

S.I.F. OLTENIA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE
LA 31 DECEMBRIE 2015

**INTOCMITE ÎN CONFORMITATE CU NORMA nr. 39/2015 PENTRU
APROBAREA REGLEMENTARILOR CONTABILE CONFORME CU
STANDARDELE INTERNAȚIONALE DE RAPORTARE
FINANCIARĂ, APLICABILE ENTITATILOR AUTORIZATE,
REGLEMENTATE SI SUPRAVEGHEATE DE AUTORITATEA DE
SUPRAVEGHERE FINANCIARA DIN SECTORUL
INSTRUMENTELOR SI INVESTITIILOR FINANCIARE
AUDITATE**

Cuprins

	<u>pag.</u>
Situația consolidată a profitului sau pierderii si altor elemente ale rezultatului global	1
Situația consolidată a poziției financiare	2
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	3
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	4
Note la situațiile financiare consolidate	5 - 59

20 JUL 2016

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.For identification purpose
Pentru identificare**Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global
pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015**

În lei	Nota	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Venituri			
Venituri din dividende	7	28.373.226	42.817.687
Venituri din dobânzi	8	821.549	1.510.310
Alte venituri operaționale	9	324.326.238	206.972.338
Câștig net din diferențe de curs valutar	10	773.930	862.119
Câștig net din vânzarea activelor financiare	11	56.346.554	82.537.358
Cheltuieli			
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	12	(3.336.746)	(3.283.766)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli		6.012.488	5.952.047
Alte cheltuieli operaționale	13	(248.124.285)	(212.038.223)
Profit înainte de impozitare		165.192.954	125.329.870
Impozitul pe profit	14	(29.188.349)	(26.446.421)
Profit net al exercitiului financiar		136.004.605	98.883.449
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a rezervei din reevaluarea la valoarea justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării și a imobilizărilor corporale		(114.109.908)	(7.973.333)
Total rezultat global aferent perioadei		21.894.697	90.910.116
Profit net aferent			
A acționarilor Societății		135.719.852	97.380.890
Interesului minoritar		284.753	1.502.559
		136.004.605	98.883.449
Rezultatul global aferent			
A acționarilor Societății		21.615.393	89.405.781
Interesului minoritar		279.304	1.504.335
		21.894.697	90.910.116
Rezultatul pe acțiune			
	29		
De bază		0,234	0,168
Diluat		0,234	0,168

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 20.07.2016 și au fost semnate în numele acestuia de:

ADMINISTRATOR,
Numele și prenumele: conf. univ.dr.ec. Ciureza Tudor

jr. Radu Anina

Semnătura

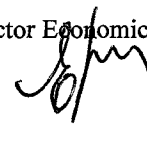
Ștampila unității




INTOCMIT,
Numele și prenumele: ec. Sichigea Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura



20 JUL 2016

For identification purpose
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Situația consolidată a poziției financiare
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015**

În lei	Nota	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Active			
Numerar și echivalente de numerar	15	4.863.204	12.302.014
Depozite plasate la bănci	16	61.980.088	78.560.292
Active financiare disponibile în vederea vânzării	17	1.407.501.658	1.356.246.439
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	17	2.052.502	3.903.255
Credite și creanțe	18	18.179.250	46.907.322
Imobilizări corporale	19	71.468.450	71.216.715
Investiții imobiliare	20	44.802.318	40.228.829
Alte active	21	154.305.070	119.231.724
Total active		1.765.152.540	1.728.596.590
Datorii			
Dividende de plată	22	81.787.050	66.601.125
Impozite și taxe	23	3.688.670	10.882.860
Datorii cu impozitul amânat	24	114.701.623	109.069.343
Alte datorii	25	115.336.099	94.309.369
Total datorii		315.513.442	280.862.697
Capitaluri proprii			
Capital social	26	58.016.571	58.016.571
Actualizare capital social		792.552.339	786.505.309
Alte elemente de capitaluri proprii		547.912.683	575.016.997
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale		33.189.781	30.870.481
Rezerve legale și statutare		27.743.775	27.734.413
Alte rezerve	27	2.445.797.934	2.491.248.949
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită		(26.482.796)	(32.581.568)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezerve		(2.656.645.975)	(2.656.645.975)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS fără IAS 29		63.157.614	37.410.942
Profit curent		135.719.852	97.380.890
Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă		1.420.961.778	1.414.957.009
Interesul minoritar			
din care:	28	28.677.320	32.776.884
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează		284.753	1.502.559
Alte capitaluri proprii		28.392.567	31.274.325
Total capitaluri		1.449.639.098	1.447.733.893
Total datorii și capitaluri proprii		1.765.152.540	1.728.596.590

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 20.07.2016 și au fost semnate în numele acestuia de:

ADMINISTRATOR,

Numele și prenumele: conf. univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

jr. Radu Anina

Semnătura

Ștampila unității

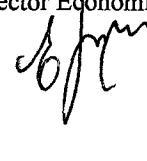



INTOCMIT,

Numele și prenumele: ec. Sichega Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura



Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

- lei -

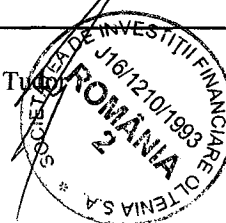
	Denumirea elementului	Sold la 31.12.2014	CREȘTERI 2015	REDUCERI 2015	Sold la sfârșitul exercițiului financiar 2015	
	0	1	2	3	4	
1.	Capital social	58.016.571	-	-	58.016.571	
2.	Ajustare capital social	786.505.309	6.047.030	0	792.552.339	
3.	Alte elemente de capitaluri proprii	575.016.997	293.073.427	320.177.741	547.912.683	
4.	Prime de capital	-	-	-	-	
5.	Rezerve din reevaluare	30.870.481	5.000.351	2.681.051	33.189.781	
6.	Rezerve legale	21.555.691	9.362	-	21.565.053	
7.	Rezerve statutare sau contractuale	6.178.722	-	-	6.178.722	
8.	Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit	-	552.089	552.089	-	
9.	Rezultatul reportat reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare	7.841.455	2.532.051	2.767.215	7.606.291	
10.	Alte rezerve	2.483.594.105	166.437.076	204.221.729	2.445.809.452	
11.	Acțiuni proprii	-	-	-	-	
12.	Câștiguri legate de instrumentele de capitaluri proprii	-	-	-	-	
13.	Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	(11.518)	-	-	(11.518)	
14.	Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită	Sold C	-	-	-	
		Sold D	(32.578.928)	101.405.860	95.226.632	(26.399.700)
15.	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS mai puțin IAS 29	Sold C	37.410.942	(10.247.129)	(28.387.510)	55.551.323
		Sold D	-	-	-	-
16.	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile	Sold C	-	-	-	-
		Sold D	(2.640)	(80.456)	-	(83.096)
17.	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS 29	Sold C	-	-	-	-
		Sold D	(2.656.645.975)	-	-	(2.656.645.975)
18.	Rezultatul exercițiului financiar	Sold C	97.380.890	135.582.552	97.243.590	135.719.852
		Sold D	-	-	-	-
19.	Repartizarea profitului	(175.093)	-	(175.093)	-	
20.	Total capitaluri proprii	1.414.957.009	700.312.213	694.307.444	1.420.961.778	

ADMINISTRATOR,

Numele și prenumele: conf. univ.dr.ec. Ciurezu Tudor
jr. Radu Anina

Semnătura

Stampila

INTOCMIT,

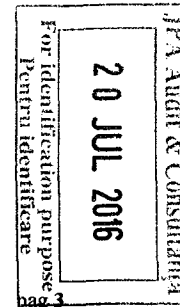
Numele și prenumele: ec. Sichigea Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura



Notele de la pag. 5 la pag. 59 fac parte integranta din situatiile financiare consolidate.



**Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015**

- lei -

Denumirea elementului	Exercitiu financiar	
	2015	2014
	1	2
<i>A</i>		
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Incasari de la clienti, alte incasari	262.547.052	234.665.492
Incasari din vanzari de investitii financiare (titluri de participare)	131.569.022	214.409.196
Plati catre furnizori si angajati, alte plati	(289.444.699)	(273.391.587)
Dobanzi platite	(1.670.561)	(2.797.569)
Impozit pe profit platit	(15.575.535)	(21.630.739)
Incasari din asigurarea impotriva cutremurelor		-
Trezorerie neta din activitati de exploatare	87.425.279	151.254.793
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie:		
Plati pentru achizitionarea de actiuni	(102.692.455)	(140.990.006)
Plati pentru achizitionarea de imobilizari corporale	(5.249.550)	(1.756.614)
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	864.850	2.399.697
Dobanzi incasate	814.990	1.544.282
Dividende incasate	25.943.744	38.355.066
Trezorerie neta din activitati de investitie	(80.318.421)	(100.447.575)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare:		
Incasari din emisiunea de actiuni		-
Incasari din imprumuturi pe termen scurt	124.392.959	133.240.203
Rambursari imprumuturi pe termen scurt	(97.700.495)	(116.965.259)
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	(20.835)	(18.279)
Dividende platite	(57.578.715)	(73.523.174)
Trezorerie neta din activitati de finantare	(30.907.086)	(57.266.509)
Cresterea neta a trezoreriei si echivalentelor de trezorerie	(23.800.228)	(6.459.291)
Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	90.571.552	97.030.843
Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar	66.771.324	90.571.552

În structura trezoreriei și echivalentelor de trezorerie sunt cuprinse soldurile următoarelor conturi: 508, 5121, 531, 532, (exclusiv dobânda de încasat).

ADMINISTRATOR,

Numele și prenumele: conf. univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

jr. Radu Anina

Semnătura

Stampila

Radu



INTOCMIT,

Numele și prenumele: ec. Sichega Elena

Calitatea: Director Economic

Semnătura

Sichega

1. ENTITATEA CARE RAPORTEAZĂ

Societatea de Investiții Financiare Oltenia S.A. („Societatea”) a fost înființată la data de 01.11.1996 în Craiova - România, în baza prevederilor Legii nr. 133/1996, lege pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în Societăți de Investiții Financiare. Societatea a luat ființă prin transformarea Fondului Proprietății Private V Oltenia.

Societatea este un organism de plasament colectiv care funcționează în baza Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale și a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

Societatea are sediul în Craiova, str. Tufănele nr. 1, cod poștal 200767, județul Dolj.

Societatea este înregistrată la:

- Camera de Comerț și Industrie Oltenia, număr de înregistrare J16/1210/1993, Cod Unic de Înregistrare 4175676, atribut fiscal RO ;
- Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ca Alt Organism de Plasament Colectiv cu o politică diversificată conform Deciziei nr. 1858/02.09.1999 și înscrisă în Registrul C.N.V.M. cu nr. PJR09SIIR/160003/14.02.2006. Începând cu data de 30 aprilie 2013, conform prevederilor OUG nr. 93/dec. 2012, se înființează Autoritatea de Supraveghere Financiară (“ASF”) care preia atribuțiile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private și Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor;
- Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare conform Certificat nr. 419/07.09.1999.

Acțiunile Societății sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, categoria Premium, cu indicativul SIF 5, începând cu data de 01.11.1999.

Evidența acționarilor și acțiunilor Societății este ținută de S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București.

Activitatea de depozitare prevăzută de legislație și regulamentele CNVM / ASF este asigurată de Raiffeisen Bank S.A. - Sucursala București.

În conformitate cu actul constitutiv, Societatea are următorul obiect de activitate:

- administrarea și gestionarea acțiunilor la societățile comerciale pentru care s-au emis acțiuni proprii, corespunzător Certificatelor de Proprietate și Cupoanelor Nominative de Privatizare subscribe de cetățeni în conformitate cu prevederile art. 4 alin. 6 din Legea nr.55/1995;
- gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare și efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;
- alte activități similare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare, precum și de administrare a activelor proprii.

Capitalul social subscris și vărsat este de 58.016.571 lei, divizat în 580.165.714 acțiuni cu o valoare nominală de 0,1 lei/acțiune. Principalele caracteristici ale acțiunilor emise de societate sunt: ordinare, indivizibile, nominative, de valoare egală, emise în formă dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor.

Situațiile financiare consolidate ale societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare „Grupul”).

Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate, precum și de activitățile desfășurate de filiale, care aparțin unor sectoare diferite de activitate ca: alimentar, comerț, turism, închiriere de spații etc.

2. BAZELE ÎNTOCMIRII

a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

a) Declarația de conformitate (continuare)

entitatilor autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

În conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, precum și ale Deciziei CNVM nr. 1176/15.09.2010, societățile de investiții financiare au obligația de a întocmi și depune la CNVM (ASF) situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, în termen de 8 luni de la închiderea exercițiului financiar. Situațiile financiare consolidate ale Grupului S.I.F. Oltenia S.A. la 31.12.2015 vor fi întocmite, aprobate și făcute publice până la data de 31.08.2016. Acestea vor putea fi consultate pe site-ul Societății: www.sifolt.ro.

Evidențele contabile ale Grupului sunt reflectate în lei. Conturile prezentate au rezultat din retratarea raportărilor conform RCR pentru a reflecta diferențele dintre RCR și IFRS. Conturile din raportările conform RCR au fost ajustate în cazul în care a fost necesar pentru a armoniza aceste situații financiare în aspectele semnificative, cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană.

În afară de ajustările specifice consolidării, principalele retratări ale informațiilor financiare cuprinse în situațiile financiare întocmite în conformitate cu RCR, pentru a le alinia la cerințele IFRS adoptate de Uniunea Europeană, constau în:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare în conformitate cu IAS 39 „*Instrumente financiare recunoaștere și evaluare*”;
- ajustări ale elementelor de active și capitaluri proprii în conformitate cu IAS 29 „*Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste*”, deoarece economia românească a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003;
- ajustări în contul de profit sau pierdere pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoarea brută;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă în conformitate cu IAS 40 „*Investiții imobiliare*”;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat în conformitate cu IAS 12 „*Impozitul pe profit*”;
- cerințe de prezentare în conformitate cu IFRS.

b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare consolidate sunt prezentate în conformitate cu IAS 1 „*Prezentarea situațiilor financiare*”.

Grupul a adoptat o prezentare pe bază de lichiditate în cadrul situației consolidate a poziției financiare, iar prezentarea veniturilor și cheltuielilor s-a efectuat în raport de natura lor în cadrul situației consolidate a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global. S-a considerat 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 „*Prezentarea situațiilor financiare*”.

c) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Grupului considera că moneda funcțională așa cum este această definită de către IAS 21 „*Efectele variației cursului de schimb valutar*” este leul românesc (RON sau lei). Situațiile financiare consolidate sunt întocmite în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Grupului a ales-o ca moneda de prezentare.

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

d) Bazele evaluării

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru instrumentele financiare derivate, activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de 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 nefinanciare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze care afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Estimările și ipotezele asociate acestor judecăți sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatul 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.

Estimările și ipotezele care stau la baza înregistrărilor contabile 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 estimării afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

Modificarea estimărilor, prin natura ei, nu are legătură cu perioadele anterioare și nu reprezintă corectarea unei erori.

3. BAZELE CONSOLIDĂRII

a) Filialele

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Controlul există atunci când Societatea este expusă, sau are drepturi la veniturile variabile pe baza participării sale în entitatea în care s-a investit și capacitatea de a influența acele venituri prin autoritatea sa asupra entității în care s-a investit. La momentul evaluării controlului trebuie luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării acestuia. Politicile contabile ale filialelor Grupului au fost modificate în scopul alinierii acestora cu cele ale Grupului.

Societățile în care Societatea detine peste 50% din capitalul social al emitentului sunt în număr de 12 (douasprezece).

În perimetrul de consolidare au fost cuprinse toate cele 12 (douasprezece) societăți comerciale la care detinerea este de peste 50% din drepturile de vot, după cum urmează:

3. BAZELE CONSOLIDARII (continuare)**a) Filialele** (continuare)

Nr. Crt	Denumire societate	Adresa	CUI	Nr. Inreg. ORC	Procent deținut de SIF la 31.12.2015	Procent deținut de SIF la 31.12.2014
1	S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA	STR. ARINULUI NR.1, JUD. OLT	1513357	J28/62/1991	52,2352	51,9934
2	S.C. TURISM S.A. PUCIOASA	STR. REPUBLICII NR.110, JUD. DAMBOVITA	939827	J15/261/1991	69,2191	69,2191
3	S.C. PROVITAS S.A. BUCURESTI	B-DUL UNIRII NR. 14, BL. 6C, SECT. 4, BUCUREȘTI	7965688	J40/10717/1995	70,2780	70,2780
4	S.C. UNIVERS S.A. RM.VALCEA	STR.REGINA MARIA NR.4, JUD. VALCEA	1469006	J38/108/1991	73,7494	73,7494
5	S.C. CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. CRAIOVA	ALEEA I BARIERA VALCII NR.28, JUD. DOLJ	2292068	J16/2209/1991	77,5001	77,5001
6	S.C. FLAROS S.A. BUCURESTI	STR. ION MINULESCU 67-93 SECTOR 3, BUCUREȘTI	350944	J40/173/1991	81,0386	77,1058
7	S.C. ARGUS S.A. CONSTANTA	STR. INDUSTRIALA NR. 1, JUD. CONSTANTA	1872644	J13/550/1991	86,2021	85,9592
8	S.C. GEMINA TOUR S.A. RM.VILCEA	STR. STIRBEI VODA NR. 103, JUD. VALCEA	1477750	J38/876/1991	88,2866	88,2866
9	S.C. MERCUR S.A. CRAIOVA	STR. CALEA UNIRII NR.14, JUD. DOLJ	2297960	J16/91/1991	93,3703	85,8533
10	S.C. CONSTRUCTII MONTAJ I S.A. CRAIOVA	STR.M. KOGALNICEANU 20, JUD. DOLJ	2321996	J16/187/1991	96,5635	96,5635
11	S.C. COMPLEX HOTELIER S.A. DAMBOVITA	B-DUL LIBERTATII NR. 1, JUD. DAMBOVITA	10108620	J15/11/1998	99,9427	75,4811
12	S.C. VOLTALIM S.A. CRAIOVA	STR. SIMION STOILOV NR.18, BL. E12, JUD. DOLJ	12351498	J16/698/1999	99,9982	99,9987

Cele douăsprezece societăți cuprinse în perimetrul de consolidare reprezintă o pondere de 16,49% (2014: 11,46%) în activul total al Societății și respectiv 17,36% (2014: 13,12%) în activul net și au fost consolidate prin metoda integrării globale.

Activitățile de bază desfășurate de Societate și societățile cuprinse în perimetrul de consolidare sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate și de activitățile desfășurate de societățile respective, acestea fiind reprezentate în principal de următoarele sectoare: alimentară, comerț, turism, închirieri de spații, etc.

Conducerea Societății a clasificat toate titlurile activității de portofoliu în categoria active financiare disponibile în vederea vânzării.

b) Entitățile asociate

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

Participațiile în care Grupul deține între 20% și 50% din drepturile de vot, dar asupra cărora nu exercită o influență semnificativă, sunt clasificate ca active financiare disponibile în vederea vânzării.

În urma analizei criteriilor cantitative și calitative prezentate în IAS 27- "Situații financiare individuale" și IFRS 10 – "Situații financiare consolidate", Grupul a concluzionat că nu deține investiții în entități asociate la 31 decembrie 2015 și 2014.

3. BAZELE CONSOLIDARII (continuare)

e) Tranzacții eliminate la consolidare

Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situațiile financiare consolidate.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Politicile contabile reprezintă principiile, bazele, convențiile, regulile și practicile specifice aplicate de entitate la întocmirea și prezentarea situațiilor financiare.

Principalele politici contabile aplicate la întocmirea prezentelor situații financiare consolidate sunt prezentate în continuare.

a) Tranzacții în moneda străină

Tranzacțiile exprimate în moneda străină sunt înregistrate inițial în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii situației consolidate a poziției financiare sunt transformate în moneda funcțională la cursul din ziua respectivă. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denumite în moneda străină sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere, 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 valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, sunt prezentate ca fiind castiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de conversie asupra elementelor de natura instrumentelor financiare clasificate ca fiind disponibile în vederea vânzării, sunt incluse în rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare.

Cursurile de schimb ale monedelor străine, raportate la leu, utilizate la data raportării sunt:

Valuta	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	Variație
EUR	4,5245	4,4821	+0,94
USD	4,1477	3,6868	+12,50

b) Contabilizarea efectului hiperinflației

Conform IAS 29 "Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste", situațiile financiare ale unei societăți a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste ar trebui prezentate în termenii puterii de cumpărare curente a monedei la data întocmirii situației pozitive financiare, adică elementele nemonetare se retratează prin aplicarea indicelui general al prețurilor de la data achiziției sau contribuției. IAS 29 stipulează că o economie este considerată hiperinflaționistă dacă, printre alți factori, rata cumulată a inflației depășește 100% pe parcursul unei perioade de trei ani.

Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România, indică faptul că economia a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004. Astfel, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situației financiare consolidate până la data de 31 decembrie 2003.

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

b) Contabilizarea efectului hiperinflației (continuare)

Pentru întocmirea situațiilor financiare consolidate, Grupul a ajustat pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 următoarele elemente:

- capitalul social și elemente de natură rezervelor;
- active financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la cost pentru care nu există o piață activă sau piața nu este activă.

c) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul cuprinde disponibilul în casă și la bănci și depozitele la vedere.

Echivalentele de numerar sunt investițiile financiare pe termen scurt, foarte lichide, care sunt ușor convertibile în numerar și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de modificare a valorii.

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, Grupul consideră că numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci și depozite cu scadență inițială mai mică de 90 de zile.

d) Active și datorii financiare

- **Clasificare**

Instrumentele financiare deținute de Grup sunt clasificate în următoarele categorii:

Active sau datorii financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere

În această categorie se includ active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare, instrumente financiare derivate, structurate și instrumente financiare clasificate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie financiară sunt clasificate în această categorie dacă a fost achiziționat în principal cu scop speculativ sau dacă a fost desemnat în această categorie de conducerea Grupului.

Instrumentele financiare derivate structurate sunt clasificate ca fiind deținute pentru tranzacționare dacă nu reprezintă instrumente utilizate pentru contabilitatea de acoperire.

Investiții pastrate până la scadență

Investițiile pastrate până la scadență reprezintă acele active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile și scadență fixă, pe care Grupul are intenția pozitivă și capacitatea de a le păstra până la scadență. Investițiile pastrate 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 Grupul intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat. În principal, în această categorie sunt cuprinse depozitele plasate la bănci.

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 pastrate până la scadență sau active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Ulterior recunoașterii inițiale, activele financiare disponibile în vederea vânzării, pentru care există o piață activă, sunt măsurate la valoarea justă, iar modificările de valoare justă, altele decât pierderile din depreciere, precum și castigurile și pierderile rezultate din variația cursului de schimb aferent elementelor monetare disponibile în vederea vânzării, sunt recunoscute direct în capitalurile proprii. La derecunoașterea activului, castigul sau pierderea cumulată recunoscută în capitaluri proprii este transferată în contul de profit sau pierdere.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active si datorii financiare (continuare)

Societatea a clasificat toate participatiile detinute in capitalul social al altor emitenti ca active financiare disponibile in vederea vanzarii.

- **Recunoastere**

Activele si datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Grupul devine parte contractuala la conditiile respectivului instrument. Activele si datoriile financiare sunt masurate la momentul recunoasterii initiale la valoarea justa plus costurile de tranzactionare direct atribuibile, cu exceptia activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere pentru care costurile de tranzactionare nu sunt incluse in valoarea instrumentului si a investitiilor in actiuni a caror valoare justa nu a putut fi determinata in mod credibil si care sunt recunoscute initial la cost.

- **Compensari**

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

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

- **Evaluarea la cost amortizat**

Costul amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare este valoarea la care activul financiar sau datoria financiară este evaluat la recunoașterea inițială minus rambursările de principal, plus sau minus amortizarea cumulată utilizând metoda dobânzii efective pentru fiecare diferență dintre valoarea inițială și valoarea la scadență, și minus orice reducere (directă sau prin utilizarea unui cont de ajustare) pentru depreciere sau imposibilitatea de recuperare.

- **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. Societatea măsoară instrumentele cotate pe piețe active folosind prețul de închidere.

Un instrument financiar este considerat ca fiind cotel pe o piață activă atunci când prețurile cotate sunt disponibile imediat și regulat dintr-un schimb, un dealer, un broker, o asociație din industrie, un serviciu de stabilire a prețurilor sau o agenție de reglementare, iar aceste prețuri reflectă tranzacții care apar în mod real și regulat, desfășurate în condiții obiective de piață.

In categoria acțiunilor cotate pe o piață activă sunt incluse toate acele acțiuni admise la tranzacționare pe Bursa de Valori București sau pe piața alternativă și care prezintă tranzacții frecvente. Criteriul de stabilire a pieței active trebuie setat astfel încât să se asigure un portofoliu stabil de acțiuni evaluate la valoare justă de la o perioada de raportare la cealaltă. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este pretul de inchidere al pietei din ultima zi de tranzactionare inainte de data evaluarii.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active si datorii financiare (continuare)

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe o piata activa este evaluata ca produsul dintre pretul cotate pentru activul sau datoria individuala si cantitatea detinuta.

Titlurile de participare emise de organismele de plasament colectiv vor fi evaluate la ultima valoare unitara a activului net calculata si publicata.

Actiunile financiare disponibile in vederea vanzarii pentru care nu exista o piata activa si pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

- **Identificarea si evaluarea deprecierei de valoare**

Actiunile financiare contabilizate la costul amortizat

Dacă există dovezi obiective că a fost suportată o pierdere din deprecierea creditelor și creanțelor sau a investițiilor deținute până la scadență contabilizate la costul amortizat, valoarea pierderii este evaluată ca fiind diferența dintre valoarea contabilă a activului și valoarea actualizată a fluxurilor de numerar viitoare estimate (excluzând pierderile viitoare din riscul de credit care nu au fost suportate), actualizate cu rata inițială a dobânzii efective a activului financiar.

Atunci când apare o astfel de pierdere din depreciere, valoarea contabilă a activului este redusă prin utilizarea unui cont de ajustare pentru depreciere.

Valoarea pierderii din depreciere este recunoscută în profit sau pierdere.

În cazul în care, într-o perioadă ulterioară, valoarea pierderii din depreciere scade, iar descreșterea poate fi corelată în mod obiectiv cu un eveniment ce a apărut după ce a fost recunoscută deprecierea, pierderea din depreciere recunoscută anterior este reluată folosind un cont de ajustare pentru depreciere.

Reluarea nu poate să aibă drept rezultat o valoare contabilă a activului financiar mai mare decât valoarea ce ar fi constituit costul amortizat dacă deprecierea nu ar fi fost recunoscută, la data la care pierderea din depreciere este reluată.

Valoarea reluării pierderii din depreciere este recunoscută în profit sau pierdere.

Actiunile financiare disponibile in vederea vanzarii

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

Valoarea pierderii cumulate care este reluată din conturile de capitaluri proprii în contul de profit 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 acelui activ financiar recunoscută anterior în contul de profit sau pierdere.

Pierderile din deprecierea activelor recunoscute în contul de profit sau pierdere aferente unor participații clasificate ca fiind disponibile în vederea vanzării nu pot fi reluate în contul de 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active si datorii financiare (continuare)

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

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

• Derecunoasterea

Grupul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expira, sau atunci când Grupul 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.

La derecunoaștere, acțiunile sunt scăzute folosind metoda FIFO (primul intrat, primul iese).

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

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

• Câștiguri și pierderi

Câștigurile sau pierderile ce rezultă dintr-o modificare a valorii juste a unui activ financiar sau a unei datorii financiare care nu este parte a unei relații de acoperire împotriva riscurilor sunt recunoscute după cum urmează:

- câștigurile sau pierderile generate de active financiare sau de datorii financiare clasificate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt recunoscute în profit sau pierdere;
- câștigurile sau pierderile generate de un activ financiar disponibil în vederea vânzării trebuie recunoscute la alte elemente ale rezultatului global, cu excepția pierderilor din depreciere.

Când activul este derecunoscut, pierderea sau câștigul cumulate recunoscute anterior la alte elemente ale rezultatului global sunt reclasificate de la capitalurile proprii în profit sau pierdere.

În momentul deprecierii sau derecunoașterii activelor financiare și a datoriilor financiare contabilizate la cost amortizat, cât și prin procesul de amortizare a acestora, se recunoaște un câștig sau o pierdere în contul de profit sau pierdere.

e) Alte active și datorii financiare

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

f) Active deținute în vederea vânzării

Un activ clasificat ca "activ deținut în vederea vânzării" este înregistrat la valoarea cea mai mică dintre valoarea contabilă și valoarea justă minus costurile de vânzare. Un activ este considerat ca fiind "activ

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

f) Active deținute în vederea vânzării (continuare)

deținut în vederea vânzării" numai în cazul în care vânzarea este foarte probabilă, iar activul este disponibil pentru vânzare imediată în starea sa actuală. Pentru o vânzare foarte probabilă, trebuie să existe un plan valabil pregătit de management pentru vânzarea de active, inclusiv identificarea unor posibili cumpărători și finalizarea procesului de vânzare. Mai mult, activul trebuie să fie activ în piață, la un preț ce reflectă valoarea sa justă.

g) Imobilizări corporale

- **Recunoaștere și evaluare**

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la costul de achiziție (pentru cele procurate cu titlu oneros), la valoarea de aport (pentru cele primite ca aport în natura la constituirea / majorarea capitalului social), respectiv la valoarea justă de la data dobândirii pentru cele primite cu titlu gratuit.

Costul unui element de imobilizări corporale este format din prețul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preț de natură comercială și oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condiția necesară pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul stabilit de către 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 Grup în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

- terenuri și construcții;
- instalații tehnice și mijloace de transport;
- alte instalații, utilaje și mobilier.

- **Evaluarea după recunoaștere**

Pentru recunoașterea ulterioară, Grupul a adoptat modelul reevaluării.

După recunoașterea ca activ, elementele de imobilizări corporale de natura terenurilor și construcțiilor, a căror valoare justă poate fi evaluată în mod fiabil sunt contabilizate la o valoare reevaluată, aceasta fiind valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere.

Reevaluările trebuie să se facă cu suficientă regularitate pentru a se asigura că valoarea contabilă nu se deosebește semnificativ de ceea ce s-ar fi determinat prin utilizarea valorii juste la data bilanțului.

Dacă un element al imobilizărilor corporale este reevaluat, atunci întreaga grupă de imobilizări corporale din care face parte acel element este supusă reevaluării.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este majorată ca urmare a unei reevaluări, creșterea este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global și acumulată în capitalurile proprii, cu titlul de surplus din reevaluare.

Cu toate acestea, majorarea va fi recunoscută în profit sau pierdere în măsura în care aceasta compensează o scădere din reevaluarea aceluiași activ recunoscut anterior în profit sau pierdere.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

g) Imobilizari corporale (continuare)

Dacă valoarea contabilă a unui activ este diminuată ca urmare a unei reevaluări, această diminuare este recunoscută în profit sau pierdere. Cu toate acestea, reducerea va fi recunoscută în alte elemente ale rezultatului global în măsura în care surplusul din reevaluare prezintă un sold creditor pentru acel activ. Transferurile din surplusul din reevaluare în rezultatul reportat nu se efectuează prin profit sau pierdere.

Terenurile și construcțiile sunt evidențiate la valoare reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus amortizarea cumulată și pierderi din depreciere. Reevaluarile sunt realizate de către evaluatori specializați, membrii ai Asociației Naționale a Evaluatorilor din România (ANEVAR). Frecvența reevaluarilor este dictată de dinamica pietelor cărora le aparțin terenurile și construcțiile deținute de Grup.

- **Costurile ulterioare**

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile zilnice aferente imobilizărilor corporale nu sunt capitalizate, ele sunt recunoscute drept costuri ale perioadei în care se produc. Aceste costuri constau în principal în cheltuieli cu forța de muncă și cu consumabilele și pot include și costul componentelor de mică valoare.

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează în contul de 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.

- **Amortizare**

Amortizarea este calculată la valoarea contabilă (costul de achiziție sau valoarea reevaluată minus valoarea reziduală). Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările corporale (mai puțin terenurile și imobilizările în curs de execuție).

Amortizarea se înregistrează începând cu data la care sunt disponibile pentru utilizare, pentru activitatea pentru care sunt destinate, această modalitate reflectând cel mai fidel modul preconizat de consumare a beneficiilor economice încorporate în activ.

Amortizarea unui activ încetează cel mai devreme la data când activul este clasificat drept deținut pentru vânzare (sau inclus într-un grup destinat cedării care este clasificat drept deținut pentru vânzare), în conformitate cu IFRS 5 și la data la care activul este derecunoscut. Prin urmare, amortizarea nu încetează când activul nu este utilizat sau este scos din uz, cu excepția cazului în care acesta este complet amortizat.

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite de conducerea Grupului la fiecare dată de raportare.

Dacă asteptările se deosebesc de alte estimări anterioare, modificarea trebuie contabilizată ca modificare de estimare contabilă, în conformitate cu IAS 8 "Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori".

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

- construcții	12-75 ani
- instalații tehnice și mijloace de transport	2-20 ani
- alte instalații, utilaje și mobilier	2-15 ani

La SC VOLTALIM SA Craiova se regăsesc durate normate de utilizare peste cele prevăzute în legislație. Aceste durate au fost stabilite în urma lucrărilor de reevaluare a construcțiilor de către evaluatori.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

g) Imobilizari corporale (continuare)

- **Deprecierea**

Un activ este depreciat atunci când valoarea sa contabilă depășește valoarea sa recuperabilă.

Cu ocazia fiecărei date de raportare, Grupul trebuie să verifice dacă există indicii ale deprecierei activelor. În cazul în care sunt identificate astfel de indicii, Grupul trebuie să estimeze valoarea recuperabilă a activului.

Dacă valoarea contabilă a unui activ este diminuată ca urmare a unei reevaluări, această diminuare trebuie recunoscută în profit sau pierdere. Cu toate acestea, reducerea trebuie recunoscută în alte elemente ale rezultatului global în măsura în care surplusul din reevaluare prezintă un sold creditor pentru acel activ. Reducerea recunoscută în alte elemente ale rezultatului global micșorează suma cumulată în capitalurile proprii cu titlu de surplus din reevaluare.

Terenurile nu se depreciază. Deprecierea altor bunuri tangibile este calculată, folosind metoda amortizării liniare, alocând costuri aferente valorii reziduale, în concordanță cu durata de viață aferentă.

- **Derecunoasterea**

Valoarea contabilă a unui element de imobilizări corporale este derecunoscută (eliminată din situația consolidată a poziției financiare) la cedare sau atunci când nu se mai așteaptă niciun beneficiu economic viitor din utilizarea sau cedarea sa.

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Castigul sau pierderea rezultate din derecunoasterea unui element de imobilizare corporala este inclus în contul de profit sau pierdere curent când elementul este derecunoscut.

- **Leasing**

Imobilizările corporale includ și activele deținute în baza unui contract de leasing financiar. Întrucât Grupul beneficiază de riscurile și avantajele aferente dreptului de proprietate, activele trebuie capitalizate la valoarea cea mai mică dintre valoarea actualizată a plăților minime de leasing și valoarea lor justă. Politica de amortizare a activelor în regim de leasing va fi consecventă cu cea aplicabilă activelor amortizabile deținute în proprietate. Dacă nu există în mod rezonabil certitudinea că se va obține dreptul de proprietate până la sfârșitul contractului de leasing, activul va fi amortizat în totalitate pe durata cea mai scurtă dintre durata contractului de leasing și durata de viață utilă.

Concomitent se recunoaște o datorie echivalentă cu suma capitalizată și plățile viitoare de leasing sunt împărțite în cheltuieli de finanțare a leasingului și principal (reducerea datoriei neachitate). Toate contractele de leasing care nu sunt clasificate drept leasing financiar sunt tratate drept leasing operațional și plățile aferente sunt incluse în cheltuielile perioadei.

Leasing financiar

Închirierile sunt clasificate ca leasing financiar atunci când prin termenii de închiriere se transferă riscurile și beneficiile proprietății către cel care o închiriază. Toate celelalte forme de închiriere sunt clasificate ca leasinguri operaționale.

Activele deținute în urma leasingului financiar sunt identificate ca active ale companiei la valoarea lor justă la începutul perioadei de leasing sau, dacă este mai mică, la valoarea actualizată a plății minime de leasing. Pasivele aferente celui care oferă bunurile spre închiriere sunt incluse în bilanț ca obligație de

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

g) Imobilizari corporale (continuare)

leasing financiar. Plățile ratelor pentru leasing sunt împărțite în cheltuieli de finanțare a leasingului și reducerea datoriei de leasing pentru a obține o rată periodică constantă a dobânzii la soldul datoriei rămase în fiecare perioadă. Dobânzile de finanțare sunt înregistrate ca pierdere sau câștig, exceptând situația în care acestea pot fi atribuite direct pe active pe termen lung, caz în care acestea sunt capitalizate în conformitate cu politica generală a companiei cu privire la costurile de împrumut.

Ratele de leasing sunt împărțite între componentele de capital și dobândă astfel încât dobânda aferentă plății să fie înregistrată în contul de profit sau pierdere pe durata leasingului și să reprezinte o proporție constantă a bilanțului de rambursare a capitalului de plată. Partea de capital reduce suma plătită celui ce dă spre închiriere.

Leasing operațional

Leasingul în care o parte importantă a riscurilor și beneficiilor obținute de pe urma proprietății este reținută de către cel ce dă spre închiriere sunt clasificate ca locații operaționale. Plățile de leasing în cazul unui leasing operațional vor fi recunoscute în contul de profit sau pierdere ca o cheltuială liniară pe durata contractului de leasing.

h) Investiții imobiliare

Investițiile imobiliare sunt proprietăți imobiliare (terenuri, clădiri sau părți ale unei clădiri) deținute de către Grup (ca proprietar) în scopul închirierii sau pentru creșterea valorii sau ambele, și nu pentru:

- a fi utilizate în producerea sau furnizarea de bunuri sau servicii sau în scopuri administrative; sau
- a fi vândute pe parcursul desfășurării normale a activității.

Anumite proprietăți includ o parte care este deținută pentru a fi închiriată sau cu scopul creșterii valorii și o altă parte care este deținută în scopul producerii de bunuri, prestării de servicii sau în scopuri administrative.

Dacă aceste părți pot fi vândute separat (sau închiriate separat în baza unui contract de leasing financiar), atunci ele sunt contabilizate separat. Dacă părțile nu pot fi vândute separat, proprietatea este tratată ca investiție imobiliară numai dacă partea utilizată în scopul producerii de bunuri, prestării de servicii sau în scopuri administrative este nesemnificativă.

- **Recunoaștere**

O investiție imobiliară este recunoscută ca activ dacă și numai dacă:

- este probabil ca un beneficiu economic viitor asociat investiției imobiliare să intre în Grup.
- costul investiției imobiliare poate fi determinat în mod fiabil.

- **Evaluare**

Evaluarea inițială

O investiție imobiliară este evaluată inițial la cost, inclusiv costurile de tranzacționare. Costul unei investiții imobiliare achiziționate este format din prețul de cumpărare al acesteia plus orice cheltuieli direct atribuibile (de exemplu: onorariile profesionale pentru prestarea serviciilor juridice, taxe pentru transferul dreptului de proprietate și alte costuri de tranzacționare).

Evaluarea ulterioară

Politica contabilă a Grupului privind evaluarea ulterioară a investițiilor imobiliare este cea pe baza modelului valorii juste. Această politică este aplicată în mod uniform tuturor investițiilor imobiliare.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Investiții imobiliare (continuare)

Evaluarea valorii juste a investițiilor imobiliare este efectuată de evaluatori membri ai ANEVAR. Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, astfel încât să reflecte diferențele legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. Aceste evaluări sunt revizuite periodic de către conducerea Grupului.

Câștigurile sau pierderile rezultate în urma modificării valorii juste a investițiilor imobiliare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere al perioadei în care acestea se produc.

Valoarea justă a investițiilor imobiliare reflectă condițiile de piață la data bilanțului.

- **Transferuri**

Transferurile în și din categoria investițiilor imobiliare trebuie făcute atunci și numai atunci când există o modificare în utilizarea activului evidențiată de:

- începerea utilizării de către Grup - pentru transferurile din categoria investițiilor imobiliare în categoria imobilizărilor corporale utilizate de către Grup;
- începerea procesului de amenajare în perspectiva vânzării - pentru transferurile din categoria investițiilor imobiliare în categoria stocuri, contabilizate în conformitate cu IFRS 5;
- încheierea utilizării de către Grup - pentru transferurile din categoria imobilizărilor corporale utilizate de către Grup în categoria investițiilor imobiliare;
- începerea unui leasing operațional cu o altă parte - pentru transferurile din categoria stocurilor în categoria investițiilor imobiliare.

Pentru transferul unei investiții imobiliare evaluată la valoare justă la imobilizări corporale, costul implicit al activului în scopul contabilizării sale ulterioare va fi valoarea sa justă de la data modificării utilizării.

- **Derecunoaștere**

Valoarea contabilă a unei investiții imobiliare este derecunoscută la cedare sau atunci când investiția este definitiv retrasă din folosință și nu se mai așteaptă beneficii economice viitoare din cedarea sa.

Câștigurile sau pierderile generate din casarea sau cedarea unei investiții imobiliare trebuie determinate ca diferența între încasarile nete din cedare și valoarea contabilă a activului și trebuie recunoscute în profit sau pierdere în perioada scoaterii din uz sau a cedării.

i) Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale sunt evaluate inițial la cost. După recunoașterea inițială, o imobilizare necorporală este contabilizată la cost minus amortizarea cumulată și orice pierderi din depreciere cumulate.

- **Cheltuieli ulterioare**

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul căruiia îi sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuielile pentru deprecierea fondului comercial și mărcile generate intern, sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate.

- **Amortizarea imobilizărilor necorporale**

Amortizarea este calculată pentru costul activului sau o altă valoare care substituie costul, minus valoarea reziduală. Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările necorporale, de la data la care sunt disponibile pentru

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

i) Imobilizari necorporale (continuare)

utilizare, această modalitate reflectând cel mai fidel modul preconizat de consumare a beneficiilor economice încorporate în activ.

Duratele de viață utile estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt: programe informatice – 3 ani.

Metodele de amortizare, duratele de viață utile și valorile reziduale sunt revizuite la fiecare sfârșit de an financiar și sunt ajustate corespunzător.

j) Stocurile

Stocurile sunt active deținute pentru a fi vândute în cadrul desfășurării normale a activității, active în curs de producție, care urmează a fi vândute în cadrul desfășurării normale a activității, sau active sub formă de materii prime, materiale și alte consumabile, ce urmează a fi folosite în procesul de producție sau pentru prestarea de servicii.

Stocurile sunt evaluate la valoarea cea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul stocurilor cuprinde toate costurile aferente achiziției și prelucrării, precum și alte costuri suportate pentru aducerea stocurilor în forma și în locul în care se găsesc în prezent.

Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat, ce ar putea fi obținut în cadrul desfășurării normale a activității, mai puțin costurile estimate pentru finalizarea bunului și costurile estimate pentru efectuarea vânzării. Costul stocurilor care nu sunt în mod normal fungibile și al bunurilor și serviciilor produse pentru și destinate unor comenzi distincte este determinat prin identificarea specifică a costurilor individuale. Pentru stocurile fungibile, costul este determinat la ieșire utilizând metoda „primul intrat, primul ieșit” (FIFO).

k) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

Valoarea contabilă a activelor Grupului care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitului amânat, este revizuita la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.

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 și care este independent față de alte active și alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în contul de profit sau pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea acelui activ sau unității. Pentru determinarea valorii nete 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

l) Capital social

Capitalul social este format din acțiuni ordinare, indivizibile, nominative, de valoare egală, emise în formă dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor.

Costurile incrementale direct atribuibile unei emisiuni de acțiuni ordinare sunt deduse din capital, net de efectele impozitarii.

m) Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care societatea are o obligație actuală (legală sau implicită) generată de un eveniment trecut, când pentru decontarea obligației este necesară o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce privește valoarea 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. Valoarea recunoscută ca provizion constituie cea mai bună estimare a cheltuielilor necesare pentru decontarea obligației actuale la finalul perioadei de raportare.

Provizioanele se reanalizează la finalul perioadei de raportare și se ajustează astfel încât să reflecte cea mai bună estimare curentă. În cazul în care nu mai este probabilă ieșirea de resurse care încorporează beneficii economice, provizionul trebuie anulat.

Nu se recunosc provizioane pentru costurile care sunt suportate pentru desfășurarea activității în viitor.

Grupul înregistrează provizioane pentru contracte oneroase în situațiile în care beneficiile estimate a fi obținute dintr-un contract sunt mai mici decât cheltuielile inevitabile asociate îndeplinirii obligațiilor contractuale.

n) Beneficiile angajaților

- **Beneficii pe termen scurt**

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale.

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute ca și cheltuiala atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele care se așteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt sau scheme de participare a personalului la profit în condițiile în care societatea are obligația legală sau implicită de a plăti aceste sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

Pe lângă salarii și alte drepturi de natură salarială, potrivit contractului de societate (actului constitutiv) și a contractului colectiv de muncă, administratorii, directorii cu contract de mandat și angajații societății au dreptul de a primi și stimulente sub formă primelor reprezentând participarea personalului la profit. Această obligație este recunoscută mai întâi în contul de profit sau pierdere al exercitiului financiar în care s-a realizat profitul sub formă provizioanelor pentru participarea angajaților la profit și prime de platit și se vor distribui după aprobarea de către adunarea generală a acționarilor a situațiilor financiare anuale individuale, întocmite pentru anul în care s-a realizat profitul din care se acordă stimulentele.

- **Planuri de contribuții determinate**

Grupul 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. De asemenea, toți angajații Grupului sunt membri și au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

n) Beneficiile angajaților (continuare)

individuale) la sistemul de pensii al statului român. Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere al perioadei atunci când sunt efectuate. Grupul nu are alte obligații suplimentare.

Grupul nu este angajat în niciun sistem de pensii independent și, în consecință, nu are niciun fel de alte obligații în acest sens. Grupul nu are obligația de a presta servicii ulterioare foștilor sau actualilor salariați.

- **Beneficiile angajaților pe termen lung**

Obligația netă a Grupului 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. În baza contractului colectiv de muncă în vigoare, persoanele care se pensionează la limită de vârstă și vechime integrală în munca beneficiază la data pensionării de o indemnizație egală cu maxim valoarea a două salarii avute la momentul pensionării.

o) Dividende de distribuit

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

p) Recunoașterea veniturilor

Veniturile sunt evaluate la valoarea justă a contraprestatiei primite sau de primit. Veniturile sunt reduse corespunzător cu valoarea estimată a bunurilor înapoiate de clienți, rabaturi și alte elemente similare.

- **Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor**

Veniturile din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor se înregistrează net de reducerile comerciale, taxa pe valoarea adăugată și alte taxe legate de cifra de afaceri.

Veniturile din vânzarea bunurilor sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care riscurile și avantajele semnificative care decurg din proprietatea asupra bunurilor sunt transferate cumpărătorului, ceea ce se întâmplă cel mai adesea la livrarea acestora.

Veniturile din prestarea serviciilor sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în funcție de stadiul de execuție a acestora.

- **Venituri din dividende**

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

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca și cheltuielă curentă cu impozitul pe profit. Calculul efectiv se realizează conform prevederilor fiscale în vigoare la data calculului.

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. Grupul nu înregistrează venituri din dividende aferente acțiunilor primite cu titlu gratuit atunci când acestea sunt distribuite proporțional tuturor acționarilor.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)****p) Recunoasterea veniturilor (continuare)**

- **Venituri si cheltuieli cu dobânzile**

Veniturile și cheltuielile cu dobânzile sunt recunoscute în contul de 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 durata mai scurtă) aplicată la valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

- **Venituri din chirii**

Veniturile din chirii sunt generate de investițiile imobiliare închiriate de grup sub forma contractelor de leasing operational și sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere liniar pe toată perioada contractului.

r) Recunoasterea cheltuielilor

Cheltuielile sunt evidențiate în perioada efectuării lor, iar recunoașterea lor în contul de profit sau pierdere se face cu respectarea principiului independenței exercițiului.

Cheltuieli de exploatare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în perioada în care au fost efectuate.

Cheltuieli din comisioane bancare se înregistrează în momentul apariției lor.

Cheltuielile din tranzacții sunt recunoscute odată cu veniturile din aceste operațiuni, la data tranzacției în cazul titlurilor cotate, respectiv la data încasării ultimei rate în cazul vânzării în rate a titlurilor necotate.

La data intrării, costul titlurilor este reprezentat de costul de achiziție, iar la data bilanțului, costul de achiziție se ajustează cu deprecierea temporară stabilite.

Cheltuielile cu comisioanele de administrare, cotele și taxele sunt recunoscute în momentul apariției lor.

Cheltuielile cu comisioanele aferente tranzacțiilor sunt recunoscute la data tranzacțiilor.

Cheltuieli salariale și contribuțiile aferente sunt recunoscute în momentul apariției lor, cu respectarea principiului independenței exercițiului.

s) Castiguri si pierderi din diferente de curs valutar

Tranzacțiile în valută se înregistrează în moneda funcțională (lei), prin convertirea sumei în valută la cursul de schimb oficial comunicat de Banca Națională a României, valabil la data tranzacției.

La data raportării, elementele monetare exprimate în valută sunt convertite utilizându-se cursul de schimb din ultima zi de licitație valutară din an.

Diferențele de curs care apar cu ocazia decontării elementelor monetare sau a convertirii elementelor monetare la cursuri diferite față de cele la care au fost convertite la recunoașterea inițială (pe parcursul perioadei) sau în situațiile financiare anterioare sunt recunoscute ca și câștig sau pierdere în contul de profit sau pierdere, în perioada în care apar.

t) 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 profit sau pierdere sau 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 raportării și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

t) Impozitul pe profit (continuare)

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, rata impozitului pe profit a fost de 16% (2014: 16%). Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile a fost de 16% și zero (2014: 16% și zero).

Impozitul amânat este determinat folosind metoda bilanțului 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 consolidate.

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.

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 care 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.

u) Rezultatul pe acțiune

Grupul 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 Grupului 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.

v) Raportarea pe segmente

Un segment este o componentă distinctă a Grupului care:

- se angajează în activități de afaceri din care poate obține venituri și de pe urma cărora poate suporta cheltuieli (inclusiv venituri și cheltuieli aferente tranzacțiilor cu alte componente ale aceleiași entități);
- ale cărei rezultate din activitate sunt examinate în mod periodic de principalul factor decizional operational al entității în vederea luării de decizii cu privire la alocarea resurselor pe segment și evaluării performanței acestuia

și

- pentru care sunt disponibile informații financiare distincte.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)****v) Raportarea pe segmente (continuare)**

La data de 31 decembrie 2015 activitatea desfășurată de Societate împreună cu societățile din portofoliu în care detine peste 50% din capitalul social, incluse în perimetrul de consolidare, a fost segmentată pe următoarele activități principale:

- activitatea de investiții financiare
- închiriere de spații
- industrie alimentară
- comerț cu amănuntul în magazine nespecializate, cu vânzare predominant de produse nealimentare
- turism

x) Noi standarde și amendamente

Noi standarde, amendamente și interpretări cu aplicare după data de 1 ianuarie 2015 și care nu au fost adoptate mai devreme

Există standarde noi, amendamente și interpretări care se aplică pentru perioadele anuale care încep după 1 ianuarie 2015 și care nu au fost aplicate la întocmirea acestor situații financiare. Nici unul dintre cele de mai jos nu se estimează a avea un efect semnificativ în viitor asupra situațiilor financiare.

Lista de mai jos descrie standardele/interpretările care au fost emise și sunt aplicabile după perioada 1 ianuarie 2015.

- **IFRS 9 “Instrumente financiare”**

IFRS 9, publicat în iulie 2014, înlocuiește IAS 39 “Instrumente financiare: Recunoaștere și evaluare”. IFRS 9 include noi îndrumări cu privire la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare, un nou model de pierderi din credit așteptate pentru calcularea deprecierei activelor financiare și noi cerințe privind contabilitatea de acoperire a riscurilor (hedge). Mentine îndrumările cu privire la recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare din IAS 39.

IFRS 9 reține, dar simplifică, modelul mixt de evaluare și stabilește trei categorii de măsuri primare pentru activele financiare: costul amortizat, valoare justă prin rezultatul comprehensiv și valoare justă prin contul de rezultate. Baza clasificării depinde de modelul de afacere al entității și fluxurile de trezorerie contractuale ale activului financiar.

IFRS 9 se aplică perioadelor de raportare anuală începând cu ianuarie 2018, aplicarea mai devreme fiind permisă.

Pe baza evaluării inițiale, nu se prevede un impact semnificativ asupra societății.

- **Entități de investiții: aplicarea excepției de la consolidare (Amendamente la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 28)**

Aceste amendamente, clarifică faptul că o entitate de investiții poate furniza servicii aferente investițiilor către terțe părți – chiar dacă aceste activități sunt semnificative pentru entitate – atâta timp cât entitatea intră în definiția unei entități de investiții.

Pe baza evaluării inițiale, nu se prevede un impact semnificativ asupra societății.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE

Grupul, prin activitatea pe care o desfășoară, este supus unor riscuri variate.

Managementul riscului este parte integrantă a tuturor proceselor decizionale și de afacere în cadrul Grupului. Conducerea Grupului evaluează în mod continuu riscurile care pot afecta atingerea obiectivelor societății și ia măsurile care se impun cu privire la orice modificare a condițiilor în care își desfășoară activitatea.

Conducerea Grupului acordă o atenție deosebită identificării riscurilor. Expunerea la riscurile inerente afacerii, prin operațiunile și tranzacțiile zilnice (în special operațiunile de pe piața de capital) este identificată și agregată prin infrastructura de management al riscului implementată: Comitetul de audit, auditor intern, control intern, monitorizare operativă, niveluri ierarhice de autorizare și validare a tranzacțiilor.

Monitorizarea riscurilor se face pe fiecare nivel ierarhic, existând proceduri de supervizare și aprobare a limitelor de decizie și tranzacționare.

Raportarea internă a expunerii la risc se face în mod continuu, pe linii de activitate, conducerea societății fiind informată permanent cu privire la riscurile inerente ce pot apărea în derularea activității.

Principalele riscuri identificate în activitatea Grupului sunt:

- a) riscul aferent mediului economic
- b) riscul operațional
- c) riscul de piață (risc de preț, risc valutar, risc de rata dobânzii)
- d) riscul de credit
- e) riscul de lichiditate
- f) riscul aferent impozitarii

Grupul a implementat politici de evaluare a riscurilor la care este expus, politici aprobate de Consiliul de Administrație.

a) Riscul aferent mediului economic

Acest risc este extrem de important, prin efectul direct asupra activității Grupului, cât și indirect, prin intermediul societăților la care Societatea deține participări.

Economia românească continuă să prezinte caracteristicile specifice unei economii emergente, și există un grad semnificativ de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic și social.

Din punct de vedere al economiei românești, anul 2015 a fost un an bun, creșterea înregistrată de PIB fiind de 3,7%, superioară nivelului prognozat.

Economia românească este încă o economie fragilă și este afectată de evoluția celorlalte economii, în special a țărilor din UE, care sunt principalele parteneri de afaceri pentru țara noastră.

Riscurile cu care se confruntă economia UE (de exemplu, ieșirea Marii Britanii din UE), precum și o incertitudine mai accentuată a ritmului de creștere a economiei chineze – ce poate afecta economia globală – sunt în permanență monitorizate de conducere, pentru a anticipa efectele asupra portofoliului administrat.

Anul 2016 va fi un an dificil, cu riscuri ridicate datorate evoluțiilor economice internaționale și mai ales a celor politice.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

b) Riscul operational

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni, cum ar fi derulare inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare, sau din cauza unor factori externi, cum ar fi schimbarea condițiilor economice, schimbări legislative pe piața de capital, evenimente socio-politice.

Responsabilitatea principală a dezvoltării și implementării controalelor legate de riscul operațional revine conducerii societății. Responsabilitatea este sprijinită de dezvoltarea standardelor generale ale societății de gestionare a riscului operațional pe următoarele arii:

- cerințe de separare a responsabilității;
- alinierea la cerințele cadrului de reglementare;
- cerințe de raportare a pierderilor operaționale și propuneri de remediere a acestora;
- dezvoltarea și instruirea profesională;
- stabilirea unor standarde de etică;
- documentarea controalelor și procedurilor;
- prevenirea riscului de litigii.

Riscurile operaționale sunt inerente activității societății.

Grupul gestionează riscul operațional prin identificarea, estimarea, monitorizarea și controlul riscurilor.

Trebuie subliniat faptul că, în gestionarea riscului operațional, nu modelele și tehnicile sunt cele mai importante, ci atitudinea față de risc, care se formează în timp și este un aspect al culturii organizaționale.

c) Riscul de piata

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor, determinat de fluctuațiile pe piață ale prețurilor titlurilor de capital – în ceea ce privește activitățile care aparțin portofoliului de tranzacționare - ale ratei dobânzii, precum și fluctuațiile cursului valutar pentru întreaga activitate a Grupului.

Administrarea eficientă a riscului de piață se face prin utilizarea analizei fundamentale care da indicații asupra solidității unei investiții, precum și estimarea potențialului unor companii, și luând în considerare prognozele privind evoluția ramurilor economice și a pietelor financiare.

Principalele aspecte urmărite în analiza riscului de piață sunt: evaluarea portofoliului de acțiuni din punct de vedere al profitabilității și a potențialului de creștere, alocarea strategică a investițiilor pe termen lung, identificarea investițiilor pe termen scurt pentru a se fructifica fluctuațiile de preț pe piața de capital, stabilirea unor limite de concentrare a activelor într-un anumit sector economic.

Grupul este expus riscului de valoare justă a instrumentelor financiare deținute care fluctuează ca rezultat al schimbărilor în prețurile pieței, fie ca este cauzat de factori specifici activității emitentului sau factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Grupul este supus la riscul de piață, în special din cauza activității sale de tranzacționare. Ținând cont de specificul activității, cele mai relevante riscuri pentru activitatea curentă sunt: riscul de piață al acțiunilor, riscul de rată a dobânzii, riscul valutar.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

c) Riscul de piata (continuare)

Riscul de pret

Valoarea de piata a portofoliului de actiuni listate (pe BVB – piata reglementata, BVB-AERO, SIBEX), la 31.12.2015, reprezinta 63,92% (2014: 68,69%) din valoarea totala a portofoliului de actiuni administrat.

In aceste conditii, Grupul are un risc mediu – asociat variatiei preturilor activelor financiare de pe piata de capital.

In cadrul portofoliului administrat se regasesc un numar de 8 emitenti, din cei 10 care constituie indicele BET al Bursei de Valori Bucuresti.

Valoarea de piata a pachetelor de actiuni detinute la cei 8 emitenti, reprezinta la 31.12.2015 81,49% (2014: 76,88%) din valoarea de piata a actiunilor detinute la societatile listate.

Conducerea Grupului monitorizeaza riscul de piata si acorda competenta privind limitele de tranzactionare pe piata de capital conducerii efective a societatii.

La data de 31 decembrie 2015 Grupul are urmatoarea structura de active supuse riscului de pret:

<i>In lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piata 31.12.2015	Nr. soc.	Valoare de piata 31.12.2014
Investitii de capital				
Societati listate	31	899.559.429	46	932.707.927
Societati nelistate	39	507.693.540	36	425.119.083
Unitati de fond	4	2.301.191	5	2.322.684
Total investitii de capital	74	1.409.554.160	87	1.360.149.694

Plasamentele detinute in societatile ale caror titluri sunt cotate si tranzactionate pe piata de capital din Romania, plus plasamentul detinut la Banca Comerciala Romana, reprezinta la 31.12.2015 - 91,84% (2014: 92,24%) din valoarea justa a investitiilor.

Grupul monitorizeaza de asemenea concentrarea riscului pe sectoare de activitate care se prezinta dupa cum urmeaza:

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a pachetului		Valoarea de piata totala a pachetului	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF :						
31 decembrie 2015	74	100,00	489.540.375	100,00	1.409.554.160	100,00
finante, banci, asigurari	5	6,76	182.264.476	37,23	744.063.799	52,79
resurse petrol si servicii anexe	1	1,35	71.130.693	14,53	206.279.009	14,63
transport energie si gaze	2	2,70	41.301.620	8,44	165.269.200	11,72

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

c) Riscul de piata (continuare)

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a pachetului		Valoarea de piata totala a pachetului	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF:						
turism, alimentatie publica, agreement	4	5,41	44.687.362	9,13	53.454.766	3,79
industria farmaceutica	1	1,35	9.120.903	1,86	48.523.203	3,45
industria electronica, electrotehnica	9	12,17	25.740.342	5,27	39.878.767	2,84
resurse gaz metan	1	1,35	1.225.760	0,25	33.340.672	2,37
industria metalurgica	3	4,05	21.045.051	4,30	27.264.318	1,93
industria constructoare de masini, prelucratoare	11	14,87	34.240.821	6,99	23.503.981	1,68
industria lemn, celuloza, hartie	1	1,35	17.004.670	3,47	12.038.772	0,85
industria chimica	1	1,35	4.699.984	0,96	11.702.960	0,83
administrarea pietelor financiare	2	2,70	3.984.695	0,81	10.453.597	0,74
alte intermediari financiare	7	9,46	7.461.457	1,52	9.757.336	0,69
industria sticla, portelan, faianta	1	1,35	4.799.887	0,98	9.627.292	0,68
distribuire, furnizare de energie electrica si servicii energetice	1	1,35	4.439.490	0,91	5.416.178	0,38
inchirieri si subinchirieri bunuri imobiliare	2	2,70	1.716.101	0,35	2.449.964	0,17
industria alimentara	3	4,05	2.980.128	0,61	2.098.135	0,15
comert interior	3	4,05	4.019.009	0,82	1.740.120	0,12
constructii	4	5,41	927.934	0,19	-	-
alte activitati	8	10,81	4.249.975	0,87	390.900	0,03
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	70	94,59	487.040.358	99,49	1.407.252.969	99,84
UNITATI DE FOND	4	5,41	2.500.017	0,51	2.301.191	0,16

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a pachetului		Valoarea de piata totala a pachetului	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF:						
31 decembrie 2014	87	100,00	509.801.840	100,00	1.360.149.694	100,00
finante, banci, asigurari	6	6,90	178.811.549	35,07	596.728.501	43,87
resurse petrol si servicii anexe	2	2,30	69.892.922	13,71	283.023.371	20,81
transport energie si gaze	2	2,30	45.684.650	8,96	176.555.989	12,98
industria farmaceutica	1	1,15	8.362.234	1,64	48.919.067	3,60
turism, alimentatie publica, agreement	4	4,60	36.579.815	7,18	42.753.097	3,14
industria electronica, electrotehnica	10	11,48	25.591.758	5,02	39.871.807	2,93
dezvoltare (promovare) imobiliara	1	1,15	6.491.174	1,27	37.648.809	2,77

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****c) Riscul de piata (continuare)**

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a pachetului		Valoarea de piata totala a pachetului	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF:						
alte intermediari financiare	8	9,20	10.493.669	2,06	24.410.008	1,79
industria constructoare masini, prelucratoare	12	13,78	34.331.013	6,73	23.672.718	1,75
industria metalurgica	3	3,45	35.010.145	6,87	20.453.363	1,50
industria lemn, celuloza, hartie	3	3,45	21.186.639	4,16	13.085.551	0,96
administrarea pietelor financiare	2	2,30	3.984.795	0,78	13.108.448	0,96
industria chimica	1	1,15	4.682.466	0,92	11.237.918	0,83
industria sticla, portelan, faianta	1	1,15	4.799.887	0,94	9.627.292	0,71
distribuire, furnizare de energie electrica si servicii energetice	1	1,15	4.789.490	0,94	5.445.650	0,40
industria alimentara	3	3,45	2.981.378	0,58	5.100.872	0,38
inchirieri si subinchirieri bunuri imobiliare	3	3,45	3.325.749	0,65	3.793.326	0,28
comert interior	3	3,45	4.023.843	0,79	1.421.887	0,10
constructii	5	5,75	1.559.827	0,31	-	-
alte activitati	11	12,64	4.521.264	0,89	969.336	0,07
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	82	94,25	507.104.267	99,47	1.357.827.010	99,83
UNITATI DE FOND	5	5,75	2.697.573	0,53	2.322.684	0,17

Din analiza datelor prezentate mai sus, la 31.12.2015 Grupul detinea cu precadere actiuni care activeaza in domeniul finante, banci, asigurari cu o pondere de 52,79% din total portofoliu, in crestere fata de 31.12.2014, cand pe acelasi sector de activitate inregistra o pondere de 43,87%.

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui portofoliu să fie afectată negativ ca urmare a unei variații a cursurilor valutare.

În condițiile în care majoritatea activelor Grupului sunt exprimate în moneda națională, fluctuațiile cursului de schimb nu afectează în mod direct activitatea Grupului.

Aceste fluctuatii au influenta in cazul evaluarii investitiilor de tipul depozitelor in valuta.

Disponibilitatile in valuta reprezinta, la 31.12.2015, 1,26% (2014: 0,88%) din totalul activelor financiare, astfel incat riscul valutar este nesemnificativ.

Datorita ponderii scazute a activelor exprimate in valuta, Grupul nu are o politica formalizata de acoperire a riscului valutar.

Investitiile in depozite bancare in valuta sunt in permanenta monitorizate si se iau masuri de investire, dezinvestire, in functie de evolutia prognozata a cursului valutar.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

c) Riscul de piata (continuare)

Concentrarea activelor si datoriilor pe feluri de valute este rezumata in tabelul urmator:

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Lei	EUR	USD
31 decembrie 2015				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	4.863.204	4.709.601	71.797	81.806
Depozite plasate la banci	61.980.088	41.318.073	1.046.913	19.615.102
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.407.501.658	1.407.501.658	-	-
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.052.502	2.052.502	-	-
Credite si creante	18.179.250	18.179.250	-	-
Alte active financiare	154.305.070	154.305.070	-	-
Total active financiare	1.648.881.772	1.628.066.154	1.118.710	19.696.908
Datorii financiare				
Dividende de plata	81.787.050	81.787.050	-	-
Alte datorii financiare	115.336.099	115.336.099	-	-
Total datorii financiare	197.123.149	197.123.149	-	-

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Lei	EUR	USD
31 decembrie 2014				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	12.302.014	11.861.540	239.346	201.128
Depozite plasate la banci	78.560.292	64.801.324	896.420	12.862.548
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.356.246.439	1.356.246.439	-	-
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.903.255	3.903.255	-	-
Credite si creante	46.907.322	46.907.322	-	-
Alte active financiare	119.231.724	119.231.724	-	-
Total active financiare	1.617.151.046	1.602.951.604	1.135.766	13.063.676
Datorii financiare				
Dividende de plata	66.601.125	66.601.125	-	-
Alte datorii financiare	94.309.369	94.309.369	-	-
Total datorii financiare	160.910.494	160.910.494	-	-

Expunerea față de acest tip de risc se datorează și participațiilor deținute la societăți comerciale din domeniul leasing-ului, cu activitate de export etc., a căror activitate a fost influențată de fluctuațiile cursului de schimb și ale căror rezultate financiare sunt mai puțin predictibile.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)**c) Riscul de piață** (continuare)*Riscul de rată a dobânzii*

Riscul de rată a dobânzii este acela ca valoarea unui portofoliu să varieze ca urmare a unor schimbări în ratele dobânzilor practicate pe piață. Factorii ce definesc acest tip de risc de piață sunt o gamă largă de rate ale dobânzii corepunzătoare unei variații de piețe, monede și scadențe pentru care Grupul deține poziții.

Rata dobânzii influențează direct veniturile și cheltuielile atasate activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile.

Majoritatea activelor din portofoliu nu sunt purtătoare de dobândă. În consecință Grupul nu este în mod semnificativ afectat de riscul de rată a dobânzii. Ratele de dobândă aplicate numerarului și echivalentelor de numerar sunt pe termen scurt.

Pentru a beneficia de volatilitatea dobânzilor, pentru o mai mare flexibilitate în politica de alocare a disponibilităților bănești, se va urmări ca plasarea disponibilităților bănești în instrumente monetare să se facă în special pe termen scurt, de 1-3 luni.

Următorul tabel rezumă expunerea Grupului la riscul de rată a dobânzii.

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara dobanda
31 decembrie 2015				
Numerar si echivalente de numerar	4.863.204	-	-	4.863.204
Depozite plasate la banci	61.980.088	43.652.176	18.327.912	-
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.407.501.658	-	-	1.407.501.658
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.052.502	-	-	2.052.502
Credite si creante	18.179.250	-	-	18.179.250
Alte active financiare	154.305.070	-	-	154.305.070
Total active financiare	1.648.881.772	43.652.176	18.327.912	1.586.901.684
Datorii financiare				
Dividende de plata	81.787.050	-	-	81.787.050
Alte datorii financiare	115.336.099	-	-	115.336.099
Total datorii financiare	197.123.149	-	-	197.123.149

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****c) Riscul de piata (continuare)**

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara dobanda
31 decembrie 2014				
Numerar si echivalente de numerar	12.302.014	-	-	12.302.014
Depozite plasate la banci	78.560.292	67.743.830	10.816.462	-
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.356.246.439	-	-	1.356.246.439
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.903.255	-	-	3.903.255
Credite si creante	46.907.322	-	-	46.907.322
Alte active financiare	119.231.724	-	-	119.231.724
Total active financiare	1.617.151.046	67.743.830	10.816.462	1.538.590.754
Datorii financiare				
Dividende de plata	66.601.125	-	-	66.601.125
Alte datorii financiare	94.309.369	-	-	94.309.369
Total datorii financiare	160.910.494	-	-	160.910.494

d) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul Grupului de a înregistra pierderi ca urmare a insolvabilității debitorilor săi.

În cazul Grupului, riscul de credit este în cea mai mare parte determinat de expunerile pe elemente de activ de tipul "acțiunilor" care reprezintă 79,85% din activele administrate, evaluate conform prevederilor legale.

Evaluarea riscului de credit se face în două etape, atât înaintea realizării operațiunilor investiționale, cât și după aprobarea și realizarea efectivă a operațiunilor, urmărindu-se evoluția activelor pentru a lua măsuri adecvate în situația apariției unor elemente ce pot conduce la deteriorarea activității economice a societăților și, în cazuri extreme, la intrarea în insolvență a acestora.

În conformitate cu prevederile legale, Grupul nu a acordat niciun fel de credite sau garanții terților.

Riscul de credit poate afecta activitatea Societății indirect, fiind cazul societăților comerciale din portofoliu care întâmpină dificultăți financiare în a-și achita obligațiile de plată corespunzătoare dividendelor.

Grupul poate fi expus riscului de credit prin investitii realizate in obligatiuni, a conturilor curente, depozitelor bancare, precum si a altor creante.

La data de 31 decembrie 2015 Grupul nu detinea in portofoliu obligatiuni, garantii reale drept asigurare si nu inregistra active financiare restante.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

d) Riscul de credit (continuare)

Tranzacțiile Societății de vânzare – cumpărare de acțiuni sunt realizate prin intermediul băncii depozitare cu care există contract de custodie – depozitare, conform prevederilor legale, astfel ca riscul de neindeplinire a obligațiilor de decontare este minim.

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2015 este de 79.921.808 lei (2014: 119.786.671 lei) și poate fi analizată din datele următoare.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Depozite și conturi la bănci	66.521.786	90.403.770
Alte active	13.400.022	29.382.901
TOTAL	79.921.808	119.786.671

Expunere pe conturi curente și depozite plasate la bănci

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Banca Transilvania	53.016.900	66.642.671
Banca Raiffeisen Bank	5.651.682	9.812.092
Banca Comercială Română	3.764.643	2.682.953
Banca BRD - GSG	2.580.964	9.928.980
Trezoreria	822.906	65.021
Marfin Bank	362.350	668.816
CEC Bank	208.474	526.471
Credit Europe Bank	1.979	11.697
Unicredit Tiriac Bank	8.631	5.724
Garanti Bank	2.702	4.119
Alte bănci comerciale	100.555	55.226
Total	66.521.786	90.403.770

Alte active

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Dividende de încasat	88.474	109.309
Alți debitori diverși și creanțe comerciale	15.804.555	31.673.438
Ajustări constituite pentru deprecierea altor active financiare (debitori)	(2.493.007)	(2.399.846)
Total	13.400.022	29.382.901

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

e) Riscul de lichiditate

Grupul urmărește menținerea unui nivel de lichiditate adecvat obligațiilor sale suport, pe baza unei evaluări a lichidității relative a activelor pe piață, ținând cont de perioada necesară pentru lichidare și de prețul sau de valoarea la care pot fi lichidate activele respective, precum și de sensibilitatea lor la riscurile de piață sau la alți factori externi.

Grupul trebuie să dețină active lichide, a căror valoare însumată să acopere diferența dintre ieșirile de lichidități și intrările de lichidități în situații de criză, astfel încât să fie asigurat faptul că Grupul menține niveluri ale rezervelor de lichiditate care sunt adecvate pentru a-i permite să facă față eventualelor dezechilibre dintre intrările și ieșirile de lichidități în situații de criză.

Riscul de lichiditate este legat în special de participațiile deținute la societățile comerciale de tip "închis" existente în portofoliul administrat. Astfel, vânzarea unor participații - în situația apariției unor aspecte negative în situația lor economico-financiară sau în cazul în care se urmărește obținerea de lichidități - este deosebit de greoaie, existând riscul de a nu fi posibilă obținerea unui preț superior sau cel puțin egal celui cu care aceste participații sunt evaluate în calculul activului net, în conformitate cu reglementările A.S.F.

Totodată, lichiditatea scăzută a pieței de capital din România face adeseori dificilă chiar și tranzacționarea unor participații deținute la societăți comerciale listate.

În perspectiva anului 2016, anticipăm menținerea unui nivel scăzut de lichiditate pentru piața de capital, ca urmare a incertitudinilor legate de zona euro.

Acest aspect este în permanență în atenția conducerii, căutându-se soluții de creștere a lichidității portofoliului administrat.

Structura activelor și datoriilor din punct de vedere al lichidității este analizată în tabelul următor:

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara maturitate prestabilita
31 decembrie 2015				
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	4.863.204	-	-	4.863.204
Depozite plasate la bănci	61.980.088	43.652.176	18.327.912	
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.407.501.658	-	-	1.407.501.658
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	2.052.502	-	-	2.052.502
Credite și creanțe	18.179.250			18.179.250
Total active financiare	1.494.576.702	43.652.176	18.327.912	1.432.596.614
Datorii financiare				
Dividende de plată	81.787.050	81.787.050		
Alte datorii financiare	115.336.099	21.326.960	94.009.139	
Total datorii financiare	197.123.149	103.114.010	94.009.139	

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

e) Riscul de lichiditate (continuare)

In lei	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Fara maturitate prestabilita
31 decembrie 2014				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	12.302.014	-	-	12.302.014
Depozite plasate la banci	78.560.292	69.840.250	8.720.042	-
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.356.246.439	-	-	1.356.246.439
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.903.255	-	-	3.903.255
Credite si creante	46.907.322	-	-	46.907.322
Total active financiare	1.497.919.322	69.840.250	8.720.042	1.419.359.030
Datorii financiare				
Dividende de plata	66.601.125	66.601.125	-	-
Alte datorii financiare	94.309.369	83.920.298	10.389.071	-
Total datorii financiare	160.910.494	150.521.423	10.389.071	

f) Riscul impozitarii

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

Conducerea Grupului considera ca a interpretat corect prevederile legislative si a inregistrat valori corecte pentru impozite, taxe si alte datorii catre stat dar, si in aceste conditii, exista un anumit risc atasat.

Sistemul fiscal din România este supus unor diverse interpretări și schimbări permanente. În anumite situații, autoritățile fiscale pot adopta interpretări diferite față de Grup ale unor aspecte fiscale și pot calcula dobânzi și penalități.

Declarațiile privind impozitele și taxele pot fi supuse controlului și revizuirii pe o perioadă de cinci ani, în general după data depunerii lor.

Guvernul Romaniei detine un numar important de agentii autorizate sa efectueze controlul societatilor care opereaza pe teritoriul Romaniei. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte tari si pot acoperi nu numai aspectele fiscale, dar si alte aspecte legale si de reglementare care prezinta interes pentru aceste agentii. Este posibil ca Grupul sa fie supus controalelor fiscale pe masura emiterii unor noi reglementari fiscale.

g) Adecvarea capitalurilor

Grupul are o politica de mentinere a capitalurilor proprii in scopul dezvoltarii si atingerii obiectivelor propuse. Obiectivul principal este continuitatea activitatii in scopul furnizarii de profitabilitate pentru actionarii sai.

Capitalurile proprii sunt formate din capitalul social, rezervele create, rezultatul curent si rezultatul reportat. La data de 31.12.2015 capitalurile proprii ale Grupului erau de 1.449.639.098 lei (31.12.2014: 1.447.733.893 lei).

Grupul nu face subiectul unor cerinte legale de adecvare a capitalului.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

h) Utilizarea estimarilor și a rationamentelor

Determinarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare pentru care nu există pret de piață observabil solicită utilizarea de tehnici de evaluare care, în lipsa datelor observabile de piață pot conduce la o valoare justă mai puțin obiectivă și solicită niveluri de rationament care depind de lichiditatea, concentrarea, incertitudinea factorilor de piață, ipotezele de pret și alte riscuri specifice care afectează un instrument financiar.

6. ACTIVE ȘI DATORII FINANCIARE

Clasificări contabile și valori juste

Valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare se prezintă la 31.12.2015, astfel:

<i>In lei</i>	Tranzactionabile	Disponibile in vederea vanzarii	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Numerar și echivalente de numerar	-	-	4.863.204	4.863.204	4.863.204
Depozite plasate la banci	-	-	61.980.088	61.980.088	61.980.088
Active financiare disponibile în vederea vanzării	-	1.407.501.658	-	1.407.501.658	1.407.501.658
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	2.052.502	-	-	2.052.502	2.052.502
Investiții pastrate pană la scadență	-	-	-	-	-
Alte active financiare	-	-	172.484.320	172.484.320	172.484.320
Total active financiare	2.052.502	1.407.501.658	239.327.612	1.648.881.772	1.648.881.772
Dividende de plata	-	-	81.787.050	81.787.050	81.787.050
Alte datorii financiare	-	-	115.336.099	115.336.099	115.336.099
Total datorii financiare	-	-	197.123.149	197.123.149	197.123.149

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)*

JPA Audit & Consultantă

20 JUL 2016

For identification purpose
Pentru identificare**6. ACTIVE SI DATORII FINANCIARE** (continuare)

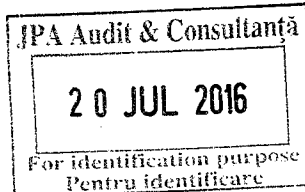
Valorile contabile si valorile juste ale activelor si datoriilor financiare se prezinta la 31.12.2014, astfel:

<i>In lei</i>	Tranzactionabile	Disponibile in vederea vanzarii	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Numerar si echivalente de numerar	-	-	12.302.014	12.302.014	12.302.014
Depozite plasate la banci	-	-	78.560.292	78.560.292	78.560.292
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	-	1.356.246.439	-	1.356.246.439	1.356.246.439
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.903.255	-	-	3.903.255	3.903.255
Investitii pastrate pana la scadenta	-	-	-	-	-
Alte active financiare	-	-	166.139.046	166.139.046	166.139.046
Total active financiare	3.903.255	1.356.246.439	257.001.352	1.617.151.046	1.617.151.046
Dividende de plata	-	-	66.601.125	66.601.125	66.601.125
Alte datorii financiare	-	-	94.309.369	94.309.369	94.309.369
Total datorii financiare	-	-	160.910.494	160.910.494	160.910.494

7. VENITURI DIN DIVIDENDE

Veniturile din dividende sunt inregistrate la valoarea bruta. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercitiului financiar incheiat la 31.12.2015 au fost de 16% si zero (2014: 16% si zero).

Veniturile din dividende, in principal, pe contributory se prezinta astfel:

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate***pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***7. VENITURI DIN DIVIDENDE (continuare)**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A.	11.645.203	11.854.257
OMV PETROM Bucuresti	7.970.994	21.507.842
SNTGN TRANSGAZ SA Medias	3.953.574	5.379.542
S.C. ANTIBIOTICE S.A. Iași	2.099.791	1.848.302
S.C. ELECTROMAGNETICA S.A.	680.585	605.950
BURSA DE VALORI BUCURESTI	559.409	451.894
SC TURISM FELIX SA Baile Felix	328.280	351.422
ELECTRICA SA BUCURESTI	320.398	-
S.I.F. MOLDOVA S.A.	122.879	275.946
IAMU BLAJ SA	263.800	-
SIF BANAT-CRISANA	59.803	-
SC VOLTINVEST SA Craiova	20.146	33.596
Altele	348.364	508.936
TOTAL	28.373.226	42.817.687

8. VENITURI DIN DOBANZI

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Venituri din dobanzi aferente depozitelor bancare	811.388	1.474.922
Venituri din dobanzi aferente conturilor curente bancare	10.161	35.388
Total	821.549	1.510.310

9. ALTE VENITURI OPERATIONALE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Venituri financiare din ajustari pentru pierderi de valoare a imobilizarilor financiare	14.838.171	5.046.671
Venituri din provizioane pentru deprecierea activelor circulante	1.283.307	2.695.554
Venituri din productia vanduta	200.688.984	175.907.385
Venituri din chirii	12.759.006	13.354.750
Venituri din vanzari de marfuri	8.908.192	2.959.578
Alte venituri din exploatare	85.821.697	3.868.539
Alte venituri financiare	26.881	2.339.861
Venituri din impozitul pe profit amanat	-	800.000
Total	324.326.238	206.972.338

10. CÂȘTIG NET DIN DIFERENȚE DE CURS VALUTAR

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Venituri din diferențe de curs valutar	2.225.935	1.774.997
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	1.452.005	912.878
Câștig net din diferențe de curs valutar	773.930	862.119

11. CÂȘTIG NET DIN VANZAREA ACTIVELOR FINANCIARE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Venit din vanzarea activelor financiare disponibile in vederea vanzarii	131.610.044	214.526.924
Valoarea contabila a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii cedate	75.263.490	131.989.566
Castig net din vanzarea activelor financiare	56.346.554	82.537.358

12. COMISIOANE SI TAXE DE ADMINISTRARE SI SUPRAVEGHERE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Cheltuieli privind comisioane datorate SSIF pentru tranzactii actiuni	353.093	602.201
Cheltuieli privind comisioane datorate pentru servicii registru actionari	163.712	164.154
Cheltuieli privind comisioane cu societatea de depozit	318.957	338.310
Cheltuieli BVB	32.644	26.401
Cheltuieli privind taxe datorate entitatilor din piata de capital (ASF)	1.458.867	1.619.462
Cheltuieli privind onorariul de audit	250.771	302.041
Alte cheltuieli privind comisioane, onorarii si cotizatii	758.702	231.197
Total	3.336.746	3.283.766

13. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Cheltuieli cu materii prime si materiale	170.176.762	138.979.812
Cheltuieli cu impozite si taxe	2.177.074	2.376.221
Cheltuieli cu personalul	25.651.616	25.972.987
Cheltuieli cu amortizari si provizioane	12.033.074	13.740.605
Cheltuieli cu prestatii externe	38.085.759	30.968.598
Total	248.124.285	212.038.223

13. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE (continuare)

In cadrul altor cheltuieli operationale sunt cuprinse cheltuielile cu materii prime si materiale, cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu alte impozite si taxe, cheltuieli cu amortizari si provizioane, cheltuieli cu prestatii externe. Numarul mediu de salariati pentru exercitiul financiar incheiat la data de 31.12.2015 a fost de 483 (31.12.2014: 498).

Indemnizațiile acordate in exercițiul financiar al anului 2015 organelor de administrație, conducere efectiva si de supraveghere, reprezentand drepturile de natura salariala, precum si stimulentele din fondul de participare la profit, insumeaza 6.234.569 lei (2014: 5.768.962 lei).

Grupul face plăți către institutii ale statului roman in contul pensiilor angajaților sai.

Toti angajații sunt membri ai planului de pensii al statului roman. Grupul nu opereaza nici un alt plan de pensii sau de beneficii dupa pensionare si, deci, nu are nici un fel de alte obligații referitoare la pensii. Mai mult, Grupul nu este obligat sa ofere beneficii suplimentare angajaților dupa pensionare.

Grupul nu a acordat avansuri sau credite membrilor Consiliului de Administratie, directorilor in perioada de raportare, cu exceptia avansurilor pentru deplasari in interesul serviciului, justificate in termen legal, astfel ca la finele perioadei nu se datoreaza nicio suma de aceasta natura.

14. IMPOZITUL PE PROFIT

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Impozit pe profit curent	25.244.064	19.269.215
Impozit pe dividende	3.944.285	6.377.206
Impozit pe profit amânat	-	800.000
Total impozit pe profit	29.188.349	26.446.421

Reconcilierea profitului înainte de impozitare, cu cheltuiala cu impozitul pe profit în contul de profit sau pierdere:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Profit înainte de impozitare	167.711.458	126.147.396
Pierdere	(2.518.504)	(817.526)
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16%	26.833.833	20.183.583

Efectul asupra impozitului pe profit, al:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Veniturilor neimpozabile	(11.819.448)	(4.528.959)
Ratei de impunere a dividendelor	3.944.285	6.377.206
Cheltuielilor nedeductibile	10.238.679	4.434.759
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(9.000)	(20.168)
Impozit pe profit	29.188.349	26.446.421

15. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Numerar in casierie	159.346	120.387
Conturi curente la banci	4.613.666	12.134.232
Echivalente de numerar	90.192	47.395
Total numerar si echivalente de numerar	4.863.204	12.302.014

16. DEPOZITE PLASATE LA BANCII

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Depozite bancare la vedere	61.908.120	78.269.538
Creante atasate	71.968	290.754
Total depozite plasate la banci	61.980.088	78.560.292

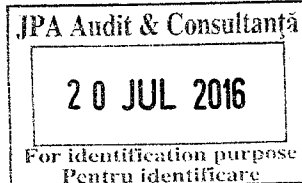
17. ACTIVE FINANCIARE

- *Active financiare disponibile in vederea vanzarii*

La data de 31 decembrie 2015 structura portofoliului Grupului în functie de piața pe care s-a tranzacționat a fost următoarea:

<i>in lei</i>			
Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piața reglementată din România;	635.757.020	877.403.933	241.646.913
-Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piața alternativă din România;	24.543.913	20.102.994	(4.440.919)
- Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare;	208.118.036	507.693.540	299.575.504
-Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	2.500.017	2.301.191	(198.826)
Total	870.918.986	1.407.501.658	536.582.672

La data de 31 decembrie 2014 structura portofoliului Grupului în functie de piața pe care s-a tranzacționat a fost următoarea:

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate***pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***17. ACTIVE FINANCIARE** (continuare)*in lei*

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România;	556.880.443	890.117.037	333.236.594
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață alternativă din România;	30.107.146	38.687.638	8.580.492
- Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare;	128.642.462	425.119.080	296.476.618
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	2.697.573	2.322.684	(374.889)
Total	718.327.624	1.356.246.439	637.918.815

La 31.12.2015 și 31.12.2014 în categoria acțiunilor evaluate la valoarea justă sunt incluse, în principal, valoarea acțiunilor deținute la următorii emitenți : OMV PETROM SA Bucuresti, BRD – Groupe Societe Generale, CNTEE TRANSELECTRICA SA Bucuresti, BANCA TRANSILVANIA SA Cluj Napoca, SC ANTIBIOTICE SA Iasi, SNTGN TRANSGAZ SA Medias și SC ELETROMAGNETICA SA Bucuresti.

- *Active financiare disponibile în vederea vânzării*

In lei

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Actiuni evaluate la valoarea justă	1.388.831.819	1.337.939.835
Actiuni evaluate la cost	16.368.648	15.983.920
Unitati de fond la valoarea justă	2.301.191	2.322.684
Total	1.407.501.658	1.356.246.439

Miscarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării în exercitiile financiare încheiate la 31.12.2015 și 31.12.2014 este prezentată în tabelul următor:

<i>In lei</i>	Actiuni evaluate la valoarea justă	Actiuni evaluate la cost	Unitati de fond	Total
01 ianuarie 2014	1.543.851.285	-	2.251.971	1.546.103.256
Variația netă în cursul perioadei	(32.844.438)	-	-	(32.844.438)
Pierderi din depreciere	-	-	-	-
Modificarea valorii juste	(6.400.445)	(405.688)	70.713	(6.735.420)
Transferuri între categorii	(16.389.608)	16.389.608	-	-
Reclasificări 2014	(150.276.959)	-	-	(150.276.959)

20 JUL 2016

For identification purpose
Pentru identificare**SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.****Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***17. ACTIVE FINANCIARE** (continuare)

<i>In lei</i>	Actiuni evaluate la valoarea justa	Actiuni evaluate la cost	Unitati de fond	Total
31 decembrie 2014	1.337.939.835	15.983.920	2.322.684	1.356.246.439
Variatia neta in cursul perioadei	2.532.919	(20.960)	(197.556)	2.314.403
Pierderi din depreciere	-	-	-	-
Modificarea valorii juste	(101.917.894)	405.688	176.063	(101.336.143)
Transferuri intre categorii	-	-	-	-
Reclasificari 2015	150.276.959	-	-	150.276.959
31 decembrie 2015	1.388.831.819	16.368.648	2.301.191	1.407.501.658

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

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere la finele anului 2015 se prezinta astfel:

In lei

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piața reglementată din România	2.870.583	2.052.502	(818.081)

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere la finele anului 2014 se prezinta astfel:

In lei

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piața reglementată din România	5.557.650	3.903.255	(1.654.395)

- Ierarhia valorilor juste**

Pentru calculul valorii juste, Grupul foloseste urmatoarea ierarhie de metode :

- Nivelul 1 : preturi cotate (neajustate) in pietele active pentru active si datorii identice
- Nivelul 2 : intrari altele decat preturile cotate incluse in Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex : preturi), fie indirect (ex : derivate din preturi).
- Nivelul 3: tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente 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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate***pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)*

JPA Audit & Consultanță

20 JUL 2016

For identification purpose
Pentru identificare**17. ACTIVE FINANCIARE** (continuare)

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.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Nivelul 1	876.611.574	844.619.509
Nivelul 2	21.674.340	90.411.105
Nivelul 3	511.268.246	425.119.080
Total	1.409.554.160	1.360.149.694

Evaluarea la valoarea justă a participațiilor deținute la 31.12.2015 a fost realizată după cum urmează :

- pentru titlurile cotate și tranzactionate în anul 2015, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerare a cotației din ultima zi de tranzactionare (cotația de închidere de pe piața principală de capital pentru nivelul 1, iar pentru nivelul 2 s-au luat în considerare cotațiile pentru acțiunile tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare);
- pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în ultimele 30 de zile de tranzactionare ale anului 2015, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de piață s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitentilor;
- pentru titlurile aferente societăților comerciale aflate în procedura insolvenței sau în reorganizare, evaluarea se face la valoarea zero;
- pentru titlurile de participare la OPCVM, valoarea luată în calcul a fost ultima valoare unitară a activului net, calculată și publicată.

18. CREDITE SI CREANTE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Creante comerciale	13.875.588	29.626.231
Debitori	2.017.441	2.156.516
Creante în legătură cu bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale	4.748.933	17.258.966
Alte creante	30.295	265.455
Ajustări depreciere creante (debitori)	(2.493.007)	(2.399.846)
TOTAL	18.179.250	46.907.322

19. IMOBILIZARI CORPORALE

<i>In lei</i>	Terenuri și construcții	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații utilaje și mobilier	Avansuri și imobilizări corporale în curs	Total
31 decembrie 2013	76.826.515	64.248.754	1.736.595	2.895.248	145.707.112
Creșteri	4.050.545	983.230	253.848	353.179	5.640.802
Reduceri	(4.512.750)	(1.204.668)	(18.375)	(493.732)	(6.229.525)
31 decembrie 2014	76.364.310	64.027.316	1.972.068	2.754.695	145.118.389
Creșteri	4.457.337	1.094.495	266.888	1.199.814	7.018.534
Reduceri	(2.593.776)	(2.368.104)	(629.382)	(1.112.498)	(6.703.760)
31 decembrie 2015	78.227.871	62.753.707	1.609.574	2.842.011	145.433.163
Amortizare cumulată					
31 decembrie 2013	18.006.783	52.720.245	1.202.586	1.289.400	73.219.014
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	1.986.394	2.130.691	142.175	-	4.259.260
Reduceri sau reluări	(2.391.220)	(1.167.005)	(18.375)	-	(3.576.600)
31 decembrie 2014	17.601.957	53.683.931	1.326.386	1.289.400	73.901.674
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	2.665.555	1.975.024	188.978	-	4.829.557
Reduceri sau reluări	(1.909.319)	(2.260.657)	(581.120)	(15.422)	(4.766.518)
31 decembrie 2015	18.358.193	53.398.298	934.244	1.273.978	73.964.713
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2013	58.819.732	11.528.509	534.009	1.605.848	72.488.098
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2014	58.762.353	10.343.385	645.682	1.465.295	71.216.715
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2015	59.869.678	9.355.409	675.330	1.568.033	71.468.450

20. INVESTIȚII IMOBILIARE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Sold la 1 ianuarie	40.228.829	37.813.159
Modificari ale valorii juste	4.963.241	(107.231)
Reclasificari din categoria imobilizarilor corporale	710.990	2.522.901
Reclasificari in categoria imobilizarilor corporale	(504.469)	-
Vanzari investitii imobiliare	(596.273)	-
Sold la 31 decembrie	44.802.318	40.228.829

21. ALTE ACTIVE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Imobilizari necorporale	45.770.335	37.295.817
Alte creante imobilizate	17.652.252	17.960.054
Stocuri	90.467.656	63.730.540
Cheltuieli in avans	414.827	245.313
TOTAL	154.305.070	119.231.724

22. DIVIDENDE DE PLATA

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Dividende de plata aferente anului 2014	16.830.067	-
Dividende de plata aferente anului 2013	22.220.621	23.166.577
Dividende de plata aferente anului 2012	16.459.824	16.768.856
Dividende de plata aferente anului 2011	16.264.986	16.515.932
Dividende de plata aferente anului 2010	9.781.811	9.918.948
Dividende de plata ani precedenti	229.741	230.812
Total dividende de plata	81.787.050	66.601.125

23. IMPOZITE SI TAXE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Datorii in legatura cu Bugetul Asigurarilor Sociale	658.212	695.308
Datorii in legatura cu Bugetul Statului	2.865.931	10.014.721
Alte impozite si taxe	164.527	172.831
Total	3.688.670	10.882.860

24. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMANAT

Datoriile privind impozitul pe profit amanat sunt determinate de urmatoarele elemente:

<i>In lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
31 decembrie 2015				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii	551.422.151	-	551.422.151	88.227.544
Active financiare disponibile in vederea vanzarii primite cu titlu gratuit	107.283.313	27.541	107.255.772	17.160.924
Reevaluare imobilizari corporale	9.720.105	-	9.720.105	1.555.216
Rezultatul reportat reprezentand rezerve din reevaluari de imobilizari corporale	24.029.883	923	24.028.960	3.844.633
Ajustări imobilizări	4.274.175	826.902	3.447.273	551.563
Provizioane pentru litigii si alte provizioane	92.994	301.421	(208.427)	(33.349)
Alte rezerve – facilitate fiscale	21.306.417	87.092	21.219.325	3.395.092
TOTAL	718.129.038	1.243.879	716.885.159	114.701.623

24. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMANAT (continuare)

<i>In lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
31 decembrie 2014				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii	650.831.526	-	650.831.526	104.133.044
Active financiare disponibile in vederea vanzarii primite cu titlu gratuit	887.303	27.541	859.762	137.563
Reevaluare imobilizari corporale	14.113.238	-	14.113.238	2.258.119
Surplus din reevaluari de imobilizari corporale	19.745.742	923	19.744.819	3.159.170
Ajustări imobilizări	2.602.891	49.163	2.553.728	408.596
Provizioane pentru litigii si alte provizioane	11.325	8.601.929	(8.590.604)	(1.374.496)
Alte rezerve – facilitati fiscale	2.170.917	-	2.170.917	347.347
TOTAL	690.362.942	8.679.556	681.683.386	109.069.343

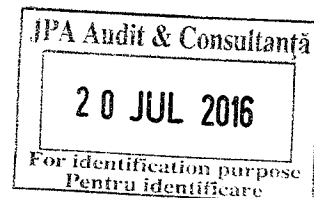
25. ALTE DATORII

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Datorii cu personalul	2.071.803	2.205.863
Datorii comerciale	7.938.531	12.509.992
Credite bancare si alte datorii asimilate (leasing)	94.023.237	67.510.330
Garantii primite	1.026.800	738.311
Creditori diversi	1.160.345	955.802
Venituri in avans	231.561	556.033
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	8.883.822	9.833.038
Total alte datorii	115.336.099	94.309.369

La 31.12.2015, imprumuturile Grupului sunt localizate in principal pe unitati bancare astfel:

<i>In lei</i>	Societatea	Banca	Valuta	Rata dobanzii	Scadenta finala	Sold la 31 decembrie 2015
S.C ARGUS S.A.						
Constanta	Banca Transilvania		LEI	variabila	30.06.2016	94.000.000
Total						94.000.000

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



25. ALTE DATORII (continuare)

La 31.12.2014, împrumuturile Grupului sunt localizate în principal pe unitati bancare astfel:

In lei

Societatea	Banca	Valuta	Rata dobanzii	Scadenta finala	Sold la 31 decembrie 2015
S.C ARGUS S.A. Constanta	Banca Transilvania	LEI	variabila	31.07.2015	67.500.000
Total					67.500.000

26. CAPITAL SI REZERVE

Capital social

Capitalul social subscris și vărsat al Societatii este de 58.016.571 lei, divizat în 580.165.714 acțiuni cu o valoare nominală de 0,1 lei/acțiune. Acțiunile sunt: ordinare, indivizibile, nominative, de valoare egală, emise în formă dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor.

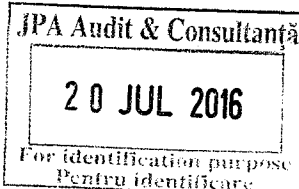
La data de 31.12.2015 numărul acționarilor Societatii era de 5.761.728 (2014: 5.772.217).

Acțiunile Societății sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, categoria Premium, cu indicativul SIF 5, începând cu data de 01.11.1999.

Evidența acționarilor și acțiunilor Societății este ținută de S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București.

Structura capitalului social al Societății este prezentata în continuare.

	Numar actionari	Numar actiuni	Suma (lei)	(%)
31 Decembrie 2015				
Persoane fizice rezidente	5.759.633	244.987.869	24.498.787	42,23
Persoane fizice nerezidente	1.756	3.358.142	335.814	0,58
Total persoane fizice	5.761.389	248.346.011	24.834.601	42,81
Persoane juridice rezidente	279	215.771.544	21.577.154	37,19
Persoane juridice nerezidente	60	116.048.159	11.604.816	20,00
Total persoane juridice	339	331.819.703	33.181.970	57,19
Total 2015	5.761.728	580.165.714	58.016.571	100,00

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***26. CAPITAL SI REZERVE (continuare)**

	Numar actionari	Numar actiuni	Suma (lei)	(%)
31 Decembrie 2014				
Persoane fizice rezidente	5.770.139	250.059.040	25.005.904	43,10
Persoane fizice nerezidente	1.726	3.292.506	329.250	0,57
Total persoane fizice	5.771.865	253.351.546	25.335.154	43,67
Persoane juridice rezidente	293	226.660.089	22.666.009	39,07
Persoane juridice nerezidente	59	100.154.079	10.015.408	17,26
Total persoane juridice	352	326.814.168	32.681.417	56,33
Total 2014	5.772.217	580.165.714	58.016.571	100,00

<i>În lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Capital social	58.016.571	58.016.571
Efectul aplicării IAS 29 asupra capitalului social	631.852.524	631.852.524
Total capital	689.869.095	689.869.095

Rezerve legale

Rezervele legale sunt constituite conform cerintelor legale in cuantum de 5% din profitul realizat, pana la valoarea reprezentand 20% din valoarea capitalului social. Rezervele legale nu pot fi distribuite catre actionari.

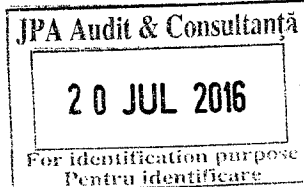
Dividende

In cursul anului 2015 Grupul a declarat dividende de plata in valoare de 84.644.591 lei (2014: 95.439.901 lei).

Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile in vederea vanzării

Rezerva cuprinde modificarile nete ale valorilor juste ale activelor financiare clasificate in aceasta categorie, de la data clasificării acestora si pana la derecunoasterea lor. Impozitul amanat aferent acestor rezerve este inregistrat pe capitalurile proprii si dedus din rezervele din evaluarea activelor financiare disponibile in vederea vanzării.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)



27. ALTE REZERVE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Rezerve constituite din ajustari pentru pierderi de valoare aferente imobilizarilor financiare	-	(17.599.620)
Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	6.065.675	7.841.458
Efectul aplicarii IAS 29 asupra altor rezerve	1.806.072.898	1.806.072.898
Surse proprii de finantare	458.844.661	409.471.629
Alte rezerve	174.814.700	285.462.584
Total	2.445.797.934	2.491.248.949

28. INTERESUL MINORITAR

Interesul minoritar in capitalurile proprii ale societatilor cuprinse in consolidare se prezinta astfel:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferenta intereselor care nu controleaza	284.753	1.502.559
Alte capitaluri proprii	28.392.567	31.274.325
Total	28.677.320	32.776.884

29. REZULTATUL PE ACTIUNE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Profitul atribuibil actionarilor ordinari	135.719.852	97.380.890
Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare	580.165.714	580.165.714
Rezultatul pe actiune de baza	0,234	0,168

Rezultatul pe actiune diluat este egal cu rezultatul pe actiune de baza pentru ca Grupul nu a inregistrat actiuni ordinare potentiale.

30. GARANTII ACORDATE

In afara garantiilor acordate pentru obtinerea de imprumuturi bancare, Grupul nu are niciun fel de garanții acordate.

31. CONTINGENTE LEGATE DE MEDIU

Grupul nu a înregistrat nici un fel de provizion pentru costuri viitoare privind elemente de mediu inconjurator. Conducerea Grupului nu considera cheltuielile asociate cu aceste elemente ca fiind semnificative.

32. PRETUL DE TRANSFER

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoanele 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.

33. CONCENTRAREA EXPUNERII**Imobilizări financiare**

La data de 31 decembrie 2015 Grupul deținea un portofoliu în valoare totală de 1.409.554.160 lei. Societățile cu pondere în totalul portofoliului în care Grupul deținea participații sunt următoarele:

Nr. Crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piață la 31 decembrie 2015 - lei -
1	BANCA COMERCIALA ROMANA BUCURESTI	28,03	395.046.018
2	B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	16,23	228.803.631
3	OMV PETROM BUCURESTI	14,63	206.279.009
4	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA BUCURESTI	8,17	115.116.411
5	BANCA TRANSILVANIA CLUJ	5,93	83.573.639
6	S.N.T.G.N. TRANSGAZ MEDIAS	3,56	50.152.789
7	ANTIBIOTICE IASI	3,44	48.523.203
8	EXIMBANK BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI BUCURESTI	2,60	36.640.511
9	ELECTROMAGNETICA BUCURESTI	2,42	34.138.174
10	S.N.G.N. ROMGAZ SA	2,37	33.340.672
	Total	87,38	1.231.614.057

Imobilizări financiare

La data de 31 decembrie 2014 Grupul deținea un portofoliu în valoare totală de 1.360.149.694 lei. Societățile cu pondere în totalul portofoliului în care Grupul deținea participații sunt următoarele:

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)*

JPA Audit & Consultanță

20 JUL 2016

For identification purpose
Pentru identificare**33. CONCENTRAREA EXPUNERII (continuare)**

Nr. Crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piata la 31 decembrie 2014 - lei -
1	BANCA COMERCIALA ROMANA BUCURESTI	23,67	321.986.498
2	OMV PETROM BUCURESTI	20,81	283.006.456
3	B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	13,52	183.868.650
4	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA BUCURESTI	9,44	128.350.560
5	BANCA TRANSILVANIA CLUJ	4,05	55.125.798
6	ANTIBIOTICE IASI	3,60	48.919.067
7	S.N.T.G.N. TRANSGAZ MEDIAS	3,54	48.205.429
8	PRODPLAST IMOBILIARE BUCURESTI	2,77	37.648.809
9	EXIMBANK BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI BUCURESTI	2,63	35.739.931
10	ELECTROMAGNETICA BUCURESTI	2,48	33.706.377
	Total	86,51	1.176.557.575

34. TRANZACTII SI SOLDURI CU PARTI AFLATE IN RELATII SPECIALE***Filiale ale Societatii***

In conformitate cu legislatia in vigoare, Societatea detine control intr-un numar de 12 emitenti la 31.12.2015 (2014: 13 emitenti). Toate filialele Societatii la 31.12.2015 si 31.12.2014 au sediul in Romania. Pentru acestea procentul de detinere al Societatii nu este diferit de procentul numarului de voturi detinute.

Denumire societate	Procent deținut de SIF la 31.12.2015 - % -	Procent deținut de SIF la 31.12.2014 - % -
S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA	52,24	51,99
S.C. TURISM PUCIOASA S.A. DAMBOVITA	69,22	69,22
S.C. PROVITAS S.A BUCURESTI	70,28	70,28
S.C. UNIVERS S.A. RM VALCEA	73,75	73,75
S.C. CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. CRAIOVA	77,50	77,50
S.C. FLAROS S.A. BUCURESTI	81,04	77,11
S.C. ARGUS S.A. Constanta	86,20	85,96
S.C. GEMINA TOUR S.A. RM VALCEA	88,29	88,29
S.C. MERCUR S.A. CRAIOVA	93,37	85,85
S.C. CONSTRUCTII MONTAJ 1 S.A. CRAIOVA	96,56	96,56
S.C. COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA S.A. TARGOVISTE	99,94	75,48
S.C. VOLTALIM S.A. CRAIOVA	99,99	99,99
S.C. MAGAL S.A. CRAIOVA	-	99,99

34. TRANZACTII SI SOLDURI CU PARTI AFLATE IN RELATII SPECIALE (continuare)

Cresterea participatiei detinute de Societate in capitalul social al societatilor este determinata de achizitionarea in cursul anului 2015 de noi pachete de actiuni.

Disparitia participatiei detinuta la S.C. MAGAL S.A. Craiova este determinata de fuziunea prin absorbtie in cursul anului 2015 a acestei societati de catre S.C. VOLTALIM S.A. Craiova.

Entitati asociate ale societatii

La 31.12.2015 Societatea detinea participatii de peste 20% dar nu mai mari de 50% din capitalul social la un numar de 10 emitenti (2014: 12 emitenti). Toate entitatile asociate ale Societatii au sediul in Romania. Pentru acestea procentul de detinere de catre societate nu este diferit de procentul numarului de voturi detinute.

Denumire societate	Procent deținut de	Procent deținut de
	SIF la 31.12.2015	SIF la 31.12.2014
	- % -	- % -
S.C. SANTIERUL NAVAL ORSOVA S.A.	21,13	18,08
S.C. MIRFO TRADING S.A. TG. JIU	22,01	22,01
S.C. ELECTROMAGNETICA S.A.	25,25	24,93
S.C. MAT S.A. CRAIOVA	25,71	25,71
S.C. TURISM LOTUS FELIX S.A. BAILE FELIX	25,76	26,16
S.C. PRODPLAST S.A. BUCURESTI	27,53	27,43
S.C. MOBILA S.A. RADAUTI	-	29,17
S.C. ELECTRO TOTAL S.A. BOTOSANI	29,86	29,86
S.C. PRODPLAST IMOBILIARE S.A. BUCURESTI	-	31,11
S.C. SINTEROM S.A. CLUJ-NAPOCA	31,63	31,63
S.C. LEMCOR S.A. CRAIOVA	34,69	35,08
S.C. LACTATE NATURA S.A. TARGOVISTE	39,70	39,72
S.C. CITEX S.A. TG. JIU	-	40,13

In cursul anului 2015 au avut loc noi achizitii de actiuni de pe piata de capital la: SC SANTIERUL NAVAL SA Orsova si SC ELECTROMAGNETICA SA Bucuresti, ceea ce a determinat cresterea participatiei la aceste societati.

Totodata, in cazul: SC TURISM LOTUS FELIX S.A. Baile Felix si S.C. LEMCOR S.A. Craiova a avut loc o diminuare a participatiei Societatii ca urmare a operatiunilor de majorare a capitalului social al acestora fara participarea proportionala a Societatii.

In toate societatile in care Societatea detine participatii sub nivelul pragului de control nu se realizeaza o influenta semnificativa in actul de gestiune al acestora din partea Societatii intrucat aceasta, fie nu este reprezentata in Consiliul de Administratie (Consiliul de Supraveghere), cazul societatilor: S.C. MIRFO TRADING S.A. Tg. Jiu si S.C. ELECTRO TOTAL S.A. Botosani sau existenta unui numar superior de reprezentanti ai actionarului majoritar in Consiliul de Administratie (Consiliul de Supraveghere) ale societatilor in cauza: SC SANTIERUL NAVAL SA Orsova, SC ELECTROMAGNETICA SA Bucuresti, S.C. MAT S.A. Craiova, SC TURISM LOTUS FELIX S.A. Baile Felix, S.C. PRODPLAST S.A. Bucuresti, S.C. SINTEROM S.A. Cluj-Napoca, S.C. LACTATE NATURA S.A. Targoviste care urmaresc realizarea politicii actionarului majoritar.

Mentionam totodata ca, participatiile detinute in societatile: S.C. MOBILA S.A. Radauti, S.C. PRODPLAST IMOBILIARE S.A. Bucuresti au fost instrainate in cursul anului 2015.

Deasemenea, participatia detinuta la S.C. CITEX S.A. Tg. Jiu a fost derecunoscuta urmare inchiderii procedurii falimentului la aceasta societate.

34. TRANZACTII SI SOLDURI CU PARTI AFLATE IN RELATII SPECIALE (continuare)

Mentionam ca S.C. ELECTRO TOTAL S.A. Botosani se afla in procedura insolventei conform Legii nr. 85/2006 si este evaluata in evidentele Societatii cu valoare zero.

In concluzie, datorita lipsei capacitatii Societatii de a influenta veniturile societatilor in care se detin participatii sub pragul de control, prin autoritatea sa asupra acestora, societatile in cauza nu au fost cuprinse in perimetrul de consolidare.

35. PERSONALUL CHEIE DE CONDUCERE

31 decembrie 2015

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu – Președinte, Anina Radu – Vicepreședinte, Cristian Busu, Victor Capitanu, Nicolae Stoian, Carmen Popa, Paul-George Prodan.

31 decembrie 2014

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu – Președinte, Anina Radu – Vicepreședinte, Cristian Busu, Victor Capitanu, Nicolae Stoian, Carmen Popa, Iulius-Grigore Postolache.

Conducerea efectivă:

31 decembrie 2015

Tudor Ciurezu – Director General, Anina Radu – Director General Adjunct.

31 decembrie 2014

Tudor Ciurezu – Director General, Anina Radu – Director General Adjunct.

Conducerea executivă:

31 decembrie 2015

Elena Sichigea – Director Departament Economic, Elena Calițoiu – Director Direcția Plasamente și Managementul Riscului, Dan Voiculescu – Director Direcția Monitorizare Portofoliu, Vasilica Bucur – Director Direcția Juridică, Ion Patrichi – Director Direcția Resurse Umane – Logistică.

31 decembrie 2014

Elena Sichigea – Director Departament Economic, Elena Calițoiu – Director Direcția Plasamente și Managementul Riscului, Dan Voiculescu – Director Direcția Monitorizare Portofoliu, Vasilica Bucur – Director Direcția Juridică.

36. RAPORTAREA PE SEGMENTE

Raportarea pe segmente este reprezentată de segmentarea pe activități care are în vedere ramura de activitate din care face parte obiectul principal de activitate al societăților din perimetrul consolidării. Societatea împreună cu societățile din portofoliu în care deține peste 50%, incluse în perimetrul de consolidare, își desfășoară activitatea pe următoarele segmente de activitate principale:

- activitatea de investiții financiare
- închiriere de spații
- industrie alimentara
- comerț cu amănuntul în magazine nespecializate, cu vânzare predominant de produse nealimentare
- turism

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***36. RAPORTAREA PE SEGMENTE (continuare)**

Prezentăm mai jos indicatorii de referință în scopul unei eventuale analize:

Indicatori	Comerț		Închiriere		Industria alimentară		Turism		Activitate financiară		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Active imobilizate	160.599	3.435.925	68.012.102	83.261.643	56.643.966	56.018.368	13.772.279	13.969.204	1.399.194.550	1.384.579.074	1.537.783.496	1.541.264.214
Active circulante	61.999	371.879	41.597.308	20.248.007	126.270.428	107.730.625	2.001.472	1.723.816	57.011.622	57.012.736	226.942.829	187.087.063
Cheltuieli în avans	-	2.738	261.586	19.727	50.798	114.245	26.706	17.328	87.125	91.275	426.215	245.313
Datorii	75.517	235.224	9.950.078	7.741.952	100.331.737	80.734.401	598.497	487.317	195.472.080	181.274.732	306.427.909	270.473.626
Venituri în avans	-	-	93.216	465.906	4.011	4.179	18.644	8.427	-	77.521	115.871	556.033
Provizioane	-	120.395	322.696	372.361	409.729	1.061.666	38.408	67.085	8.198.829	8.211.531	8.969.662	9.833.038
Interese minoritare	-	-	-	-	-	-	-	-	28.677.320	32.776.884	28.677.320	32.776.884
Capitaluri proprii	147.081	3.454.923	99.505.006	94.949.158	82.219.715	82.062.992	15.144.908	15.147.519	1.223.945.068	1.219.342.417	1.420.961.778	1.414.957.009

Venituri totale	999.919	1.804.290	18.424.332	19.933.578	207.078.821	175.463.769	4.290.071	4.330.610	185.861.842	133.167.565	416.654.985	334.699.812
Cheltuieli totale	1.376.719	1.776.692	15.408.351	15.855.166	208.658.814	171.961.917	4.103.026	3.957.365	25.858.406	22.196.008	255.405.316	215.747.148
Rezultat brut	(376.800)	27.598	3.015.981	4.078.412	(1.579.993)	3.501.852	187.045	373.245	160.003.436	110.971.557	161.249.669	118.952.664
Rezultat net	(376.800)	23.182	2.397.083	3.153.924	(1.579.993)	3.501.852	138.345	327.157	135.425.970	91.877.334	136.004.605	98.883.449

Indicatorii prezentați au fost stabiliți pe baza situațiilor financiare individuale ale Societății și ale societăților din perimetrul de consolidare.

În cadrul activelor imobilizate deținute la 31.12.2015 de Grup, o pondere de 90,98% o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv 89,83% la 31.12.2014.

Nivelul ridicat al datoriilor se datorează în principal înregistrării impozitului pe profit amânat aferent rezervelor din evaluarea la valoarea justă a portofoliului, la 31.12.2015 având o pondere de 37,43% (31.12.2014: 40,33%) în total datorii.

De asemenea, rezultatul net la 31.12.2015 realizat de activitatea de investiții financiare are o pondere de 99,57 %, cu mult peste rezultatul obținut de societățile incluse în consolidare, respectiv de 92,91% la 31.12.2014.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***37. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE****Actiuni in instanta**

Grupul are un numar de actiuni in instanta care decurg din cursul normal al activitatii. Conducerea Grupului considera ca aceste actiuni nu vor avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare.

La data de 31.12.2015, figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 160 cauze, din care:

- în 102 cauze are calitatea de reclamant;
- în 28 cauze are calitatea de pârât ;
- în 1 cauza are calitatea de intervenient;
- 29 cauze în procedura insolvenței.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 59 cauze comerciale;
- 10 cauze – anulare hotărâri A.G.A., în care are calitatea de reclamant;
- 30 cauze aflate în procedura insolvenței: în 29 cauze are calitatea de creditor chirografar si în 1 cauza calitatea de creditor de aport.
- 61 - alte cauze.

Totalul de 160 cauze este structurat astfel:

- 122 cauze se regasesc la societatile cuprinse in perimetrul de consolidare, astfel:
 - 83 cauze în calitate de reclamant pentru suma de 6.292.896 lei ;
 - 18 cauze în calitate de pârât pentru suma de 3.965.738 lei ;
 - 21 cauze in procedura insolvenței pentru suma de 8.612.532 lei.
- 38 cauze apartin Societatii si se compun in principal din:
 - 19 cauze în calitate de reclamant ;
 - 10 cauze în calitate de pârât ;
 - 1 cauza în calitate de intervenient ;
 - 8 cauze în procedura insolvenței.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 8 cauze – societăți aflate în procedura insolvenței, astfel:
 - în 7 cauze S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de creditor chirografar;
 - într-o cauză are calitatea de creditor de aport.
- 6 cauze – anulare hotărâri A.G.A / anulare operațiuni cu acțiuni, în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă;
- 24 – alte cauze.

În dosarele de faliment, cele mai importante creanțe ca valoare sunt înregistrate față de debitoarele S.C. ARO S.A. – 217.921 lei, reprezentând în principal, dividende 1995, 1996 și S.C. BIOSIN S.A. – 194.120 lei, reprezentând în principal, contravaloare pachet acțiuni ca urmare a exercitării dreptului de retragere din societate.

În ceea ce privește acțiunile în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă, având ca obiect anularea hotărârilor A.G.A. , acestea vizează în principal: modificări ale actelor constitutive, constituire de noi societăți cu aporturi în natură, achiziție active, operațiuni cu acțiuni, printre societățile pârâte figurând S.C. COREALIS S.A., S.C. PRODPLAST S.A., S.C. CONTACTOARE S.A.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***37. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)**

La capitolul „alte cauze”, în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă, sunt înregistrate dosare având obiect diversificat: plângeri penale, executări silite, pretenții-despăgubiri, dintre care exemplificăm:

- executare silită pentru recuperarea sumei de 603.516 lei, reprezentând despăgubiri civile acordate prin Hotărâre judecătorească penală în dosarul nr. 11108/2/2007 - furt de acțiuni săvârșit de Goga Dan Octavian, Panaitescu Miron Victor, Negruțiu Claudiu Marius, obligați la plata în solidar. Pe parcursul anului 2015, în cadrul executării silite, a fost valorificat un imobil deținut de Panaitescu Miron Victor. S.I.F. Oltenia S.A. a încasat, fiind în concurența și cu alți creditori, suma de 35.987,33 lei. Se continuă procedura de executare pentru recuperarea creanței sau închidere din lipsa de bunuri.

- executare silită împotriva debitoarei A.V.A.S. (actualmente A.A.A.S.) pentru recuperarea sumei de 633.567 lei, conform Sentinței civile nr. 1581/21.10.2010, dosar nr. 19477/3/2010, reprezentând suma datorată de către A.V.A.S. către S.C. RETIZOH S.A., respectiv 70 % din valoarea unui imobil retrocedat foștilor proprietari. Societatea respectivă a executat această sumă tot din contul S.I.F. Oltenia S.A., uzând de prevederile aplicabile răspunderii solidare. În cauză figurează pe rolul instanței în stare de judecată contestații promovate de A.A.A.S. împotriva oricărui demers al executorului judecătoresc pentru recuperarea creanței S.I.F. Oltenia S.A.

- acțiuni având ca obiect despăgubiri pentru neîndeplinirea obligației de derulare a ofertei publice obligatorii a acțiunilor în aplicarea prevederilor art. 203 din Legea 297/2004 (referitor acțiuni S.C. MOBILA RĂDĂUȚI S.A., S.C. LACTA S.A. Giurgiu). Dosarul privind acțiunile S.C. MOBILA S.A. Rădăuți a fost soluționat irevocabil. Pe parcursul judecății, S.I.F. Oltenia S.A. a valorificat pachetul de acțiuni deținut la respectivul emitent. În prezent, se efectuează demersurile de executare silită a creanțelor ce mai rezultă din titlurile executorii obținute. În dosarul privind acțiunile emitentului S.C. MOBILA RĂDĂUȚI S.A. Dosarul privind acțiunile S.C. LACTA S.A. se afla în judecata apelului declarat de societățile parate, cu termen de judecată 13.09.2016.

- în dosarele având ca obiect daune, în temeiul art. 210 din Legea 297/2004, în contradictoriu cu acționarii majoritari ai emitenților S.C. SINTEROM S.A. și S.C. CONTACTOARE S.A. Cauzele se află pe rol, nefiind soluționate irevocabil. În dosarul nr. 4395/114/2012, având ca obiect obligarea la daune a S.C. CONTACTOARE S.A. în calitate de acționar majoritar al S.C. SINTEROM S.A., a fost admis de către Înalta Curte de Casație și Justiție recursul promovat de S.I.F. Oltenia S.A., cauza aflându-se la rejudecare pe rolul Curții de Apel Ploiești, cu termen 07.09.2019. În dosarul nr. 5756/279/2012, având ca obiect obligarea la daune a S.C. SERVICIILE COMERCIALE ROMÂNE S.A. în calitate de acționar majoritar al S.C. CONTACTOARE S.A., la judecata în prima instanță acțiunea a fost respinsă, S.I.F. Oltenia S.A. promovând apel.

Cele 10 dosare în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de pârâtă prezintă următoarea situație:

- 4 acțiuni, având ca obiect pretenții bănești decurgând din calitatea de Director și / sau administratori al S.I.F. Oltenia S.A. promovate de Buzatu Florian Teodor și Popescu Carmen Ioana.

37. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)

Actualmente, situația în cele 4 dosare este următoarea:

- Dosar 6583/63/2014, reclamant Buzatu Florian Teodor, având ca obiect pretenții banesti în suma 895.567 lei, drepturi aferente Contractului de Mandat. Tribunalul Dolj prin Sentința nr. 257/07.07.2015 a admis în parte cererea obligand SIF Oltenia SA la plata sumei de 505.567 lei daune interese și 13.869,4 lei cheltuieli de judecată. Soluția a rămas definitivă fiind menținută de Curtea de Apel Craiova prin respingerea apelului declarat de SIF Oltenia SA potrivit Deciziei nr. 54/28.01.2016. Întrucât soluția instanței nu s-a putut ataca cu recurs în conformitate cu prevederile tranzitorii de aplicare a Noului cod de Procedură Civilă, SIF Oltenia SA a achitat obligația de plată reținută de instanță, eliberându-se de datorie prin procedura de ofertă reală de plată efectuată prin executor judecătoresc în data de 05.02.2016.
- Dosar nr. 6584/63/2014, reclamant Buzatu Florian Teodor, având ca obiect pretenții banesti în suma de 1.758.550 lei și daune morale în suma de 40.000 lei, motivat de faptul că a fost revocat din funcția de administrator în AGOA SIF Oltenia SA din data de 29.04.2011. Tribunalul Dolj prin Sentința nr. 128/31.03.2015 a respins cererea de chemare în judecată. Reclamantul a declarat apel, admis prin Decizia 667/01.10.2015 de către Curtea de Apel Craiova, instanța anulând sentința instanței de fond și dispunând trimiterea cauzei spre rejudecare aceleiași instanțe. SIF Oltenia SA a declarat recurs, înregistrat la Înalta Curte de Casație și Justiție, cu termen de judecată 04.10.2016.
- Dosar 12919/215/2015, reclamant Popescu Carmen Ioana, având obiect obligație de „a face”, respectiv obligarea SIF Oltenia SA la restituirea garanției materiale constituite potrivit Actului constitutiv al SIF Oltenia SA pentru exercitarea funcției de membru al Consiliului de Administrație, urmare revocării din această funcție de către Adunarea Generală a Acționarilor SIF Oltenia SA din 29.04.2011. Prin Sentința nr. 337/15.01.2016, Judecătoria Craiova a respins cererea. Popescu Carmen Ioana a declarat apel, dosarul aflându-se pe rolul Tribunalului Dolj cu termen de judecată 13.09.2016.
- Dosarul nr. 22552/215/2015, reclamant Popescu Carmen Ioana, având ca obiect pretenții banesti în suma de 48.000 lei, reprezentând participare la profit pentru perioada 01.01.2011-29.04.2011 (data la care a fost revocată de către AGOA SIF Oltenia SA din funcția de Administrator). Prin Sentința nr. 14446/20.11.2015, Judecătoria Craiova a admis în parte cererea obligand SIF Oltenia SA la plata sumei de 17.969 lei. În cauză a declarat apel atât SIF Oltenia SA cât și Popescu Carmen Ioana, dosarul figurând pe rolul Tribunalului Dolj cu termen de judecată 22.09.2016.

- 6 cereri cu obiect divers: restituire impozit, contestații la executare, recuperare cheltuieli de judecată, nesemnificative pentru situațiile financiare ale societății.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.
Note la situațiile financiare consolidate
pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2015
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

Niciuna din societatile comerciale incluse in perimetrul de consolidare nu intra sub incidenta OMFP nr. 881/25.06.2012, respectiv nu este obligata sa intocmeasca si sa raporteze situatii financiare in conditii de IFRS. Acestea conduc evidenta contabila conform reglementarilor OMFP 1802/2014 pentru aprobarea reglementarilor contabile privind situatiile financiare anuale individuale si situatiile financiare anuale consolidate. In vederea consolidarii, acestea intocmesc al doilea set de situatii financiare in conditii de IFRS. Situatiile financiare intocmite in conditii de IFRS rezulta prin retratarea situatiilor financiare intocmite in baza OMFP 1802/2014.

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

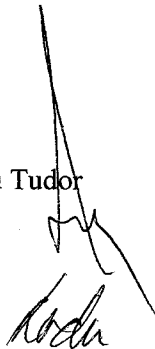
In conformitate cu Decizia CNVM nr. 1176/15.09.2010, societatile de investitii financiare au obligatia de a intocmi si depune la CNVM (ASF) situatii financiare anuale consolidate, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeana, in termen de 8 luni de la inchiderea exercitiului financiar.

Aceste situații financiare sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de catre Grup, acționarii acestuia și ASF si nu genereaza modificari in drepturile actionarilor privind dividendele.

Administrator

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

jr. Radu Anina



Director economic

ec. Sichigea Elena

