioada de raportare.

La datele de 31 decembrie 2011 si 31 decembrie 2012, categoria actiunilor evaluate la valoare justa include valoarea actiunilor detinute la Bursa de Valori Bucuresti si la Sibex SA.

### Ierarhia valorilor juste

Tabelul de mai jos analizeaza instrumentele financiare inregistrate la valoare justa in functie de metoda de evaluare. Nivelele valorii juste in functie de datele de intrare in modelul de evaluare au fost definite dupa cum urmeaza:

- Nivelul 1: preturi cotate (neajustate) in pietele active pentru active sau datorii identice
- Nivelul 2: intrari altele decat preturile cotate incluse in Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct, fie indirect
- Nivelul 3: intrari pentru active sau datorii care nu sunt bazate pe date observabile din piata.

#### 31 decembrie 2011

	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	2.006.602	-	-	2.006.602
Active financiare disponibile pentru vanzare	2.495.306	-	-	2.495.306
<b>Total</b>	<b>4.501.908</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.501.908</b>

#### 31 decembrie 2010

	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	2.544.512	-	-	2.544.512
Active financiare disponibile pentru vanzare	4.195.425	-	-	4.195.425
<b>Total</b>	<b>6.739.937</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.739.937</b>

## 18. Imobilizari necorporale

#### 31 decembrie 2011

Imobilizari necorporale	Valori brute				
	Sold initial 31.12.2011	Cresteri	Reduceri		Sold final 31.12.2011 (col.5=1+2-3)
			Total	Din care: dezmebrari si casari	
A	1	2	3	4	5
<b>Imobilizari necorporale</b>					
Cheltuieli de constituire si cheltuieli de dezvoltare	-	-	-		-
Alte imobilizari	378.041	229.823	8.938		598.926
Avansuri si imobilizari necorporale in curs	-	-	-		-
<b>TOTAL</b>	<b>378.041</b>	<b>229.823</b>	<b>8.938</b>		<b>598.926</b>

Amortizare imobilizari necorporale	Sold initial 31.12.2011	Amortizare in cursul anului	Amortizare aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	Amortizare la 31.12.2011 4=1+2-3
	1	2	3	4
Cheltuieli de constituire si cheltuieli de dezvoltare	-	-	-	-
Alte imobilizari	192.343	145.455	8.938	328.860
<b>TOTAL</b>	<b>192.343</b>	<b>145.455</b>	<b>8.938</b>	<b>328.860</b>

31 decembrie 2010

Imobilizari necorporale	Valori brute				
	Sold initial 31.12.2010	Cresteri	Total	Reduceri	Sold final
				Din care: dezmebrari si casari	31.12.2010 (col.5=1+2-3)
A	1	2	3	4	5
<b>Imobilizari necorporale</b>					
Cheltuieli de constituire si cheltuieli de dezvoltare	-	-	-		-
Alte imobilizari	199.864	178.177	-		378.041
Avansuri si imobilizari necorporale in curs	26.257	139.043	165.300		-
<b>TOTAL</b>	<b>226.121</b>	<b>317.220</b>	<b>165.300</b>		<b>378.041</b>

Amortizare Imobilizari necorporale	Sold initial 31.12.2010	Amortizare in cursul anului	Amortizare aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	Amortizare la 31.12.2010
	1	2	3	4=1+2-3
Cheltuieli de constituire si cheltuieli de dezvoltare	-	-	-	-
Alte imobilizari	152.783		39.560	192.343
<b>TOTAL</b>	<b>152.783</b>		<b>39.560</b>	<b>192.343</b>

La imobilizarile necorporale avem incluse licente BVB ( ecrane bursa pentru tranzactionare ), soft Back office si site tranzactionare online (BVB, SIBEX, VIENA,) licente Windows, office, licente Oracle, program Contabilitate si salarii Ciel retea, marca IFB FINWEST SA inregistrata la OSIM

## 19. Imobilizari corporale

31 decembrie 2011

Imobilizari corporale	Valori brute				
	Sold initial 31.12.2011	Cresteri	Total	Reduceri	Sold final
				Din care: dezmebrari si casari	31.12.2011 5=1+2-3
A	1	2	3	4	5
Terenuri	-	34.638	-		34.638
Constructii	3.267.972	-	34.638		3.233.334
Instalatii tehnice si masini	1.182.542	64.790	53.472	53.472	1.193.860
Alte instalatii, utilaje si mobilier	96.162	5.906	9.355	9.355	92.713
Avansuri si imobilizari corporale in curs	-	-	-		-
<b>TOTAL</b>	<b>4.546.676</b>	<b>105.334</b>	<b>97.465</b>		<b>4.554.545</b>

Amortizare Imobilizari corporale	Sold initial 31.12.2011	Amortizare in cursul anului	Amortizare aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	Amortizare la 31.12.2011
	1	2	3	4=1+2-3
Terenuri	-	-	-	-
Constructii	146.894		81.909	227.002
Instalatii tehnice si masini	1.085.034		92.537	1.124.099
Alte instalatii, utilaje si mobilier	66.992		11.216	68.853
<b>TOTAL (rd.16 la 19)</b>	<b>1.298.920</b>		<b>185.662</b>	<b>1.419.954</b>

31 decembrie 2010

Imobilizari corporale	Valori brute				
	Sold initial 31.12.2010	Cresteri	Total	Reduceri	Sold final
				Din care: dezmebrari si casari	31.12.2010
A	1	2	3	4	5=1+2-3
Terenuri	-	-	-		-
Constructii	3.267.972	-	-		3.267.972
Instalatii tehnice si masini	1.165.581	20.866	3.905		1.182.542
Alte instalatii, utilaje si mobilier	93.340	2.822	-		96.162
Avansuri si imobilizari corporale in curs	-	-	-		-
<b>TOTAL</b>	<b>4.526.893</b>	<b>23.688</b>	<b>3.905</b>		<b>4.546.676</b>

Amortizare Imobilizari corporale	Sold initial 31.12.2010	Amortizare in cursul anului	Amortizare aferenta imobilizarilor scoase din evidenta	Amortizare la 31.12.2010
	1	2	3	4=1+2-3
Terenuri	-	-	-	-
Constructii	64.336	82.558	-	146.894
Instalatii tehnice si masini	906.686	182.253	3.905	1.085.034
Alte instalatii, utilaje si mobilier	52.724	14.268	-	66.992
<b>TOTAL (rd.16 la 19)</b>	<b>1.023.746</b>	<b>279.079</b>	<b>3.905</b>	<b>1.298.920</b>

Pentru imobilizarile corporale – cladiri ultima evaluare a fost efectuata de catre un membru acreditat ANEVAR la 31.12.2009.

## 20. Creante privind impozitul pe profit amanat

Creantele privind impozitul amanat la 31 decembrie 2011 sunt generate de urmatoarele diferente temporare (cota 16%) :

	Creanta	Datorie	Total
Reevaluare imobilizarilor corporale		23.405	-23.405
Rezerve din actiuni primite gratuit		25.614	-25.614
Active financiare disponibile pentru vanzare	909.640		909.640
Active financiare prin contul de profit si pierdere	453.267		453.267
<b>Total</b>	<b>1.362.907</b>	<b>49.019</b>	<b>1.313.888</b>

Creantele privind impozitul amanat la 31 decembrie 2010 sunt generate de de urmatoarele diferente temporare (cota 16%) :

	Creanta	Datorie	Total
Reevaluare imobilizarilor corporale		23.543	- 23,543
Rezerve din actiuni primite gratuit		34.822	- 34,822
Active financiare disponibile pentru vanzare	643.818		643,818
Active financiare prin contul de profit si pierdere	425.055		425,055
<b>Total</b>	<b>1.068.873</b>	<b>58.365</b>	<b>1,010,508</b>

Impozitul pe profit amanat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este de 860.621 lei la 31 decembrie 2011 si de 585.453 la 31 decembrie 2010.

## 21. Alte active

31 decembrie 2011

Creante	Sold la 31-dec-11	Termen de sub 1 an	Lichiditate peste 1 an
	1	2	3
Creante comerciale	1.706	1.706	-
Creante – decontare tranzactii	849.145	849.145	-
Creante-debitori diversi	59.659	59.659	-
Alte active	149.515	149.515	-
<b>Total</b>	<b>1.060.025</b>	<b>1.060.025</b>	<b>-</b>

31 decembrie 2010

Creante	Sold la 31-dec-10	Termen de sub 1 an	Lichiditate peste 1 an
	1	2	3
Creante comerciale	8.408	8.408	-
Creante – decontare tranzactii	1.566.784	1.566.784	-
Creante-debitori diversi	65.895	65.895	-
Alte active	92.649	92.649	-
<b>Total</b>	<b>1.733.736</b>	<b>1.733.736</b>	<b>-</b>

## 22. Dividende de plata

	2011	2010
Dividende de plata	18.496	18.496

Sumele reprezinta dividendele neridicate provenite din anii precedenti.

## 23. Alte datorii

### 31 decembrie 2011

Alte datorii	Sold	Termen sub 1 an	Termen peste 1 an
Furnizori	74.164	74.164	
Datorii cu personalul si asig.soc.	71.894	71.894	
Impozit pe profit	-	-	
Alte datorii fata de stat si institutii	37.205	37.205	
Creditori diversi	20.136.809	20.136.809	
Plati leasing	47.890	-	47.890
<b>Total</b>	<b>20.367.962</b>	<b>20.320.072</b>	<b>47.890</b>

### 31 decembrie 2010

Alte datorii	Sold	Termen sub 1 an	Termen peste 1 an
Furnizori	94.455	94.455	-
Datorii cu personalul si asig.soc.	86.089	86.089	-
Impozit pe profit	-	-	-
Alte datorii fata de stat si institutii	23.006	23.006	-
Creditori diversi	441.086	441.086	-
Plati leasing	74.974	-	74.974
<b>Total</b>	<b>719.610</b>	<b>644.636</b>	<b>74.974</b>

## 24. Capital si rezerve

### (a) Capital social

Structura actionariatului este urmatoarea:

#### 31 decembrie 2011

Actionari	Numar de actiuni	Participarea la capital - lei	Procent detinut %
0	1	2	3
Persoane fizice	143.509.926	14.350.992,60	78.03
Persoane juridice	40.406.510	4.040.651,00	21.97
<b>Total</b>	<b>183.916.436</b>	<b>18.391.643,60</b>	<b>100</b>

#### 31 decembrie 2010

Actionari	Numar de actiuni	Participarea la capital - lei	Procent detinut %
0	1	2	3
Persoane fizice	143.509.926	14.350.992,60	78.03
Persoane juridice	40.406.510	4.040.651,00	21.97
<b>Total</b>	<b>183.916.436</b>	<b>18.391.643,60</b>	<b>100</b>

Toate actiunile sunt ordinare, au fost subscribe si sunt platite integral la 31 decembrie 2011.

Toate actiunile au acelasi drept de vot si au o valoare nominala de 0,1 lei/ actiune.

Societatea nu are actiuni rascumparate.

Societatea nu are emise nici un fel de obligatiuni la 31 decembrie 2010. Evidenta actiunilor si a actionarilor societatii este tinuta de catre Registrul Miorita.

In cursul anilor 2010 si 2009 nu au existat modificari ale numarului de actiuni emise.

### (b) Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare

Aceasta rezerva cuprinde modificarile nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare disponibile pentru vanzare de la data clasificarii acestora in aceasta categorie si pana la data la care acestea au fost derecunoscute sau depreciate.

Rezervele din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vanzare sunt inregistrate la valoare neta de impozitul amanat aferent. Valoarea impozitului amanat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este prezentata in Nota 19.

### **(c) Rezerve legale**

Conform cerintelor legale, Societatea constituie rezerve legale in cuantum de 5% din profitul inregistrat conform RCR pana la nivelul de 20% din capitalul social.

Valoarea rezervei legale la data de 31 decembrie 2011 este de 823.216 lei (31 decembrie 2010: 823.216 lei).

Rezervele legale nu pot fi distribuite catre actionari.

### **(d) Dividende**

Societatea nu a distribuit dividende.

In anul 2011 societatea a inregistrat pierdere conform RCR in valoare de 339,015 lei.

In anul 2010 societatea a inregistrat profit conform RCR in valoare de 611.485 lei, acesta fiind repartizat conform hotararii AGA la rezerve legale conform RCR in suma de 27.531 lei, iar diferenta de 583.954 lei pentru acoperirea pierderilor din anii precedentii

## **25. Rezultatul pe actiune**

Calculul rezultatului pe actiune de baza s-a efectuat in baza profitului si a numarului de actiuni :

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Profit	-396,807	619,329
Numarul actiunilor	183.916.436	183.916.436
<b>Rezultatul pe actiune de baza</b>	<b>N/A</b>	<b>0,0152</b>

## **26. Angajamente si datorii contingente**

Nu este cazul

## **27. Tranzactii si solduri cu parti aflate in relatii speciale**

### **Entitati asociate ale Societatii**

Societatea nu detine entitati asociate la datele de 31 decembrie 2011 si 31 decembrie 2010.

### **Personalul cheie de conducere**

#### **31 decembrie 2011**

Membrii Consiliului de Administratie al IFB FINWEST SA:  
Molnar Adriana, Gheranescu Nicolae, Popa Lucian, Mot Virgil Ilie, Bercea Aurora

Conducerea executiva:

Molnar Adriana – Presedinte Director General, Molnar Octavian – Director General Adjunct

#### **31 decembrie 2010**

Membrii Consiliului de Administratie al IFB FINWEST SA:  
Molnar Adriana, Gheranescu Nicolae, Popa Lucian, Mot Virgil Ilie, Bercea Aurora

Conducerea executiva:

Molnar Adriana – Presedinte Director General, Molnar Octavian – Director General Adjunct

Societatea nu a incheiat tranzactii cu partile afiliate si nici nu inregistreaza solduri cu acestea. Societatea nu a permis si nu a acordat garantii in favoarea nici unei parti aflate in relatii speciale.

**28. Reconcilierea profitului determinat conform RCR cu cel determinat conform IFRS**

	2011	2010
<b>Profit net conform RCR</b>	<b>-339.015</b>	<b>611.485</b>
Venituri din impozitul pe profit amanat	79.594	35.039
Impozit amanat	-316	-11.012
Modificari de valoare justa ale activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	-64.164	68.825
<b>Profit net conform IFRS</b>	<b>-323.901</b>	<b>704.337</b>

	2011	2010
<b>Profit net conform RCR</b>	<b>-339.015</b>	<b>611.485</b>
Impozit amanat -revesare	79.278	24.027
Modificari de valoare justa ale activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	-64.164	68.825
<b>Profit net conform IFRS</b>	<b>-323.901</b>	<b>704.337</b>

**29. Reconcilierea capitalurilor proprii determinate conform RCR cu cele determinate conform IFRS**

31.12.2011      31.12.2010

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Capitaluri proprii conform RCR</b>	<b>11,515,089</b>	<b>11,854,104</b>
Diferente de valoare justa aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare	931.060	2.592.448
Ajustări aferente activelor financiare la valoare justă prin contul de profit si pierdere	90.552	185.764
Impozitul pe profit amanat	1.313.888	1.010.508
<b>Capitaluri proprii conform IFRS</b>	<b>13.850.589</b>	<b>15.642.824</b>

 Molnar Octavian  
 Director general

 Teregovan Daniela  
 Director economic





AUDITOR FINANCIAR  
ARDELEAN DOREL

310426 ARAD  
Str. Cocoriilor nr. 79 - 81  
Cod fiscal 19994156  
Tel./ Fax: 0257 271697  
Mobil 0744280732

Membru a CAMEREI AUDITORILOR FINANCIARI din România-  
Autorizația nr. 769

**RAPORT DE AUDIT  
AL SITUAȚIILOR FINANCIARE  
Întocmite la 31 decembrie 2011 de către  
S.C. IFB FINWEST S.A. ARAD**

*1. Raport cu privire la situațiile financiare*

Am efectuat auditarea situațiilor financiare ale S.C. IFB FINWEST S.A. Arad ( de numită în continuare ” entitate ” ) întocmite în conformitate cu *Standardele Internationale de Raportare Financiară*, încheiate la 31 decembrie 2011 care cuprind: *situația poziției financiare, situația rezultatului global, situația modificării capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie* pentru exercițiul încheiat la această dată, precum și un sumar al politicilor contabile semnificative și alte note explicative, situații financiare care sunt atașate prezentului raport și care se referă la:

Total activ:	40.959.846 lei
Activ net/Total capitaluri proprii	13.850.589 lei
Cifra de afaceri	2.757.460 lei
Rezultatul global al perioadei – pierdere	- 1.719.467 lei

*2. Responsabilitatea conducerii printru situațiile financiare întocmite*

Întocmirea conturilor anuale au fost responsabilitatea conducerii entității, de fapt pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare în

conformitate cu *Standardele Internationale de Raportare Financiară*, care au obligația să întocmească situații financiare anuale care să ofere o imagine fidelă a activelor, datoriilor, a poziției financiare, profitului sau pierderii și fluxurilor de trezorerie. Această responsabilitate include: conceperea, implementarea și menținerea unui control intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă de situații financiare ce nu conțin denaturări semnificative datorate fie fraudei, fie erorii; selectarea și aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea estimărilor contabile rezonabile pentru circumstanțele date.

### ***3. Responsabilitatea auditorului***

Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului nostru să exprimăm o opinie asupra conturilor anuale.

Noi am efectuat auditul nostru conform Normelor de audit financiar, elaborate de către Camera Auditorilor Financiar din România. Aceste norme cer ca auditul să fie planificat și executat astfel încât să obținem o asigurare rezonabilă, că în conturile anuale de raportare nu sunt anomalii semnificative. Un audit constă în a examina, pe bază de sondaje, elementele justificative care să susțină sumele și informațiile conținute în conturile anuale. Auditul constă, de asemenea, în evaluarea principiilor și metodelor contabile folosite și a estimărilor semnificative făcute de către conducerea entității pentru închiderea conturilor anuale, ca și a prezentării de ansamblu a situațiilor financiare a acestora. Noi considerăm că auditul efectuat oferă o bază rezonabilă pentru exprimarea opiniei noastre.

Procedurile selectate depind de raționamentul auditorului, inclusiv evaluarea riscurilor ca situațiile financiare să prezinte denaturări semnificative datorate fie fraudei, fie erorii. În respectiva evaluare a riscurilor, auditorul analizează sistemul de control intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare ale entității cu scopul de a planifica proceduri de audit adecvate în circumstanțele date.

### ***4. Bazele opiniei fără rezerve***

În opinia noastră, aceste situații financiare au fost întocmite de o manieră adecvată, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu *Standardele Internationale de Raportare Financiară*.

În conformitate cu Standardele Internațional de contabilitate 21 și 29, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este a unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentată în unitatea de măsură curentă la data încheierii bilanțului. Conform standardului 29 o economie este considerată hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100 %.

Entitatea, în prezentele situații financiare, în cazul imobilizărilor corporale existente la 31.12.2003 consideră că nu a fost necesară ajustarea valorii acestora deoarece ele sunt prezentate la valoarea reevaluată la nivelul anului 2003, valoarea lor fiind corelată, conform H.G. nr. 1553/2003, cu valoarea de piață și de utilitate. În cazul capitalului social nu au fost adoptate prevederile standardului 29 în ceea ce privește întocmirea situațiilor financiare până la data de 31.12.2003 ( în cazul aplicării acestor prevederi capitalul social ar fi crescut cu suma de 652.459 lei pe seama diminuării rezultatului reportat ), fapt prezentat de entitate în nota 3.2.

#### *5. Opinia fără rezerve*

**În opinia noastră, având în vedere și cele prezentate mai sus, situațiile financiare, prezintă o imagine fidelă în toate aspectele semnificative, situația financiară a entității la 31 decembrie 2011, cât și rezultatele operațiunilor sale și a fluxurilor de trezorerie pentru perioada încheiată la această dată în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.**

#### *6. Alte aspecte*

Atragem atenția asupra faptului că acest raport este adresat exclusiv acționarilor entității în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acționarilor entității acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de entitate și de acționarii acesteia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formată. Situațiile financiare anexate nu sunt întocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementările contabile și legale din România.

Entitatea a pregătit și urmează să publice „ Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ” pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2011.

Arad, 26 septembrie 2012

Auditor financiar,

Ardelean Dorel  
Autorizația CAFR nr. 769/2001

