

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

5. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea investițională conduce la expunerea Grupului la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează. Principalele riscuri la care Grupul este expus sunt:

- riscul de piață (riscul de preț, riscul de rată a dobânzii și riscul valutar);
- riscul de lichiditate;
- riscul de credit;
- riscul aferent impozitării;
- riscul aferent mediului economic;
- riscul operațional.

Strategia generală de administrare a riscurilor urmărește maximizarea profitului Grupului raportat la nivelul de risc la care acesta este expus și minimizarea potențialelor variații adverse asupra performanței financiare a Grupului.

Grupul utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expus. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

(a) Riscul de piață

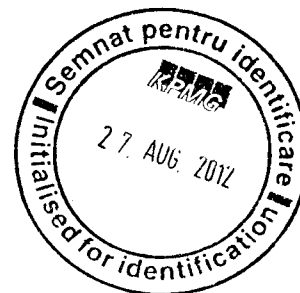
Riscul de piață este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat, ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor, ratelor de dobândă și a cursurilor de schimb ale valurilor.

Grupul este expus la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

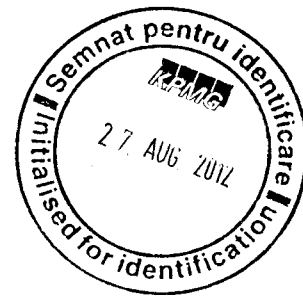
Grupul este expus riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere și activelor financiare disponibile pentru vânzare. 34% din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Grup la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 26%) reprezentau investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide zece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

Consiliul de Administrație își îndeplinește rolul de monitorizare a cadrului de administrare a riscului de piață și prin aprobarea limitelor de tranzacționare pe piața românească de capital în scop speculativ, activitate efectuată de către una din Direcțiile Administrare Portofoliu.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011



5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Prin activitatea sa, Grupul a obținut creșterea ponderii și valorii sub-portofoliului de acțiuni cotate, concomitent cu reducerea ponderii sub-portofoliului de acțiuni necotate.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare al Grupului cu 1.916.334 lei (31 decembrie 2010: 3.324.205 lei), o variație negativă de -10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare disponibile pentru vânzare ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii a Grupului, netă de impozitul pe profit, cu 61.992.372 lei (31 decembrie 2010: 86.670.808 lei), o variație negativă de -10% având un impact net egal și de semn contrar.

Grupul deține acțiuni în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	31 decembrie 2011	%	31 decembrie 2010	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	654.499.442	80%	918.642.360	78%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	50.506.314	6%	52.046.873	4%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	22.402.454	3%	33.604.680	3%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	22.256.906	3%	23.622.273	2%
Industria materialelor de construcții	11.854.176	1%	18.471.653	2%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	258.161	0%	19.294.314	2%
Transport, depozitare, comunicații	1.595.597	0%	24.765.288	2%
Industria chimică și petrochimică	9.357.290	1%	17.937.171	2%
Altele	41.451.796	5%	62.908.283	5%
TOTAL	814.182.656	100%	1.171.292.895	100%

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 31 decembrie 2011 Grupul deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 80% din total portofoliu, în creștere față de ponderea de 78% înregistrată la 31 decembrie 2010.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Grupul se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratei dobânzii pe piață influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe (de exemplu, în cazul obligațiunilor).

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

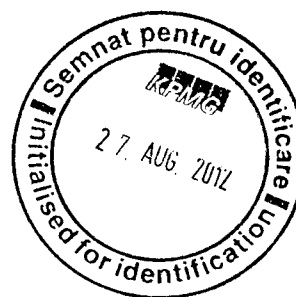
5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

La datele de 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010, majoritatea activelor și datoriilor Grupului nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Grupul nu este afectat semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt.

Grupul nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

Tabelul de mai jos prezintă expunerea Grupului la riscul de rată a dobânzii.

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Mai mare de 5 ani	Fără dobândă
31 decembrie 2011						
Active financiare						
Numerar și depozite la bănci	213.290.044	190.037.755	8.513.975	884.000	-	13.854.314
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	22.813.497	-	-	-	-	22.813.497
Active financiare disponibile pentru vânzare	825.968.166	-	-	-	-	825.968.166
Investiții deținute până la scadență	-	-	-	-	-	-
Credite și creanțe	37.211.962	8.155.465	-	4.013.600	-	25.042.897
Total active financiare	1.099.283.669	198.193.220	8.513.975	4.897.600	-	887.678.874
Datorii financiare						
Dividende de plată	79.038.965	-	-	-	-	79.038.965
Împrumuturi	27.091.009	8.412.678	18.314.053	-	-	364.278
Alte datorii financiare*	82.361.268	1.441.667	6.654.239	25.134.500	-	49.130.863
Total datorii financiare	188.491.242	9.854.345	24.968.291	25.134.500	-	128.534.106

* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

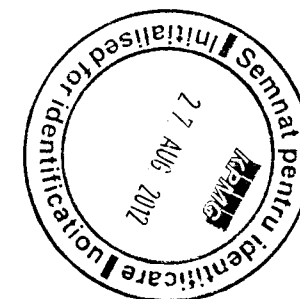
5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

<i>În LEI</i> 31 decembrie 2010	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Mai mare de 5 ani	Fără dobândă
Active financiare						
Numerar și depozite la bănci	222.036.861	196.578.525	8.748.406	-	-	16.709.930
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	39.573.873	-	-	-	-	39.573.873
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.176.488.836	-	-	-	-	1.176.488.836
Investiții deținute până la scadență	563.359	559.512	-	-	-	3.847
Credite și creanțe	29.803.027	1.785.986	-	100.000	-	27.917.041
Total active financiare	1.468.465.956	198.924.023	8.748.406	100.000	-	1.260.693.527
Datorii financiare						
Dividende de plată	76.980.504	-	-	-	-	76.980.504
Împrumuturi	32.795.737	10.623.179	22.172.559	-	-	-
Alte datorii financiare*	58.401.747	1.022.560	3.688.142	12.472.693	-	41.218.351
Total datorii financiare	168.177.988	11.645.739	25.860.700	12.472.693	-	118.198.855

* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

Impactul asupra profitului net al Grupului a unei modificări de +/- 1,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de +/- 5,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de -/+ 463.123 lei (31 decembrie 2010: -/+ 601.565 lei).

(iii) *Riscul valutar* este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării a profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Grupul este expus fluctuațiilor cursului de schimb valutar, însă nu are o politică formalizată de acoperire a riscului valutar. Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Grupului sunt exprimate în moneda națională, celelalte valute în care se efectuează operațiuni fiind EUR și USD.

Activele și pasivele exprimate în RON și în alte valute la datele de 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010 sunt prezentate în tabelele următoare.

31 decembrie 2011	Valoare contabilă	RON	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și depozite la bănci	213.290.044	211.248.973	74.982	1.966.089
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	22.813.497	22.813.497	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	825.968.166	676.978.696	-	148.989.470
Investiții deținute până la scadență	-	-	-	-
Credite și creanțe	37.211.962	35.273.704	-	1.938.258
Total active financiare	1.099.283.669	946.314.871	74.982	152.893.817
Datorii financiare				
Dividende de plată	79.038.965	79.038.965	-	-
Împrumuturi	27.091.011	13.699.266	-	13.391.745
Alte datorii financiare*	82.361.268	47.143.359	-	35.217.909
Total datorii financiare	188.491.244	139.881.588	-	48.609.654

* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2010	Valoare contabilă	RON	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și depozite la bănci	222.036.861	215.507.416	882.190	5.647.256
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	39.573.873	39.573.873	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.176.488.836	1.176.488.836	-	-
Investiții deținute până la scadență	563.359	563.359	-	-
Credite și creanțe	29.803.027	27.495.358	1.254	2.306.415
Total active financiare	1.468.465.956	1.459.628.842	883.444	7.953.670
Datorii financiare				
Dividende de plată	76.980.504	76.980.504	-	-
Împrumuturi	32.795.737	13.117.426	-	19.678.312
Alte datorii financiare*	58.401.749	40.060.875	451	18.340.422
Total datorii financiare	168.177.989	130.158.803	451	38.018.734

* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

Impactul net asupra profitului Grupului a unei modificări de +/- 15% a cursului de schimb RON/ EUR coroborată cu o modificare de +/- 15% a cursului de schimb RON/ USD la 31 decembrie 2011, toate celelalte variabile rămânând constante, este de -/+ 5.623.421 lei (31 decembrie 2010: -/+ 3.676.941 lei).

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Grupul este expus riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de municipalități sau societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare, a plasamentelor în instrumente financiare de tipul EMTN (European Medium Term Notes) și a altor creanțe. Ca strategie de administrare a riscului de credit, Grupul a avut în vedere creșterea ponderii și valorii sub-portofoliului de obligațiuni cotate, concomitent cu reducerea ponderii și valorii sub-portofoliului de obligațiuni necotate. De asemenea, EMTN-urile sunt cotate pe piața reglementată din Luxemburg.



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

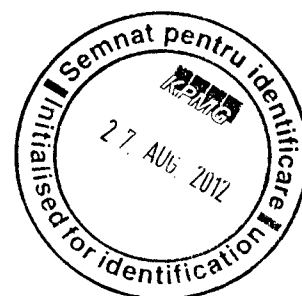
(b) Riscul de credit (continuare)

La datele de 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010 Grupul nu deținea garanții reale drept asigurare, și nici alte ameliorări ale ratingului de credit.

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit la 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010 este reflectată în tabelul următor:

În LEI	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Conturi curente	13.646.987	15.046.143
Depozite bancare	199.435.731	206.755.067
Instrumente financiare de tipul EMTN	11.707.875	21.871.481
Investiții deținute până la scadență	-	563.359
Obligațiuni	921.883	5.119.715
Certificate de trezorerie	2.653.471	716.386
Creanțe comerciale	43.363.453	33.519.897
Alte creanțe	4.823.386	4.733.021
Garanții financiare acordate	16.532.949	18.648.822
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-14.550.231	-14.285.992
Provizioane pentru deprecierea garanțiilor financiare	-1.937.687	-2.087.528
Total	276.597.816	290.600.372

Grupul monitorizează expunerea la riscul de credit al elementelor bilanțiere prin analiza vechimii acestora, astfel cum este reflectat în tabelul de mai jos.



Note la situațiile financiare consolidate

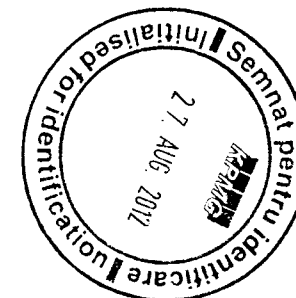
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

In LEI

	Creanțe	Obligațiuni	Certificate de trezorerie	Numerar și depozite la bănci	Instrumente financiare de tip EMTN
31 decembrie 2011					
Provizionate individual					
Risc semnificativ	14.174.343	410.334			
Valoare brută	14.174.343	410.334	-	-	-
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-14.139.897	-410.334			
Valoare netă	34.446	-	-	-	-
Restante, neprovizionate					
Vechime între 1 - 30 zile	5.698.915				
Vechime între 31 - 60 zile	3.614.702				
Vechime între 61 - 90 zile	9.652.988				
Vechime între 91 - 180 zile	6.169.856				
Vechime între 181 - 365 zile	1.253.180				
Vechime peste 365 zile	2.913.553				
Valoare brută	29.303.194	-	-	-	-
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-	-	-	-	-
Valoare netă	29.303.194	-	-	-	-
Curente, neprovizionate					
Fără risc semnificativ	4.709.301	511.549	2.653.471	213.082.717	11.707.875
Valoare brută	4.709.301	511.549	2.653.471	213.082.717	11.707.875
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-	-	-	-	-
Valoare netă	4.709.301	511.549	2.653.471	213.082.717	11.707.875
Total valoare brută	48.186.839	921.883	2.653.471	213.082.717	11.707.875
Total valoare netă	34.046.942	511.549	2.653.471	213.082.717	11.707.875



Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011

5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

In LEI

	Creanțe	Obligațiuni	Certificate de trezorerie	Numerar și depozite la bănci	Instrumente financiare de tip EMTN
31 decembrie 2010					
Provizionate individual					
Risc semnificativ	10.913.795	3.659.200	-	-	-
Valoare brută	10.913.795	3.659.200	-	-	-
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-10.626.792	-3.659.200	-	-	-
Valoare netă	287.003	-	-	-	-
Restante, neprovizionate					
Vechime între 1 - 30 zile	7.949.059	-	-	-	-
Vechime între 31 - 60 zile	3.044.512	-	-	-	-
Vechime între 61 - 90 zile	4.215.950	-	-	-	-
Vechime între 91 - 180 zile	5.726.776	-	-	-	-
Vechime între 181 - 365 zile	469.872	-	-	-	-
Vechime peste 365 zile	698.861	-	-	-	-
Valoare brută	22.105.029	-	-	-	-
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-	-	-	-	-
Valoare netă	22.105.029	-	-	-	-
Curente, neprovizionate					
Fără risc semnificativ	5.234.094	1.460.515	716.386	221.801.210	21.871.481
Valoare brută	5.234.094	1.460.515	716.386	221.801.210	21.871.481
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-	-	-	-	-
Valoare netă	5.234.094	1.460.515	716.386	221.801.210	21.871.481
Total valoare brută	38.252.918	5.119.715	716.386	221.801.210	21.871.481
Total valoare netă	27.626.126	1.460.515	716.386	221.801.210	21.871.481

