

SIF Muntenia S.A.

Situații Financiare Individuale
Interimare
la 30 iunie 2017

Întocmite în conformitate cu Norma nr.
39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor
contabile conforme cu Standardele
Internaționale de Raportare Financiară,
aplicabile entităților autorizate, reglementate
și supravegheate de Autoritatea de
Supraveghere Financiară din Sectorul
Instrumentelor și Investițiilor Financiare
neauditate

Cuprins

Situații financiare individuale interimare

Situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1
Situația individuală a poziției financiare	2
Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii	3 – 4
Situația individuală a fluxurilor de trezorerie	5 – 6
Note la situațiile financiare individuale interimare	7 – 58

Situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

În LEI

	Notă	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	30 iunie 2016
Venituri			
Venituri din dividende	6	8.663.766	60.449.894
Venituri din dobânzi	7	415.331	254.930
Alte venituri operaționale		109.623	33.391
Câștig din investiții			
Câștig net / (Pierdere netă) din diferențe de curs valutar		4.614	(54.829)
Câștig net din vânzarea activelor	8	2.738.562	20.328.441
Câștig net / (Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	9	13.476.503	(6.876.627)
Cheltuieli			
Pierderi din deprecierea activelor	10	(261.860)	(984.871)
Cheltuieli de administrare			
Comisioane de administrare	25	(8.700.000)	(8.700.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	25	(654.431)	(629.458)
Alte cheltuieli operaționale	11	(1.436.394)	(1.172.062)
Profit înainte de impozitare		14.355.714	62.648.809
Impozitul pe profit	12	(1.229.651)	(2.747.835)
Profit net al perioadei financiare		13.126.063	59.900.974
Alte elemente ale rezultatului global			
Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere			
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat		64.762.409	(71.768.327)
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierdere		(1.874.509)	(12.608.597)
Alte elemente ale rezultatului global		62.887.900	(84.376.924)
Total rezultat global aferent perioadei		76.013.963	(24.475.950)
Rezultatul pe acțiune			
De bază	22	0,016	0,074
Diluat	22	0,016	0,074

Situațiile financiare individuale interimare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 8 august 2017 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

ADMINISTRATOR,

SAI MUNTENIA INVEST S.A.

Gabriela GRIGORE

Director General

ÎNTOCMIT,

3B EXPERT AUDIT S.R.L.

Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR

Nr.de înregistrare în organismul profesional
A000158/26.01.2000

Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 7 la pagina 58 fac parte integrantă din situațiile financiare individuale interimare.

Situația individuală a poziției financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

În LEI	Notă	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	31 decembrie 2016
Active			
Numerar și conturi curente	13	13.368.185	4.861.588
Depozite plasate la bănci	14	29.676.890	76.631.897
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	15a	107.368.595	79.279.822
Active financiare disponibile în vederea vânzării	15b	1.045.948.179	954.163.015
Credite și creanțe	15c	8.261.848	8.259.365
Imobilizări corporale	16	191.468	223.605
Alte active	17	7.945.041	5.013.016
Total active		1.212.760.206	1.128.432.308
Datorii			
Dividende de plată	18	72.010.761	82.193.835
Datorii privind impozitul pe profit amânat	19	21.235.183	13.387.776
Alte datorii	20	9.270.920	8.404.099
Total datorii		102.516.864	103.985.710
Capitaluri proprii			
Capital social	21a	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației asupra capitalului social	21a	803.294.017	803.294.017
Pierdere acumulată	21a	(88.810.511)	(111.719.355)
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	21b	315.056.184	252.168.284
Total capitaluri proprii		1.110.243.342	1.024.446.598
Total datorii și capitaluri proprii		1.212.760.206	1.128.432.308

Situațiile financiare individuale interimare au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 8 august 2017 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Gabriela GRIGORE
Director General

ÎNTOCMIT,
3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR
Nr.de înregistrare în organismul profesional
A000158/26.01.2000
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 7 la pagina 58 fac parte integrantă din situațiile financiare individuale interimare.

Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

În LEI

	Capital social	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	Pierdere acumulată	Total
Sold la 1 ianuarie 2017	883.997.669	252.168.284	(111.719.355)	1.024.446.598
Rezultatul global				
<i>Profitul exercițiului financiar (nerevizuit și neauditat)</i>	-	-	13.126.063	13.126.063
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>				
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat	-	64.762.409	-	64.762.409
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierdere	-	(1.874.509)	-	(1.874.509)
Total rezultat global aferent perioadei (nerevizuit și neauditat)	-	62.887.900	13.126.063	76.013.963
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii				
Dividende prescrise	-	-	42.064.242	42.064.242
Dividende de plată	-	-	(32.281.461)	(32.281.461)
Rezerve distribuite acționarilor	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii (nerevizuit și neauditat)	-	-	9.782.781	9.782.781
Sold la 30 iunie 2017 (nerevizuit și neauditat)	883.997.669	315.056.184	(88.810.511)	1.110.243.342

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Gabriela GRIGORE
Director General

ÎNTOCMIT,
3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR
Nr.de înregistrare în organismul profesional
A000158/26.01.2000
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 7 la pagina 58 fac parte integrantă din situațiile financiare individuale interimare.

Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

În LEI

	Capital social	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	Pierdere acumulată	Total
Sold la 1 ianuarie 2016	883.997.669	229.080.295	(189.196.714)	923.881.250
Rezultatul global				
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	59.900.974	59.900.974
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>				
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat	-	(71.768.327)	-	(71.768.327)
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierdere	-	(12.608.597)	-	(12.608.597)
Total rezultat global aferent perioadei	-	(84.376.924)	59.900.974	(24.475.950)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii				
Dividende prescrise	-	-	63.407.818	63.407.818
Dividende de plată	-	-	(36.316.643)	(36.316.643)
Rezerve distribuite acționarilor	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	27.091.175	27.091.175
Sold la 30 iunie 2016	883.997.669	144.703.371	(102.204.565)	926.496.475

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Gabriela GRIGORE
Director General

ÎNTOCMIT,
3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR
Nr.de înregistrare în organismul profesional A000158/26.01.2000
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 7 la pagina 58 fac parte integrantă din situațiile financiare individuale interimare.

Situația individuală a fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

În LEI	Notă	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	30 iunie 2016
Activități de exploatare			
Profit înainte de impozitare		14.355.714	62.648.809
<i>Ajustări:</i>			
Pierderi din deprecierea activelor financiare disponibile în vederea vânzării și a altor active	10	1.687.702	984.871
(Câștig net) / Pierdere netă din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	9	(13.476.503)	6.876.627
Venituri din dividende	6	(8.663.766)	(60.449.894)
Venituri din dobânzi	7	(415.331)	(254.930)
Venituri cu ajustările pentru deprecierea creditelor și creanțelor	10	(1.425.842)	-
Câștig net din diferențe de curs valutar		(4.614)	(54.829)
Alte ajustări		35.785	32.136
Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare			
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(14.612.270)	(922.144)
Modificări ale activelor financiare disponibile în vederea vânzării		(21.618.523)	40.138.873
Modificări ale creditelor și creanțelor		1.349.757	1.744
Modificări ale altor active		(1.029.924)	(824.186)
Modificări ale altor datorii		1.396.252	(965.682)
Dividende încasate		5.161.523	43.747.889
Dobânzi încasate		585.869	219.705
Impozit pe profit plătit		(205.263)	(10.336.829)
Numerar net rezultat din / (utilizat în) activități de exploatare		(36.879.434)	80.842.161
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziții de imobilizări necorporale		(113)	-
Încasări din vânzări de imobilizări corporale		1.000	-
Numerar net utilizat în activități de investiții		887	-
Activități de finanțare			
Dividende plătite, inclusiv impozit pe dividende plătit		(1.476.006)	(617.281)
Plasamente nete din depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an		36.147.500	(43.307.000)
Numerar net utilizat în activități de finanțare		34.671.494	(43.924.281)
Descreșterea netă în numerar și echivalente de numerar		(2.207.052)	36.917.880
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		(1.351)	8.965
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		15.576.588	4.571.094
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie		13.368.185	41.497.939

Notele de la pagina 7 la pagina 58 fac parte integrantă din situațiile financiare individuale interimare.

Situația individuală a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind:

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	30 iunie 2016
Numerar în casierie	13	2.265	1.364
Conturi curente la bănci	13	13.365.920	5.979.575
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni	14	-	35.517.000
Numerar și echivalente de numerar		13.368.185	41.497.939

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Gabriela GRIGORE
Director General

ÎNTOCMIT,
3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR
Nr.de înregistrare în organismul profesional
A000158/26.01.2000
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator

Notele de la pagina 7 la pagina 58 fac parte integrantă din situațiile financiare individuale interimare.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

1. Entitatea care raportează

SIF Muntenia S.A. („Societatea”) este un organism de plasament colectiv înființat în 1996 care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile și Legii 297/2004 privind piața de capital.

Societatea are sediul social în Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, București, România.

Domeniul principal de activitate al Societății este:

- administrarea și gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare;
- efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;
- mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și persoane juridice și plasarea lor în valori mobiliare.

Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A..

Acțiunile Societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria premium, cu indicativul SIF 4, începând cu data de 1 noiembrie 1999.

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

Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de către BRD – Société Générale S.A. – societate autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Auditul statutar pentru exercițiul financiar 2016 a fost efectuat de KPMG Audit SRL. Auditorul a prestat exclusiv servicii de audit financiar. Onorariul auditorului financiar pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 este de 196.403 lei.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr.39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare („Norma ASF nr.39/2015”). Prezentele situații financiare individuale interimare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Societatea își va continua activitatea și în viitorul previzibil.

În conformitate cu Regulamentul nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002 și Norma ASF nr.39/2015 Societatea va întocmi și situații financiare anuale consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană, pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016. Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2015 și la 31 decembrie 2016 pot fi consultate pe site-ul Societății www.sifmuntenia.ro. Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2016 vor fi supuse aprobării Adunării Generale a Acționarilor în data de 30/31 august 2017.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

2. Bazele întocmirii (continuare)

(b) Prezentarea situațiilor financiare individuale interimare

Situațiile financiare individuale interimare sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare” și cu cerințele IAS 34 “Raportarea financiară interimară”. 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 profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

(c) Bazele evaluării

Situațiile financiare individuale interimare sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere și activele financiare disponibile în vederea vânzării, cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

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

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 3(e)(iv) și Nota 5.

(d) Moneda funcțională și de prezentare

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

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare individuale interimare în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană 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.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

2. Bazele întocmirii (continuare)

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților (continuare)

Judecățile și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă sau în perioada în care estimarea este revizuită și perioadele viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

Judecățile efectuate de către conducere în aplicarea IFRS care au un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale interimare precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Nota 4 și Nota 5.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile semnificative prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare individuale interimare.

(a) Filialele și entitățile asociate

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Controlul există atunci când Societatea are puterea de a conduce, în mod direct sau indirect, politicile financiare și operaționale ale unei entități pentru a obține beneficii din activitatea acesteia. La momentul evaluării controlului sunt luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Societatea poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale.

Lista filialelor și lista entităților asociate la datele de 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2016 sunt prezentate în Nota 25. Societatea a clasificat în aceste situații financiare individuale interimare participațiile în filiale și entități asociate ca active financiare disponibile în vederea vânzării (în conformitate cu IAS 39 - a se vedea politica contabilă 3e).

(b) Tranzacții în monedă străină

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în monedă funcțională la cursul din ziua respectivă.

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denominate în monedă străină sunt recunoscute în profit sau pierdere.

Diferențele de conversie asupra elementelor nemonetare cum ar fi participațiile deținute la valoare justă prin profit sau pierdere sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de curs valutar aferente activelor financiare nemonetare, exprimate în valută clasificate ca disponibile în vederea vânzării, evaluate la valoare justă, se reflectă într-un cont distinct de rezerve.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	30 iunie 2017	31 decembrie 2016	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,5539	1: LEU 4,5411	+ 0,28%
Dolar american (USD)	1: LEU 3,9915	1: LEU 4,3033	- 7,25%

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) 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. Așadar, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situațiilor financiare individuale interimare până la data de 31 decembrie 2003.

Astfel, valorile exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 sunt tratate ca bază pentru valorile contabile raportate în aceste situații financiare individuale interimare 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 interimare la 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2016, Societatea a ajustat următoarele elemente nemonetare pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003: capital social (a se vedea Nota 21) și active financiare disponibile în vederea vânzării pentru care nu există o piață activă. Imobilizările corporale și necorporale achiziționate până la 31 decembrie 2003 sunt nesemnificative, amortizate integral drept pentru care nu au fost inflatate.

(d) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar includ: numerarul efectiv, conturi curente și depozite constituite la bănci (inclusiv depozitele blocate și dobânzile aferente depozitelor bancare).

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci, depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile (exclusiv depozitele blocate).

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

Active sau datorii financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere

Această categorie include active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie financiară este clasificat în această categorie dacă a fost achiziționat în principal cu scop speculativ sau dacă a fost desemnat în această categorie de către conducerea Societății.

Investiții deținute până la scadență

Investițiile deținute până la scadență reprezintă acele active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile și scadență fixă, pe care Societatea are intenția fermă și posibilitatea de a le păstra până la scadență. Investițiile deținute până la scadență sunt măsurate la cost amortizat prin metoda dobânzii efective minus pierderi din depreciere.

Credite și creanțe

Creditele și creanțele sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât cele pe care Societatea intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat.

Active financiare disponibile în vederea vânzării

Activele financiare disponibile în vederea vânzării sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept credite și creanțe, investiții deținute până la scadență, sau active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

(ii) Recunoaștere

Activele financiare și datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele și datoriile financiare sunt măsurate la momentul recunoașterii inițiale la valoare justă, cu excepția activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și a investițiilor în acțiuni a căror valoare justă nu a putut fi determinată în mod credibil și care sunt recunoscute inițial la cost.

(iii) Compensări

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când există un drept legal de compensare și dacă există intenția decontării lor pe o bază netă sau dacă se intenționează realizarea activului și stingerea datoriei în mod simultan.

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate net numai atunci când este permis de standardele contabile, sau pentru profitul și pierderea rezultate dintr-un grup de tranzacții similare cum ar fi cele din activitatea de tranzacționare a Societății.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(iv) Evaluare

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurată după recunoașterea inițială, mai puțin plățile de principal, la care se adaugă sau din care se scade amortizarea cumulată până la momentul respectiv folosind metoda dobânzii efective, mai puțin reducerile aferente pierderilor din depreciere.

Evaluarea la valoarea justă

Începând cu 1 ianuarie 2013 ca urmare a aplicării IFRS 13 “Evaluarea la valoarea justă”, valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Societatea are acces la acea dată.

Societatea măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind prețurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate. În categoria instrumentelor financiare cotate pe o piață activă sunt incluse toate acele instrumente admise la tranzacționare pe o bursă și care prezintă tranzacții frecvente cel puțin 30 în intervalul de 30 de zile de tranzacționare anterior datei evaluării. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării.

În absența unei cotații de preț pe o piață activă, Societatea folosește tehnici de evaluare bazate pe analiza fluxurilor de numerar actualizate, și alte metode de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață, utilizând la maxim informațiile din piață, bazându-se cât mai puțin posibil pe informațiile specifice companiei. Societatea utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă în mod credibil toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate precum și alți factori.

Activele financiare disponibile în vederea vânzării pentru care nu există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste, în condițiile în care Societatea nu are acces la informațiile care ar facilita aplicarea unei tehnici de evaluare alternative, sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(v) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

La data încheierii fiecărui exercițiu financiar, Societatea analizează dacă există vreun indiciu obiectiv potrivit căruia un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat. Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat dacă și numai dacă există indicii obiective cu privire la deprecierea apărută ca rezultat al unui sau mai multor evenimente ce au avut loc după recunoașterea inițială a activului (“eveniment generator de pierdere”), iar evenimentul sau evenimentele generatoare de pierdere au un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare ale activului financiar sau grupului de active financiare care poate fi estimat în mod credibil.

Dacă există indicii obiective că a avut loc o pierdere din deprecierea activelor financiare măsurate la cost amortizat, atunci pierderea este măsurată ca diferență între valoarea contabilă a activului și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata dobânzii efective a activului financiar la momentul inițial.

Dacă un activ financiar măsurat la cost amortizat are o rată variabilă a dobânzii, rata de actualizare pentru evaluarea oricărei pierderi din amortizare este rata variabilă curentă a dobânzii, specificată în contract. Valoarea contabilă a activului este diminuată prin folosirea unui cont de ajustare pentru depreciere. Cheltuiala cu deprecierea de valoare se recunoaște în profit sau pierdere.

Dacă într-o perioadă următoare un eveniment care a avut loc ulterior momentului recunoașterii deprecierei determină reducerea pierderii din depreciere, pierderea din depreciere recunoscută anterior este reluată prin utilizarea unui cont de ajustare pentru depreciere. Reducerea pierderii din depreciere se recunoaște în profit sau pierdere.

Active financiare disponibile în vederea vânzării

În cazul activelor financiare disponibile în vederea vânzării, atunci când o scădere în valoarea justă a unui activ financiar disponibil în vederea vânzării a fost recunoscută direct în capitalurile proprii și există dovezi obiective că activul este depreciat, pierderea cumulată ce a fost recunoscută direct în capitalurile proprii va fi reluată din conturile de capitaluri proprii și recunoscută în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global chiar dacă activul financiar nu a fost încă derecunoscut.

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

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

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

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(v) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare (continuare)

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

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

(vi) Derecunoaștere

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

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

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

Societatea derecunoaște un activ financiar când transferă între categoriile din cadrul activelor financiare disponibile în vederea vânzării, la sfârșitul perioadei de raportare, când nu există o piață activă sau când nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste și când pentru un activ financiar piața devine activă.

(vii) Reclasificarea activelor financiare

Reclasificarea unui instrument financiar în afara categoriei de „active financiare deținute pentru tranzacționare” este permisă doar în situații rare.

Transferul din categoria „activelor financiare disponibile în vederea vânzării” în categoria „activelor păstrate până la scadență” (pentru instrumentele de datorie) este posibilă dacă există o schimbare de intenție și/sau capacitate sau dacă a trecut perioada de contaminare. Valoarea justă a activului financiar la data transferului devine noul său cost sau cost amortizat, după caz. Dacă, în urma modificării intenției sau capacității, nu mai este potrivită clasificarea unui activ drept „păstrat până la scadență”, acesta trebuie reclasificat drept „disponibil în vederea vânzării” și va fi reevaluat la valoarea justă.

Societatea reclasifică activele financiare doar dacă a avut loc o modificare în modelul de afaceri pentru gestionarea acelor instrumente financiare. Societatea estimează că astfel de modificări sunt foarte rare. Modificările sunt determinate de către conducere ca urmare a modificărilor externe sau interne, fiind semnificative pentru operațiunile Societății.

Modelul de afaceri pentru gestionarea activelor financiare determină dacă fluxurile lor de trezorerie sunt valorificate prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, prin vânzarea activelor financiare sau prin ambele metode.

(f) Alte active și datorii financiare

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

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

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

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

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

Societatea nu deține terenuri și construcții.

Imobilizările corporale sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea acumulată și ajustarea pentru deprecierea valorii (vezi politica contabilă 3 h).

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

(ii) Amortizare

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

- Echipamente, instalații tehnice și mașini	3-20 ani
- Mijloace de transport	3-6 ani
- Mobilier și alte imobilizări corporale	3-15 ani

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

(iii) Vânzarea / casarea imobilizărilor corporale

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din situația poziției financiare împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultate dintr-o asemenea operațiune sunt incluse în profitul sau pierderea curentă.

(h) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

Valoarea contabilă a activelor Societății care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitelor amânate, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(h) Deprecierea activelor altele decât cele financiare (continuare)

O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar în mod independent față de alte active și alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximum dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea aceluia activ sau unități. Pentru determinarea valorii de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. Pierderea din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierderea din depreciere se reia doar în cazul în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare și depreciere, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

(i) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

(j) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în situația poziției financiare atunci când pentru Societate se naște o obligație legată de un eveniment trecut și este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație și se poate face o estimare rezonabilă a valorii obligației. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice datoriei respective.

(k) Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzile

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață așteptată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) la valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

(l) Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute în profit sau pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri.

În cazul dividendelor primite sub forma acțiunilor ca alternativă la plata în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la nivelul numerarului ce ar fi fost primit, în corespondență cu creșterea participației aferente. Societatea nu înregistrează venituri din dividende aferente acțiunilor primite cu titlu gratuit atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca o cheltuială curentă cu impozitul pe profit.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(m) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale 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 cheltuială atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele ce se așteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt în condițiile în care Societatea are în prezent o obligație legală sau implicită de a plăti acele sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

(ii) 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.

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 profitul sau pierderea perioadei atunci când sunt efectuate. Societatea nu are alte obligații suplimentare.

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

(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților

Obligația netă a Societății în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare.

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

(n) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Tranzacțiile în valută se înregistrează în moneda funcțională (leul), prin convertirea sumei în valută la cursul de schimb oficial comunicat de Banca Națională a României, valabil la data tranzacției. La data situației poziției financiare, elementele monetare exprimate în valută sunt convertite utilizându-se cursul de schimb de închidere.

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denominate în monedă străină sunt recunoscute în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor. Diferențele de conversie asupra elementelor de natura participațiilor deținute la valoare justă prin profit sau pierdere sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de curs valutar aferente activelor financiare nemonetare, exprimate în valută clasificate ca disponibile în vederea vânzării, evaluate la valoare justă, se reflectă într-un cont distinct de rezerve.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exercițiului cuprinde impozitul curent și impozitul amânat. Impozitul pe profit curent include impozitul pe veniturile din dividendele recunoscute la valoare brută.

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

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

Impozitul amânat este determinat pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora folosită pentru raportare în situațiile financiare individuale interimare.

Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării sau emise la data raportării și care va intra în vigoare ulterior.

Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite dar acestea doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele și datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanța este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze.

Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

Pentru perioada încheiată la 30 iunie 2017 și la 30 iunie 2016, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru perioada încheiată la 30 iunie 2017 și la 30 iunie 2016 a fost de 5%.

(p) Rezultatul pe acțiune

Societatea prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune 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 acțiune 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.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(q) Dividende de distribuit

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Începând cu exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Norma ASF nr.39/2015. Dividendele neridicate timp de trei ani, după împlinirea termenului de prescriere sunt înregistrate direct în capitaluri proprii, fiind asimilate contribuțiilor de la acționari, în baza deciziei Aunării Generale a Acționarilor.

(r) Evenimente ulterioare

Evenimentele ulterioare încheierii exercițiului financiar sunt acele evenimente favorabile și nefavorabile, care au loc între finalul exercițiului financiar și data la care situațiile financiare sunt autorizate pentru emitere.

Evenimentele ulterioare care furnizează informații suplimentare despre poziția Societății la data încheierii exercițiului financiar (evenimente care necesită ajustări) sunt reflectate în situațiile financiare.

Evenimentele ulterioare încheierii exercițiului financiar care nu necesită ajustări sunt evidențiate în note, atunci când sunt considerate semnificative.

(s) Părți afiliate

Diferite entități sau persoane sunt considerate a fi în relații speciale cu Societatea și în cazul în care una din părți, fie prin proprietate, fie prin drepturi contractuale, relații familiale sau alte situații similare pot controla direct sau indirect cealaltă parte, sau o pot influența în mod semnificativ în luarea unor decizii financiare sau operaționale.

Tranzacțiile între părți afiliate reprezintă un transfer de resurse sau obligații între părți afiliate indiferent dacă implică un preț sau nu.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Standarde și interpretări noi care nu sunt încă în vigoare

Un număr de standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor nu sunt încă în vigoare la data situațiilor financiare individuale interimare și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare:

A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeană

a) IFRS 9 Instrumente Financiare (data intrării în vigoare: perioade anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2018)

Acest standard înlocuiește prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare” privind clasificarea și evaluarea activelor financiare, cu excepția aspectelor referitoare la contabilitatea de acoperire, în privința căreia entitățile vor putea alege între a aplica vechile prevederi IAS 39 sau a aplica IFRS 9.

Activele financiare vor fi clasificate utilizându-se una din două metode de evaluare: la cost amortizat și la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și valoare justă prin profit sau pierdere. Un activ financiar poate fi evaluat la cost amortizat numai dacă sunt îndeplinite următoarele două condiții: activele sunt deținute într-un model de afaceri al cărui obiectiv este acela de a deține active cu scopul de a colecta fluxurile de trezorerie contractuale și termenii contractuali generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie reprezentând exclusiv plata principalului și a dobânzii aferente principalului datorat.

Câștigurile sau pierderile ulterioare din modificările de valoare ale activelor măsurate la valoarea justă sunt recunoscute în profit sau pierdere, cu excepția investițiilor în instrumente de capital care nu sunt deținute pentru tranzacționare, pentru care standardul permite la recunoașterea inițială măsurarea la valoarea justă cu recunoașterea modificărilor de valoare ulterioare în rezultatul global.

Modelul pierderii întâmplare din IAS 39 este înlocuit cu modelul pierderii așteptate, ceea ce înseamnă că nu va mai fi necesar ca un eveniment de pierdere să aibă loc înainte de recunoașterea unei ajustări pentru depreciere. Totodată, cerințele de prezentare sunt substanțiale.

Societatea consideră că IFRS 9, la aplicarea inițială, va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare, întrucât este de așteptat să se schimbe clasificarea și măsurarea anumitor instrumente financiare.

b) IFRS 15 – Venituri din contracte cu clienții (în vigoare pentru perioadele începând cu data de 1 ianuarie 2018)

Standardul emis în 28 mai 2014 înlocuiește IAS 11, IAS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 și SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clienții, altele decât cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiză al contractelor cu clienții și două abordări de recunoaștere a veniturilor - la un moment în timp sau pe durata contractului, în funcție de momentul îndeplinirii obligației conform contractului.

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale interimare.

B. Standarde care nu au fost încă adoptate de Uniunea Europeană

a) Amendamente la IAS 7 (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2017)

Amendamentele la IAS 7 aduc necesitatea prezentării de informații suplimentare pentru a permite utilizatorilor să evalueze modificările în datorii în cadrul fluxurilor din activități de finanțare.

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale interimare.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Standarde și interpretări noi care nu sunt încă în vigoare (continuare)

b) Amendamente la IAS 12 (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2017)

Amendamentele clarifică contabilizarea creanțelor privind impozitul amânat în legătură cu titlurile de creanță măsurate la valoare justă. În mod specific se clarifică faptul că pierderile nerealizate din măsurarea la valoare justă generează o diferență temporară deductibilă. Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale interimare.

4. Administrarea riscurilor semnificative

Activitatea investițională conduce la expunerea Societății la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează. Principalele riscuri la care Societatea este expusă sunt:

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

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

Societatea utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expusă. 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 valutilor.

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

Societatea este expusă riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și activelor financiare disponibile în vederea vânzării.

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate, 51% reprezentau la 30 iunie 2017 (31 decembrie 2016: 49%) 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 al SAI Muntenia Invest SA 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.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare la 30 iunie 2017 cu 9.018.962 lei (31 decembrie 2016: 6.659.505 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 în vederea vânzării ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, la 30 iunie 2017 cu 88.391.195 lei (31 decembrie 2016: 80.214.512 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

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

În LEI	30 iunie 2017	%	31 decembrie 2016	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	387.259.489	41%	345.082.895	40%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	107.334.223	11%	101.811.063	12%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	92.466.468	10%	90.526.639	11%
Industria materialelor de construcții	74.028.923	8%	75.758.617	9%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	27.930.633	3%	27.930.633	3%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	45.939.034	5%	45.623.068	5%
Industria farmaceutică și medicală	149.665.103	16%	136.564.244	16%
Industria chimică și petrochimică	3.824.804	0%	3.454.090	0%
Industria energetică	34.999.052	4%	16.597.254	2%
Altele	17.221.518	2%	16.277.101	2%
TOTAL	940.669.247	100%	859.625.604	100%

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 30 iunie 2017 Societatea deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 41% din total portofoliu, în creștere față de ponderea de 40% înregistrată la 31 decembrie 2016. Pe de altă parte, 16% din portofoliul de acțiuni la 30 iunie 2017 și la 31 decembrie 2016 reprezintă dețineri în societăți din industria farmaceutică și medicală.

Unitățile de fond deținute de Societate sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, instrumente derivate etc) – a se vedea nota 26.

Sunt expuse riscului de preț și produsele structurate deținute de Societate, în valoare de 74.423.417 lei (31 decembrie 2016: 64.226.991 lei), prin prisma activelor suport – a se vedea nota 15.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Societatea 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). La datele de 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2016, majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Societatea nu este afectată semnificativ în mod direct de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt. Totuși, scăderea randamentelor de pe piață poate afecta valoarea de evaluare a activelor deținute de Societate.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

Din totalul activelor financiare ale Societății, singurele active purtătoare de dobândă variabilă sunt reprezentate de obligațiunile emise de către Banca Transilvania S.A., în valoare de 1.135.285 lei, a căror dobândă urmează a fi resetată în intervalul 1-6 luni față de 31 decembrie 2016. Pentru mai multe informații referitoare la scadența contractuală a activelor financiare purtătoare de dobândă ale Societății, a se vedea nota 4 (c) Riscul de lichiditate. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii. Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de $\pm 5,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de ± 9.536 lei (31 decembrie 2016: ± 9.510 lei).

(iii) Riscul valutar

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

Activele și datoriile financiare exprimate în LEI și în alte valute la datele de 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2016 sunt prezentate în tabelele următoare.

30 iunie 2017

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	13.368.185	13.359.104	859	8.222
Depozite plasate la bănci	29.676.890	29.676.890	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	107.368.595	58.706.579	-	48.662.016
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.045.948.179	1.045.948.179	-	-
Credite și creanțe	8.261.848	-	-	8.261.848
Alte active	7.728.945	7.728.945	-	-
TOTAL	1.212.352.642	1.155.419.697	859	56.932.086
Datorii financiare				
Dividende de plată	72.010.761	72.010.761	-	-
Alte datorii	9.270.920	9.270.920	-	-
TOTAL	81.281.681	81.281.681	-	-

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2016

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	4.861.588	4.852.211	819	8.558
Depozite plasate la bănci	76.631.897	76.631.897	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	79.279.822	35.774.231	-	43.505.591
Active financiare disponibile în vederea vânzării	954.163.015	954.163.015	-	-
Credite și creanțe	8.259.365	-	-	8.259.365
Alte active	4.959.899	4.959.899	-	-
TOTAL	1.128.155.586	1.076.381.253	819	51.773.514
Datorii financiare				
Dividende de plată	82.193.835	82.193.835	-	-
Alte datorii	8.404.099	8.404.099	-	-
TOTAL	90.597.934	90.597.934	-	-

Impactul net asupra profitului Societății a unei modificări de $\pm 5\%$ a cursului de schimb RON/EUR coroborată cu o modificare de $\pm 5\%$ a cursului de schimb RON/USD la 30 iunie 2017, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 2.391.184$ lei (31 decembrie 2016: $\pm 2.174.522$ 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. Societatea este expusă riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de societăți comerciale, a conturilor curente și de depozitelor bancare și a creditelor și creanțelor.

La datele de 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2016 Societatea deține obligațiuni depreciate în sumă de 15.872.291 lei, emise de Muntenia Medical Competences S.A, societate care se află în procedura de reorganizare judiciară și pentru care s-a constituit o garanție reală imobiliară în valoare de 15.090.618 lei. Pentru aceste obligațiuni sunt constituite ajustări pentru depreciere în sumă de 8.777.411 lei.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în sumă de 59.033.603 lei la 30 iunie 2017 și în sumă de 94.711.638 lei la 31 decembrie 2016 și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 <i>(Nerevizuit și</i> <i>Neauditat)</i>	31 decembrie 2016
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci</i> <i>(Nota 13 și Nota 14)</i>		
Veneto Banca S.A.	611	13.225.801
Banca Transilvania S.A.	15.722.025	15.675.205
Libra Internet Bank S.A.	20.762.759	20.394.379
Banca Comercială Română S.A.	109	79
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	29.918	35.963
Credit Europe Bank S.A.	82.848	6.515.265
Marfin Bank S.A.	5.935.474	20.056.596
Banca Comercială Feroviară S.A.	226.535	5.199.930
Alte bănci comerciale	282.531	389.156
Total	43.042.810	81.492.374
<i>Credite și creanțe (Nota 15 c))</i>		
Obligațiuni Muntenia Medical Competences	7.094.880	7.094.880
Obligațiuni Banca Transilvania	1.135.285	1.132.094
Alte obligațiuni și dobânda atașată	31.683	32.391
Total	8.261.848	8.259.365
<i>Credite și creanțe clasificate în funcție de scadență sunt:</i>		
- curente (obligațiuni Banca Transilvania și dobânda atașată, alte creanțe Semrom Muntenia)	1.166.968	1.164.485
- restante, ajustate la valori brute (obligațiuni Muntenia Medical Competences, Transchim, Siderca)	18.532.868	19.958.710
- ajustări pentru creanțe restante (obligațiuni Muntenia Medical Competences, Transchim, Siderca)	(11.437.988)	(12.863.830)
Total	8.261.848	8.259.365

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

<i>Debitori diverși și creante comerciale (Nota 17)</i>	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	31 decembrie 2016
Consol S.A.	2.057.414	2.057.414
Banca Română de Scont S.A.	1.283.228	1.283.228
Autoritatea Administrării Activelor Statului	1.154.577	1.154.742
Timpuri Noi S.A.	2.529.526	2.529.526
Galgros S.A.	1.951.258	1.951.258
Vulturul Comarnic S.A.	2.451.251	2.451.251
Dividende de încasat	4.006.393	746.870
Alți debitori diverși	1.573.000	711.663
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale	(9.277.703)	(7.926.054)
Total	7.728.945	4.959.899

Debitori diverși și creante comerciale clasificate în funcție de scadență sunt:

- curente (debitori diverși și dividende de încasat)	4.262.927	6.684
- restante, ajustate la valori brute (debitori diverși și dividende de încasat)	12.743.721	12.868.263
- ajustări pentru debitori diverși (Consol S.A., Banca Română de Scont S.A., Autoritatea Administrării Activelor Statului, Timpuri Noi S.A., Galgros S.A., Vulturul Comarnic S.A., Cristiro S.A.) și dividende de încasat restante	(9.277.703)	(7.926.054)
- restante, neajustate (dividende de încasat)	-	11.006
Total	7.728.945	4.959.899
Total expunere	59.033.603	94.711.638

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ce rezultă din imposibilitatea de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri excesive sau pierderi ce nu pot fi suportate de către Societate.

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data situației poziției financiare până la data contractuală a scadenței, atât pentru perioada încheiată la 30 iunie 2017, cât și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, astfel:

30 iunie 2017

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	13.368.185	13.365.920	-	-	2.265
Depozite plasate la bănci	29.676.890	29.666.229	-	-	10.661
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	107.368.595	-	25.761.400	48.662.016	32.945.179
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.045.948.179	-	-	-	1.045.948.179
Credite și creanțe	8.261.848	7.126.563	-	1.135.285	-
Alte active (Nota 17)	7.728.945	7.728.945	-	-	-
Total active financiare	1.212.352.642	57.887.657	25.761.400	49.797.301	1.078.906.284
Datorii financiare					
Dividende de plată	72.010.761	72.010.761	-	-	-
Alte datorii	9.270.920	9.270.920	-	-	-
Total datorii financiare	81.281.681	81.281.681	-	-	-
Excedent de lichiditate	1.131.070.961	(23.394.024)	25.761.400	49.797.301	1.078.906.284

Conducerea Societății consideră, pe baza estimărilor efectuate, luând în calcul datele statistice aferente anilor precedenți că ponderea de dividende solicitate de acționari este nesemnificativă din dividendele repartizate până la 31 decembrie 2016.

Distribuirea dividendelor către acționari, repartizate din profitul anului 2016, se va efectua începând cu data de 28 septembrie 2017, conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2016

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	4.861.588	4.860.477	-	-	1.111
Depozite plasate la bănci	76.631.897	76.621.236	-	-	10.661
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	79.279.822	-	20.721.400	43.505.591	15.052.831
Active financiare disponibile în vederea vânzării	954.163.015	-	-	-	954.163.015
Credite și creanțe	8.259.365	7.127.271	-	1.132.094	-
Alte active (Nota 17)	4.959.899	4.959.899	-	-	-
Total active financiare	1.128.155.586	93.568.883	20.721.400	44.637.685	969.227.618
Datorii financiare					
Dividende de plată	82.193.835	82.193.835	-	-	-
Alte datorii	8.404.099	8.404.099	-	-	-
Total datorii financiare	90.597.934	90.597.934	-	-	-
Excedent de lichiditate	1.037.557.652	2.970.949	20.721.400	44.637.685	969.227.618

(d) Riscul aferent impozitării

Legislația fiscală românească prevede reguli detaliate și complexe suferind mai multe modificări în ultimii ani. Interpretarea textului și procedurile practice de punere în aplicare a legislației fiscale ar putea varia, existând riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate altfel de către autoritățile fiscale comparativ cu tratamentul Societății.

Din punct de vedere al impozitului pe profit, există riscul de interpretare diferită de către organele fiscale a regulilor fiscale aplicate determinate de Reglementările contabile conforme cu IFRS.

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

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(f) Riscul operațional

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare sau din cauza unor factori externi cum ar fi condițiile economice, schimbări pe piața de capital, progrese tehnologice. Riscul operațional este inerent tuturor activităților Societății.

Politicile definite pentru administrarea riscului operațional au luat în considerare fiecare tip de evenimente ce poate genera riscuri semnificative și modalitățile de manifestare a acestora, pentru a elimina sau diminua pierderile de natură financiară sau reputațională.

(g) Adecvarea capitalurilor

Politica conducerii în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează în menținerea unei baze solide de capital, în scopul susținerii dezvoltării continue a Societății și atingerii obiectivelor investiționale.

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

Conducerea discută dezvoltarea, selecția, prezentarea și aplicarea politicilor contabile semnificative și a estimărilor. Toate acestea sunt aprobate în cadrul ședințelor Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest SA.

Aceste prezentări completează informațiile asupra gestionării riscului financiar (vezi Nota 4). Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor

Activele înregistrate la cost amortizat sunt evaluate pentru depreciere conform politicii contabile descrise în Nota 3(e)(v).

Evaluarea pentru depreciere a creanțelor este efectuată la nivel individual și se bazează pe cea mai bună estimare a conducerii privind valoarea prezentă a fluxurilor de numerar care se așteaptă a fi primite. Pentru estimarea acestor fluxuri, conducerea face anumite estimări cu privire la situația financiară a contrapartidei. Fiecare activ depreciat este analizat individual. Acuratețea ajustărilor depinde de estimarea fluxurilor de numerar viitoare pentru contrapartidele specifice.

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă din Nota 3(e)(v). Pentru instrumente financiare rar tranzacționate și pentru care nu există o transparentă a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse nivele de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul financiar respectiv.

Ierarhia valorilor juste

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) în piețe active pentru active sau datorii identice

Nivelul 2: intrări altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri) fie indirect (ex: derivate din prețuri)

Nivelul 3: intrări pentru active sau datorii care nu sunt bazate pe date observabile din piață (intrări neobservabile). Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Această categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări, pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

Valoarea justă a activelor și datoriilor financiare care sunt tranzacționate pe piețe active se bazează pe prețurile cotate pe piață sau pe prețurile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determină valoarea justă folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea netă prezentă și modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparația cu instrumente similare pentru care există prețuri de piață observabile și alte tehnici de evaluare. Ipotezele și variabilele folosite în tehnicile de evaluare includ rate de dobândă fără risc și rate de referință, marje de risc de credit și alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligațiunilor și capitalului, cursuri de schimb valutar, indici ai prețului de capital, volatilități și corelații previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justă care să reflecte prețul instrumentelor financiare la data raportării, preț care ar fi determinat în condiții obiective de către participanții la piață.

Societatea folosește modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justă a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piață și solicită foarte puține estimări și analize din partea conducerii. Prețurile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibile pe piață pentru instrumente de capital. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimărilor și analizelor din partea conducerii și incertitudinea asociată determinării valorii juste. Gradul de disponibilitate a prețurilor de piață observabile și a datelor de intrare variază în funcție de produse și piețe și este supus schimbărilor care decurg din evenimente specifice și din condițiile generale ale piețelor financiare.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Pentru acțiunile care nu au un preț de piață cotate pe o piață activă, Societatea folosește modele de evaluare care sunt, de obicei, derivate din modele cunoscute de evaluare. Parte din sau totalitatea datelor semnificative de intrare în aceste modele pot să nu fie observabile în piață și sunt derivate din prețurile pieței sau sunt estimate pe baza ipotezelor. Modelele de evaluare care necesită elemente de intrare neobservabile cer într-o mai mare măsură un grad ridicat de analiză și estimare din partea conducerii pentru determinarea valorii juste. Analiza și estimarea din partea conducerii intervin în special la selecționarea modelului adecvat de evaluare, la determinarea fluxurilor viitoare de numerar ale instrumentului financiar, la determinarea probabilității de neîndeplinire a obligațiilor de către contrapartida și a plăților în avans și la selectarea unor rate de actualizare potrivite.

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare.

30 iunie 2017

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	32.945.178	-	74.423.417	107.368.595
Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă	620.683.859	-	345.571.895	966.255.754
	653.629.037	-	419.995.312	1.073.624.349

31 decembrie 2016

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	15.052.831	-	64.226.991	79.279.822
Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă	561.953.202	-	311.266.272	873.219.474
	577.006.033	-	375.493.263	952.499.296

Pentru perioada încheiată la 30 iunie 2017, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în produse structurate în valoare de 74.423.417 lei (la 31 decembrie 2016: 64.226.991 lei).

Pentru perioada încheiată la 30 iunie 2017 Societatea a clasificat active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă în nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiuni deținute la zece companii a căror valoare justă de 239.511.605 lei (la 31 decembrie 2016: 239.511.605 lei) a fost determinată de un evaluator independent utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR și unități de fond închise în valoare de 106.060.290 lei (la 31 decembrie 2016: 71.754.667 lei)

Principalele ipoteze utilizate atât la 30 iunie 2017 cât și la 31 decembrie 2016, în cadrul modelului de evaluare pentru activele financiare disponibile în vederea vânzării - **acțiuni**, împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Ipoteze utilizate în cadrul modelului de evaluare	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare
Variația anuală a EBITDA	0% - 8%
Variația în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor	1,40%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	6,6% - 10,2%

Deși Societatea consideră propriile estimări ale valorii juste ca fiind adecvate, utilizarea altor metode sau ipoteze ar putea conduce la valori diferite ale valorii juste. Pentru valorile juste recunoscute în urma utilizării unui număr semnificativ de date de intrare neobservabile (nivelul 3), modificarea unei sau a mai multor ipoteze cu alte ipoteze alternative rezonabile, ar avea influență asupra situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global astfel:

Modificarea variabilei la evaluare	Impact în profit sau pierdere	Impact în alte elemente ale rezultatului global
Creștere EBITDA cu 3%	-	8.725.120
Diminuarea EBITDA cu 3%	-	(8.503.927)
Creștere WACC cu 0,5%	-	(11.361.658)
Diminuarea WACC cu 0,5%	-	13.373.129
Creșterea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 0,5%	-	7.977.675
Diminuarea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 0,5%	-	(6.832.794)

În cadrul modelului de evaluare pentru activele financiare disponibile în vederea vânzării – **unități de fond**, o modificare pozitivă a valorii juste de 10% conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 8.909.064 lei la 30 iunie 2017 (31 decembrie 2016: 6.027.392 lei), o modificare negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

În cadrul modelului de evaluare pentru active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere – unități de fond și produse structurate, o modificare pozitivă a valorii juste de 10% conduce la o creștere a profitului după impozitare cu 6.251.567 lei la 30 iunie 2017 (31 decembrie 2016: 5.395.067 lei), o modificare negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Reconcilierea evaluărilor la valoare justă clasificate la nivelul 3 din ierarhia valorii juste

<i>În LEI</i>	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă
1 ianuarie 2016	113.293.968	239.504.649
Transferuri către nivelul 3	-	62.322.767
Transferuri de la nivelul 3	(55.645.599)	(3.800.026)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	5.996.222	(1.956.913)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	16.711.663
Achiziții, participări la capitalul social	66.203.757	-
Vânzări	(65.621.357)	(1.515.868)
31 decembrie 2016	64.226.991	311.266.272
Transferuri către nivelul 3	-	-
Transferuri de la nivelul 3	-	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	10.196.426	230.831
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	8.801.904
Achiziții, participări la capitalul social	-	26.999.924
Vânzări	-	(1.727.036)
30 iunie 2017	74.423.417	345.571.895

La 31 decembrie 2016 a fost transferată de la nivelul 1 la nivelul 3 al ierarhiei valorii juste participația deținută la Unisem S.A. la valoarea justă de 15.533.457 lei. La 31 decembrie 2016 a fost transferată de la nivelul 3 la nivelul 1 al ierarhiei valorii juste unitățile de fond FII BET-FI Index Invest la valoarea justă de 3.891.239 lei.

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

Politicele contabile ale Societății oferă bazele pentru ca activele și datoriile să fie încadrate, la momentul inițial, în diferite categorii contabile. Pentru clasificarea activelor și datoriilor la valoarea justă prin profit sau pierdere, Societatea a determinat că au fost întrunite unul sau mai multe criterii prezentate în Nota 3(e)(i).

Detaliile cu privire la clasificarea activelor și datoriilor financiare ale Societății sunt prezentate în Nota 23.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor pentru perioada încheiată la 30 iunie 2017 au fost de 5% și zero (31 decembrie 2016: 5% și zero). Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată mai jos:

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 <i>(Nerevizuit și</i> <i>Neauditat)</i>	30 iunie 2016
Banca Transilvania S.A.	-	32.684.748
BRD GSG S.A.	2.489.512	926.025
Transilvania Leasing & Credit IFN S.A.	127.498	152.998
Merrill Lynch	-	1.260.000
SIF Oltenia S.A.	-	2.262.000
Conpet S.A.	424.442	-
Firos S.A.	844.673	712.622
Biofarm S.A.	-	8.038.065
Bursa de Valori București S.A.	304.999	287.905
CI-CO S.A.	-	4.808.815
ICPE S.A.	349.363	299.230
Sticloval S.A.	423.375	1.913.926
Sin S.A.	-	3.337.574
Casa de Bucovina S.A.	380.461	335.701
Compania de Librării București S.A.	348.080	289.504
SN Nuclearelectrica	106.069	106.069
Transgaz S.A.	625.455	138.049
SNGN Romgaz S.A.	-	1.016.474
Unisem S.A.	406.700	-
Geccatherm S.A.	458.159	140.376
Geccsat S.A.	514.993	156.015
STK Emergent	228.409	-
Fondul Roman de Garantare a Creditelor IFN S.A.	107.633	129.160
Altele	523.944	1.454.637
Total	8.663.766	60.449.894

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

7. Venituri din dobânzi

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 <i>(Nerevizuit și</i> <i>Neauditat)</i>	30 iunie 2016
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	381.359	219.469
Venituri din dobânzi aferente creditelor și creanțelor	33.972	35.461
Total	415.331	254.930

8. Câștig net din vânzarea activelor

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 <i>(Nerevizuit și</i> <i>Neauditat)</i>	30 iunie 2016
Câștig net din vânzarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării (i)	2.775.083	20.568.441
Câștig net din vânzarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (ii)	(36.521)	(240.000)
Total	2.738.562	20.328.441

(i) Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 23.641.209 lei (30 iunie 2016: 36.208.711 lei), iar profitul din vânzare a fost de 706.574 lei (30 iunie 2016: 13.322.063 lei).

Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 10.612.992 lei (30 iunie 2016: 46.381.709 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 2.068.509 lei (30 iunie 2016: 7.246.378 lei).

(ii) Valoarea contabilă a activelor financiare evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 2.449.487 lei (30 iunie 2016: 3.000.000 lei), iar pierderea din vânzare a fost de 36.521 lei (30 iunie 2016: 240.000 lei).

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

9. Câștig net / (Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>	30 iunie 2016
Câștig net / (Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni	3.280.077	(243.893)
Câștig net / (Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate	10.196.426	(2.240.000)
Pierdere netă din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	-	(4.392.734)
Total	13.476.503	(6.876.627)

10. Pierderi din deprecierea activelor

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>	30 iunie 2016
Pierdere din deprecierea activelor financiare disponibile în vederea vânzării (Nota 15b)	(336.053)	(986.616)
Reluarea pierderilor din deprecierea creditelor și creanțelor (Nota 15c)	1.425.842	-
(Pierdere) / Reluarea pierderilor din deprecierea altor active (Nota 17)	(1.351.649)	1.745
Total	(261.860)	(984.871)

11. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>	30 iunie 2016
Cheltuieli cu prestațiile externe	386.310	245.132
Cheltuieli cu comisioanele	639.649	582.344
Taxe de custodie	118.669	108.714
Costuri de tranzacționare	57.886	110.478
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	65.501	52.313
Alte cheltuieli operaționale	168.379	73.081
Total	1.436.394	1.172.062

Alte cheltuieli operaționale cuprind cheltuieli de transport și telecomunicații, alte impozite și taxe, etc.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

12. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>	30 iunie 2016
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	752.244	-
Impozitul pe dividende (5%)	244.794	2.004.163
	997.038	2.004.163
Impozitul pe profit amânat		
Active financiare disponibile pentru vânzare	220.742	(800.233)
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	-	1.543.626
Provizioane pentru alte active, credite și creanțe	11.871	279
	232.613	743.672
Total	1.229.651	2.747.835

Reconcilierea profitului înainte de impozitare cu cheltuiala cu impozitul pe profit:

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>	30 iunie 2016
Profit înainte de impozitare	14.355.714	62.648.809
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16%	2.296.914	10.023.809
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	244.794	2.004.163
Cheltuielilor nedeductibile	751.548	149.990
Veniturilor neimpozabile	(1.702.627)	(10.470.936)
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	-	-
Înregistrării și reluării diferențelor temporare	232.612	743.672
Pierderi fiscale curente	-	297.137
Pierderi fiscale reportate	(593.590)	-
Impozitul pe profit	1.229.651	2.747.835

La calculul impozitului pe profit se includ în categoria veniturilor neimpozabile, alături de venituri din dividende, și veniturile din vânzarea/cesionarea titlurilor de participare și veniturile din lichidare, indiferent dacă persoanele juridice la care sunt deținute titluri de participare sunt persoane juridice române sau străine, din state cu care România are încheiate convenții de evitare a dublei impuneri (inclusiv din afara UE). Aceste venituri sunt neimpozabile dacă se îndeplinesc anumite condiții (dacă la data vânzării/cesionării titlurilor de participare sau la data începerii operațiunii de lichidare se împlinește perioada minimă de un an de deținere neîntreruptă a unei participații de minim 10%). Având în vedere faptul că beneficiile economice asociate activelor financiare disponibile pentru vânzare ce îndeplinesc condițiile stipulate în Codul Fiscal nu sunt impozabile, conform IAS 12, baza fiscală a respectivelor active este egală cu baza contabilă și, ca urmare, au fost reluate pe cheltuieli creanțele cu impozitul amânat anterior recunoscute pentru diferențele temporare generate de ajustările pentru pierdere de valoare.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

13. Numerar și conturi curente

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	31 decembrie 2016
Numerar în casierie	2.265	1.111
Conturi curente la bănci	13.365.920	4.860.477
Total	13.368.185	4.861.588

Conturile curente deschise la bănci sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate sau grevate de sarcini.

14. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	31 decembrie 2016
Depozite bancare cu scadență originală mai mică de 3 luni (i)	-	10.715.000
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an (i)	29.618.500	65.766.000
Creanțe atașate	47.729	140.236
Depozite blocate	10.661	10.661
Total depozite plasate la bănci	29.676.890	76.631.897

(i) Depozitele bancare sunt în permanență la dispoziția Societății și nu sunt restricționate sau grevate de sarcini.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

15. Active financiare

a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

În LEI	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	31 decembrie 2016
Active financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni (i)	32.945.178	15.052.831
Active financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate (ii)	74.423.417	64.226.991
Total	107.368.595	79.279.822

(i) La 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2016, activele financiare deținute pentru tranzacționare -acțiuni sunt reprezentate de acțiuni emise de către societăți listate pe Bursa de Valori din București.

(ii) În cursul anului 2016, Societatea a investit în 28 milioane unități la un cost de 21.582.400 lei, instrumente financiare structurate emise de Merrill Lynch International & CO C, instrumente ce urmăresc evoluția prețului acțiunii SIF Moldova S.A. (SIF 2) pe o perioadă de un an. Merrill Lynch International & Co CV este o companie specializată în emiterea warranturilor și instrumentelor financiare, precum și în distribuția de unități de fond gestionate de Merrill Lynch International. Compania funcționează ca o filială a Merrill Lynch Cayman Holdings Inc. Deținerea instrumentelor financiare prezentate mai sus nu conferă drept de vot investitorului pentru pachetele de acțiuni SIF Moldova S.A. Achiziționarea acestui tip de instrument se înscrie în politica investițională a SIF Muntenia S.A. de diversificare a portofoliului.

La 31 decembrie 2016 și 30 iunie 2017, Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg precum și un factor de ajustare ce adresează în principal riscul de lichiditate pe piața activului suport și efectul acestuia asupra cotației titlurilor de către emitentul acestora.

La 30 iunie 2017 Societatea figurează cu ajustarea valorii acestor produse structurate în sumă de 1.090.600 lei constituită în anul 2016.

În cursul anului 2016, Societatea a investit în obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuance SA cu o maturitate de doi ani și cu un cost de achiziție de 44.621.357 lei, echivalent a 10.000.080 euro pentru un număr de 1.140 de unități. Achiziționarea acestui tip de titluri se înscrie în politica investițională a SIF Muntenia S.A. de diversificare a portofoliului investițional. Titlurile urmăresc evoluția prețului unui coș de acțiuni SIF Moldova S.A. (în proporție de 9,17%) și SIF Oltenia S.A. (în proporție de 90,83%), deținătorul acestora conferind dreptul la dividend, dar fără ca deținerea acestora să confere și drept de vot investitorului pentru pachetele de acțiuni SIF2 și SIF5. OPUS Chartered Issuance SA este o societate publică cu răspundere limitată înregistrată în Marele Ducat al Luxemburgului ca societate de securitizare nereglementată, dealerul tranzacției fiind reprezentat prin Morgan Stanley International Plc.

La 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2016, Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg precum și un factor de ajustare ce adresează în principal riscul de lichiditate pe piața activului suport și efectul acestuia asupra cotației titlurilor de către emitentul acestora.

La 30 iunie 2017 Societatea figurează cu ajustarea valorii acestor produse structurate în sumă de 2.270.568 lei constituită în anul 2016.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile în vederea vânzării

În LEI	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	31 decembrie 2016
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	828.031.643	763.629.232
Acțiuni evaluate la cost (ii)	79.692.425	80.943.541
Unități de fond evaluate la valoare justă (iii)	138.224.111	109.590.242
Total	1.045.948.179	954.163.015

(i) Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau prin obținerea unor rapoarte de evaluare efectuate de evaluatori independenți. La 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2016, categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în BRD - Groupe Societe Generale S.A., Banca Transilvania, Biofarm S.A., SIF Banat-Crișana S.A., SIF Oltenia S.A..

La 1 decembrie 2015 Societatea a reclasificat din active financiare deținute pentru tranzacționare – acțiuni în active financiare disponibile în vederea vânzării, evaluate la valoare justă, acțiuni deținute la un număr de șase societăți (Biofarm S.A., Banca Transilvania S.A., SN Nuclearelectrica S.A., SSIF Broker S.A., SIF Banat-Crișana S.A., SIF Oltenia S.A.) la o valoare justă de 361.505.256 lei. La 30 iunie 2017 valoarea lor este de 396.234.723 lei (31 decembrie 2016: 358.931.233 lei). În 2017 câștigul recunoscut în alte elemente ale rezultatului global (înainte de impozitare) aferent acestor instrumente este de 37.303.490 lei (2016: pierdere de 6.532.409 lei).

(ii) Valoarea la 30 iunie 2017 a acțiunilor evaluate la cost de 79.692.425 lei (31 decembrie 2016: 80.943.541 lei) este determinată de costul lor sau valoarea de transfer din categoria acțiunilor evaluate la valoare justă în valoare de 247.688.463 lei (31 decembrie 2016: 271.329.672 lei) diminuat cu ajustări pentru depreciere în valoare de 167.996.038 lei (31 decembrie 2016: 190.386.131 lei). S-au constituit ajustări pentru depreciere în perioada încheiată până la 30 iunie 2017 în valoare de 336.053 lei (30 iunie 2016: 18.552 lei).

(iii) La 30 iunie 2017 Societatea deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Certinvest Prudent, Certinvest Dinamic, Star Next, Star Focus, Napoca, Transilvania, Active Dinamic și Prosper Invest) în valoare 27.700.035 lei și la fonduri închise de investiții (Certinvest Properties RO, BT Invest 1, BET-FI Index Invest, Multicapital Invest, Omnihedge, Omnitrend, Active Plus, Star Value și Optim Invest) în valoare de 110.524.076 lei.

La 1 aprilie 2016 Societatea a reclasificat din active financiare desemnate la valoare justă prin profit sau pierdere – unități de fond în active financiare disponibile în vederea vânzării, evaluate la valoare justă un număr de opt fonduri (FDI Active Dinamic, FII Active Plus, FII Multicapital Invest, FII Omnitrend, FII Star Value, FII STK Emergent, FDI Star Next și FDI Star Focus) la o valoare justă de 72.817.171 lei. La 30 iunie 2017 valoarea lor este de 83.479.728 lei (31 decembrie 2016: 77.209.398 lei). Câștigul recunoscut în alte elemente ale rezultatului global aferent acestor instrumente este de 6.270.330 lei (31 decembrie 2016: 4.392.227 lei).

Aceste unități de fond au fost reclasificate în prisma apariției unor circumstanțe care au apărut după momentul achiziției și recunoașterii inițiale de către Societate. Datorită randamentelor scăzute, unitățile de fond nu au fost tranzacționate în ultimele 18 luni (ca urmare a scăderilor importante ale activelor din portofoliile fondurilor). Astfel Societatea va păstra unitățile de fond pe un termen de minim 3 ani, termen în care se preconizează creșterea cotațiilor.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)

În Nota 26 Unități de fond sunt prezentate detalii cu privire la administratorii fondurilor de investiții, obiectivele acestora, structura portofoliului la cea mai recentă dată disponibilă.

În baza reglementărilor emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară, unitățile de fond sunt evaluate în baza valorii unitare a activului net, calculat de către administratorul de fond utilizând cotații de închidere pentru instrumentele financiare. În cazul în care Societatea observă că pentru deținerile unui fond nu există o piață activă, apelează pentru evaluare la informații publice cu privire la deținerile fondului (situații financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului etc.), respectiv la valoarea activului net. În baza activului net se obține un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net în urma analizei informațiilor publice menționate anterior.

Ajustările pentru depreciere la 30 iunie 2017 sunt în sumă de 540.467 lei (31 decembrie 2016: 1.028.920 lei) sunt recunoscute în principal pentru FII Omnihedge și FII Certinvest Properties RO (31 decembrie 2016: FDI STK Europe, FII Omnihedge și FII Certinvest Properties RO).

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)

Mișcarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării în perioada încheiată la 30 iunie 2017 este prezentată în tabelul următor :

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Total
31 decembrie 2016	763.629.232	80.943.541	109.590.242	954.163.015
Variația netă în cursul perioadei (i)	2.987.900	(915.063)	17.671.177	19.744.014
Transfer între categorii (ii)	-	-	-	-
Reclasificare (iii)	-	-	-	-
Pierderi din depreciere	-	(336.053)	-	(336.053)
Modificarea valorii juste	61.414.511	-	10.962.692	72.377.203
30 iunie 2017 (nerevizuit și neauditat)	828.031.643	79.692.425	138.224.111	1.045.948.179

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)

Mișcarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării în perioada încheiată la 30 iunie 2016 este prezentată în tabelul următor :

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Total
31 decembrie 2015	740.122.720	114.571.658	48.924.359	903.618.737
Variația netă în cursul perioadei (i)	(36.940.606)	(1.739.986)	(14.192.214)	(52.872.806)
Transfer între categorii (ii)	-	-	-	-
Reclasificare (iii)	-	-	72.817.171	72.817.171
Pierderi din depreciere	(968.064)	(18.552)	-	(986.616)
Modificarea valorii juste	(73.227.053)	-	(7.029.897)	(80.256.950)
30 iunie 2016	628.986.997	112.813.120	100.519.419	842.319.536

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)

(i) Intrările de acțiuni în perioada încheiată la 30 iunie 2017 reprezintă: participarea la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu, cum ar fi: Vrancart S.A., cumpărări de acțiuni de pe o piață reglementată cum ar fi: Vrancart S.A., și BRD Group Societe General S.A..

Ieșirile de acțiuni în perioada încheiată la 30 iunie 2017 reprezintă: vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi: Cemacon S.A., Complex Savoy S.A. Mamaia, radieri de societăți cum ar fi: Navol S.A. Oltenița.

(ii) În cursul exercițiilor financiare încheiate la datele de 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2016 piața unor acțiuni deținute de Societate a devenit activă, astfel că a fost posibilă determinarea valorii juste a acestora. De asemenea, piața unor acțiuni deținute de Societate a devenit inactivă, valoarea justă nemaiputând fi determinată în mod credibil.

(iii) La 1 aprilie 2016 Societatea a reclasificat din active financiare deținute pentru tranzacționare – unități de fond în active financiare disponibile în vederea vânzării, evaluate la valoare justă de 72.817.171 lei.

c) Credite și creanțe

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	31 decembrie 2016
Obligațiuni corporative - alte valute	17.039.259	17.036.776
Obligațiuni corporative - RON	2.660.577	4.086.419
Minus ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(11.437.988)	(12.863.830)
TOTAL	8.261.848	8.259.365
din care scadente peste un an:		
Obligațiuni corporative - alte valute	1.135.285	1.132.094
Obligațiuni corporative - RON	-	-

La 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2016 ajustările pentru depreciere constituite sunt aferente societăților emitente Muntenia Medical Competences S.A., Siderca S.A. și Transchim S.A.

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	31 decembrie 2016
La 1 ianuarie	(12.863.830)	(13.092.663)
Reluare ajustare pentru depreciere	1.425.842	228.833
La 30 iunie / 31 decembrie	(11.437.988)	(12.863.830)

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

16. Imobilizări corporale

<i>În LEI</i>	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
<i>Cost</i>			
La 1 ianuarie 2017	397.847	3.597	401.444
Achiziții	-	-	-
Ieșiri	(8.098)	-	(8.098)
La 30 iunie 2017 (nerevizuit și neauditat)	389.749	3.597	393.346
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>			
La 1 ianuarie 2017	176.460	1.379	177.839
Cheltuiala cu amortizarea	31.627	510	32.137
Ieșiri	(8.098)	-	(8.098)
La 30 iunie 2017 (nerevizuit și neauditat)	199.989	1.889	201.878
<i>Valoare netă contabilă</i>			
La 1 ianuarie 2017	221.387	2.218	223.605
La 30 iunie 2017 (nerevizuit și neauditat)	189.760	1.708	191.468
<i>În LEI</i>	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
<i>Cost</i>			
La 1 ianuarie 2016	399.903	3.597	403.500
Achiziții	-	-	-
Ieșiri	-	-	-
La 30 iunie 2016	399.903	3.597	403.500
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>			
La 1 ianuarie 2016	115.263	359	115.622
Cheltuiala cu amortizarea	31.627	510	32.137
Ieșiri	-	-	-
La 30 iunie 2016	146.890	869	147.759
<i>Valoare netă contabilă</i>			
La 1 ianuarie 2016	284.640	3.238	287.878
La 30 iunie 2016	253.013	2.728	255.741

La data de 30 iunie 2017 și la 30 iunie 2016 Societatea nu avea imobilizări corporale gajate sau aflate în custodie la terți.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

17. Alte active

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	31 decembrie 2016
Debitori diverși	13.000.255	12.139.082
Dividende de încasat	4.006.393	746.870
Alte active	216.096	53.117
Minus ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși	(8.539.765)	(7.190.189)
Minus ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat	(737.938)	(735.864)
Total	7.945.041	5.013.016
<i>Din care, cu risc de credit:</i>	7.728.945	4.959.899

Evoluția ajustărilor pentru deprecierea debitorilor diverși și pentru dividendele de încasat se prezintă:

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	31 decembrie 2016
La 1 ianuarie	(7.926.053)	(5.826.958)
Constituire ajustare pentru depreciere (Nota 10)	(1.351.650)	(2.099.095)
La 30 iunie / 31 decembrie	(9.277.703)	(7.926.053)

18. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	31 decembrie 2016
Dividende de plată aferente profitului anului 2012	-	42.064.246
Dividende de plată aferente profitului anului 2014	22.897.736	23.066.128
Dividende de plată aferente profitului anului 2015	16.831.564	17.063.461
Dividende de plată aferente profitului anului 2016	32.281.461	-
Total dividende de plată	72.010.761	82.193.835

Pentru dividendele neridicate în termen de peste 3 ani de la data declarării, Adunarea Generală a Acționarilor Societății a aprobat trecerea acestora în capitalurile proprii (rezultatul reportat).

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

19. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 30 iunie 2017 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Active	Datorii	Net
Active financiare disponibile în vederea vânzării	153.435.592	-	153.435.592
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	-	20.715.691	(20.715.691)
Total	153.435.592	20.715.691	132.719.901
Diferențe temporare nete - cota 16%			132.719.901
Datorii privind impozitul pe profit amânat (nerevizuit și neauditat)			21.235.183

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2016 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Active	Datorii	Net
Active financiare disponibile în vederea vânzării	104.463.489	-	104.463.489
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	-	20.789.884	(20.789.884)
Total	104.463.489	20.789.884	83.673.605
Diferențe temporare nete - cota 16%			83.673.605
Datorii privind impozitul pe profit amânat			13.387.776

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este de 28.712.241 lei la 30 iunie 2017 (31 decembrie 2016: 21.097.447 lei), fiind generat integral de activele financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la valoare justă.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

20. Alte datorii

În LEI	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	31 decembrie 2016
Furnizori - facturi nesosite	2.507.656	2.849.896
Datorii cu impozitul pe profit curent	546.981	-
Taxe și impozite	55.352	1.010.045
Furnizori interni	1.553.302	80.365
Alte datorii (i)	4.607.629	4.463.793
Total	9.270.920	8.404.099

(i) În Alte datorii la 30 iunie 2017 și la 31 decembrie 2016 figurează valoarea de 4.190.550 lei reprezentând vărsăminte rămase de efectuat privind participarea la majorarea capitalului social al entității afiliate CI-CO S.A.. Termenul pentru efectuarea vărsămintelor stabilit prin Decizia CA a societății CI-CO S.A. este de 3 ani de la data publicării hotărârii AGA de majorare, respectiv până la 16 februarie 2018.

21. Capital și rezerve

(a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

31 decembrie 2016	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (RON)	(%)
Persoane fizice	5.960.982	499.220.852	49.922.085	61,86
Persoane juridice	208	307.815.663	30.781.566	38,14
Total	5.961.190	807.036.515	80.703.652	100

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscribe și sunt plătite integral la 31 decembrie 2016. Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune. Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.

În cursul perioadei încheiate la 30 iunie 2017 nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise.

Prezentarea structurii acționariatului la 30 iunie 2017 nu este relevantă.

Reconcilierea capitalului social conform IFRS cu cel conform Actului Constitutiv este prezentată în tabelul următor:

În LEI	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Capital social conform Actului Constitutiv	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
Capital social retratat	883.997.669	883.997.669

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

21. Capital și rezerve (continuare)

Efectul hiperinflației asupra capitalului social în sumă de 803.294.017 lei a fost înregistrat prin diminuarea rezultatului reportat, conducând la o pierdere acumulată la 30 iunie 2017 de 88.810.511 lei (31 decembrie 2016: 111.719.355 lei).

(b) Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării

Această rezervă cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare disponibile în vederea vânzării de la data clasificării acestora în această categorie și până la data la care acestea au fost derecunoscute sau depreciate.

Rezervele din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent. Valoarea impozitului amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este prezentată în Nota 19.

(c) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul brut înregistrat statutar până la nivelul de 20% din capitalul social conform Actului Constitutiv. Valoarea rezervei legale la data de 30 iunie 2017 este de 16.140.730 lei (31 decembrie 2016: 16.140.730 lei).

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari. Valoarea rezervelor legale a fost inclusă în situația poziției financiare, în rândul "Pierdere acumulată".

(d) Dividende

Societatea a declarat în perioada încheiată la 30 iunie 2017 dividende în valoare de 32.281.461 lei aferente anului 2016, respectiv 0,04 lei/acțiune. În perioada încheiată la 30 iunie 2016, Societatea a declarat dividende în valoare de 36.316.643 lei aferente anului 2015, respectiv 0,045 lei/acțiune.

În perioada încheiată la 30 iunie 2017 Societatea a prescris dividende în valoare de 42.064.242 lei aferente anului 2012 (în perioada încheiată la 30 iunie 2016: 63.407.818 lei aferente anului 2011 și sumele cuvenite acționarilor conform hotărârii AGOA din 7 iulie 2012), conform deciziei Adunării Generale a Acționarilor.

22. Rezultatul pe acțiune

Calculul rezultatului pe acțiune de bază s-a efectuat în baza profitului net și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare:

<i>În LEI</i>	30 iunie 2017	30 iunie 2016
	(Nerevizuit și neauditat)	
Profit net	13.126.063	59.900.974
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	807.036.515	807.036.515
Rezultatul pe acțiune de bază	0,016	0,074

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de bază, întrucât Societatea nu a înregistrat acțiuni ordinare potențiale.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

23. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 30 iunie 2017:

<i>În LEI</i>	Tranzacționabile	Disponibile în vederea vânzării	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar	-	-	13.368.185	13.368.185	13.368.185
Depozite plasate la bănci	-	-	29.676.890	29.676.890	29.676.890
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	107.368.595	-	-	107.368.595	107.368.595
Active financiare disponibile în vederea vânzării	-	1.045.948.179	-	1.045.948.179	1.045.948.179
Credite și creanțe	-	-	8.261.848	8.261.848	8.399.922
Alte active financiare (Nota 17)	-	-	7.728.945	7.728.945	7.728.945
Total active financiare	107.368.595	1.045.948.179	59.035.868	1.212.352.642	1.212.490.716
Dividende de plată	-	-	(72.010.761)	(72.010.761)	(72.010.761)
Alte datorii financiare	-	-	(9.270.920)	(9.270.920)	(9.270.920)
Total datorii financiare	-	-	(81.281.681)	(81.281.681)	(81.281.681)

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecăți semnificative: pentru elementele de natura numerarului și echivalentelor de numerar, a altor active și datorii financiare care sunt emise sau deținute pe termene foarte scurte și care în general nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobâzi fixe, Societatea a aproximat valoare justă cu costul acestora; pentru credite și creanțe, Societatea a folosit tehnici de evaluare de natura fluxurilor actualizate de numerar, utilizând date de intrare observabile în piață (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

23. Active și datorii financiare (continuare)

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2016:

<i>În LEI</i>	Tranzacționabile	Disponibile în vederea vânzării	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar	-	-	4.861.588	4.861.588	4.861.588
Depozite plasate la bănci	-	-	76.631.897	76.631.897	76.631.897
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	79.279.822	-	-	79.279.822	79.279.822
Active financiare disponibile în vederea vânzării	-	954.163.015	-	954.163.015	954.163.015
Credite și creanțe	-	-	8.259.365	8.259.365	8.420.175
Alte active financiare (Nota 17)	-	-	4.959.899	4.959.899	4.959.899
Total active financiare	79.279.822	954.163.015	94.712.749	1.128.155.586	1.128.316.396
Dividende de plată	-	-	(82.193.835)	(82.193.835)	(82.193.835)
Alte datorii financiare	-	-	(8.404.099)	(8.404.099)	(8.404.099)
Total datorii financiare	-	-	(90.597.934)	(90.597.934)	(90.597.934)

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecăți semnificative: pentru elementele de natura numerarului și echivalentelor de numerar, a altor active și datorii financiare care sunt emise sau deținute pe termene foarte scurte și care în general nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobâzi fixe, Societatea a aproximat valoare justă cu costul acestora; pentru credite și creanțe, Societatea a folosit tehnici de evaluare de natura fluxurilor actualizate de numerar, utilizând date de intrare observabile în piață (ca atare, evaluarea s-a efectuat folosind tehnici de nivel 3).

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

24. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

Societatea este obiectul unui număr de acțiuni în instanță rezultate în cursul normal al desfășurării activității. Conducerea Societății consideră, pe baza consultărilor avute cu avocații săi, că aceste acțiuni nu vor avea efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a Societății.

(b) Contingențe legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2016 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

(c) Prețul de transfer

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent definește principiul “valorii de piață” pentru tranzacțiile între persoane afiliate, precum și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal și/sau valoarea în vamă a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul prețurilor practicate în relațiile cu persoane afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

25. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale

Societatea a identificat în cursul desfășurării activității sale următoarele părți aflate în relații speciale:

(i) Administrarea Societății

Societatea funcționează în baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.. Acționarul majoritar al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. este SIF Banat-Crișana care deține 99,96% din capitalul social la 30 iunie 2017. Consiliul de Administrație al SIF Banat Crișana S.A. poate schimba Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., administratorul Societății.

Tranzacțiile derulate între Societate și Administrator au fost următoarele:

<i>Creanțe și datorii</i>	30 iunie 2017 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>	31 decembrie 2016
Datorii privind comisionul de administrare	(1.908.250)	(1.908.250)
<i>Venituri și cheltuieli</i>	30 iunie 2017 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>	30 iunie 2016
Comisioane de administrare	(8.700.000)	(8.700.000)
Venituri din chirii	33.000	33.000

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

25. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale (continuare)

(ii) Personalul cheie de conducere

30 iunie 2017

- Membrii Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A.: Florica Trandafir, Daniel-Silviu Stoicescu și Nicușor Marian Buică;
- Membrii conducerii efective a S.A.I. Muntenia Invest S.A: Gabriela Grigore - Director General, Florica Trandafir - Director Administrare Corporativă, Mircea Constantin - Director Strategie;
- Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor.

Tranzacții cu personalul Societății:

<i>Alte tranzacții</i>	30 iunie 2017 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>	30 iunie 2016
Remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	619.922	558.264
Salarii plătite	34.509	71.194

Societatea figurează cu un număr efectiv de 2 salariați și cu 10 membri în Consiliul Reprezentanților Acționari la 30 iunie 2017.

(iii) Filiale (societăți la care SIF Muntenia deține controlul)

Toate filialele Societății la datele de 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2016 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Denumire societate	Procentul de deținere la 30 iunie 2017	Procentul de deținere la 31 decembrie 2016	Statutul la 30 iunie 2017	Statutul la 31 decembrie 2016
Avicola București S.A.	99,40%	99,40%	Filială	Filială
Bucur S.A.	67,98%	67,98%	Filială	Filială
Casa de Bucovina - Club de Munte	66,87%	66,87%	Filială	Filială
CI-CO S.A.	97,34%	97,34%	Filială	Filială
Firos S.A.	99,69%	99,69%	Filială	Filială
FRGC IFN S.A.	53,60%	53,60%	Filială	Filială
Gecsatherm	50,00%	50,00%	Filială	Filială
Mindo S.A.	98,02%	98,02%	Filială	Filială
Muntenia Medical Competences	98,94%	98,94%	Filială	Filială
Semrom Muntenia S.A.	90,68%	90,68%	Filială	Filială
Semrom Oltenia S.A.	88,49%	88,49%	Filială	Filială
Unisem S.A.	76,91%	76,91%	Filială	Filială
Voluthema Property Developer S.A.	69,11%	69,11%	Filială	Filială
Biofarm S.A.	50,98%	50,98%	Filială	Filială

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

25. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale (continuare)

(iv) Entități asociate ale Societății

La 30 iunie 2017 Societatea nu deține participații la entități asociate.

(v) Tranzacții și solduri cu filialele și entitățile asociate Societății

Tranzacțiile încheiate de Societate cu părțile aflate în relații speciale s-au desfășurat în cursul normal al activității. Societatea nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea nici unei părți aflate în relații speciale.

Tranzacții cu filialele Societății

<i>Creanțe și datorii</i>	30 iunie 2017 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>	31 decembrie 2016
Creanțe comerciale	9.661	9.661
Dividende de încasat	1.332.767	-
Datorii comerciale	(41)	(41)

<i>Venituri și cheltuieli</i>	30 iunie 2017 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>	30 iunie 2016
Cumpărări de bunuri și servicii	57.389	(57.392)
Venituri din dividende	2.197.626	14.213.481

Tranzacții cu asociații Societății

Nu au existat tranzacții sau solduri cu asociații Societății.

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

26. Unități de fond

Unitățile de fond la 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2016 sunt:

Active financiare disponibile în vederea vânzării	30 iunie 2017 (Nerevizuit și Neauditat)	31 decembrie 2016
FÎI Certinvest Properties RO	427.554	722.007
FÎI STK Emergent	-	1.416.142
FÎI BT Invest 1	9.023.459	7.562.519
FDI Transilvania	3.023.218	4.167.347
FDI Napoca	2.998.545	5.647.736
FÎI Multicapital Invest	10.050.564	9.072.484
FDI Tehnoglobinvest	-	852.107
FÎI Omnihedge	239.989	262.183
FÎI BET-FI Index Invest	4.463.786	3.891.293
FÎI Omnitrend	11.776.817	10.456.086
FDI STK Europe	-	1.064.585
FDI Certinvest Prudent	337.718	339.439
FDI Certinvest Dinamic	456.322	946.955
FDI Star Next	1.124.697	1.047.205
FDI Star Focus	911.927	879.416
FDI Prosper Invest	1.205.285	1.092.039
FÎI Active Plus	36.453.773	32.407.650
FÎI Star Value	12.170.309	11.254.550
FDI Active Dinamic	17.642.321	17.537.418
FII Optim Invest	26.458.292	-
Total	138.764.577	110.619.162
Pierderi din depreciere (Nota 15.b)	(540.467)	(1.028.920)
Active financiare disponibile în vederea vânzării (Nota 15.b)	138.224.111	109.590.242

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

26. Unități de fond (continuare)

Structura instrumentelor financiare deținute în portofoliu la 30 iunie 2017 și valoarea activului net certificat de banca depozitară la cea mai recentă dată pentru care informațiile sunt publice – 31 decembrie 2016, pentru fiecare fond de investiții sunt prezentate în continuare.

Denumire Fond	Administrator (SAI)	Depozitar	Investiții							VUAN 31.12.2016
			Depozite	Disponibil	Valori mobiliare	Obligațiuni	Titluri de participare AOPC/OPCVM	Dividende/ alte drepturi	Alte instrumente	
FII Cerinvest Properties RO	SAI Certinvest SA	BRD-GSG	0,00%	0,11%	3,95%	90,79%	5,16%	0,00%	0,00%	246.462,7900 lei
FII BT Invest 1	BT Asset Management SAI	BRD-GSG	17,28%	2,23%	77,84%	0,00%	0,00%	2,64%	0,01%	14.531,9200 lei
FII Multicapital Invest	SAI STAR Asset Management	BRD-GSG	15,53%	0,00%	84,27%	0,00%	0,00%	0,19%	0,01%	2.091,8800 lei
FII Omnihedge	SAI SIRA SA	BCR	99,64%	0,04%	0,00%	0,00%	0,33%	0,00%	0,00%	5.627,4463 lei
FII Omnitrend	SAI SIRA SA	BCR	2,45%	0,00%	90,49%	6,87%	0,19%	0,00%	0,01%	6.752,3120 lei
FII Star Value	SAI STAR Asset Management	BCR	25,73%	0,00%	73,24%	0,28%	0,12%	0,49%	0,14%	743,6600 lei
FII Active Plus	Swiss Capital Asset Management	Unicredit	2,15%	0,00%	96,67%	0,00%	0,00%	1,19%	0,00%	7.985,7800 lei
FII BET-FI Index Invest	SAI Broker SA	BRD-GSG	0,00%	3,14%	87,74%	0,00%	9,12%	0,00%	0,00%	469,0000 lei
FII Optim Invest	SAI Broker SA	BRD-GSG	30,00%	6,68%	25,28%	0,00%	38,03%	0,00%	0,01%	8.144,5300 lei

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

26. Unități de fond (continuare)

Denumire Fond	Administrator (SAI)	Depozitar	Investiții							VUAN 31.12.2016
			Depozite	Disponibil	Valori mobiliare	Obligațiuni	Titluri de participare AOPC/ OPCVM	Dividende/ alte drepturi	Alte instrumente	
FDI Transilvania	SAI Globinvest SA	Bancpost	4,66%	2,13%	55,32%	27,28%	8,72%	0,00%	1,90%	41,2266 lei
FDI Napoca	SAI Globinvest SA	Bancpost	4,47%	3,02%	80,49%	0,00%	9,49%	0,00%	2,53%	0,4527 lei
FDI Certinvest Prudent	SAI Certinvest SA	BRD-GSG	28,05%	0,05%	29,26%	32,84%	9,28%	0,38%	0,16%	9,8600 lei
FDI Certinvest Dinamic	SAI Certinvest SA	BCR	13,43%	1,94%	53,86%	16,65%	9,43%	0,50%	4,42%	5,9682 lei
FDI Star Next	SAI STAR Asset Management	BRD-GSG	33,93%	0,01%	57,09%	4,88%	2,35%	1,74%	0,01%	5,4960 lei
FDI Star Focus	SAI STAR Asset Management	BRD-GSG	56,61%	0,01%	24,93%	15,30%	2,95%	0,20%	0,06%	5,7617 lei
FDI Active Dinamic	Swiss Capital Asset Management	Uncredit	3,77%	0,01%	79,56%	0,00%	0,00%	16,61%	0,05%	5,9682 lei
FDI Prosper Invest	SAI Broker SA	BRD-GSG	14,86%	2,21%	64,30%	9,48%	9,12%	0,03%	0,00%	10,9111 lei

Note la situațiile financiare individuale interimare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2017

27. Evenimente ulterioare datei de raportare

Pe data de 25 iulie 2017 a fost convocată AGOA SIF Muntenia pentru data de 30/31 august 2017. Ordinea de zi cuprinde aprobarea situațiilor financiare consolidate ale SIF Muntenia pentru exercițiul financiar 2016 și numirea auditorului financiar și fixarea duratei minime a contractului de audit financiar.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor SAI Muntenia Invest SA, întrunită în data de 31 iulie 2017 a hotărât alegerea domnului Adrian Simionescu în funcția de administrator pentru un mandat de patru ani, începând cu data de 20 august 2017. Numirea domnului Adrian Simionescu în funcția de administrator al SAI Muntenia Invest SA urmează a fi supusă autorizării A.S.F.

ADMINISTRATOR,
SAI MUNTENIA INVEST S.A.
Gabriela GRIGORE
Director General

ÎNTOCMIT,
3B EXPERT AUDIT S.R.L.
Persoană juridică autorizată, membră a CECCAR
Nr.de înregistrare în organismul profesional
A000158/26.01.2000
Adriana – Anișoara BADIU, Administrator