

## Notă la situațiile financiare întocmite la 31 decembrie 2014

### Nota 1. Entitatea care raportează

Societatea a luat ființă sub denumirea de "TRUSTUL ALIMENTAȚIEI PUBLICE LOCALE ORADEA"(T.AP.L.) în anul 1952, cu personalitate juridică, funcționând pe principiul gestiunii economice, fiind înzestrată cu fonduri fixe și mijloace circulante proprii.

Societatea, constituită în 1990 în baza Legii 15/1990, a pornit cu un capital social de 15.582,20 lei. La data de 31 decembrie 2014, urmare a mai multor evenimente (divizări, diminuări și majorări succesive de capital), capitalul social a devenit 51.462.328 lei. Acțiunile Societății sunt înscrise la Cota Bursii de Valori București, categoria II, cu indicativul CAOR, începând cu data de 11 mai 2012. La 31 decembrie 2014, Societatea este detinută în proporție de 98,6575 % de SIF Banat - Crisana SA (20.308.587 acțiuni), un procent de 1,3071% detinut de persoane fizice (269.067 acțiuni) și în proporție de 0,0354 % de persoane juridice (7.277 acțiuni).

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de către S.C. Depozitarul Central S.A. București.

SC CALIPSO SA („Societatea”) și-a schimbat denumirea, conform Hotărârii AGEA nr 2 din 19.05.2014, în SIF HOTELURI S.A. Ca urmare a Hotărârii Consiliul Local al Municipiului Oradea nr 618/14.08.2013, Calipso S.A. a schimbat adresa sediului legal al societății, conform Hotărârii AGEA nr 2 din 29.04.2014, din Piața Independenței nr 53 bloc A10 în Piața Emanuil Gojdu nr 53 bloc A10.

La 31 decembrie 2013, Societatea a desfășurat activități pe teritoriul României pe trei segmente de activitate :

- administrare directă 2 unități, respectiv: Resto bar "COLORS", Complexul "PIGALLE" din Rogerius(cofetărie, bar de zi, terasă și laborator propriu).

- închiriere de spații comerciale: la 31 decembrie 2013 Societatea avea 66 de spații închiriate la terți. Societatea are în proprietate terenuri în suprafața totală de 9.710 mp. Majoritatea terenurilor reprezintă cote indivize situate sub clădiri. Construcțiile și terenurile sunt situate în Oradea, precum și în comuna Sânmartin;

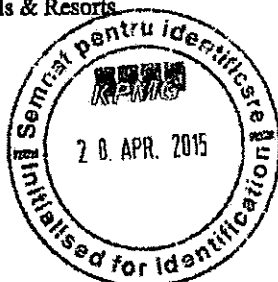
- turism: Hotel Doubletree by Hilton Oradea

La începutul anului 2014, Societatea a avut în exploatare directă un număr de două unități de alimentație publică (cofetării, baruri și restaurante): Cofetăria PIGALLE și Resto-bar COLORS. În data de 27 mai 2014, în ședința Consiliului de Administrație, ținând cont de oferta de închiriere a celor două spații primită de la Pigalle&Colors SRL, împreună cu preluarea majorității salariaților, s-a luat decizia renunțării la activitatea de alimentație publică. În acest sens, în data de 12 iunie 2014 s-au încheiat contracte de închiriere pentru cele două unități. Prin Hotărârea AGEA 1 din data de 29 Aprilie 2014 s-a decis închiderea celor două puncte de lucru menționate anterior, precum și Punctul de lucru situat în Comuna Haicu, în incinta Strandului cu Valuri (unitatea 130).

La 31 decembrie 2014, ca urmare a închiderii spațiilor destinate activității de alimentație publică și a vânzării spațiilor destinate închirierii, societatea desfășoară activitatea de turism hotelier.

- a. Hotel Doubletree by Hilton Oradea (situat în Oradea, Aleea Strandului nr 9). Hotelul a fost inaugurat în data de 25 septembrie 2012, proiect finalizat în baza unui contract de management cu un prestigios lanț hotelier de renume mondial, Hilton;
- b. Sediul social al societății (situat în Oradea, Piața Emanuil Gojdu nr 53 bloc A10)

Hotelul DoubleTree by Hilton Oradea oferă 147 de camere și apartamente, centru de conferințe de 300 mp, compus din 5 săli de diverse capacități, spa, concept global Hilton Worldwide, creat de brandul reprezentativ al companiei, Hilton Hotels & Resorts



6



Pe data de 18 decembrie 2014, în cadrul Adunării Generale a Acționarilor s-a decis restructurarea portofoliului hotelier SIF Banat Crisana sub forma fuziunii prin absorție de către SIF Hoteluri SA a celorlalte Societăți hoteliere din portofoliu în cursul anului 2015.

**Situația juridică:**

Societatea fiind succesoarea ICSAP, prin efectul legii a dobândit dreptul de proprietate asupra activelor (legea 15/1990 și HG 834/1994). Construcțiile și terenurile sunt înscrise în cărți funciare. Investiția hotelieră realizată și finalizată în 2012 este de asemenea întabulată în cartea funciară.

**Nota 2. Bazele întocmirii**

**(a) Declarația de conformitate**

Situațiile financiare se întocmesc de către Societate în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice 1286/2012 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile societăților comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată cu modificările ulterioare.

Data tranziției la Standardele Internaționale de Raportare Financiară a fost 1 ianuarie 2011.

Începând cu exercițiul financiar al anului 2012, societățile comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată au obligația de a aplica IFRS la întocmirea situațiilor financiare anuale individuale, în consecință primul set de situații financiare întocmite în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice 1286/2012 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile societăților comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată cu modificările ulterioare a fost la 31 decembrie 2012.

Politicile contabile semnificative ale Societății, inclusiv modificările din anul curent sunt prezentate în Notele 4 și 5.

**(b) Prezentarea situațiilor financiare**

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 1286/2012 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile societăților comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată cu modificările ulterioare.

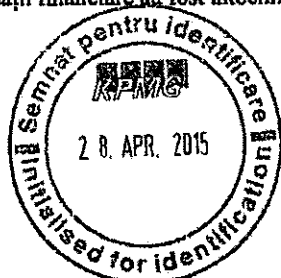
**(c) Moneda funcțională și de prezentare**

Conducerea Societății consideră că moneda funcțională, este leul românesc (lei). Situațiile financiare individuale sunt prezentate în lei, rotunjite, monedă pe care conducerea Societății a ales-o ca monedă de prezentare.

**(d) Bazele evaluării**

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza costului istoric cu excepția clădirilor, investițiilor imobiliare și a terenurilor care sunt evaluate la valoare justă.

Politicile contabile au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare, respectiv la întocmirea situațiilor pozițiilor financiare la date de 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2014. Aceste situații financiare au fost întocmite pe baza principiului continuității activității.



**(e) Continutitatea activitatii**

Situațiile financiare au fost întocmite conform principiului continuității activității, care presupune că Societatea va fi în măsură să îndeplinească condițiile obligatorii de rambursare a facilităților bancare, a altor facilitati de credit primite și a oricaror datorii curente de decontat în cursul normal al activității.

În exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014, Societatea a înregistrat un profit net de 201.717 lei (2013: 6.905.762 lei pierdere) și la 31 decembrie 2014 Societatea are pierderi cumulate de 10.470.371 lei (31 decembrie 2013: 10.672.088 lei), altele decât rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS 29 în suma de 189.250 lei, rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima oară a IFRS 1 în suma de 10.519.249 lei, alte rezerve constituite din profitul net aferent anilor anteriori în valoare de 10.419.001 lei și alte rezerve reprezentând surplus realizat din reevaluare în suma de 1.671.423 lei. În plus, la aceeași dată, Societatea are datorii curente nete de 4.135.042 lei (2013: 5.199.201 lei) iar fluxurile de numerar utilizat în activitatea de exploatare pentru exercitiul financiar 2014 au fost de 832.788 lei (2013: 3.564.927 lei).

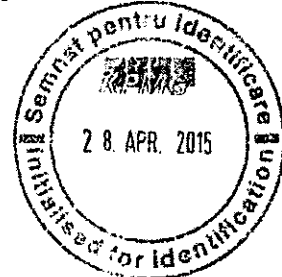
Pentru a evalua aplicabilitatea prezumpției continuității activității, conducerea Societății analizează previziunile referitoare la intrările viitoare de numerar. Pe baza acestor analize, conducerea consideră că Societatea va putea să își continue activitatea în viitorul previzibil și prin urmare aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare este justificată.

Condiții care indică existența unei incertitudini semnificative cu privire la continuitatea activității:

- pierderi cumulate recurente ale segmentului hotelier de 10.470.371 lei (31 decembrie 2013: 10.672.088 lei), altele decât rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS 29 în suma de 189.250, rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima oară a IFRS 1 în suma de 10.519.249 lei, alte rezerve constituite din profitul net aferent anilor anteriori în valoare de 10.419.001 lei și alte rezerve reprezentând surplus realizat din reevaluare în suma de 1.671.423 lei. În plus, la aceeași dată, Societatea are datorii curente nete de 4.135.042 lei (2013: 5.199.201 lei) iar fluxurile de numerar utilizat în activitatea de exploatare pentru exercitiul financiar 2014 au fost de 832.788 lei (2013: 3.564.927 lei).
- atât în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2014 cât și ulterior Societatea a fost în situații de întârzieri la plata furnizorilor și a ratelor de credit scadente;
- atât în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2014 cât și ulterior Societatea nu și-a atins țintele bugetate;
- Societatea este dependentă de sprijinul acționarilor, bancilor și al altor creditori pentru a-și putea onora obligațiile curente;
- Așa cum este descris la nota 31, Societatea este obiectul mai multor litigii în instanță;
- Societatea nu și-a atins țintele bugetare pentru perioada ulterioară bilanțului;

Măsurile luate în cursul anului încheiat la 31 decembrie 2014 de către conducere au fost:

- Vânzarea prin licitație a unui pachet de 41 de spații comerciale și a activelor și obiectelor de inventar ale acestora pentru suma de 18.500.000 lei. Din sumele încasate s-au achitat următoarele:
  - o Restanțele față de creditele bancare: EUR 259.200;
  - o Rambursare sold credit 0,5 milioane euro: EUR 421.296;
  - o Rambursare sold credit 1,2 milioane euro: EUR 1.033.333;
  - o Plata principal, dobânzi și comisioane septembrie și octombrie 2014: EUR 104.285;
  - o Rambursare parțială din credit de 4,7 milioane euro: EUR 1.471.000;
  - o Rambursarea unor împrumuturi la societățile din grup (Cora, Comalim, Comcereal, Urban, Agorent): 2.380.000 lei;
  - o Constituire garanții aferente contractelor de închiriere a chiriasilor: 300.000 lei;
  - o Refacere garanții constructori de la hotel 646.500 lei;
  - o Plata diferență impozit pe clădiri aferent anului 2014 și impozit construcții speciale: 205.000 lei;
- Închiderea activității ramase de alimentație publică devenită nerecuperabilă;



- Restructurari de personal;
- Pentru a putea suporta mai usor rambursarea creditelor bancare, Societatea a incheiat in anul 2014 un act aditional (nr 4 din 24.11.2014) de reesalonare a creditului 13/015/16.09.2011 cu un sold de EUR 2.342.455 prin prelungirea termenului contractual cu inca 10 ani (scadenta finala devenind 15 septembrie 2031). Pentru primii doi ani de la semnarea actului aditional nr 4/24 noiembrie 2014, societatea va achita lunar doar EUR 6.000 din principal, urmand ca dupa cele 24 luni principalul din rata sa devina EUR 12.351.

Planurile viitoare ale societatii se bazeaza pe:

- Cresterea gradului de ocupare pentru hotelul Hilton la 47,34% in 2015 (2014: 43,63%)
- Cresterea ratei pe camera cu 3,20% in 2015
- Cresterea veniturilor din camere, alimentatie si spa pentru hotelul Hilton in 2015
- Imbunatatirea fluxurilor de numerar generate din activitatea de exploatare
- Realizarea fuziunii cu alte cinci hoteluri unde SIF Banat Crisani este actionar majoritar pentru a asigura constructia unei societati comerciale mai puternice si mai eficiente din punct de vedere economic si financiar; eficientizarea actului de decizie managerial; reducerea costurile administrative si operationale; controlul eficient al fluxului de numerar si o mai buna mobilizare a resurselor financiare; unirea patrimoniilor societatilor implicate duce la marirea puterii financiare, necesara contractarii de credite bancare in vederea dezvoltarii, in conditii avantajoase si cresterea puterii de negociere a societatii rezultate prin fuziune in relatiile cu furnizorii si institutiile financiare de credit, si ajuta la imbunatatirea politicii de marketing si publicitate.

In urma analizelor interne si strategiilor descrise mai sus, conducerea se asteapta in mod rezonabil ca Societatea sa aiba resurse adecvate pentru a isi continua activitatea operationala pentru viitorul previzibil, bazandu-se pe sprijinul financiar acordat de catre actionari si creditorii si pe imbunatatirea performantelor operationale ale activitatii hoteliere pentru a putea sa isi continue activitatea.

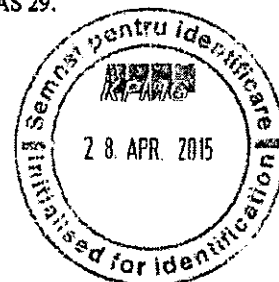
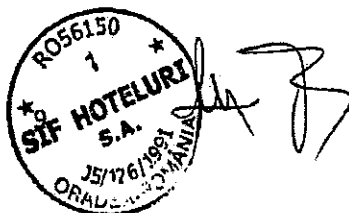
### **Nota 3. Utilizarea estimărilor și judecăților**

Pregătirea situațiilor financiare în conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 1286/2012 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile societăților comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata cu modificarile ulterioare, presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Judecățile și ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Judecățile și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic de către Societate. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite, dacă revizuirile afectează doar acea perioadă, sau în perioada în care estimările sunt revizuite și perioadele viitoare dacă revizuirile afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

Informații cu privire la rationamentele profesionale semnificative aplicării politicilor contabile care afectează semnificativ valorile recunoscute în situațiile financiare individuale sunt incluse în următoarele note:

- nota 15: Prezentarea concesiunii terenului;
- nota 15: Clasificarea investitiei hoteliere ca si proprietate imobiliara utilizata de posesor;
- nota 24 b) : Reversarea efectului hiperinflatiei recunoscut la data tranzitiei in conformitate cu IAS 29.



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

- nota 2e) : Continuitatea activitatii;
- nota 31 : Actiuni in instanta
- nota 29 : Active si datorii contingente
- nota 15 : Deprecierea imobilizarilor corporale

#### Evaluarea la valoarea justa

Anumite politici contabile ale Societatii si cerinte de prezentare a informatiilor necesita determinarea valorii juste atat pentru activele si datoriile financiare cat si pentru cele nefinanciare. Societatea are un cadru de control stabilit cu privire la evaluarea la valoarea justa. Directorul economic este responsabil pentru supravegherea evaluarilor semnificative de valori juste, inclusiv valorilor juste de nivel 2. Directorul economic revizuieste regulat datele de intrare observabile si ajustarile de evaluare semnificative. Daca sunt utilizate date furnizate de terte parti (de exemplu preturi cotate, furnizate de brokeri sau prin servicii de stabilire a preturilor), directorul economic analizeaza daca aceste date indeplinesc cerintele impuse de IFRS, inclusiv nivelul in ierarhia valorilor juste in care aceste evaluari ar trebui clasificate.

La evaluarea activelor sau datoriilor la valoarea justa, Societatea utilizeaza pe cat este de posibil informatii observabile pe piata. Ierarhia valorii juste clasifica datele de intrare pentru tehnicile de evaluare utilizate pentru evaluarea valorii juste pe trei nivele, dupa cum urmeaza:

- Nivel 1: pret cotelat (neajustat) pe pietele active pentru active sau datorii identice pe care entitatea le poate accesa la data evaluarii;
- Nivel 2: date de intrare, altele decat preturi cotate incluse in nivelul 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie, fie direct, fie indirect;
- Nivel 3: date de intrare neobservabile pentru activ sau datorie.

Daca datele de intrare pentru evaluarea valorii juste a unui activ sau a unei datorii pot fi clasificate pe mai multe nivele ale ierarhiei valorii juste, evaluarea la valoarea justa este clasificata in intregime pe acelasi nivel al ierarhiei valorii juste ca data de intrare cu cel mai scazut nivel de incertitudine care este semnificativa pentru intreaga evaluare.

Societatea recunoaste transferurile intre nivele ale ierarhiei valorii juste la sfarsitul perioadei de raportare, in care modificarea a avut loc.

Informatii aditionale despre ipotezele utilizate in evaluarea la valoare justa sunt incluse in urmatoarele note:

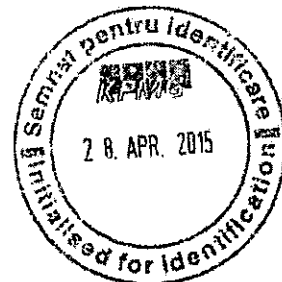
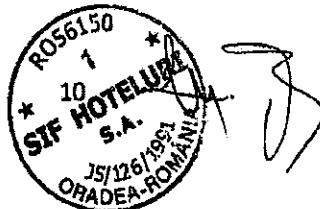
- Nota 15 – Imobilizari corporale
- Nota 16 – Investitii imobiliare
- Societatea estimeaza ca valoarea contabila a imprumuturilor si creantelor sale aproximeaza valoarea lor justa.
- Evaluarea la valoarea justa (IFRS 13)

#### *Nota 4. Modificari in politicile contabile*

In cursul anului 2014, Societatea nu si-a modificat politicile contabile.

#### *Nota 5. Politici contabile semnificative*

Politicile contabile au fost aplicate in mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate in situatiile financiare intocmite de Societate.



**(a) Tranzacții în monedă străină**

Tranzacțiile în moneda străină sunt convertite în moneda funcțională a Societății la cursul de schimb valutar de la data tranzacției. Activele și datoriile monetare care la data raportării sunt exprimate în valută sunt convertite în moneda funcțională la cursul de schimb valutar din data respectivă. Castigurile sau pierderile din schimb valutar aferente elementelor monetare sunt calculate ca diferență între costul amortizat în moneda funcțională la începutul anului, ajustat cu valoarea dobânzii efective, plățile și încasarile realizate în cursul anului, și costul amortizat în moneda străină convertit la cursul de schimb valutar de la sfârșitul anului.

Activele și datoriile nemonetare exprimate într-o monedă străină și care sunt evaluate la valoarea justă sunt convertite în moneda funcțională la cursul de schimb valutar de la data la care a fost determinată valoarea justă. Elementele nemonetare denominate într-o monedă străină și care sunt evaluate la cost istoric sunt convertite utilizând cursul de schimb valutar de la data tranzacției.

Diferențele de schimb valutar rezultate din conversie sunt recunoscute în situația individuală a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global.

Cursurile de schimb valutar ale principalelor monede străine au fost:

Valută	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013	Variație
Euro (EUR)	4,4821	4,4847	-0,0580%

Valută	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	Variație
Euro (EUR)	4,4847	4,4287	+1,2645%

**(b) Contabilizarea efectului hiperinflației**

În conformitate cu IAS 29, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii bilanțului (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al prețurilor de la data achiziției sau a contribuției).

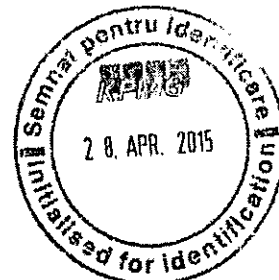
Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%.

Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Societate a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004.

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

În scopul întocmirii situațiilor financiare individuale, Societatea ajustează următoarele elemente nemonetare pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003: capital social, rezerve și imobilizări corporale (în afara clădirilor, investițiilor imobiliare și a terenurilor la valoare justă).

Clădirile, investițiile imobiliare și terenurile sunt prezentate la valoarea justă la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2014. Estimarea valorii juste este prezentată la nota 15 și nota 16.



**(d) Instrumente financiare**

**i. Instrumente financiare nederivate**

Societatea recunoaste initial creditele, creantele si depozitele la data la care au fost initiate. Toate celelalte active financiare (inclusiv activele desemnate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere) sunt recunoscute initial la data tranzactionarii, cand Societatea devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

Societatea recunoaste un activ financiar atunci cand expira drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ, sau cand sunt transferate drepturile de a incasa fluxurile de numerar contractuale ale activului financiar, printr-o tranzactie prin care riscurile si beneficiile dreptului de proprietate asupra activului financiar sunt transferate in mod semnificativ. Orice interes in activul financiar transferat, care este creat sau pastrat de catre Societate este recunoscut separat ca un activ sau o datorie.

Activele si datoriile financiare sunt compensate iar, in situatia pozitiei financiare este prezentata valoarea neta, numai atunci cand Societatea are dreptul legal de a compensa valorile si intentioneaza fie sa le deconteze in baza neta, fie sa realizeze activul si sa stinga obligatia simultan.

Societatea isi clasifica activele financiare nederivate astfel: active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, investitii detinute pana la scadenta, active financiare disponibile pentru vanzare, credite si creante.

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

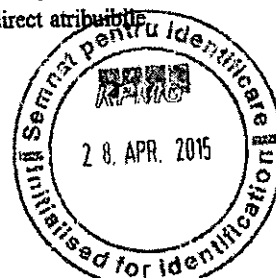
Un activ financiar este clasificat ca fiind la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere daca este clasificat ca detinut pentru tranzactionare sau daca este desemnat astfel la recunoasterea initiala. Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere daca Societatea gestioneaza aceste investitii si ia decizii de cumparare sau de vanzare pe baza valorii juste, in conformitate cu strategia de investitie si de gestionare a riscului descrisa in documentatia Societatei. La recunoasterea initiala, costurile de tranzactionare atribuibile sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere in momentul in care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justa iar modificarile ulterioare sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere. La 31 decembrie 2014, Societatea nu detine astfel de active financiare.

**Active financiare detinute pana la scadenta**

Daca Societatea are intentia si capacitatea de a pastra instrumentele de datorie pana la scadenta, atunci aceste active financiare pot fi clasificate ca investitii detinute pana la scadenta. Activele financiare detinute pana la scadenta sunt recunoscute initial la valoarea justa plus costurile de tranzactionare direct atribuibile. Ulterior recunoasterii initiale activele financiare detinute pana la scadenta sunt evaluate la cost amortizat, utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere. Orice vanzare sau reclasificare inainte de scadenta a mai mult decat unei valori nesemnificative din investitiile detinute pana la scadenta si care nu intervine aproape de scadenta acestora, conduce la reclasificarea tuturor investitiilor detinute pana la scadenta in categoria activelor disponibile pentru vanzare, iar Societatea nu va mai putea sa clasifice instrumentele de investitie ca detinute pana la scadenta in anul curent si in urmatoorii doi ani financiari. La 31 decembrie 2014, Societatea nu detine astfel de active financiare.

**Credite si creante**

Creditele si creantele sunt active financiare cu plati fixe sau determinabile, care nu sunt cotate pe o piata activa. Asemenea active sunt recunoscute initial la valoarea justa plus orice costuri de tranzactionare direct atribuibile.



Ulterior recunoasterii initiale creditele si creantele sunt evaluate ca si cost amortizat, utilizand metoda dobanzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere.

Creditele si creantele cuprind creante comerciale si alte creante.

Numerarul si echivalentele de numerar cuprind soldurile de numerar si depozitele la vedere cu scadente initiale de pana la trei luni. In scopul intocmirii situatiei fluxurilor de trezorerie, descoperirile de cont care sunt rambursabile la cerere si care sunt parte integranta a managementului lichiditatilor Societatii sunt incluse ca o componenta a numerarului si echivalentelor de numerar.

#### Active financiare disponibile pentru vanzare

Investitiile ce sunt detinute pe o perioada nedefinita de timp, ce pot fi vandute in functie de nevoile de lichiditati sau modificarile asupra ratei dobanzilor, sunt clasificate ca disponibile pentru a fi scoase la vanzare; acestea sunt incluse in categoria imobiliarilor, exceptand situatiile in care managementul Societatii are intentia de a pastra investitia pe o perioada mai mica de 12 luni de la data bilantului sau daca acestea trebuie vandute pentru a majora capitalul de exploatare, caz in care sunt incluse in active circulante.

Societatea evalueaza la fiecare data a bilantului daca exista dovezi obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare sa fie depreciat. In cazul instrumentelor de capital fara venit fix clasificate ca disponibile pentru vanzare, o scadere majora sau pe o perioada mai mare de timp a valorii juste a titlului sub costul acestuia, indica faptul ca titlurile sunt depreciate. Daca se dovedeste acest lucru, pentru activele financiare disponibile pentru vanzare, pierderea cumulata, masurata ca diferenta intre costul de achizitie si valoarea reala curenta, mai putin pierderile din depreciere pentru activul financiar respectiv, inregistrat anterior in contul de profit si pierdere, este eliminata din instrumentele de capital fara venit fix si este inregistrata in contul de profit si pierdere. Pierderile din depreciere inregistrate in contul de profit si pierdere a instrumentelor/titlurilor de valoare nu sunt anulate prin declaratia de venit. La 31 decembrie 2014, Societatea nu detine astfel de active financiare.

#### ii. Datorii financiare nederivate

Societatea recunoaste initial instrumentele de datorie emise si datorii subordonate la data la care sunt initiate. Toate celelalte datorii (inclusiv datoriile desemnate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere) sunt recunoscute initial la data tranzactionarii, atunci cand Societatea devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

Societatea recunoaste o datorie financiara atunci cand obligatiile contractuale sunt achitate sau sunt anulate ori expira.

Societatea detine urmatoarele datorii financiare nederivate: datorii financiare, imprumuturi, descoperiri de cont, datorii comerciale si alte datorii.

Aceste datorii financiare sunt recunoscute initial la valoarea justa plus orice costuri de tranzactionare direct atribuibile. Ulterior recunoasterii initiale aceste datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective.

#### iii. Capital social

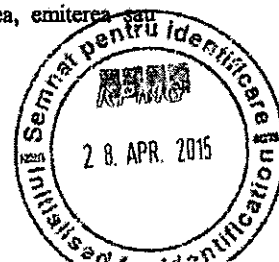
##### Actiuni ordinare

Actiunile ordinare sunt clasificate ca parte a capitalurilor proprii. Costurile de tranzactionare pentru o tranzactie a capitalurilor actionarilor sunt contabilizate ca o deducere din capitalurile proprii (net de orice beneficii din impozitul pe profit aferent), in masura in care acestea sunt costuri incrementale direct atribuibile tranzactionarii capitalurilor proprii care altfel ar fi fost evitate.

Daca o entitate isi rascumpara propriile instrumente de capitaluri proprii, acele instrumente (actiuni proprii) vor fi deduse din capitalurile proprii. Castigurile sau pierderile legate de cumpararea, vanzarea, emiterea sau



*[Handwritten signature]*





anularea propriilor instrumente de capitaluri proprii ale entitatii nu vor fi recunoscute in contul de profit si pierdere.

iv. *Instrumente financiare derivate*

Societatea nu detine instrumente financiare derivate.

(e) *Imobilizări corporale*

➤ **Recunoaștere și evaluare**

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

- a) costul materialelor și cheltuielilor directe cu personalul;
- b) alte costuri direct atribuibile aducerii activelor la stadiul necesar utilizării prestabilite;
- c) când Societatea are obligația de a muta activul și de a restaura spațiul aferent, o estimare a costurilor de demontare și mutare a elementelor și de restaurare a spațiului în care acestea au fost capitalizate; și
- d) costurile îndatorării capitalizate.

Atunci când anumite componente ale unei imobilizări corporale au durata de viață utilă diferită, acestea sunt contabilizate ca elemente distincte (componente majore) de imobilizări corporale.

Conform IFRS 1, dacă o entitate utilizează valoarea justă drept cost prețului pentru un element de imobilizări corporale sau o imobilizare necorporală în situația de deschidere a poziției financiare, primele situații financiare ale entității întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară trebuie să prezinte pentru fiecare element din situația de deschidere a poziției financiare în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară:

- valoarea agregată a acelor valori juste; și

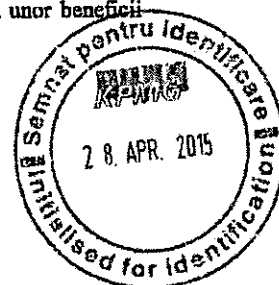
- ajustarea agregată a valorilor contabile raportate conform principiilor contabile anterioare.

Valoarea imobilizărilor corporale și necorporale ale Societății la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2014 este detaliată în nota 14 și 15.

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, aparate de masură și control, mijloace de transport, alte imobilizări corporale.

Toate clădirile și terenurile sunt evidențiate la valoarea reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere acumulată ulterior. Echipamentele, instalațiile tehnice, mașinile, aparatele de măsură și control, mijloacele de transport sunt evaluate la cost mai puțin deprecierea și pierderile de valoare.

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează de către Societate în situația rezultatului global 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.



➤ **Cheltuieli ulterioare**

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul cărui fi sunt destinate. Cheltuielile cu reparațiile și întreținerea sunt recunoscute în situația rezultatului global pe măsură ce sunt suportate.

➤ **Transferuri între imobilizări corporale și investiții imobiliare**

Atunci când utilizarea unei proprietăți se modifică din proprietate imobiliară utilizată de posesor în investiție imobiliară, proprietatea este transferată din imobilizări corporale în investiții imobiliare.

➤ **Amortizare**

Elementele de imobilizări corporale sunt amortizate de la data la care sunt disponibile pentru utilizare sau sunt în stare de funcționare iar, pentru activele construite în regie proprie, de la data la care activul este finalizat și pregătit pentru utilizare.

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

Hotel	60 ani
Alte spații și construcții	45-60 ani
Construcții speciale	15-30 ani
Echipeamente	5-10 ani
Aparate de măsură și control	3-5 ani
Mijloace de transport	4-10 ani
Mobilier și alte imobilizări corporale	4-15 ani

Terenurile și operele de artă (picturile) nu sunt supuse amortizării.  
Amortizarea este recunoscută în situația rezultatului global.

Metodele de amortizare, duratele utile de viață estimate precum și valorile reziduale sunt revizuite de către conducerea Societății la fiecare dată de raportare și ajustate, dacă este cazul. Valorile reziduale ale imobilizărilor corporale sunt estimate la zero.

➤ **Vânzarea/casarea imobilizărilor corporale**

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultat dintr-o asemenea operațiune este inclus în situația rezultatului global.

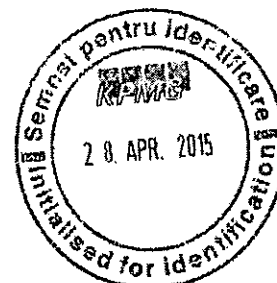
➤ **Costurile îndatorării**

Costurile îndatorării cuprind dobânzile și alte costuri suportate de o entitate în legătură cu împrumutul de fonduri.

Un activ cu ciclu lung de producție este un activ care solicită în mod necesar o perioadă substanțială de timp pentru a fi gata în vederea utilizării sale prestabilite sau pentru vânzare.

Costurile îndatorării pot include:

- (a) dobânzile corespunzătoare descoperirilor de cont și împrumuturilor pe termen scurt și lung;
- (b) amortizarea reducerilor sau primelor aferente împrumuturilor;
- (c) amortizarea cheltuielilor complementare realizate în scopul obținerii împrumuturilor;



(d) cheltuielile de finanțare aferente contractelor de leasing financiar recunoscute în conformitate cu IAS 17, Leasing; și

(e) diferențele de curs valutar aferente împrumuturilor în valută, în măsura în care acestea sunt privite ca o ajustare a cheltuielilor cu dobânda.

**(f) Imobilizări necorporale**

➤ **Recunoaștere și evaluare**

Imobilizările necorporale achiziționate de către Societate și care au durate de viață utilă determinate sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile din depreciere cumulate.

➤ **Cheltuieli ulterioare**

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul cărui fi sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuielile pentru fondul comercial și mărcile generate intern, sunt recunoscute în situația rezultatului global în momentul în care sunt suportate.

➤ **Amortizarea imobilizărilor necorporale**

Amortizarea este calculată pentru costul activului minus valoarea reziduală.

Amortizarea este recunoscută în situația rezultatului global utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările necorporale, altele decât fondul comercial, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare. Duratele de viață utilă estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt următoarele:

- Software: 3 ani.
- licențe: durata valabilă a licenței
- concesiunile: pe durata contractului de concesiune

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la sfârșitul fiecărui an financiar.

**(g) Investițiile imobiliare**

Investițiile imobiliare sunt proprietăți deținute fie pentru a fi închiriate, fie pentru creșterea valorii capitalului sau pentru ambele, dar nu pentru vânzarea în cursul activității obișnuite, utilizarea în producție sau furnizarea de bunuri sau servicii sau pentru scopuri administrative. Investițiile imobiliare sunt inițial evaluate la cost și ulterior la valoarea justă iar orice modificare a acesteia este recunoscută în situația rezultatului global. Evaluarea la valoare justă este determinată pe baza unei evaluări realizată de un expert evaluator.

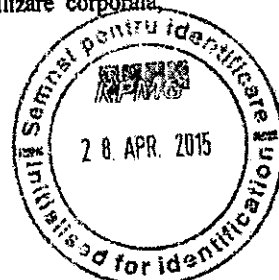
Costul include cheltuieli care pot fi atribuite direct achiziției investițiilor imobiliare. Costul investițiilor imobiliare realizate în regie proprie include costul materialelor și forța de muncă directă, plus alte costuri direct atribuibile aducerii investițiilor imobiliare la o stare de funcționare destinată utilizării precum și costurile îndatorării capitalizate.

Orice câștig sau pierdere din cedarea unei investiții imobiliare (calculat ca diferență între încasările nete din cedare și valoarea contabilă a elementului) se recunoaște în situația rezultatului global. Atunci când o investiție imobiliară, clasificată anterior ca imobilizare corporală, este vândută orice sumă aferentă inclusă în rezerva din reevaluare este transferată în rezultatul reportat.

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



*[Handwritten signature]*



#### **(h) Stocuri**

Stocurile sunt evaluate la minimumul dintre cost și valoarea realizabilă netă.

Costul stocurilor se bazează pe principiul primul intrat primul ieșit și include cheltuielile efectuate pentru achiziția stocurilor, costurile de producție sau de prelucrare și alte costuri suportate pentru a aduce stocurile în forma și în locația prezentă. În cazul stocurilor produse de societate și a celor în curs de producție, costul include cota-parte corespunzătoare a cheltuielilor administrative aferente producției pe baza capacității operaționale normale. Costul poate include și transferul din alte elemente ale rezultatului global al câștigurilor sau pierderilor provenite din acoperirea fluxurilor de trezorerie aferente achizițiilor de stocuri în monedă străină care se califică pentru aplicarea contabilității de acoperire.

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

La ieșirea din unitate stocurile sunt evaluate pe baza principiului primul intrat primul ieșit.

#### **(i) Depreciere**

##### **(i) Active financiare nederivate**

Un activ financiar care nu este clasificat la valoarea justă prin situația individuală a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global este testat la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există dovezi obiective cu privire la existența unei depreciere.

Un activ financiar este considerat depreciat dacă există dovezi obiective de depreciere ca urmare a unui sau mai multor evenimente ce au avut loc după recunoașterea inițială a activului, iar acest eveniment a avut un impact negativ asupra fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate ale activului și pierderea poate fi estimată în mod credibil.

Dovezile obiective care indică faptul că activele financiare sunt depreciate includ:

- neindeplinirea obligațiilor de plată de către un debitor;
- indicii că un debitor sau un emitent va intra în faliment;
- modificări nefavorabile în situația platilor debitorilor (întârzieri de plată de peste 360 zile).

##### **Active financiare evaluate la costul amortizat**

Societatea ia în considerare dovezile de depreciere pentru activele financiare evaluate la cost amortizat (împrumuturi acordate și respectiv creanțe comerciale și alte creanțe) la nivelul activelor specifice.

O pierdere din depreciere aferentă unui activ financiar evaluat la cost amortizat este calculată ca diferența dintre valoarea sa contabilă și valoarea prezentă a fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate actualizate utilizând rata de dobândă efectivă inițială a activului. Pierderile sunt recunoscute în situația individuală a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global și sunt reflectate într-un cont de ajustare a creanțelor și împrumuturilor acordate.

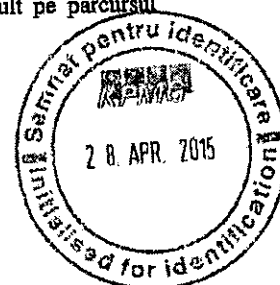
Dacă ulterior, valoarea justă a activului crește și creșterea poate fi atribuită obiectiv la un eveniment care a survenit ulterior recunoașterii pierderii din depreciere, atunci deprecierea este reversată, suma reversată fiind recunoscută în contul de profit și pierderi.

##### **(ii) Active nefinanciare**

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Societății, altele decât investițiile imobiliare, stocurile, și creanțele privind impozitul amanat, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există dovezi cu privire la existența unei depreciere. Indicii de depreciere ale activelor sunt considerate minimum din:

##### **Surse externe de informații**

- există indicii observabile ca valoarea de piață a activului a scăzut semnificativ mai mult pe parcursul perioadei decât ar fi fost de așteptat ca rezultat al trecerii timpului sau al utilizării.



- pe parcursul perioadei au avut loc modificari semnificative, cu efect negativ asupra Societatii, sau astfel de modificari se vor produce in viitorul apropiat asupra mediului tehnologic, comercial, economic sau juridic in care Societatea isi desfasoara activitatea sau pe piata careia ii este dedicat activul.
- ratele dobanzilor pe piata sau alte rate de piata ale rentabilitatii investitiilor au crescut in timpul perioadei, fiind probabil ca aceste crestere sa afecteze rata de actualizare utilizata la calculul valorii de utilizare a unui activ si sa duca la scaderea valorii recuperabile a activului in mod semnificativ.
- valoarea contabila a activelor nete ale Societatii este superioara capitalizarii sale de piata.

#### Surse interne de Informatii

- exista probe ale uzurii fizice sau morale a unui activ.
- pe parcursul perioadei au avut loc modificari semnificative, cu un efect negativ asupra Societatii, sau se preconizeaza ca astfel de modificari se vor produce in viitorul apropiat, in functie de gradul sau de modul in care activul este utilizat sau se preconizeaza ca va fi utilizat. Astfel de modificari includ situatiile in care un activ devine neproductiv, planurile de restructurare sau de intrerupere a activitatii careia ii este dedicat activul, planificarea cedarii activului inainte de data preconizata anterior, precum si reevaluarea duratei de viata utila a unui activ drept determinata, si nu nedeterminata.
- raportarile interne pun la dispozitie probe cu privire la faptul ca performanta economica a unui activ este sau va fi mai slaba decat cea preconizata.

Daca exista asemenea dovezi, se estimeaza valoarea recuperabila a activului. Fondul comercial si imobiliarile necorporale care au durate de viata utila nedeterminate sunt testate anual pentru depreciere. O pierdere din depreciere este recunoscuta daca valoarea contabila a unui activ sau a unei unitati generatoare de numerar (CGU) depaseste valoarea sa recuperabila.

Valoarea recuperabila a unui activ sau a unei unitati generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare si valoarea justa minus costurile de vanzare. La determinarea valorii de utilizare, fluxurile de numerar viitoare preconizate sunt actualizate pentru a determina valoarea prezenta, utilizand o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta evaluarile curente ale pietei cu privire la valoarea in timp a banilor si riscurile specifice activului sau unitatii generatoare de numerar. Pentru testarea deprecierei, activele care nu pot fi testate individual sunt grupate la nivelul celui mai mic grup de active care genereaza intrari de numerar din utilizarea continua si care sunt in mare masura independente de intrarile de numerar generate de alte active sau grupuri de active („unitate generatoare de numerar”). In scopul testarii deprecierei fondului comercial, unitatile generatoare de numerar carora le-a fost alocat fond comercial sunt agregate astfel incat nivelul la care se testeaza deprecierea sa reflecte cel mai scazut nivel la care fondul comercial este monitorizat in scopul raportarii interne, cu conditia plafonarii la nivelul segmentului operational. Fondul comercial achizitionat in cadrul unei combinari de intreprinderi este alocat grupelor de unitati generatoare de numerar care se preconizeaza ca vor beneficia de sinergiile combinarii.

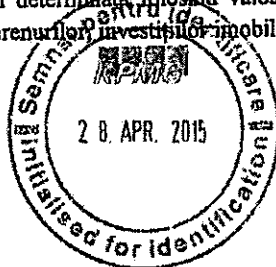
Pierderile din depreciere sunt recunoscute in situatia individuala a profilului sau pierderii si altor elemente ale rezultatului global. Pierderile din depreciere recunoscute in raport cu unitatile generatoare de numerar sunt utilizate mai intai pentru reducerea valorii contabile a fondului comercial alocat unitatilor, daca este cazul, si apoi pro rata pentru reducerea valorii contabile a celorlalte active din cadrul unitatii.

O pierdere din depreciere in raport cu fondul comercial nu este reluata. Pentru celelalte active, o pierdere din depreciere este reluata numai in masura in care valoarea contabila a activului nu depaseste valoarea contabila care ar fi putut fi determinata, neta de amortizare, daca nu ar fi fost recunoscuta nicio depreciere.

La 31 decembrie 2014, conducerea Societatii considera ca si unitate generatoare de numerar intreaga Societate avand in vedere specificul afacerii. Analiza depreciere efectuata de conducerea Societatii este prezentata la nota 15.

#### (k) Rezerve din reevaluare

Reevaluările sunt efectuate cu suficientă regularitate, astfel încât valoarea contabilă să nu difere substanțial de cea care ar fi determinată folosind valoarea justă de la data bilanțului. În acest sens, Societatea a efectuat reevaluarea terenurilor, investițiilor imobiliare și a clădirilor cu evaluatori independenți la 31 decembrie 2004, 31



decembrie 2007, 31 decembrie 2010 și 31 decembrie 2012. Presumțiile și detalierea reevaluarilor efectuate este prezentat la nota 15.

Diferența dintre valoarea rezultată în urma reevaluării și valoarea contabilă netă a imobilizărilor corporale este prezentată la rezerva din reevaluare, ca un sub-element distinct în "Capitaluri proprii".

Dacă rezultatul reevaluării este o creștere față de valoarea contabilă netă, atunci aceasta se tratează astfel: ca o creștere a rezervei din reevaluare prezentată în cadrul capitalurilor proprii, dacă nu a existat o descreștere anterioară recunoscută ca o cheltuială aferentă acelui activ sau ca un venit care să compenseze cheltuiala cu descreșterea recunoscută anterior la acel activ.

Dacă rezultatul reevaluării este o descreștere a valorii contabile nete, aceasta se tratează ca o cheltuială cu întreaga valoare a deprecierei atunci când în rezerva din reevaluare nu este înregistrată o sumă referitoare la acel activ (surplus din reevaluare) sau ca o scădere a rezervei din reevaluare cu minimumul dintre valoarea acelei rezerve și valoarea descreșterii, iar eventuala diferență rămasă neacoperită se înregistrează ca o cheltuială.

Surplusul din reevaluare inclus în rezerva din reevaluare este transferat la rezultatul reportat atunci când acest surplus reprezintă un câștig realizat. Câștigul se consideră realizat la scoaterea din evidență a activului pentru care s-a constituit rezerva din reevaluare. Nicio parte din rezerva din reevaluare nu poate fi distribuită, direct sau indirect, cu excepția cazului în care activul reevaluat a fost valorificat, situație în care surplusul din reevaluare reprezintă câștig efectiv realizat.

În cazul investițiilor imobiliare recunoscute la valoare justă, la data trecerii la IFRS, rezerva din reevaluare și impozitul amânat anterior recunoscute au fost reclasificate ca și elementele rezultatului reportat în baza IFRS 1.

Dupa data trecerii la IFRS orice creșterea sau descreșterea a valorii juste în urma reevaluării se va recunoaște în situația rezultatului global.

#### **(l) Rezerve legale**

Rezervele legale se constituie în proporție de 5% din profitul brut statutar de la sfârșitul anului până când rezervele legale totale ajung la 20% din capitalul social nominal (statutar) vărsat în conformitate cu prevederile legale. Aceste rezerve sunt deductibile la calculul impozitului pe profit și nu sunt distribuibile decât la lichidarea Societății.

#### **(m) Părți afiliate**

Părțile se consideră afiliate în cazul în care una din părți are posibilitatea de a controla în mod direct sau indirect, sau de a influența în mod semnificativ cealaltă parte fie prin proprietate, drepturi contractuale, relații familiale sau de altă natură, așa cum sunt definite în IAS 24.

#### **(n) Beneficiile angajaților**

##### **➤ Beneficii pe termen scurt**

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

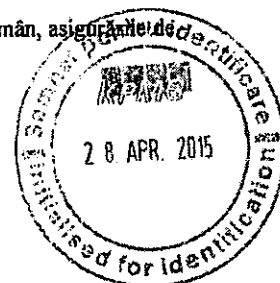
Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale. Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute ca și cheltuieli atunci când serviciile sunt prestate.

##### **➤ Planuri de contribuții determinate**

Societatea efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale.



Handwritten signature.



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

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

➤ **Beneficiile pe termen lung ale angajaților**

Societatea nu are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării.

(o) **Provizioane pentru riscuri și cheltuieli**

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

(p) **Venituri**

➤ **Vânzarea bunurilor**

Veniturile din vânzarea bunurilor în cursul activităților curente sunt evaluate la valoarea justă a contraprestației încasate sau de încasat, minus retururi, reduceri comerciale și rabaturi pentru volum, de reg. Veniturile sunt recunoscute atunci când riscurile și beneficiile semnificative aferente dreptului de proprietate au fost transferate la client care, de regula este momentul livrării, recuperarea contraprestației este probabilă, costurile aferente și retururile posibile de bunuri pot fi estimate credibil, entitatea nu mai este implicată în gestionarea bunurilor vândute, iar mărimea veniturilor poate fi evaluată în mod credibil. Dacă este probabil ca anumite reduceri sau rabaturi să fie acordate iar valoarea acestora poate fi evaluată în mod credibil, atunci acestea sunt recunoscute ca o reducere a veniturilor pe măsură ce sunt recunoscute vânzările.

➤ **Prestarea serviciilor**

Veniturile din serviciile prestate sunt recunoscute în situația rezultatului global proporțional cu stadiul de execuție al tranzacției la data raportării. Stadiul de execuție este evaluat în raport cu analiza lucrărilor executate.

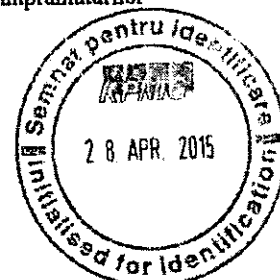
➤ **Venituri din chirii**

Veniturile din chirii aferente investițiilor imobiliare sunt recunoscute, ca și venituri, liniar pe durata contractului de închiriere. Stimuletele aferente contractelor de închiriere sunt recunoscute ca parte integrantă a veniturilor totale din chirii, pe durata contractului de închiriere. Veniturile din chirile la alte proprietăți sunt recunoscute ca alte venituri.

(q) **Venituri și cheltuieli financiare**

Veniturile financiare cuprind venituri din dobânzi aferente fondurilor investite, diferențele de curs favorabile și alte venituri financiare. Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în situația rezultatului global în baza contabilității de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective.

Cheltuielile financiare cuprind cheltuiala cu dobânda aferentă creditelor bancare pe termen lung, împrumuturilor de la societățile afiliate, diferențelor de curs nefavorabile și alte cheltuieli financiare.



Toate costurile îndatorării care nu sunt direct atribuibile achiziției, construcției sau producerii activelor cu ciclu lung de fabricație sunt recunoscute în situația rezultatului global utilizând metoda dobânzii efective.

Câștigurile și pierderile din diferențe de schimb valutar privind activele și datoriile financiare sunt raportate pe o bază netă fie ca venit financiar fie ca și cheltuială financiară în funcția de fluctuațiile valutare: câștig net sau pierdere netă.

**(r) Venituri din producție de imobilizări**

Costurile considerate de Societate capitalizabile în valoarea imobilizărilor corporale și necorporale sunt înregistrate ca și venituri din producție de imobilizări.

**(s) Impozitul pe profit**

Cheltuielile cu impozitul pe profit cuprind impozitul curent și impozitul amânat.

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

➤ **Impozitul curent**

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

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014, rata impozitului pe profit a fost de 16% (31 decembrie 2013: 16%).

➤ **Impozitul amânat**

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

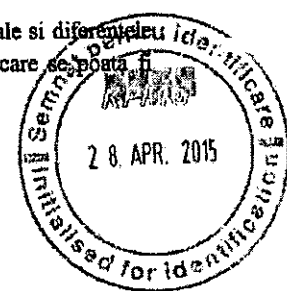
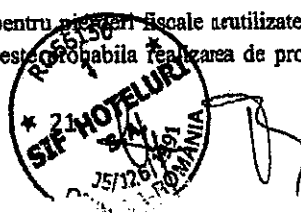
- recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează profitul sau pierderea contabilă(a) sau fiscală(a);
- diferențe provenind din investiții în filiale, asociați sau entități controlate în comun, în măsura în care Societatea poate să controleze momentul reluării diferențelor temporare și este probabil ca acestea să nu fie reluate în viitorul previzibil; și
- diferențe temporare impozabile rezultate din recunoașterea inițială a fondului comercial

Evaluarea impozitului amânat reflectă consecințele fiscale care ar urma manierei în care Societatea se așteaptă, la sfârșitul perioadei de raportare, să recupereze sau să deconteze valoarea contabilă a activelor și datoriilor sale. Societatea evaluează impozitul amânat rezultat din investițiile imobiliare, folosind prezumția că valoarea contabilă a proprietății va fi recuperată în întregime prin vânzare.

Impozitul amânat este calculat pe baza cotelor de impozitare care se preconizează că vor fi aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza ratelor de impozitare adoptate sau în mare măsură adoptate la data raportării.

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

O creanță cu impozitul amânat este recunoscută pentru pierderi fiscale utilizate, creditele fiscale și diferențele temporare deductibile, numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care se poate fi





utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creantele cu impozitul amanat sunt revizuite la fiecare data de raportare si sunt diminuate in masura in care nu mai este probabila realizarea beneficiului fiscal aferent.

➤ **Expuneri fiscale**

Pentru determinarea valorii impozitului curent și a celui amânat, Societatea ia în considerare impactul pozițiilor fiscale incerte și posibilitatea apariției taxelor și dobânzilor suplimentare. Această evaluare se bazează pe estimări și ipoteze și poate implica o serie de raționamente cu privire la evenimentele viitoare. Informații noi pot deveni disponibile, determinând astfel Societatea să își modifice raționamentul în ceea ce privește acuratețea estimării obligațiilor fiscale existente; astfel de modificări ale obligațiilor fiscale au efect asupra cheltuielilor cu impozitele în perioada în care se efectuează o astfel de determinare.

**(i) Rezultatul pe acțiuni**

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

**(v) Active și datorii contingente**

Datoriile contingente nu sunt recunoscute în situațiile financiare anexate. Ele sunt prezentate cu excepția cazului în care posibilitatea unei ieșiri de resurse ce reprezintă beneficii economice este îndepărtată.

Un activ contingent nu este recunoscut în situațiile financiare, ci este prezentat atunci când o intrare de beneficii economice este probabilă.

**(w) Evenimente ulterioare**

Situațiile financiare reflectă evenimentele ulterioare sfârșitului de an, evenimente care furnizează informații suplimentare despre poziția Societății la data raportării sau cele care indică o posibilă încălcare a principiului continuității activității (evenimente ce determină ajustări). Evenimentele ulterioare sfârșitului de an ce nu constituie evenimente ce determină ajustări sunt prezentate în note atuncând sunt considerate semnificative.

**(x) Cifre comparative**

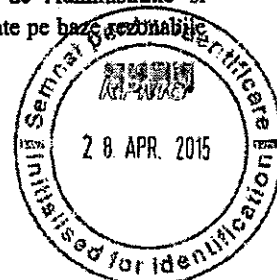
Situația poziției financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2014 prezintă comparabilitate cu situația poziției financiare pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2013. Situația rezultatului global pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2014 prezintă comparabilitate cu situația rezultatului global la 31 decembrie 2013.

**(y) Raportarea pe segmente**

Un segment de activitate este o componentă a unei entități:

- a) care se angajează în activități de afaceri din care poate obține venituri și de pe urma cărora poate suporta cheltuieli;
- b) ale cărui rezultate din activitate sunt exprimate în mod periodic de către principalul factor decizional operational al entității în vederea luării de decizii cu privire la alocarea resurselor pe segment și a evaluării performanței acestuia, și
- c) pentru care sunt disponibile informații financiare distincte.

Informațiile pe segmente ale Societății sunt prezentate cu privire la structura de activități a Societății și pe segmente geografice. Rezultatele pe segmente sunt prezentate și raportate Consiliului de Administrație și Directorului General și includ atât elemente atribuibile direct unui segment cât și cele alocate pe bază rezonabilă.



de alocare. Elementele nealocate includ datorii active si datorii cu impozitul pe profit si numerar si echivalente de numerar.

**(z) Puncte de loialitate**

Conducerea Societatii recunoaste cheltuiala aferenta acordarii punctelor de loialitate clientilor hotelului simultan cu momentul recunoasterii venitului aferent serviciului hotelier, prin facturare de catre Hilton Grup, in cadrul cadrului sistemului Hilton consolidat. Similar se recunoaste o diminuare a cheltuielii in cazul in care se folosesc, puncte acumulate in cadrul sistemului de loialitate Hilton in Romania.

**(aa) Noi standarde și interpretăricarenuuafostinca adoptate de Societat**

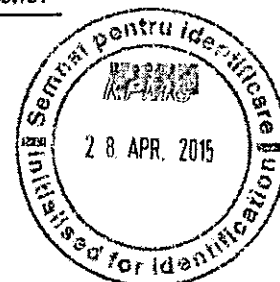
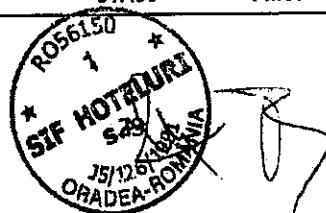
O serie de standarde noi, amendamente si interpretari ale standardelor intrain vigoare pentru perioade anuale care incep dupa 1 ianuarie 2015 , si care nu au fost luate in considerare in pregatirea acestor situatii financiare individuale. Conducerea Societatii nu estimeaza ca aceste amendamente si interpretari vor afecta situatiile financiare individuale ale Societatii. Societatea nu intentioneaza sa adopte aceste standarde mai devreme.

**Nota 6. Raportare pe segmente**

Societatea avea la 31 decembrie 2013, 3 segmente de raportare, care reprezinta diviziile strategice ale acesteia. Activele prezentate pentru cele trei segmente operationale principale cuprind mai ales imobilizari corporale si imobilizari necorporale, stocuri si creante, excluzand in principal numeraul si conturile curente la banci. Datoriile prezentate pentru cele trei segmente operationale principale cuprind datoriile operationale, garantiile de buna executie, excluzand impozitul pe profit amanat.

Toate activele companiei sunt localizate in Romania. Toate activitatile companiei se desfasoara in Romania.

2013	Activitatea Hotellera	Activitatea de investitie imobiliara	Activitatea de cofetarie si bar	Nealocat	Total
Vanzari	7.415.098	2.518.796	2.551.876	-	12.485.770
Alte venituri	5.914	69.918	76.770	-	152.602
<b>Total venituri</b>	<b>7.421.012</b>	<b>2.588.714</b>	<b>2.628.646</b>	-	<b>12.638.372</b>
Amortizare	4.736.543	306.579	80.423	-	5.123.545
Cheltuieli operationale, altele decat amortizarea	8.789.736	1.077.814	2.392.527	-	12.260.077
2013	Activitatea Hotellera	Activitatea de investitie imobiliara	Activitatea de cofetarie si bar	Nealocat	Total
<b>Rezultatul operational</b>	<b>(6.105.267)</b>	<b>1.204.321</b>	<b>155.696</b>	-	<b>(4.745.250)</b>
Venit/(cheltuiala) financiara neta	(1.499.028)	33.108	4.995	-	(1.460.925)
<b>Profit inainte de impozitare</b>	<b>(7.604.295)</b>	<b>1.248.515</b>	<b>149.694</b>	-	<b>(6.206.176)</b>
Impozit pe profit	-	-	-	699.587	699.587
<b>Profit net/(pierdere)</b>	<b>(7.604.295)</b>	<b>1.237.429</b>	<b>160.691</b>	<b>(699.586)</b>	<b>(6.905.762)</b>
Active pe segmente	86.134.677	13.894.815	1.685.410	1.043.790	102.758.693
Datorii pe segmente	35.591.904	553.915	167.126	2.003.705	38.316.650
Cheltuieli de capital	18.236	51.450	14.051	-	83.737



Activele prezentate pentru cele trei segmente operationale principale cuprind mai ales imobilizari corporale si imobilizari necorporale, stocuri si creante, excluzand mai ales numerarul si conturile curente la banci.

<b>Activele nealocate includ:</b>	<b>1.043.790</b>
Numerar si echivalente de numerar	688.945
Capital social subscris si nevarsat	354.845
<b>Datorile nealocate includ:</b>	<b>2.003.705</b>
Impozitul pe profit amanat	2.003.705
Provizioane	-

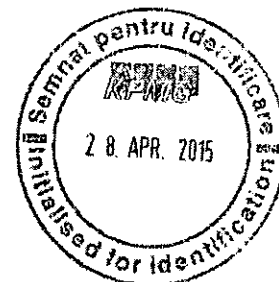
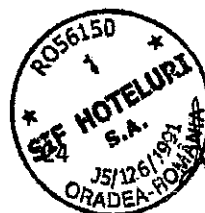
La 31 decembrie 2014, ca si urmare a inchiderii activitatii de alimentatie publica si vanzarii activelor ce faceau parte din activitatea de investitie imobiliara, Societatea are doar active si datorii aferente activitatii hoteliere. Veniturile si cheltuielile in cursul anului 2014 au fost alocate pe cele trei segmente in functie de natura folosirii chei specifice de alocare pe fiecare segment.

Toate activele companiei sunt localizate in Romania. Toate activitatile companiei se desfasoara in Romania.

2014	Activitatea Hoteliera	Activitatea de investitie imobiliara	Activitatea de cofetarie si bar	Nealocat	Total
Vanzari	8.602.262	1.950.785	954.129	-	11.507.176
Alte venituri	40.528	3.811.474	98.207	-	3.950.209
<b>Total venituri exploatare</b>	<b>8.642.790</b>	<b>5.762.259</b>	<b>1.052.336</b>	-	<b>15.457.385</b>
Amortizare	4.736.472	194.334	54.502	-	4.985.308
Cheltuieli operationale, altele decat amortizarea	8.923.557	1.294.281	1.104.548	-	11.322.386
<b>Rezultatul operational</b>	<b>(5.017.239)</b>	<b>4.273.644</b>	<b>(106.714)</b>	-	<b>(850.309)</b>
Venit/(cheltuiala) financiara neta	(729.794)	-	15.831	-	(713.963)
<b>Profit/(Pierdere) inainte de impozitare</b>	<b>(5.747.033)</b>	<b>4.273.644</b>	<b>(90.883)</b>	-	<b>(1.564.272)</b>
Impozit pe profit	-	-	-	1.765.989	1.765.989
<b>Profit net/(pierdere)</b>	<b>(5.747.033)</b>	<b>4.273.644</b>	<b>(90.883)</b>	<b>1.765.989</b>	<b>(201.717)</b>
Active pe segmente	82.595.586	-	-	-	82.595.586
Datorii pe segmente	17.951.828	-	-	-	17.951.828
Cheltuieli de capital	38.710	45.028	-	-	83.738

#### Nota 7. Venituri si alte venituri

Venituri aferente cifrei de afaceri (lei)	2014	2013
Venituri din vanzarea produselor finite	690.505	1.563.728
Venituri din chirii	2.000.981	2.550.558
Venituri din vanzarea marfurilor	2.645.418	3.262.503
Venituri din activitati hoteliere	6.108.173	5.106.539
Alte venituri aferente cifrei de afaceri	62.099	2.442
<b>Total</b>	<b>11.507.176</b>	<b>12.485.770</b>



La 31 decembrie 2014 in cadrul altor venituri in suma de 3.950.209 lei, Societatea a prezentat in principal castigul net aferent vanzarii pachetului de 41 active, aferente activitatii de investitii mobiliare :

	2014	2013
Venituri aferente vanzarii	18.500.000	-
Cheltuieli cu scoaterea din evidenta a activelor vandute	14.801.917	-
<b>Total</b>	<b>3.698.083</b>	<b>-</b>

**Nota 8. Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile și marfuri**

Chelt cu mat prime, mat consumabile si marfuri (lei)	2014	2013
Cheltuieli cu materii prime	268.141	672.650
Cheltuieli cu materiale consumabile	504.916	536.729
Cheltuieli cu materiale de natura obiectelor de inventar	8.759	42.066
Cheltuieli cu alte materiale nestocabile	4.888	10.085
Cheltuieli cu energia	1.076.484	1.076.423
<b>Cheltuieli cu marfurile</b>	<b>911.303</b>	<b>1.230.024</b>
<b>Total</b>	<b>1.774.491</b>	<b>3.567.977</b>

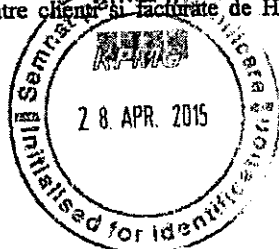
**Nota 9. Alte cheltuieli cu prestatii externe**

Alte cheltuieli cu prestatii externe (lei)	2014	2013
Cheltuieli intretinere si reparatii	195.475	171.044
Cheltuieli cu redeventa	30.047	32.790
Cheltuieli cu primele de asigurare	119.254	99.866
Cheltuieli protocol si publicitate	116.217	204.202
Cheltuieli postale si telecomunicatii	139.275	128.592
Cheltuieli servicii bancare	178.142	185.465
<b>Alte cheltuieli executate de terti</b>	<b>1.140.247</b>	<b>1.906.722</b>
<b>Total</b>	<b>1.918.657</b>	<b>2.728.681</b>

In cadrul altor cheltuieli executate de terti, Societatea a prezentat:

Alte cheltuieli executate de terti (lei)	2014	2013
Cheltuieli cu comisioane si onorarii	434.481	381.411
Licenta Grup Hilton	172.057	143.847
Servicii management Grup Hilton	172.057	148.937
Cheltuieli servicii executate de terti aferente activitatii hoteliere	905.045	810.247
<b>Alte cheltuieli executate de terti</b>	<b>456.607</b>	<b>422.280</b>
<b>Total</b>	<b>1.140.247</b>	<b>1.906.722</b>

In cadrul cheltuielilor cu comisioane si onorarii s-au inclusat: cheltuieli aferente programelor de loialitate acordate catre clienti si facturate de Hilton Grup in suma de 40.883 lei (31 Decembrie 2013: 97.238 lei),



cheltuieli aferente rezervarilor prin agentii de turism in suma de 243.690 lei(31 decembrie 2013: 203.986 lei) si cheltuieli aferente rezervarilor efectuate prin Hilton Grup in suma de 88.908 lei(31 decembrie 2013: 80.187 lei).

In cadrul „Cheltuieli servicii executate de terti aferente activitatii hoteliere” cea mai semnificativa cheltuiala reprezenta servicii de spalatorie in suma de 284.480 lei(31 decembrie 2013: 282.499 lei) si servicii mentenanta IT in suma de 217.119 lei(31 decembrie 2013: 169.372 lei).

#### Nota 10. Cheltuieli cu personalul

Cheltuieli cu personalul (lei)	2014	2013
Cheltuieli cu salariile	3.725.036	4.071.955
Cheltuieli cu asigurarile sociale	1.026.121	1.173.217
Cheltuieli privind tichetele de masa	260.567	283.747
<b>Total</b>	<b>5.011.724</b>	<b>5.528.919</b>

#### Structura personalului

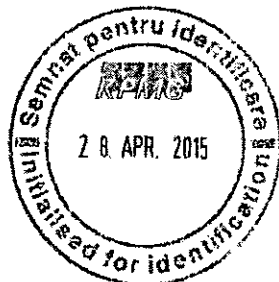
Structura personalului	31.11.2014	31.12.2013
Functii administratie si conducere executiva	3	3
Functii de conducere a compartimentelor	12	22
Personal calificat	77	87
Muncitori necalificati	0	4
<b>Total</b>	<b>92</b>	<b>136</b>

#### Nota 11. Alte cheltuieli din exploatare

Alte cheltuieli din exploatare (lei)	2014	2013
Cheltuieli cu donatii	800	8.974
Ajustări privind provizioane pt deprecierea activelor clienti	5.000	6.423
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte assimilate	580.957	423.965
Venituri din anulare provizioane pt riscuri si cheltuieli	-	(50.000)
Alte cheltuieli de exploatare	30.757	45.138
<b>Total</b>	<b>617.514</b>	<b>434.500</b>

#### Nota 12. Venituri si cheltuieli financiare

Venituri financiare (lei)	2014	2013
Venituri cu dobanzile	15.999	36.742
Venituri din diferente de curs valutar	217.021	-
Alte venituri financiare	443	-
<b>Total</b>	<b>233.463</b>	<b>36.742</b>



Cheltuieli financiare (lei)	2014	2013
Cheltuieli cu dobanzile	947.403	1.215.821
Cheltuieli din diferente de curs valutar	-	277.676
Alte cheltuieli financiare	23	4.170
<b>Total</b>	<b>947.426</b>	<b>1.497.667</b>

### Nota 13. Cheltuiala cu impozitul pe profitul curent si amanat

#### Impozitul pe profit curent

In exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014, Societatea a inregistrat pierdere fiscala.

	31.12.2014	31.12.2013
Venituri/cheltuieli din impozitul pe profit amanat (lei)	1.765.989	(699.587)
<b>Total</b>	<b>1.765.989</b>	<b>(699.587)</b>

Pe baza analizelor interne si a evolutiei activitatii hoteliere, Societatea estimeaza ca exista un grad de incertitudine aferent recuperarii pierderilor dinanii anteriori din profituri viitoare, in consecinta in concordanta cu IAS 12, la 31 decembrie 2013 a reversat creanta cu impozitul amanat recunoscuta aferenta pierderii fiscale reportate in anul 2012 si nu a mai recunoscut creanta cu impozitul amanat aferent pierderii fiscale a anului 2013.

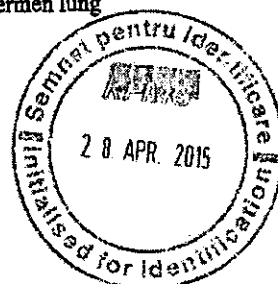
La 31 decembrie 2014 reconcilierea cotei de impozitare efective este prezentata mai jos:

Reconcilierea cotei de impozitare efective (lei):	31.12.2014	31.12.2013
Profit/(Pierdere) neta a exercitiului financiar (a)	201.717	(6.905.762)
Profit/(Pierdere) fiscala reportata aferenta perioadei precedente (b)	(10.288.555)	(4.528.140)
Impozitul pe profit calculat utilizand cota de impozitare locala a entitatii (16% * (a+b))	(1.613.894)	(1.104.922)
Elemente similare veniturilor	1.999.736	-
Deduceri	(773.059)	(793.7454)
Venituri neimpozabile	-	(10.701)
Cheltuieli nedeductibile	507.037	779.440
Sponsorizari	-	1.436
Pierderi fiscale reportate pentru care nu s-a recunoscut impozit pe profit amanat utilizat in cursul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2014	1.646.169	1.829.424
<b>(Cheltuiala)/venitul cu impozitul pe profit</b>	<b>1.765.989</b>	<b>(699.587)</b>

La 31 decembrie 2014, Societatea a vandut un pachet de 41 de active, aferente activitatii de investitii imobiliare. Aceste active au fost anterior reevaluate asa cum este descris la nota 15 si 16. Reconcilierea Elementelor similare veniturilor este prezentata mai jos:

Reconcilierea elementelor similare veniturilor (lei):	31.12.2014	31.12.2013
Rezerva din reevaluare si rezultat reportat realizat in urma vanzarii	12.837.992	-
Rezerve impozitate pe masura amortizarii in anii anteriori	(339.639)	-
Impozitul pe profit calculat utilizand cota de impozitare locala a entitatii (16%)	1.999.736	-
Elemente similare veniturilor	1.999.737	-

In cadrul deducerilor Societatea a inclus in principal amortizarea fiscala aferenta activelor pe termen lung



In cadrul cheltielilor nedeductibile Societatea a inclus in principal chelt cu amortizarea contabila a activelor pe termen lung.

#### Impozitul amanat

Datoriile si creantele fiscale sunt masurate la rata de taxare statutară de 16%. Miscarea pe creante si datorii aferente impozitului pe profit amanat sunt prezentate mai jos:

Datorii cu impozitul pe profit amanat (lei)	2014	Miscari	2013
Imobilizari corporale	228.240	1.772.158	2.000.398
Accruals	9.476	(6.169)	3.307
<b>Total</b>	<b>237.716</b>	<b>(1.765.989)</b>	<b>2.003.705</b>

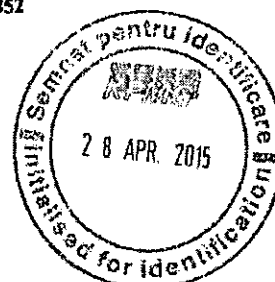
La 31 decembrie 2014, Societatea a vandut un pachet de 41 de active, aferente activitatii imobiliare, anterior reevaluate. Surplusul din reevaluare aferent iesirilor a fost realizat la momentul vanzarii si tratat ca atare in nota de impozit pe profit din punct de vedere fiscal.

#### Nota 14. Imobilizări necorporale

Cost (lei)	Alte imobilizari necorporale	Imobilizari necorporale in curs	Total
<b>Sold la 1 ianuarie 2013</b>	<b>965.858</b>	<b>0</b>	<b>965.858</b>
Cresteri	1.214	-	1.214
Iesiri	(13.706)	-	(13.706)
<b>Sold la 31 decembrie 2013</b>	<b>953.366</b>	<b>0</b>	<b>953.366</b>
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b>953.366</b>	<b>0</b>	<b>953.366</b>
Cresteri	1.094	-	1.094
Transfer la investitii imobiliare	(875)	-	(875)
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>953.585</b>	<b>0</b>	<b>953.585</b>
<b>Amortizare cumulata</b>			
<b>Sold la 1 ianuarie 2013</b>	<b>17.057</b>	<b>0</b>	<b>17.057</b>
Amortizare	316.186	-	316.186
Amortizare aferenta iesirilor	-	-	-
<b>Sold la 31 decembrie 2013</b>	<b>333.243</b>	<b>0</b>	<b>333.243</b>
<b>Amortizare cumulata</b>			
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b>333.243</b>	<b>0</b>	<b>333.243</b>
Amortizare	311.625	-	311.625
Transfer amortizare la investitii imobiliare	(735)	-	(735)
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>644.133</b>	<b>0</b>	<b>644.133</b>
<b>Valori contabile nete</b>			
<b>Sold la 31 decembrie 2013</b>	<b>620.123</b>	<b>0</b>	<b>620.123</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>309.452</b>	<b>0</b>	<b>309.452</b>



Handwritten signatures and initials.

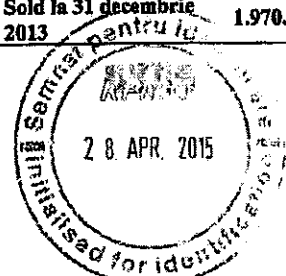


Nota 15. Imobilizări corporale

Cost (lei)	Terenuri	Construcții	Instalații tehnice și masini	Alte instalații, utilaje simobiliar	Imobilizări corporale în curs de executie	Total
<b>Sold la 1 ianuarie 2013</b>	<b>2.275.136</b>	<b>66.691.888</b>	<b>8.504.956</b>	<b>17.345.746</b>	<b>9.647</b>	<b>94.827.373</b>
Aditii	-	-	13.155	17.843	6.498	37.496
Transferuri din cont 231	-	-	9.676	-	(9.676)	-
Iesiri (vanzari)	-	-	(6.762)	-	-	(6.762)
Iesiri (casari)	-	-	-	(4.401)	-	(4.401)
Reclasificare ca si investitii imobiliare	(304.256)	(1.207.801)	(377.493)	(83.020)	-	(1.972.570)
<b>Sold la 31 decembrie 2013</b>	<b>1.970.880</b>	<b>65.484.087</b>	<b>8.143.532</b>	<b>17.276.168</b>	<b>6.469</b>	<b>92.881.136</b>
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	<b>1.970.880</b>	<b>65.484.087</b>	<b>8.143.532</b>	<b>17.276.168</b>	<b>6.469</b>	<b>92.881.136</b>
Aditii	-	-	5.141	19.637	5.242	30.020
Transferuri din cont 231	-	11.711	-	-	(11.711)	-
Iesiri (vanzari)	-	-	-	(1.949)	-	(1.949)
Anulare actualizare la inflatie	-	-	(286.760)	(163.490)	-	(450.250)
Reclasificare ca si investitii imobiliare	(264.241)	(1.467.472)	(656.042)	(186.383)	-	(2.574.138)
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>1.706.639</b>	<b>64.028.326</b>	<b>7.205.871</b>	<b>16.943.983</b>	<b>-</b>	<b>89.884.819</b>
<b>Amortizare cumulata</b>						
<b>Sold la 1 ianuarie 2013</b>	-	<b>3.356</b>	<b>1.494.678</b>	<b>654.404</b>	-	<b>2.152.438</b>
Amortizare	-	1.168.995	1.010.316	2.365.394	-	4.544.705
Amortizare aferenta iesirilor (vanzari)	-	-	(6.762)	-	-	(6.762)
Amortizare aferenta iesirilor (casari)	-	-	-	(4.401)	-	(4.401)
Reclasificare amortizare aferenta investitii imobiliare	-	(7.253)	(178.749)	(60.812)	-	(246.814)
<b>Sold la 31 decembrie 2013</b>	-	<b>1.165.098</b>	<b>2.319.483</b>	<b>2.954.585</b>	-	<b>6.439.166</b>
<b>Sold la 1 ianuarie 2014</b>	-	<b>1.165.098</b>	<b>2.319.483</b>	<b>2.954.585</b>	-	<b>6.439.166</b>
Amortizare	-	1.145.510	979.441	2.289.043	-	4.413.994
Amortizare aferenta iesirilor (vanzari)	-	-	-	(677)	-	(677)
Reclasificare amortizare aferenta investitii imobiliare	-	(48.680)	(547.444)	(99.476)	-	(695.600)
Anularca amortizarii actualiz la inflatie	-	-	(286.760)	(163.490)	-	(450.250)
<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	-	<b>2.261.928</b>	<b>2.464.720</b>	<b>4.979.985</b>	-	<b>9.706.633</b>

Valori contabile nete

<b>Sold la 31 decembrie 2013</b>	<b>1.970.880</b>	<b>64.321.080</b>	<b>5.824.049</b>	<b>14.321.583</b>	<b>6.469</b>	<b>86.441.970</b>
----------------------------------	------------------	-------------------	------------------	-------------------	--------------	-------------------



Handwritten signatures and initials.



<b>Sold la 31 decembrie 2014</b>	<b>1.706.639</b>	<b>61.766.398</b>	<b>4.741.151</b>	<b>11.963.998</b>	<b>-</b>	<b>80.178.186</b>
----------------------------------	------------------	-------------------	------------------	-------------------	----------	-------------------

In anul 2006 Societatea a incheiat un contract de concesiune a unui teren pe care s-a construit parcare Hotelului Hilton, cu Primaria Oradea pe 25 de ani (cu posibilitate de prelungire la inca jumatate din perioada initiala) si pentru o suprafata initiala de 770 mp. Societatea a incheiat acte aditionale succesive in perioada 2006-2011 prin care s-a majorat suprafata terenului detinuta in concesiune. Prin ultimul act aditional semnat in anul 2011, redeventa a fost stabilita la 47 lei pe metru patrat pentru suprafata de 2.110 metri patrati. La 31 decembrie 2014 Societatea a recunoscut in situatiile financiare acest contract de concesiune la terenuri. Valoarea terenului concesionat recunoscuta la 31 decembrie 2014 este de 718.967 lei (31 decembrie 2013: 718.967 lei).

In baza contractului de concesiune Societatea s-a obligat sa contruiasca vestiare la bazinul olimpic al Primariei in schimbul stabilirii redeventei contractuale ca si fixa, neindexabila cu inflatiya. Societatea a clasificat investitia in vestiare ca si alte active imobilizate considerand ca aceasta clasificare reflecta cel mai bine substanta contractului asa cum este prezentat in nota 15 si nota 17.

Constructiile, cu exceptia celor aferente hotelului sunt evidentiata la 31 decembrie 2014 la valoarea de 288.179 lei (31 decembrie 2013: 1.715.947 lei).

La data tranzitiei la IFRS, constructiile si terenurile aferente hotelului au fost tratate ca si imobilizari corporale proprii in conformitate cu IAS 16.

#### **Reevaluarea imobilizarilor corporale**

La data de 31 decembrie 2012, a avut loc ultima reevaluare a terenurilor si cladirilor apartinand Societatii de catre un expert reevaluator, S.C. Smart Consult S.R.L. in conformitate standardele nationale de evaluare emise de ANEVAR. Reevaluarea a vizat ajustarea valorilor nete contabile ale elementelor incluse in aceste categorii la valoarea lor justa luand in considerare starea lor fizica si valoarea de piata.

Societatea a ales ca modalitate de reflectare in contabilitate a rezultatelor reevaluarii, anularea amortizarii cumulate pana la data reevaluarii. Surplusul din reevaluare a fost creditat in contul de rezerve din reevaluare in cadrul capitalurilor proprii, iar descresterea valorii contabile nete rezultata in urma reevaluarii a fost recunoscuta ca si o cheltuiala cu intreaga valoare a deprecierei, acolo unde nu exista o rezervă de reevaluare constituita in urma reevaluarilor anterioare.

In urma reevaluarii a fost inregistrata o crestere de valoare de 396.285 lei.

La data de 31 decembrie 2004, 31 decembrie 2007 si 31 decembrie 2010, au avut loc reevaluari ale terenurilor si cladirilor apartinand Societatii de catre experti evaluatori, in conformitate cu standardele nationale de evaluare emise de ANEVAR.

Reevaluarea a vizat ajustarea valorilor nete contabile ale elementelor incluse in aceste categorii la valoarea lor justa luand in considerare starea lor fizica si valoarea de piata.

#### **Ierarhia valorii juste**

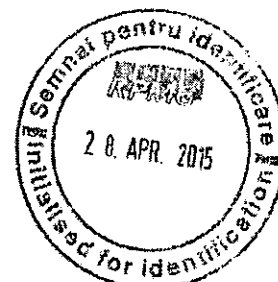
In baza datelor de intrare utilizate in tehnica de evaluare, valoarea justa a cladirilor si terenurilor la 31 decembrie 2012 in suma de 68.936.668 lei a fost clasificata la nivelul 3 al ierarhiei valorii juste, evaluarea fiind efectuata in baza datelor neobservabile pe piata activa a terenurilor si imobilelor.

#### **Tehnici de evaluare**

Urmatorul tabel prezinta tehnicile de evaluare folosite pentru determinarea valorii juste a cladirilor si terenurilor clasificate pe nivelul 3 din ierarhia valorii juste, evaluarea fiind efectuata in baza datelor de intrare observabile pe piata activa a terenurilor si constructiilor.



Handwritten signature.



Abordarea evaluării	Date de intrare cheie
<p>Valorile juste sunt determinate prin aplicarea metodei comparatiei de piata pentru terenuri si pe baza costului de inlocuire net pentru constructii. Modelul de evaluare se bazeaza pe un pret pe metru patrat atat pentru cladiri, cat si pentru terenuri, derivate din datele de intrare observabile pe piata.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Preturi pe metru patrat pentru constructii (Oradea: de la 200 euro/ mp la 500 euro/ mp).</li> <li>• Preturi pe metru patrat pentru terenuri (Oradea: de la 100 euro/ mp la 300 euro/ mp, baile 1 mai: 30 euro/ mp).</li> </ul>

Preturile pe metru patrat au fost calculate pe baza preturilor observabile in tranzactii cu proprietati comparabile, ajustate pentru conditii de piata (de la 12% la 15%).

La 31 decembrie 2014, Societatea nu a mai determinat valoarea justa a terenurilor si constructiilor pe baza unui raport de reevaluare a unui expert evaluator, estimand ca valoarea contabila neta a terenurilor si constructiilor nu difera semnificativ fata de valoarea justa pe baza analizei interne prezentate mai jos.

La 31 decembrie 2014, Conducerea Societatii a identificat indicatori de depreciere, si a efectuat un test de depreciere pentru activele pe termen lung. In urma testului de depreciere efectuat a fost identificata o depreciere aferenta activelor pe termen lung in suma de 2.659.585 lei. Conducerea Societatii a considerat ca deprecierea identificata nu este semnificativa in raport cu valoarea totala a activelor si in consecinta nu a ajustat nimic.

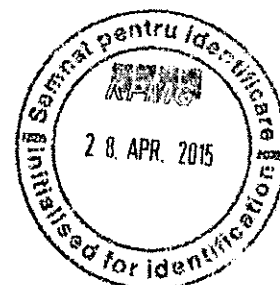
Modificarile rezervei din reevaluare pe parcursul exercitiului financiar curent sunt urmatoarele:

Lei	31.12.2014	31.12.2013
Rezerva din reevaluare la inceputul exercitiului financiar	2.902.801	2.902.801
Sume transferate din rezerva din reevaluare in cursul exercitiului financiar la alte rezerve realizate	(1.671.423)	-
Rezerva din reevaluare la sfarsitul exercitiului financiar	1.231.378	2.902.801

Societatea are gajate immobilizari corporale cu o valoare contabilă netă de 61.147.363 lei pentru creditul contractat cu banca Intesa SanPaolo pentru susținerea investiției hoteliere.

#### Nota 16. Investiții imobiliare

Cost (lei)	Investiții imobiliare
Sold la 1 Ianuarie 2013	12.015.231
Aditii	45.027
Iesiri (casare)	(14.285)
	1.972.570
Reclasificare ca si investitii imobiliare	
Sold la 31 decembrie 2013	14.018.543
Sold la 1 Ianuarie 2014	14.018.543
Aditii	16.259



Iesiri (vanzare)	(16.608.940)
Reclasificare ca si investitii imobiliare	2.574.138
<b>Cost (lei)</b>	<b>Investitii imobiliare</b>
<b>Amortizare cumulata</b>	
<b>Cost (lei)</b>	<b>Investitii imobiliare</b>
Sold la 1 ianuarie 2013	421.907
Amortizare	262.653
Amortizare aferenta iesirilor (casari)	(14.285)
Reclasificare amortizare aferenta investitii imobiliare	246.814
Sold la 31 decembrie 2013	917.089
Sold la 1 ianuarie 2014	917.089
Amortizare	194.334
Amortizare aferenta iesirilor (vanzari)	(1.807.023)
Reclasificare amortizare aferenta investitii imobiliare	695.600
Sold la 31 decembrie 2014	-
<b>Valori contabile nete</b>	
Sold la 31 decembrie 2013	13.101.454
Sold la 31 decembrie 2014	-

La 31 decembrie 2013 investițiile imobiliare cuprind un număr de proprietăți comerciale care sunt închiriate terților.

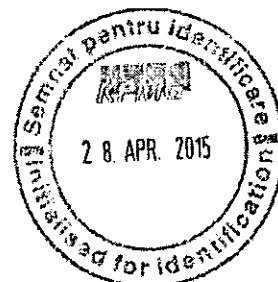
Actionarii societatii au fost convocati pe data de 19 mai 2014 pentru sedinta AGEA, luandu-se printr altele urmatoarele hotarari:

- Vânzarea unui numar de 41 de active din patrimoniul societatii, sub forma unui pachet unic, prin metoda licitatiei, cu pret minim de pornire de EUR 4 milioane si mandatarea consiliului de administratie al societatii pentru elaborarea caietului de sarcini aferent acestei tranzactii si efectuarea publicitatii pentru vanzarea caietului de sarcini catre cei interesati.
- Schimbarea denumirii societății din „societate comerciala Calipso SA” în „SIF Hoteluri SA”.
- Completarea domeniului secundar de activitate cu urmatoarele activități:
  - o cod CAEN 6420 „Activități ale holdingurilor”
  - o cod CAEN 6492 „Alte activități de creditare (în cadrul Societatei)”

În urma licitatiei pachetul de 41 active a fost vandut catre SC SIFI BH RETAIL SA, pentru suma de 18.000.000 lei iar mijloacele fixe si obiectele de inventar care insotesc activele pentru suma de 620.000 lei cu TVA.

În data de 18 august 2014 s-a publicat Anuntul Publicitar privind oferta de vanzare a unui pachet de 41 active prin licitatie competitiva cu strigare cu pas prestabilit organizata intr-o singura etapa. În același timp a fost pregătit și Caietul de Sarcini și Regulamentul de Organizare a licitatiei. Temeiul legal pentru întocmirea caietului de sarcini a fost Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 1 din data de 19 mai 2014, publicată în Monitorul Oficial al României partea a IV-a nr 3612 din 27.06.2014, Regulamentul de organizare a licitației competitivă cu strigare cu pas prestabilit și Legea 297/2004 privind piața de capital, art. 241.

Pentru ducerea la îndeplinire a Hotărârii nr.1/19.05.2014 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor, Consiliul de Administrație al SC CALIPSO SA, a decis, în sesiunea din 11.08.2014, numirea Comisiei de Licitatie pentru vânzarea pachetului de 41 active într-un număr de șase persoane.



Obiectul vanzarii l-a constituit un pachet unic constituit din cele 41 de active.

Vanzarea activelor s-a realizat prin licitatie competitiva deschisa cu strigare (prezentata in Regulamentul de organizare a licitatiei, parte integranta al Caietului de sarcini), aceasta fiind o procedura de vanzare cu caracter deschis, organizata intr-o singura etapa si la care pot participa un numar nelimitat de participanti, utilizata pentru transparenta tranzactiei si asigurarea egalitatii de tratament intre ofertanti, in cursul sedintei de licitatie ofertantii avand dreptul sa liciteze prin strigare in ordinea stabilita un pret egal sau mai mare (un pret in urcare). Vanzarea spatiilor comerciale s-a efectuat la pachet, pe intreg, nu in mod individual sau fractionat. Valoarea de pornire a celor 41 active a fost de 18.000.000 lei.

Odata cu adjudecarea pachetului de active, cumparatorul s-a obligat sa achizitioneze toate mijloacele fixe si obiectele de inventar care insotesc cele 41 active (conform listei anexe nr. 1 si listei anexe nr. 2) la pretul fix de 620.000 lei (500.000lei +TVA), din care 496.000 lei (400.000 lei +TVA) pentru mijloacele fixe, si 124.000 lei (100.000lei +TVA) pentru obiectele de inventar.

S-a primit un singur plic cu oferta pentru cumpararea in bloc a celor 41 active, inregistrat la SC Calipso SA sub nr 946/03.09.2014, acesta fiind de la ofertantul SIFI BH RETAIL SA , avand CIF RO 32737931, J40/1186/2014, cu sediul social in Bucuresti, sectorul 4, Splaiul Unirii, nr 16, camera 110B, etaj 1.

Avand in vedere faptul ca nu s-a prezentat decat un singur ofertant, Presedintele comisiei a anuntat adjudecarea pachetului de 41 active de catre SC SIFI BH RETAIL SA, pentru suma de 18.000.000 lei. De asemenea castigatorul va plati pentru mijloacele fixe si obiectele de inventar care insotesc activele, suma de 620.000 lei (500.000 lei + TVA 120.000 lei). Pentru vanzarea pachetului de 41 active s-a intocmit factura nr 3/16.09.2014, pentru mijloacele fixe, factura nr 4/16.09.2014, iar pentru obiectele de inventar, factura nr 5/16.09.2014.

Adjudecatarul a achitat initial garantia de participare la licitatie in suma de 2.700.000 lei (OP 224967/26.08.2014 in suma de 1.500.000 lei si OP 224968/02.09.2014 in suma de 1.200.000 lei), iar in urma castigarii licitatiei aceasta suma s-a transformat in avans la valoarea vanzarii activelor.

Contractul autentic de vanzare-cumparare a activelor care fac obiectul prezentei licitatiei cu strigare s-a incheiat in data de 16.09.2014 sub nr 1570 la Notarul Public Leonte Alexandru.

Transferul dreptului de proprietate a celor 41 active s-a efectuat in data de 01.10.2014 pe baza procesului verbal de predare primire nr 1021. Transferul dreptului de proprietate a mijloacelor fixe s-a efectuat in data de 01.10.2014 pe baza procesului verbal de predare primire nr 1022. Transferul dreptului de proprietate a obiectelor de inventar s-a efectuat in data de 01.10.2014 pe baza procesului verbal de predare primire nr 1023.

#### Reevaluarea investitiilor imobiliare

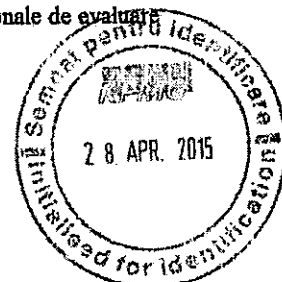
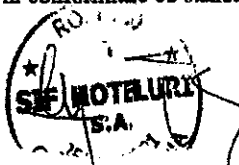
La data de 31 decembrie 2012, a avut loc ultima reevaluare a investitiilor imobiliare apartinand Societatii de catre un expert reevaluator, S.C. Smart Consult S.R.L. in cu conformitate standardele nationale de evaluare emise de ANEVAR. Reevaluarea a vizat ajustarea valorilor nete contabile ale elementelor incluse in aceste categorii la valoarea lor justa luand in considerare starea lor fizica si valoarea de piata.

Societatea a ales ca modalitate de reflectare in contabilitate a rezultatelor reevaluarii, anularea amortizarii cumulate pana la data reevaluarii. Surplusul din reevaluare a fost creditat in contul de rezerve din reevaluare in cadrul capitalurilor proprii, iar descresterea valorii contabile nete rezultata in urma reevaluarii a fost recunoscuta ca si o cheltuiala cu intreaga valoare a depreciarii, acolo unde nu exista o rezervă de reevaluare constituita in urma reevaluarilor anterioare.

Societatea a recunoscut la 1 ianuarie 2011, data transitiiei IFRS investitiile imobiliare la valoarea justa. Rezervadinreevaluareanteriorrecunoscutaneta de impozitulamanat a fost transferata la rezultatul reportat.

La data de 31 decembrie 2004, 31 decembrie 2007 si 31 decembrie 2010, au avut loc reevaluari ale investitiilor imobiliare apartinand Societatii de catre experti evaluatori, in conformitate cu standardele nationale de evaluare emise de ANEVAR.

33



Reevaluarea a vizat ajustarea valorilor nete contabile ale elementelor incluse in aceste categorii la valoarea lor justa luand in considerare starea lor fizica si valoarea de piata.

In cursul anului 2013 si 2014 Societatea a transferat din categoria imobilizărilor corporale (Nota 15) în categoria investițiilor imobiliare, clădiri și terenuri aferente deoarece acestea au încetat să mai fie utilizată de către Societate și s-a luat decizia închirierii lor la terte părți.

#### Evaluarea valorii juste

##### Ierarhia valorii juste

In baza datelor de intrare utilizate in tehnica de evaluare, valoarea justa a investițiilor imobiliare la 31 decembrie 2012 a fost clasificata la nivelul 2 al ierarhiei valorii juste, evaluarea fiind efectuata in baza datelor observabile pe piata activa a terenurilor si imobilelor.

##### Tehnici de evaluare

Urmatorul tabel prezinta tehnicile de evaluare folosite pentru determinarea valorii juste a investitiilor imobiliare clasificate pe nivelul 2 din ierarhia valorii juste.

Abordarea evaluarii	Date de intrare cheie
Valorile juste sunt determinate prin aplicarea metodei comparatiei de piata. Modelul de evaluare se bazeaza pe un pret pe metru patrat atat pentru cladiri, cat si pentru terenuri, derivate din datele observabile pe piata, derivate dintr-o piata activa si transparenta.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Preturi pe metru patrat pentru cladiri (Oradea: de la 200 euro/ mp la 500 euro/ mp).</li> <li>• Preturi pe metru patrat pentru terenuri (Oradea: de la 100 euro/ mp la 300 euro/ mp, baile 1 mai: 30 euro/ mp).</li> </ul>

Preturile pe metru patrat au fost calculate pe baza preturilor observabile in tranzactii cu proprietati comparabile, ajustate pentru conditii de piata (15%).

Modificarile rezultatului reportat aferent reevaluari pe parcursul exercitiului financiar curent sunt urmatoarele:

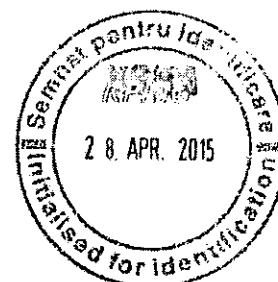
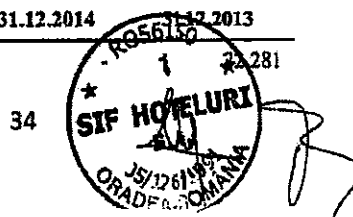
Lei	31.12.2014	31.12.2013
Rezultatului reportat aferent reevaluari investitiilor imobiliare la inceputul exercitiului financiar	9.102.200	9.102.200
Rezultatului reportat aferent reevaluari aferent reevalurii investitiilor imobiliare la sfarsitul exercitiului financiar	9.102.200	9.102.200

#### Nota 17. Alte active imobilizate

In cadrul imobilizarilor financiare Societatea a inregistrat investitia facuta conform contractului de concesiune cu Primaria Oradea in vestiarele bazinului olimpic in schimbul stabilirii redevenței datorate, fixe indexabile cu inflatia asa cum este prezentat in nota 14. In anul 2012 s-au investit 250.636 lei(2011: 66.240 lei, transferată in 2012 din imobilizări in curs). La 31 decembrie 2014 societatea prezinta 297.308 lei( 31 decembrie 2013: 305.224 lei) ca alte imobilizari.

#### Nota 18. Stocuri

Elemente de stocuri (lei)	31.12.2014	31.12.2013
Materii prime	34	2.281



Combustibili	-	310
Materiale pentru ambalat	-	2.137
Piese de schimb	-	-
Alte materiale consumabile	131.783	196.341
<b>Total materiale auxiliare (rd.2 la 5)</b>	<b>131.783</b>	<b>221.069</b>
Materiale de natura obiectelor de inventar	15.523	20.356
Mărfuri și ambalaje	61.934	110.693
<b>Total stocuri</b>	<b>209.240</b>	<b>352.118</b>

#### Nota 19. Creante comerciale

Creante comerciale (lei)	31.12.2014	31.12.2013
Clienți	138.441	232.855
Clienți incerți sau în litigiu	25.562	20.562
Furnizori - debitori pentru cumpărări de bunuri de natura stocurilor	-	-
Clienți - facturi de întocmit	24.945	31.842
Ajustări pentru deprecierea creanțelor - clienți	(25.562)	(20.562)
<b>Total creante comerciale</b>	<b>163.386</b>	<b>264.697</b>

#### Nota 20. Alte creante

Alte creante (lei)	31.12.2014	31.12.2013
Debitori diversi	50.466	59.776
Ajustări pentru deprecierea creanțelor - debitori	(7.318)	(7.318)
Capital social subscris și neversat	-	354.845
TVA la incasare	10.338	18.838
<b>Total alte creante</b>	<b>53.486</b>	<b>426.141</b>

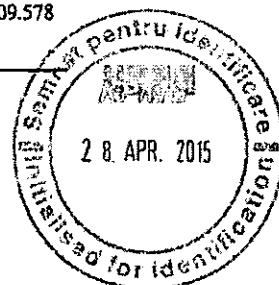
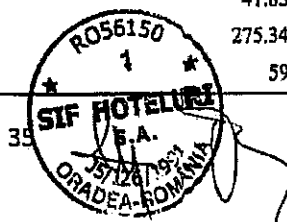
#### Nota 21. Numerar și echivalente în numerar

Numerar și echivalente de numerar (lei)	31.12.2014	31.12.2013
Casa	19.561	70.731
Conturi curente la banci	1.247.266	1.033.661
Alte valori	-	383
Avansuri de trezorerie	6.900	7.200
Efecte de incasat	27.118	53.187
<b>Total</b>	<b>1.300.845</b>	<b>1.165.162</b>

Conturile curente la bancile San Paolo sunt gajate în favoarea bancii.

#### Nota 22. Datorii

a) Datorii comerciale	31.12.2014	31.12.2013
Furnizori	507.300	714.213
Furnizori de imobilizări	41.832	43.746
Furnizori facturi nesosite	275.341	209.578
Clienți creditori	590	-



<b>Total datoriile comerciale</b>	<b>825.063</b>	<b>967.537</b>
-----------------------------------	----------------	----------------

<b>b) Alte datorii pe termen scurt</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Datorii catre salariatii	303.796	344.346
Datorii catre bugetul de stat si al asigurarilor sociale de stat	119.765	200.830
TVA de plata	36.254	71.363
Alte impozite si taxe	2.144	-
Creditori diversi	112.550	16.750
Garantii retinute de la constructori	2.375.281	38.453
Garantii retinute de la chiriasi	-	256.098
Datorii viitoare aferente contractului de concesiune teren al parcarilor de la hotel (sub 1 an)	43.322	47.644
<b>Total alte datorii pe termen scurt</b>	<b>2.993.112</b>	<b>975.484</b>

<b>c) Alte datorii pe termen lung</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Garantii retinute de la constructori	55.436	2.501.653
Datorii viitoare aferente contractului de concesiune teren al parcarilor de la hotel	363.480	402.481
<b>Total alte datorii pe termen lung</b>	<b>418.916</b>	<b>2.904.134</b>

In cadrul Garantiilor retinute de la constructori suma de 1.919.002 lei reprezinta garantia de buna executie retinuta la antreprenorul general al hotelului, care expira in cursul anului 2015. In consecinta ea a fost prezentata la 31 decembrie 2014 la Garantiile retinute de la constructori pe termen scurt.

Datorita vanzarii pachetului de active, aferente activitatii imobiliare, garantiile aferente chiriilor au fost preluate de cumparator.

#### Nota 23. Datorii pe termen lung

##### 23.1 Credite bancare

Societatea	Nr / data contract	Valoare credit	Durata credit	Dobanda credit	Perioada gratie	Garantie
Intesa San Paolo	13/015/16.09.2011	4.700.000 €	10 ani	Euribor 3 M + 3,50%	1,6 ani	hotel
Intesa San Paolo	18/30.03.2012	500.000 €	10 ani	Euribor 3 M + 3,25%	1 an	hotel
Intesa San Paolo	27/23.05.2012	1.200.000 €	10 ani	Euribor 3 M + 3,25%	1 an	hotel
<b>Total credite bancare</b>		<b>6.400.000,00 €</b>				

Credite bancare	31.12.2014		31.12.2013	
Credite bancare (scadenta sub 1 an)	322.711 lei	72.000 €	3.326.886 lei	741.830 €
Credite bancare (scadenta peste 1 an)	10.149.514 lei	2.264.455 €	22.979.690 lei	5.124.019 €
<b>Total credite bancare</b>	<b>10.472.225 lei</b>	<b>2.336.455 €</b>	<b>26.306.576 lei</b>	<b>5.865.849 €</b>

La 31 decembrie 2014 soldul creditului bancar este de 10.472.225 lei (2013 : 26.306.576 lei).



36

*[Handwritten signature]*



Garantia aferentă creditului bancar este constituită asupra hotelului și prezentată la nota 15 și asupra numerarului și echivalentelor de numerar deținute de Societate la bancile creditoare prezentate la nota 21.

Soldul dobanzii aferente creditului bancar la 31 decembrie 2014 este de 14.583 lei (31 decembrie 2013: 27.589 lei).

În cursul anului 2014, Societatea a rambursat credite în valoare de 15.834.350 lei conform scadențelor și anticipat (Nota 2 e) ca urmare a restructurării segmentului de investiții mobiliare și vânzarea activelor acestuia.

Pentru a putea suporta mai ușor rambursarea creditelor bancare, Societatea a încheiat în anul 2014 un act adițional (nr 4 din 24 noiembrie 2014) de reealonare a creditului 13/015/16 septembrie 2011 cu un sold de EUR 2.342.455 prin prelungirea termenului contractual cu încă 10 ani (scadena finală devenind 15 septembrie 2031). Pentru primii doi ani de la semnarea actului adițional nr 4/24 noiembrie 2014, societatea va achita lunar EUR 6.000 din principal, urmând ca după cele 24 luni principalul din rata să devină EUR 12.351.

La 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 valoarea justă a împrumuturilor bancare pe termen lung aproximează valoarea contabilă.

### 23.2 Împrumuturi de la părți legate

	2014	2013
Împrumuturi de la părți legate (scadență sub 1 an)	1.728.523	1.945.559
Împrumuturi de la părți legate (scadență peste 1 an)	1.200.000	2.940.000
<b>Total împrumuturi de la părți legate</b>	<b>2.928.523</b>	<b>4.885.559</b>

Soldul dobanzii aferente împrumuturilor de la părți afiliate la 31 decembrie 2014 este de 28.543 lei (31 decembrie 2013: 15.559 lei).

În cursul anului 2014, Societatea a rambursat împrumuturi de la părți legate în suma de 2.420.000 lei.

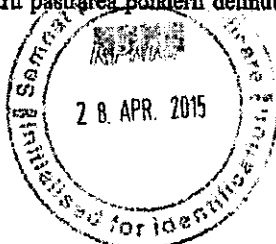
Împrumuturile de la părți legate sunt prezentate la nota 27.

### Nota 24. Capital social

#### a) Structura acționariatului societății

Structura acționariatului societății	31/12/2014			31/12/2013		
	Nr acțiuni	Valoare (lei)	%	Nr acțiuni	Valoare (lei)	%
SIF Banat Crisana	20.308.587	50.771.468	98,6575	19.982.882	49.957.205	97,0753
Persoane juridice	269.067	672.668	1,3071	329.130	822.825	1,5989
Persoane fizice	7.277	18.193	0,0354	272.919	682.298	1,3258
<b>Total</b>	<b>20.584.931</b>	<b>51.462.328</b>	<b>100,00</b>	<b>20.584.931</b>	<b>51.462.328</b>	<b>100,00</b>

În data de 21 ianuarie 2013 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Societății prin Hotărârea AGEA nr 1 din 21 ianuarie 2013, pentru acoperirea riscului de decapitalizare a societății ca urmare a creșterii valorii investiției hoteliere, s-a aprobat majorarea capitalului social al societății cu 6.741.927,50 lei, noua valoare a capitalului social urmând a fi 51.688.100 lei. Majorarea de capital social se va face prin aport în numerar cu emisiune de acțiuni noi oferite spre subscriere acționarilor existenți la data de înregistrare, în baza dreptului de preferință pentru păstrarea ponderii deținute în capitalul social, fiecare acționar având posibilitatea să subscrie



37

*[Handwritten signatures]*





pentru 20 actiuni detinute un numar de 3 actiuni noi. La subscriere se va depune cel putin 70% din valoarea actiunilor subscribe, diferenta varsandu-se cel tarziu la 31 decembrie 2015.

Hotararile din data de 21 ianuarie 2013 au fost publicate in Monitorul oficial nr 844 din 12 februarie 2013.

SC Calipso SA Oradea a incheiat un contract cu SSIF IFB Finwest SA pentru intermedierea majorarii capitalului social. SSIF IFB Finwest SA a depus prospectul catre CNVM prin adresa nr 3932 / 15 februarie 2013.

In temeiul statutului CNVM, al Legii nr 297/2004 privind piata de capital, al regulamentului CNVM nr 1 / 2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare, CNVM a emis decizia nr 269/26 martie 2013 prin care se aproba prospectul proportionat depus de SSIF IFB Finwest SA pentru majorarea capitalului social al Societatea. Perioada de subscriere aprobata a fost 29 martie 2013 - 28 aprilie 2013.

In data de 29 martie 2013 actionarul majoritar al Societatea Oradea, SIF Banat Crisana a subscris un numar de 2.606.462 actiuni la o valoare nominala de 2.50 lei / actiune. Din cele 2.606.462 actiuni, SIF Banat Crisana a varsat contravaloarea a 1.824.524 actiuni, adica 4.561.310 lei.

Perioada de subscriere a actiunilor si varsare a cel putin 70% din actiunile subscribe s-a finalizat in data de 28 februarie 2013.

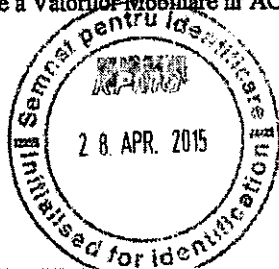
La data de 28 februarie 2013, ultima zi de exercitare a dreptului de subscriere, din cele 2.696.771 actiuni oferite pentru vânzare au fost subscribe 2.606.462 actiuni care reprezintă 96,65% din actiunile oferite spre subscriere in cadrul dreptului de preferință.

Conform Hotărârii nr.1 a AGEA din 21 ianuarie 2013, un număr de 90.309 acțiuni a 2,50 lei/acțiune reprezentând suma de 225.773 lei au fost anulate de Consiliu de Administrație al Societății Oradea prin Decizia nr. 626/29 aprilie 2013.

In cursul anului 2014, actionarii Societății au virat portiunea ramasa din subscriptie in suma de 354.845 lei. SIF Banat Crisana a efectuat urmatoarele plati :

Explicatie	Actionar	Nr/data document	Valoare actiuni subscribe (lei)	Valoare varsare capital social (lei)	Capital social subscris si nevarsat (lei)
Subscriere 2.606.462 actiuni	SIF Banat Crisana	278/29.03.13	6.516.155		6.516.155
Varsare 1.000.000 actiuni	SIF Banat Crisana	652/29.03.13		2.500.000	4.016.155
Varsare 824.524 actiuni	SIF Banat Crisana	1770/02.04.13		2.061.310	1.954.845
Varsare 200.000 actiuni	SIF Banat Crisana	3631/01.08.13		500.000	1.454.845
Varsare 180.000 actiuni	SIF Banat Crisana	4184/25.09.13		450.000	1.004.845
Varsare 160.000 actiuni	SIF Banat Crisana	4856/11.11.13		400.000	604.845
Varsare 100.000 actiuni	SIF Banat Crisana	5247/10.12.13		250.000	354.845
Varsare 12.740 actiuni	SIF Banat Crisana	95/15.01.14		31.850	322.995
Varsare 40.000 actiuni	SIF Banat Crisana	121/23.01.14		100.000	222.995
Varsare 89.198 actiuni	SIF Banat Crisana	203/29.01.14		222.995	0
Sold capital social subscris si nevarsat la 31.12.2014			6.516.155	6.516.155	0

In urma varsarii integrale a capitalului social subscris, s-a obtinut in data de 20 februarie 2014 Certificatul de Inregistrare a Valorilor Mobiliare nr AC-2177-8



38

*[Handwritten signatures]*



b) Reconcilierea capitalului social

Prin Hotararea AGEA nr 1 din 29 aprilie 2014 s-a aprobat cu unanimitate de voturi acoperirea "Rezultatului reportat provenit din aplicarea IAS 29" (hiperinflatie) în sumă de 19.286.785 lei, reprezentând pierdere contabilă înregistrată în "Rezultatul reportat", prin diminuarea "Ajustărilor privind capitalul social" în sumă de 19.286.785 lei, reprezentând creșterea capitalului social ca urmare a aplicării IAS 29 înregistrată în "Capital social".

Reconciliere capital social (lei)	31.12.2014	31.12.2013
Capital social subscris și varsat	51.462.328	51.462.328
Efectul hiperinflatiei IAS 29	-	19.286.785
<b>Total capital social retratat</b>	<b>51.462.328</b>	<b>70.3749.268</b>

c) Dividende

Compania nu a declarat dividende în cursul anilor 2014 și 2013.

d) Rezerva legală

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat până la nivelul de 20% din capitalul social. Valoarea rezervei legale la data de 31 decembrie 2014, precum și la 31 decembrie 2013 este de 987.122 lei.

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

e) Rezultatul Reportat

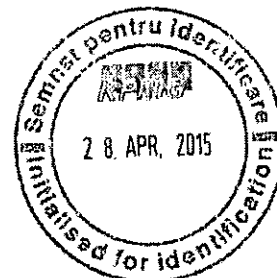
Reconcilierea Rezultatului reportat (lei)	31.12.2014	31.12.2013
Pierderi cumulate aferente anilor anteriori	(10.672.088)	(3.766.327)
Rezultat reportat aferent retrării rezervei din reevaluare în conformitate cu IFRS 1 la data tranziției	10.519.249	10.519.249
Rezultatul exercitiului financiar	201.717	(6.905.761)
Efectul hiperinflatiei IAS 29	(189.250)	(19.476.035)
<b>Total capital social retratat</b>	<b>(140.372)</b>	<b>(19.628.874)</b>

f) Alte Rezerve

Reconcilierea altor rezerve (lei)	31.12.2014	31.12.2013
Alte rezerve constituite din profiturile anilor anterior inclusiv rezerva legala	10.419.001	10.419.001
Rezerve din reevaluare realizate	1.671.423	-
<b>Total capital social retratat</b>	<b>12.090.424</b>	<b>10.419.001</b>

Nota 25. Rezultatul pe acțiune

Rezultatul pe acțiune (lei)	31.12.2014	31.12.2013
Profitul atribuibil acționarilor	201.717	(6.905.762)
Numarul mediu ponderat al acțiunilor	20.584.931	20.584.931



Rezultatul pe actiune de baza	0,0098	(0,335)
Rezultatul pe actiune diluat	0,0098	(0,335)

#### Nota 26. Provizioane

Provizioane (lei)	31.12.2014	31.12.2013
Sold la inceputul perioadei	-	50.000
Provizioane constituite in cursul perioadei	-	-
Provizioane utilizate in timpul perioadei	-	50.000
Sold la sfarsitul perioadei	-	-

#### Nota 27. Părți afiliate

Parti afiliate sunt considerate persoanele care fac parte din Consiliul de Administrație și SIF Banat Crișana, care este acționar majoritar.

Lista persoanelor care fac parte din Consiliul de Administrație la 31 decembrie 2014:

- Jecu Ioan - Director General și Președinte al Consiliului de Administrație
- Clodnitchi Maria Rodica - Membru al Consiliului de Administrație
- Ion Alexandru Sorin - Membru al Consiliului de Administrație

Lista persoanelor care fac parte din Consiliul de Administrație la 31 decembrie 2013:

- Jecu Ioan - Director General și Președinte al Consiliului de Administrație
- Clodnitchi Maria Rodica - Membru al Consiliului de Administrație
- Ion Alexandru Sorin - Membru al Consiliului de Administrație

Alte parti implicate, pe langa cele care fac parte din Consiliul de Administrație conformitate cu art. 22 din regulamentul 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare este Radu Birlea, Director economic.

a) Deținerea de acțiuni ale societății aferente personalului cheie din conducere sunt prezentate mai jos:

2014		
Administrator	Numar actiuni	% din capital
Jecu Ioan	28.064	0,0545
Clodnitchi Maria-Rodica	13.825	0,0269

2013		
Administrator	Numar actiuni	% din capital
Jecu Ioan	28.064	0,0545
Clodnitchi Maria-Rodica	13.325	0,0269

Cel mai înalt nivel de autoritate este reprezentat de Adunarea Generală a Acționarilor, urmată de Consiliul de Administrație. Președintele Consiliului de Administrație este directorul general al Societății. Pe parcursul exercițiului financiar, nu au fost acordate avansuri și credite directorilor și administratorilor Societății, cu excepția avansurilor pentru deplasări în interesul serviciului. Societatea nu are obligații contractuale legate de pensii față de foștii directori și administratori ai Societății.



40

*[Handwritten signatures]*



	2014		2013	
	Nr. Angajati	Salarii	Nr. Angajati	Salarii
Angajiti	88	3.415.292	120	3.715.888
Administratori	3	61.200	3	61.200
Directori	1	248.544	1	235.094
<b>Total</b>	<b>92</b>	<b>3.725.036</b>	<b>124</b>	<b>4.012.182</b>

c) Imprumuturi de la societati legate

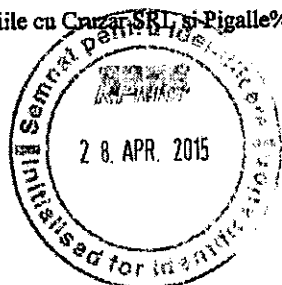
Soldul imprumuturilor de la Societati legate, precum si tragerile si rambursarile acestora sunt prezentate mai jos:

Denumire societate	Contract nr/data	Suma imprumutata (lei)			Suma rimbursata (lei)	Sold (lei) la		Dobanda % la 31.12.14
		2013	2014	Total		31.12.2013	31.12.2014	
SC Trans Euro Hotel SA Baia Mare	144/10.07.12	1.800.000	400.000	2.200.000	0	1.800.000	2.200.000	2,75
SC Cora SA Hunedoara	229/14.08.12	450.000	0	450.000	450.000	450.000	0	0,00
SC Comalim SA Arad	825/17.08.12	400.000	0	400.000	400.000	400.000	0	0,00
SC Beta Transport SA Cluj-Napoca	219/30.08.12	650.000	0	650.000	0	650.000	650.000	2,75
SC Comcereal SA Cluj-Napoca	951/03.09.12	1.000.000	0	1.000.000	1.000.000	1.000.000	0	0,00
SC Urban SA Lugoj	210/23.08.12	360.000	0	360.000	360.000	360.000	0	0,00
SC Agrorent SA Arad	310/21.02.13	210.000	0	210.000	210.000	210.000	0	0,00
RUSCA Hunedoara	318/05.08.14	0	50.000	50.000	0	0	50.000	2,75
<b>Total</b>		<b>4.870.000</b>	<b>450.000</b>	<b>5.320.000</b>	<b>2.420.000</b>	<b>4.870.000</b>	<b>2.900.000</b>	

d) Alte tranzactii cu parti legate

	2014	2013
SIFI BH Retail SA - vanzare active si caiet sarcini	18.500.000	-
Cruzar SRL - chirii	86923	86.106
Pigalle&colors SRL - chirii	76518	-

Tranzactiile cu Cruzar SRL si Pigalle&colors SRL reprezinta venituri din inchirieri de investitii imobiliare.



41

*[Handwritten signature]*



Tranzactiile ci SIFI BH Retail SA reprezinta venituri din vanzarea de active asa u este prezentat la nota 16.

#### Nota 28. Angajamente

Societatea are angajamente de primit de la chiriasi. Aceste angajamente(chirii viitoare) sunt prezentate mai jos:

	2014	2013
Sub 1 an	-	1.579.463
Peste 1 an	-	907.941
<b>Angajamente de primit (lei)</b>	<b>-</b>	<b>2.487.404</b>

La 31 decembrie 2014 ca urmare a vanzarii activelor aferente segmentului de investitii imobiliare societatea nu mai are angajamente fata de chiriasi.

#### Nota 29. Active și datorii contingente

Asa cum este descris la nota 31 - Actiuni in instanta, Societatea are datorii contingente in suma de 8.045.915 lei si active contingente in suma de 2.822.106 lei aferente litigiului cu Hajdu Bau.

#### Nota 30. Evenimente ulterioare datei bilanțului

Nu e cazul

#### Nota 31. Actiuni in instanta

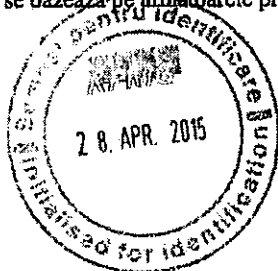
Societatea este implicata in urmatoarele litigii :

a) Societatea este implicata in calitate de reclamant, indosarul de faliment al fostului antreprenor general HAJDU BAU kft "societate in lichidare",care se afla pe rolul Tribunalului Debretin, (504/2011) cu o declaratie de creanta de 135.502.647 forinti, echivalent a 2.022.106lei. Conducerea Societatii estimeaza pe baza analizelor interne si consultarilor externe cu specialisti o solutie probabila favorabila si se bazeaza pe urmatoarele premise:

- desfacerea contractului de prestari servicii cu Hajdu Bau s-a facut din culpa exclusiva a antreprenorului datorita neindeplinirii de catre acesta a obligatiilor si angajamentelor contractuale;
- documentatia existenta a remedierilor efectuate la lucrari prestat de Hajdu Bau
- documentatia existenta privind contracte semnate cu alti antreprenori pentru finalizarea si remedierea lucrarilor efectuate la hotel.

b) Societatea este implicata in calitate de parata in litigiul aflat pe rol Tribunalului Bihor – dosar nr.2147/111/2014, reclamant Hajdu Bau Kivitelezso es Kereskedelmi Korlatolt Felelossegu Tarsasag "Felszamolas alatt ", se pretinde suma de 9.687.769 lei,din care : cu titlu de lucrari executate si nereceptionate suma de 6.045.915 lei, suma de 1.641.854 lei garantie de buna executie retinuta de Societate si suma de 2.000.000 lei daune morale.In acest dosar Societatea a formulat o contra actiune fata de parat, pentru suma de 800.000 lei, pentru prejudiciile cauzate.

Pe baza estimarilor sale interne si pe baza consultarilor externe cu specialisti, avand in vedere durata probabila lunga a litigiului, Conducerea Societatii estimeaza ca nu este probabil sa sufere pierderi materiale legate de acest litigiu pe rol si se bazeaza pe urmatoarele prezumtii:



42



- recunoaste si are inregistrata in contabilitate datoria cu garantia de buna executie retinuta ceruta in suma de 1.641.854 lei, dar considera ca ea trebuie returnata la expirarea acesteia in limita lucrarilor ce au fost refacute in garantie, sume prezentate la punctul a) si a sumele pretinse de Societatea in cadrul procesului descris la punctul b);
- nu au existat lucrari facturate de catre reclamant si neplatite de catre Societate;
- au existat lucrari platite si neexecutate, platite in avans, si care nu au mai fost executate de catre antreprenor;
- au fost multe lucrari necorespunzator executate de catre antreprenor, care au fost remediate de terti;
- referitor la daunele morale, Societatea a suferit prejudicii de pe urma rezilierii contractului, prin amanarea darii in functiune al obiectivului investitional, contractul de antrepriza s-a reziliat din culpa antreprenorului, considera ca pretentiile de daune morale sunt nejustificate;
- urmatorul termen de judecata a litigiului este 18.06.2015.

Pe baza estimarilor sale interne si pe baza consultarilor externe cu specialisti, Conducerea Societatii considera ca nu vor fi pierderi materiale care sa afecteze situatiile financiare.  
Conducerea Societatii si nu are cunostinta de circumstante care sa duca la alte obligatii potentiale care sa afecteze situatiile financiare.

### Nota 32. Gestionarea riscului financiar

#### ➤ Prezentare generală

Societatea este expusă la următoarele riscuri din utilizarea instrumentelor financiare:

- riscul de credit;
- riscul de lichiditate;
- riscul de piață.

#### Cadrul general

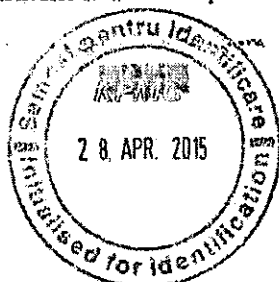
Societatea nu are angajamente formale pentru a combate riscurile financiare. In ciuda inexistentei angajamentelor formale, riscurile financiare sunt monitorizate de catre conducerea executiva a Societatii, punandu-se accent pe nevoile acesteia pentru a compensa eficient oportunitatile si amenintarile.

Politicele Societatii de gestionare a riscului sunt definite astfel incat sa asigure identificarea si analiza riscurilor cu care se confrunta Societatea, stabilirea limitelor si controalelor adecvate, precum si monitorizarea riscurilor si a respectarii limitelor stabilite. Politicile si sistemele de gestionare a riscului sunt revizuite in mod regulat pentru a reflecta modificarile survenite in conditiile de piata si in activitatile Societatii. Societatea, prin standardele si procedurile sale de instruire si conducere, sa dezvolte un mediu de control ordonat si constructiv, in cadrul caruia toti angajatii isi inteleg rolurile si obligatiile.

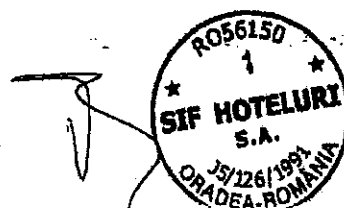
Societatea are in vedere gestionarea riscurilor in cadrul unui sistem integrat de management al riscului, intru indeplinirea cerintelor Bursei de Valori Bucuresti (Codul de guvernanta corporativa).

**a. Riscul de credit** este riscul ca Societatea să suporte o pierdere financiară ca urmare a neîndeplinirii obligațiilor contractuale de către un client iar acest risc rezultă în principal din creanțele comerciale ale Societații.

Valoarea contabilă a activelor financiare reprezintă expunerea maximă la riscul de credit. Expunerea maximă la riscul de credit a fost:



43



Expunerea maxima la riscul de credit (lei)	31.12.2014	31.12.2013
Creante comerciale si alte creante	216.872	690.838
Numerar si echivalente in numerar	1.273.727	1.111.975
<b>Total</b>	<b>1.490.599</b>	<b>1.802.813</b>

Expunerea Societății la riscul de credit este influențată în principal de caracteristicile individuale ale fiecărui client. Conducerea a stabilit o politică de credit conform căreia fiecare nou client (persoana juridică) este analizat individual din punct de vedere al bonității înainte de a i se oferi condițiile standard ale Societății de plată și de livrare. Societatea nu solicită garanții reale pentru creanțele comerciale și alte creanțe.

Societatea stabilește o ajustare pentru depreciere care reprezintă estimările sale cu privire la pierderile din creanțe comerciale, alte creanțe și investiții. Principalele componente ale acestei ajustări sunt o componentă de pierdere specifică aferentă expunerilor individuale semnificative și o componentă de pierdere colectivă constituită pentru grupuri de active similare corespunzând pierderilor care au fost suportate dar nu au fost încă identificate. Ajustarea aferentă pierderilor colective este determinată pe baza datelor istorice cu privire la plățile efectuate pentru instrumente financiare similare.

#### Pierderi din depreciere

Analiza numărului de zile de întârziere pentru creanțele comerciale și alte creanțe:

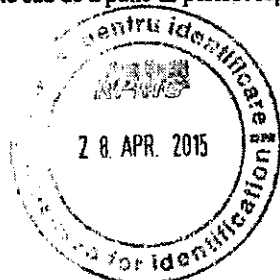
Analiza numarului de zile de intarziere pentru creantele comerciale si alte creante (lei):	31.12.2014		31.12.2013	
	Valoare bruta	Depreciere	Valoare bruta	Depreciere
Nerestante si restante intre 0 si 30 zile	149.993	-	631.327	-
Restante intre 31 si 90 zile	65.121	-	72.111	16.566
Restante intre 91 si 365 zile	-	-	3.966	3.996
Restante peste 365 zile	1.758	-	-	-
<b>Total</b>	<b>216.872</b>	<b>-</b>	<b>704.404</b>	<b>20.552</b>

La 31 decembrie 2014 nu exista un risc de credit semnificativ.

Numerarul este tinut la banci si este considerat la momentul depunerii ca si avand minim risc de devalorizare:

Rating	31.12.2014	31.12.2013
BB-	500238	-
BBB-	692765	-
Baa2	-	606.891
Caa1	-	300.746
Nealocat	54263	126.024
<b>Total</b>	<b>1.247.266</b>	<b>1.033.661</b>

b. Riscul de lichiditate este riscul Societății de a întâmpina dificultăți în îndeplinirea obligațiilor asociate datoriiilor financiare care sunt decontate în numerar sau prin transferul altui activ financiar. Abordarea Societății în administrarea lichidității constă în asigurarea, pe cât de mult posibil, că va dispune mereu de lichidități suficiente pentru a-și achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără a suporta pierderi inacceptabile sau de a pune în pericol reputația Societății.



44



În general Societatea se asigură că dispune de numerar suficient pentru acoperirea cheltuielilor operaționale. Tabelul următor prezintă scadențele contractuale reziduale ale datoriilor financiare la finalul perioadei de raportare, inclusiv plățile estimate de dobândă:

31.12.2014 (lei)	Fluxuri de numerar contractuale	< 1 an	1-5 ani	> 5 ani
Credite bancare	13.810.815	693.354	3.654.061	9.463.399
Imprumuturi de la societati afiliate	2.975.017	1.762.736	1.212.281	-
Datorii comerciale	825.063	825.063	-	-
Alte datorii	2.950.069	2.531.153	418.916	-
<b>Total</b>	<b>20.560.064</b>	<b>5.812.306</b>	<b>5.285.258</b>	<b>9.463.399</b>

31.12.2013 (lei)	Fluxuri de numerar contractuale	< 1 an	1-5 ani	> 5 ani
Credite bancare	30.476.071	4.273.054	15.865.565	10.337.452
Imprumuturi de la societati afiliate	5.107.846	2.093.421	3.014.425	-
Datorii comerciale	967.537	967.537	-	-
Alte datorii	3.263.079	358.945	2.904.134	-
<b>Total</b>	<b>39.814.533</b>	<b>7.692.957</b>	<b>21.784.124</b>	<b>10.337.452</b>

#### c. Riscul de piață

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

#### Riscul de rată a dobânzii

##### *Profilul expunerii la risc*

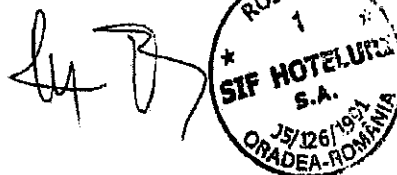
La data raportării, profilul expunerii la riscul de rată a dobânzii aferent instrumentelor financiare purtătoare de dobândă deținute de Societate a fost:

Instrumente cu rata fixa (imprumuturile de la societatile afiliate) (lei)	31.12.2014	31.12.2013
Imprumuturi de la societati afiliate	2.900.000	4.870.000
<b>Total instrumente cu rata fixa</b>	<b>2.900.000</b>	<b>4.870.000</b>

Instrumente cu rata variabila (lei)	31.12.2014	31.12.2013
Credite bancare	10.472.225	26.306.576
<b>Total instrumente cu rata variabila</b>	<b>10.472.225</b>	<b>26.306.576</b>

#### *Analiza de sensibilitate a fluxurilor de numerar pentru instrumentele cu rată de dobândă variabilă*

O creștere a ratelor de dobândă cu 1% la data raportării ar fi determinat o scădere a profitului sau pierderii cu 133.722 lei (2013: 263.066 lei). Această analiză presupune că toate celelalte variabile, în mod particular cursurile de schimb valutar, rămân constante.





### Riscul valutar

Societatea este expusă riscului valutar datorită împrumuturilor care sunt exprimate într-o altă valută decât cea funcțională, în RON:

Datoriile financiare la 31.12.2014 (lei)	Total	RON	EUR
Credite bancare	10.472.225	-	2.336.455
Împrumuturi de la societăți afiliate	2.900.000	2.900.000	-
Datoriile comerciale	825.063	825.063	-
Alte datorii	3.421.504	3.421.504	-
<b>Total</b>	<b>17.618.792</b>	<b>7.146.567</b>	<b>10.472.225</b>

Datoriile financiare la 31.12.2013 (lei)	Total	RON	EUR
Credite bancare	26.306.576	-	5.865.850
Împrumuturi de la societăți afiliate	4.870.000	4.870.000	-
Datoriile comerciale	967.537	967.537	-
Alte datorii	3.263.079	3.263.079	-
<b>Total</b>	<b>35.407.192</b>	<b>9.100.616</b>	<b>5.865.850</b>

#### Analiza de sensibilitate

modificare curs de schimb cu 10%

31.12.2014

2,046 +/-

31.12.2013

7,417 +/-

#### d. Riscul aferent impozitării

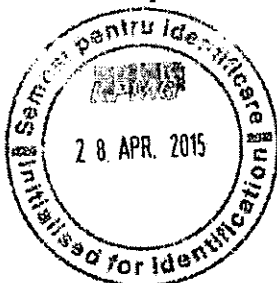
Începând cu 1 ianuarie 2007, ca urmare a aderării României la Uniunea Europeană, Societatea a trebuit să se supună reglementărilor fiscale ale Uniunii Europene și să implementeze schimbările aduse de legislația europeană. Modul în care Societatea a implementat aceste schimbări rămâne deschis auditului fiscal timp de cinci ani. Interpretarea textului și procedurilor de implementare practică a noilor reglementări fiscale UE intrate în vigoare poate varia, și există riscul ca anumite tranzacții, spre exemplu, să fie percepute diferit de autoritățile fiscale în comparație cu tratamentul Societății.

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

#### f. Adecvarea capitalului

Politica Societății este de a menține o bază solidă a capitalului necesară menținerii încrederii investitorilor, creditorilor și pieței și susținerii dezvoltării viitoare a entității. Capitalurile proprii ale Societății includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Societatea nu face obiectul unor cerințe de capital impuse din exterior.

Obiectivele Societății în gestionarea capitalurilor sunt acelea de a asigura protecția și capacitatea de a-si recompensa acționarii, de a menține o structură optimă a capitalurilor pentru a reduce costurile de capital. În scopul de a menține sau de a modifica structura de capital, Societatea poate modifica valoarea dividendelor plătite către acționari, randamentul capitalului acționarilor, ori să emita noi acțiuni, sau de a vinde active pentru a diminua datoriile



46



Societatea monitorizeaza volumul capitalului atas pe baza gradului de indatorare. Aceasta rata este calculata ca raport intre datoriile nete si total capitaluri. Datoriile nete sunt calculate ca total datorii nete de numerar. Totalul capitalurilor sunt calculate ca si "capital propriu" la care se adauga datoriile nete.

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Total datorii	17.951.828	38.316.650
Numerar si echivalente de numerar	1.300.845	1.165.162
Total capitaluri proprii	64.643.758	64.442.041
Indicatorul datoriei nete	0,25	0,57

Imbunatatirea gradului de indatorare se datoreaza platii anticipate a imprumuturilor, din incasirile aferente vanzarii pachetului de 41 de active asa cum este prezentat la nota 16.

Administrator  
Jecu Ioan




Director economic  
Birlea Vasile Radu