

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Situații financiare consolidate la 31 decembrie 2017

întocmite în conformitate cu

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

AUDITATE

Cuprins

	<u>pag.</u>
Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global	1
Situația consolidată a poziției financiare	2
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	3 - 4
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	5
Note la situațiile financiare consolidate	6 - 67

Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017

În lei	Nota	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Venituri			
Venituri din dividende	7	67.318.530	46.195.459
Venituri din dobânzi	8	121.820	178.485
Alte venituri operaționale	9	231.357.824	274.231.826
Câștig net din diferențe de curs valutar	10	(260.408)	(755.507)
Câștig net din vânzarea activelor financiare	11	12.090.806	55.499.636
Cheltuieli			
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	12	(2.807.362)	(2.512.083)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli		5.480.092	8.521.241
Alte cheltuieli operaționale	13	(232.166.317)	(257.985.849)
Profit înainte de impozitare		81.134.985	123.373.208
Impozitul pe profit	14	(9.189.114)	(18.115.789)
Profit net al exercițiului financiar		71.945.871	105.257.419
Alte elemente ale rezultatului global			
Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat		(419.343)	25.940
Variația netă a rezervei din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării		138.398.165	(4.981.909)
Rezerva aferentă diferenței din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierderi, netă de impozit		(10.405.230)	(46.406.865)
Total rezultat global aferent perioadei		199.519.463	53.894.585
Profit net aferent			
A acționarilor Societății		71.690.366	103.818.103
Interesului minoritar		255.505	1.439.316
		71.945.871	105.257.419
Rezultatul global aferent			
A acționarilor Societății		197.382.582	52.449.509
Interesului minoritar		2.136.881	1.445.076
		199.519.463	53.894.585
Rezultatul pe acțiune			
	29		
De bază		0,1236	0,1789
Diluat		0,1236	0,1789

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 22 martie 2018 și au fost semnate în numele acestuia de:

conf.univ.dr.

Președinte/Director



conf.univ.dr. Buză Cristian

Vicepreședinte/Director General Adjunct

ec. Sichigea Elena

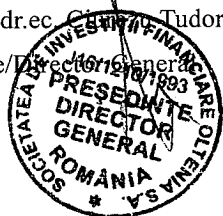
Director economic

**Situația consolidată a poziției financiare
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**

În lei	Nota	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Active			
Numerar și echivalente de numerar	15	9.869.368	14.097.652
Depozite plasate la bănci	16	13.030.043	55.766.431
Active financiare disponibile în vederea vânzării	17	1.506.578.556	1.320.042.260
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	17	2.284.214	1.879.308
Credite și creanțe	18	29.563.961	27.956.237
Imobilizări corporale	19	87.012.073	89.336.477
Investiții imobiliare	20	93.360.493	92.053.162
Alte active	21	167.843.871	128.854.425
Total active		1.909.542.579	1.729.985.952
Datorii			
Dividende de plată	22	48.791.984	57.862.221
Impozite și taxe	23	7.071.981	7.198.620
Datorii cu impozitul amânat	24	126.534.254	103.341.237
Alte datorii	25	137.743.812	121.757.366
Total datorii		320.142.031	290.159.444
Capitaluri proprii			
Capital social	26	58.016.571	58.016.571
Ajustări ale capitalului social		103.806.500	735.595.648
Alte elemente de capitaluri proprii		619.775.291	494.271.572
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale		39.562.594	40.580.683
Rezerve legale și statutare		27.963.377	27.767.864
Alte rezerve	27	701.904.709	2.461.325.656
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită		(11.100.021)	(14.861.962)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezervelor		(158.148.438)	(2.596.780.323)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS fără IAS 29		103.510.150	98.074.970
Profit curent		71.690.366	103.818.103
Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă		1.556.981.099	1.407.808.782
Interesul minoritar			
din care:	28	32.419.449	32.017.726
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează		255.505	1.439.316
Alte capitaluri proprii		32.163.944	30.578.410
Total capitaluri		1.589.400.548	1.439.826.508
Total datorii și capitaluri proprii		1.909.542.579	1.729.985.952

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 22 martie 2018 și au fost semnate în numele acestuia de:

conf.univ.dr.ec. Tudor
Președinte/Director General



conf.univ.dr. Bușu Cristian
Vicepreședinte/Director General Adjunct

ec. Sichigea Elena
Director economic

Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017

- lei -

	Capital social inflatat	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Rezerve legale și statutare	Alte rezerve	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	Alte elemente de capitaluri proprii	Rezultatul raportat ca urmare a aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezerve	Profit acumulat	Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă	Interese minoritare	TOTAL
SOLD LA 1 IANUARIE 2017	793612219	40.580.683	27.767.864	2.461.325.656	499.423.183	(5.151.611)	(2.596.780.323)	187.031.111	1.407.808.782	32.017.726	1439826508
REZULTATUL GLOBAL											
Profitul exercițiului financiar								71.690.366	71.690.366	255.505	71.945.871
Alte elemente ale rezultatului global											
1. Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale netă de impozit amânat		(859.113)						497.066	(362.047)	(57.296)	(419.343)
2. Variația netă a rezervei din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării					135.960.873			498.620	136.459.493	1.938.672	138.398.165
3. Rezerva aferentă diferenței din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierderi netă de impozit					(10.405.230)				(10.405.230)		(10.405.230)
TOTAL REZULTAT GLOBAL aferent perioadei	0	(859.113)	0	0	125.555.643	0	0	72.686.052	197.382.582	2.136.881	199.519.463
Impozit amânat aferent rezultatului raportat surplus reevaluare nerealizat impozitat						(25.494)		70.576	45.082		45.082
Alte rezerve – surse proprii de finanțare			20.043	47.750.858				(47.770.901)			
Alte elemente de capitaluri proprii (impozit amanat aferent rezerve)			70.664			(61.811)			8.853		8.853
Alte transferuri (rezultatul raportat)		(74.966)	104.806	(498.696)		43.400		4.887.932	4.462.476		4.462.476
Acoperire rezultat raportat din actualizare la hiperinflație	(631.852.524)			(1.806.779.361)			2.438.631.885				
Tranzacții cu acționarii recunoscute direct în capitalurile proprii											
1. Dividende prescrise conform legii – transfer în contul de profit sau pierderi din alte rezerve								(55.763.800)	(55.763.800)		(55.763.800)
2. Dividende de plată aferente anului 2016								2.959.525	2.973.748		2.973.748
3. Variația aferentă filialelor		(84.010)		106.252		(8.019)			63.376	(1.735.158)	(1.671.782)
4. Majorare/scadere interese de participare în filiale	63.376										
TOTAL TRANZACȚII CU ACȚIONARI RECUNOSCUTE DIRECT ÎN CAPITALURILE PROPRII	63.376	(84.010)	0	106.252	0	(8.019)	0	(52.804.275)	(52.726.676)	(1.735.158)	(54.461.834)
SOLD LA 31 DECEMBRIE 2017	161.823.071	39.562.594	27.963.377	701.904.709	624.978.826	(5.203.535)	(158.148.438)	164.100.495	1.556.981.099	32.419.449	1.589.400.548

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 22 martie 2018 și au fost semnate în numele acestuia de:

conf.univ.dr. ec. Sîrbu Ecaterina
Președintele Director General

conf.univ.dr. Bușu Cristian

ec. Sîrbu Elena

Director economic

Vicepreședinte/Director General Adjunct

Director economic

Notele de la pag. 6 la pag. 67 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

**Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016**

- lei -

	Capital social inflatat	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Rezerve legale și statutare	Alte rezerve	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	Alte elemente de capitaluri proprii	Rezultatul reportat ca urmare a aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezerve	Profit acumulat	Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă	Interese minoritare	TOTAL
SOLD LA 1 IANUARIE 2016	850.568.910	33.189.781	27.743.775	2.445.797.934	550.974.363	(3.061.680)	(2.656.645.975)	172.394.670	1.420.961.778	28.677.320	1.449.639.098
REZULTATUL GLOBAL											
Profitul exercițiului financiar	0	0	0	0	0	0	0	103818103	103818103	1439316	105257419
Alte elemente ale rezultatului global											
1. Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale netă de impozit amânat	0	(301.287)	0	0	0	0	0	321.467	20.180	5.760	25.940
2. Variația netă a rezervei din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării	0	0	0	0	(4.981.909)	0	0	(4.981.909)	0	0	(4.981.909)
3. Rezerva aferentă diferenței din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierderi netă de impozit	0	0	0	0	(46.406.865)	0	0	0	(46.406.865)	0	(46.406.865)
TOTAL REZULTAT GLOBAL aferent perioadei	0	(301.287)	0	0	(51.388.774)	0	0	104.139.570	52.449.509	1.445.076	53.894.585
Impozit amânat aferent rezultatului reportat surplus reevaluare nerealizat impozitat	0	0	0	0	0	0	0	19.345	19.345	0	19.345
Alte rezerve – surse proprii de finanțare	0	0	24.089	12.765.824	0	0	0	(12.789.913)	0	0	0
Alte elemente de capitaluri proprii (impozit amânat aferent rezerve)	0	0	0	585.049	0	(585.049)	0	0	0	0	0
Alte transferuri (rezultatul reportat)	(59.865.651)	8.810.211	0	452.383	(162.406)	(2.281.376)	59.865.652	4.678.429	11.497.242	0	11.497.242
Transfer acțiuni gratuite în sold	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tranzacții cu acționarii recunoscute direct în capitalurile proprii											
1. Dividende prescrise conform legii – transfer în contul de profit sau pierderi din alte rezerve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Dividende de plată aferente anului 2015	0	0	0	0	0	0	0	(76.747.670)	(76.747.670)	0	(76.747.670)
3. Variația aferentă filialelor	2.908.960	(1.118.022)	0	1.724.466	0	776.494	0	(4.663.320)	(371.422)	0	(371.422)
4. Majorare/scadere interese de participare în filiale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.895.330	1.895.330
TOTAL TRANZACȚII CU ACȚIONARI RECUNOSCUTE DIRECT ÎN CAPITALURILE PROPRII	2.908.960	(1.118.022)	0	1.724.466	0	776.494	0	(81.410.990)	(77.119.092)	1.895.330	(75.223.762)
SOLD LA 31 DECEMBRIE 2016	793.612.219	40.580.683	27.767.864	2.461.325.656	499.423.183	(5.151.611)	(2.596.780.323)	187.031.111	1.407.808.782	32.017.726	1.439.826.508

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 22 martie 2018 și au fost semnate în numele acestuia de:

conf.univ.dr. Elena

Președinte

conf.univ.dr. Bușu Cristian

Vicepreședinte/Director General Adjunct

ec. Sichigea Elena

Director economic

Notele de la pag. 6 la pag. 67 reprezintă integralitatea din situațiile financiare consolidate.

**Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**

lei

Denumirea elementului	Exercitiul financiar	
	2017	2016
A	1	2
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Încasări de la clienți, alte încasări	213.871.264	247.941.549
Încasări din vânzări de investiții financiare (titluri de participare)	23.308.656	78.267.040
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni	(68.506.000)	(19.528.404)
Plăți către furnizori și angajați, alte plăți	(246.402.126)	(200.407.756)
Plăți către bugetul statului, bugetul asigurărilor sociale și bugetul local	(21.064.855)	(19.502.274)
Dobânzi încasate	118.570	215.202
Dividende încasate	67.101.372	44.997.817
Dobânzi plătite	(2.089.296)	(1.939.797)
Impozit pe profit plătit	(5.665.824)	(11.814.496)
Încasări din asigurarea împotriva cutremurelor		0
Numerar net din activități de exploatare	(39.328.239)	118.228.881
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție:		
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	(3.000.723)	(62.024.450)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	586.888	10.013.253
Numerar net din activități de investiție	(2.413.835)	(52.011.197)
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare:		
Încasări din emisiunea de acțiuni	15.192.440	0
Încasări din împrumuturi pe termen scurt	179.687.318	127.848.932
Rambursări împrumuturi pe termen scurt	(152.271.517)	(146.652.984)
Încasări din împrumuturi pe termen lung	0	18.000.000
Rambursări împrumuturi pe termen lung	(2.404.744)	(1.958.780)
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	(11.844)	(28.168)
Dividende plătite	(41.472.629)	(55.115.459)
Sume avansate la Depozitarul Central pentru plăți dividende	(1.854.583)	(1.228.728)
Impozit pe dividende plătit	(2.000.802)	(4.087.166)
Numerar net din activități de finanțare	(5.136.361)	(63.222.353)
Cresterea neta a trezoreriei și echivalentelor de numerar	(46.878.435)	2.995.331
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercitiului financiar	69.766.655	66.771.324
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercitiului financiar	22.888.220	69.766.655

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

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

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 se autoadministrează și are sediul în Craiova, str. Tufănele nr. 1, cod poștal 200767, județul Dolj.

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 DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București.

Activitatea de depozitare prevăzută de legislație și regulamentele CNVM / ASF este asigurată de Raiffeisen Bank S.A. - Sucursala București, începând cu data de 22.01.2014, până la aceasta data activitatea de depozitare a fost ținută de ING Bank NV Amsterdam - 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 subscrise 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 2017 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, 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 entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (“ASF”).

În conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, precum și ale Legii nr. 24/2017 - privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Societatea are obligația de a întocmi și depune la ASF situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”), în termen de cel târziu 4 luni de la închiderea exercițiului financiar și asigură disponibilitatea acestora pentru cel puțin 10 ani. Situațiile financiare consolidate ale Grupului

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

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

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

a) Declarația de conformitate (continuare)

la 31 decembrie 2017 vor fi întocmite, aprobate, puse la dispoziția publicului în format electronic pe site-ul societății: www.sifolt.ro, secțiunea "Informații investitori / Raportari / Raportari periodice" și în formă scrisă la sediul societății din Craiova, str. Tufănele nr. 1.

Evidențele contabile ale Grupului sunt menținute în lei.

Principalele ajustări specifice consolidării sunt:

- eliminarea din situația poziției financiare a titlurilor de participare deținute la societățile din grup și a ajustărilor de valoare justă și pentru depreciere aferente acestora constituite în conformitate cu IAS 39 „*Instrumente financiare recunoaștere și evaluare*”;
- eliminarea tranzacțiilor cu titlurile de participare din interiorul grupului și a ajustărilor de valoare justă și pentru depreciere aferente acestora constituite în conformitate cu IAS 39 „*Instrumente financiare recunoaștere și evaluare*”;
- înregistrarea fondului comercial indentificat ca diferență între valoarea de achiziție și valoarea de piață a titlurilor deținute la societățile din grup;
- eliminarea din situația contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global a veniturilor din dividende la valoarea brută decontate în interiorul grupului;
- eliminarea soldurilor, tranzacțiilor, veniturilor și cheltuielilor din interiorul grupului;
- interesele minoritare sunt prezentate în situația poziției financiare consolidate ca element de capital propriu, separat de capitalurile proprii ale societății mama și reprezintă cota parte deținută de acestea în elementele de capital propriu și profiturile societăților din grup.

Data de 31 decembrie 2015 este data tranziției la IFRS ca bază contabilă de către Societate, dată la care prin retratare au fost efectuate și înregistrate în contabilitate operațiunile determinate de trecerea de la Regulamentul CNVM nr. 4/2011 la Reglementările Contabile conforme cu IFRS.

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

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 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*”;

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

a) Declarația de conformitate (continuare)

- ajustări ale imobilizărilor corporale pentru evaluarea acestora în conformitate cu politicile contabile ale Grupului și în conformitate cu IAS 16 "Imobilizări corporale";
- 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 ca moneda funcțională așa cum este aceasta definită de către IAS 21 "Efectele variației cursului de schimb valutar" este leul românesc (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.

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 Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare presupune utilizarea din partea conducerii Grupului 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. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***3. BAZELE CONSOLIDARII****a) Filialele**

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Controlul există atunci când Societatea este expusă, sau are drepturi asupra rentabilității variabile pe baza participării sale în entitatea în care a investit și are capacitatea de a influența acele venituri prin autoritatea sa asupra entității în care s-a investit.

La momentul evaluării controlului sunt 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 deține peste 50% din capitalul social al emitentului sunt în număr de 11 (unsprezece).

În perimetrul de consolidare au fost cuprinse toate cele 11 (unsprezece) societăți comerciale la care deținerea este de peste 50% din drepturile de vot, după cum urmează:

Nr. Crt	Denumire societate	Adresa	CUI	Nr. Inreg. ORC	Procent deținut de SIF la 31.12.2017	Procent deținut de SIF la 31.12.2016
1	ALIMENTARA S.A. SLATINA	STR. ARINULUI NR.1, JUD. OLT	1513357	J28/62/1991	52,24	52,24
2	TURISM S.A. PUCIOASA	STR. REPUBLICII NR.110 , JUD. DAMBOVITA	939827	J15/261/1991	69,22	69,22
3	PROVITAS S.A. BUCURESTI	B-DUL UNIRII NR. 14, BL. 6C, SECT. 4, BUCUREȘTI	7965688	J40/10717/1995	70,28	70,28
4	UNIVERS S.A. RM.VALCEA	STR.REGINA MARIA NR.4, JUD. VALCEA	1469006	J38/108/1991	73,75	73,75
5	CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. CRAIOVA	ALEEA I BARIERA VALCII NR.28, JUD. DOLJ	2292068	J16/2209/1991	77,50	77,50
6	FLAROS S.A. BUCURESTI	STR. ION MINULESCU 67-93 SECTOR 3, BUCUREȘTI	350944	J40/173/1991	81,04	81,04
7	ARGUS S.A. * CONSTANTA	STR. INDUSTRIALA NR. 1, JUD. CONSTANTA	1872644	J13/550/1991	86,34	86,21
8	GEMINA TOUR S.A. RM.VILCEA	STR. STIRBEI VODA NR. 103, JUD. VALCEA	1477750	J38/876/1991	88,29	88,29
9	MERCUR S.A. CRAIOVA	STR. CALEA UNIRII NR.14, JUD. DOLJ	2297960	J16/91/1991	97,86	93,37
10	VOLTALIM S.A. CRAIOVA	B-DUL DACIA NR. 120 A, JUD. DOLJ	12351498	J16/698/1999	99,19	99,19
11	COMPLEX HOTELIER S.A. DAMBOVITA	B-DUL LIBERTATII NR. 1, JUD. DAMBOVITA	10108620	J15/11/1998	99,94	99,94

* Argus SA Constanța deține participații la : Comcereal S.A. Tulcea, Aliment Murfatlar SRL și Argus Trans SRL care nu au fost incluse în situațiile financiare ale societății și care nu prezintă o influență semnificativă asupra acestora.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

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

3. BAZELE CONSOLIDARII (continuare)

a) Filialele (continuare)

La 31 decembrie 2017 cele unsprezece societăți cuprinse în perimetrul de consolidare reprezintă o pondere de 18,15% (2016: 13,22%) în activul total al Societății și respectiv 18,70% (2016: 13,89%) 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: alimentar, 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 28 - "*Investiții în entități asociate și asocierile în participație*", Grupul a concluzionat că nu deține investiții în entități asociate la 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2016.

c) 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 Grup la întocmirea și prezentarea situațiilor financiare.

Politicile contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în situațiile financiare consolidate întocmite de Grup.

a) Tranzacții în moneda străină

Tranzacțiile exprimate în moneda străină sunt înregistrate inițial în lei la cursul oficial de schimb de la data 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 exercitiului 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:

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

a) Tranzacții în moneda străină (continuare)

Valuta	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016	Variație
EUR	4,6597	4,5411	+2,61%
USD	3,8915	4,3033	-9,60%

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.

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 ca 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

Grupul clasifică instrumentele financiare deținute 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 desemnate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie financiară este clasificată 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active si datorii financiare (continuare)

Investitii pastrate pana la scadenta

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

Credite si creante

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

Acestea sunt constituite in principal din depozite plasate la banci.

Active financiare disponibile in vederea vanzarii

Activele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept credite si creante, investitii pastrate pana la scadenta sau active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere.

Ulterior recunoasterii initiale, activele financiare disponibile in vederea vanzarii, pentru care exista o piata activa, sunt masurate la valoarea justa, iar modificarile de valoare justa, altele decat pierderile din depreciere, precum si castigurile si pierderile rezultate din variatia cursului de schimb aferent elementelor monetare disponibile in vederea vanzarii, sunt recunoscute direct in capitalurile proprii. La derecunoasterea activului, castigul sau pierderea cumulata recunoscuta in capitaluri proprii este transferata in contul de profit sau pierdere.

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 contractuală la condițiile 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active si datorii financiare (continuare)

• ***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 Grupul are acces la acea dată.

Grupul măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind prețurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument folosind prețul de închidere.

Un instrument financiar este considerat ca fiind cotate 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.

În 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 perioadă de raportare la cealaltă. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este pretul de închidere al pietei din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării.

Valoarea justă a instrumentelor financiare tranzacționate pe o piață activă este evaluată ca produsul dintre prețul cotate pentru activul sau datoria individuală și cantitatea deținută.

Titlurile de participare emise de organismele de plasament colectiv vor fi evaluate la ultima valoare unitară a activului net calculată și publicată.

Activele financiare disponibile în vederea vânzării pentru care nu există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

• ***Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare***

Activele 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active si datorii financiare (continuare)

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.

Active financiare disponibile in vederea vanzarii

In cazul activelor financiare disponibile in vederea vanzarii, atunci când o scădere în valoarea justă a unui activ financiar disponibil in vederea vanzarii 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 in vederea vanzarii 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.

Pentru a determina dacă un activ este depreciat, Grupul 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 derecunoaste un activ financiar atunci cand drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expira, sau atunci cand Grupul a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar intr-o tranzactie in care a transferat in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate.

La derecunoastere, actiunile sunt scazute folosind metoda FIFO (primul intrat, primul iesit).

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

Grupul derecunoaste o datorie financiara atunci cand s-au incheiat obligatiile contractuale sau atunci cand obligatiile contractuale sunt anulate sau expira.

• **Castiguri si pierderi**

Câștigurile sau pierderile ce rezulta 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;

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active și datorii financiare (continuare)

- 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

Activele imobilizate și grupurile destinate cedării sunt clasificate ca deținute în vederea vânzării dacă valoarea lor contabilă va fi recuperată în principal printr-o operațiune de vânzare, și nu prin utilizarea lor continuă. Această condiție este considerată ca fiind îndeplinită numai atunci când vânzarea este probabilă și se estimează că va fi finalizată în mai puțin de un an de la data clasificării, iar activele sunt disponibile pentru vânzarea imediată, așa cum acestea se prezintă la momentul respectiv.

g) 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 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Imobilizari 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 asigura faptul că valoarea contabilă nu diferă semnificativ de ceea ce s-ar fi determinat prin utilizarea valorii juste la finalul perioadei de raportare.

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 descreștere din reevaluarea aceluiași activ recunoscut anterior în profit sau pierdere.

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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Imobilizari corporale (continuare)

Terenurile și construcțiile sunt evidențiate la valoare reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus amortizarea cumulată și pierderi din depreciere. Reevaluările 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.

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.

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

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 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)

h) Imobilizari corporale (continuare)

- **Tratamentul contabil al surplusului din reevaluare**

Grupul a optat pentru urmatorul tratament contabil al surplusului din reevaluare: surplusul din reevaluare inclus în capitalurile proprii aferent unui element de imobilizari corporale se transfera direct în rezultatul reportat pe măsura amortizării și atunci când activul este derecunoscut, la cedare sau casare.

Surplusul din reevaluare inclus în rezerva din reevaluare este capitalizat prin transferul în rezultatul reportat, pe măsura amortizării și la scoaterea din evidență a activului. Evidențierea rezervelor din reevaluare se efectuează pe fiecare imobilizare în parte și pe fiecare operațiune de reevaluare care a avut loc. Diminuarea rezervelor din reevaluare poate fi efectuată numai în limita soldului creditor existent, aferent imobilizării respective.

- **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.

i) 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

i) Investiții imobiliare (continuare)

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 ne semnificativă.

- **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.

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 deținute în vederea vânzării, 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;

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

i) Investiții imobiliare (continuare)

- 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.

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 stocuri, la ieșire costul este determinat 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 revizuită 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

k) Deprecierea activelor altele decât cele financiare (continuare)

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.

l) Capital social

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

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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

n) Beneficiile angajaților (continuare)

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 Grupul are obligația legală sau implicată 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 forma 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 forma 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 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 contraprestației primite sau de primit. Veniturile sunt reduse corespunzător cu valoarea estimată a bunurilor înapoiate de clienți, rabaturi și alte elemente similare.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

p) Recunoasterea veniturilor (continuare)

- **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.

- **Venituri și 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 durată 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

r) Recunoasterea cheltuielilor (continuare)

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.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, rata impozitului pe profit a fost de 16% (2016: 16%). Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile la 31 decembrie 2017 a fost de 5% și zero (2016: 5% 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

t) Impozitul pe profit (continuare)

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, care furnizează anumite produse sau servicii (segment de activitate) sau furnizează produse și servicii într-un anumit mediu geografic (segment geografic) și care este supus la riscuri și beneficii diferite de cele ale celorlalte segmente.

La data de 31 decembrie 2017 activitatea desfășurată de Societate împreună cu societățile din portofoliu în care deține 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
- turism

x) Noi standarde și amendamente

- *Standarde și amendamente la standarde care existau la 1 ianuarie 2017*

Nu există standarde, interpretări sau amendamente la standardele existente care se aplică pentru prima dată pentru anul financiar care începe la 1 ianuarie 2017 care să aibă un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Societății.

- *Noi standarde, amendamente și interpretări cu aplicare după data de 1 ianuarie 2017 și care nu au fost adoptate mai devreme*

4. Politici contabile semnificative (continuare)

x) Noi standarde si amendamente (continuare)

Exista standarde noi, amendamente si interpretari care se aplica pentru perioadele anuale care incep dupa 1 ianuarie 2017 si care nu au fost aplicate la intocmirea acestor situatii financiare. Nici unul dintre cele de mai sus nu se estimeaza a avea un efect semnificativ in viitor asupra situatiilor financiare.

Redam mai jos standardele/interpretarile care au fost emise si sunt aplicabile incepand cu perioada sau dupa perioada 1 ianuarie 2017.

- **IAS 12 “Impozite” – recunoasterea activelor de impozit amanat pentru pierderi nerealizate** (in vigoare incepand cu 1 ianuarie 2017)

Amendamentele clarifica contabilitatea impozitelor amanate atunci cand un activ este evaluat la valoare justa si aceasta valoare justa este mai mica decat baza fiscala a acelui activ.

- **Amendamente la IAS 7 “Situatia fluxurilor de trezorerie” – Initiativa de prezentare** (in vigoare incepand cu data de 1 ianuarie 2017)

Entitatile vor trebui sa dea explicatii in legatura cu modificarile in pozitia datoriilor care provin din activitati de finantare. Aceasta include modificari ale fluxurilor de trezorerie si a cheltuielilor non-cash ca, de pilda, achizitii, vanzari sau amanarea platii dobanzii si diferente de curs valutar nerealizate.

Modificarile activelor financiare trebuie incluse in cadrul acestei prezentari daca fluxurile de numerar sunt, sau vor fi, incluse in fluxurile de numerar provenite din activitati de finantare.

Nu se specifica un format special de prezentare.

- **Amendamente la IFRS 10, IFRS 12 si IAS 28 – Entitati de investitii: Aplicabilitatea exceptiei de la consolidare**

Amendamentele realizate la IFRS 10 „Situatii financiare consolidate” si IAS 28 „Contabilitatea investitiilor in intreprinderile asociate” clarifica faptul ca:

- Exceptia de la intocmirea situatiilor financiare este disponibila si entitatilor care sub-consolideaza si care sunt filiale ale unor entitati de investitii.

- Entitatea de investitii trebuie sa consolideze o filiala care nu este entitate de investitii si al carei obiect de activitate este de a furniza servicii suport pentru entitatea de investitii.

- Entitatile care nu sunt entitati de investitii, dar au o participare intr-o întreprindere asociata care este o entitate de investitii pot alege valoarea justa atunci cand este vorba de aplicarea metodei capitalurilor proprii de inregistrare. Evaluarea la valoare justa aplicata de entitatea de investitii asociata poate fi aplicata sau consolidarea poate fi realizata la nivelul asociatului, care apoi poate detalia valoarea justa.

Cerinte care urmeaza a se aplica in viitor

Redam mai jos standarde si interpretari care au fost emise si a caror aplicabilitate nu este obligatorie pentru perioada incheiata la data de 31 decembrie 2017.

- **IFRS 9 “Instrumente financiare”** (in vigoare incepand cu 1 ianuarie 2018)

Versiunea completa a IFRS 9 inlocuieste ghidul de aplicare al IAS 39. IFRS 9 retine, dar simplifica, modelul mixt de evaluare si stabileste trei categorii de masuri primare pentru activele financiare: costul amortizat, valoare justa prin rezultatul alte elemente ale rezultatului global si valoare justa prin contul de rezultate. Baza clasificarii depinde de modelul de afacere al entitatii si fluxurile de trezorerie contractuale ale activului financiar.

Instrumentele derivative si de capital se masoara la valoare justa prin contul de rezultate, cu exceptia cazului in care instrumentele de capitaluri nu sunt detinute pentru tranzactionare si o optiune irevocabila este adoptata pentru a masura aceste instrumente prin alte elemente ale rezultatului global (fara posibilitatea reciclarii ulterioare prin contul de rezultate).

- **IFRS 15 “Venituri din contractele cu clientii”** (in vigoare incepand cu data de 1 ianuarie 2018)

Acesta este un standard de convergenta cu privire la recunoasterea veniturilor. Inlocuieste IAS 11 “Contracte de constructii”, IAS 18 “Venituri” si interpretarile aferente.

Venitul este recunoscut atunci cand un client obtine controlul unui bun sau al unui serviciu. Clientul obtine controlul atunci cand are abilitatea de a directiona utilizarea si de a obtine beneficii din bunul sau serviciul respectiv.

4. Politici contabile semnificative (continuare)

x) Noi standarde si amendamente (continuare)

Principiul de baza al IFRS 15 este acela ca o entitate isi recunoaste venitul ca urmare a transferului promis de bunuri si servicii catre clienti in cuantumul sumei care reflecta consideratia pe care entitatea se asteapta sa o primeasca pentru aceste bunuri si servicii. O entitate recunoaste veniturile in conformitate cu acest principiu de baza prin aplicarea urmatoarelor pasi:

- Pasul 1: Identificarea contractului cu clientul
- Pasul 2: Identificarea obligatiilor din contract.
- Pasul 3: Determinarea pretului tranzactiei
- Pasul 4: Alocarea pretului tranzactiei pe fiecare obligatie din contract.
- Pasul 5: Recunoasterea venitului atunci cand entitatea isi satisface obligatiile.

IFRS 15 include de asemenea un set de cerinte de prezentare care vor avea ca rezultat furnizarea de informatii complete despre natura, suma, perioada si incertitudinea veniturilor si a fluxurilor de trezorerie provenite din contractele entitatii cu clientii.

- **IFRS 16 “Leasing” privind achizitia unui interes intr-o operatiune comuna** (in vigoare incepand cu 1 ianuarie 2019; adoptarea mai devreme este permisa doar cu adoptarea simultana a IFRS 15)

IFRS 16 va afecta in primul rand contabilitatea chiriei si va rezulta in recunoasterea a aproape tuturor activelor luate in leasing in cadrul bilantului. Standardul desfiinteaza distinctia intre leasing-ul financiar si cel operational si prevede inregistrarea unui activ si concomitent a unei datorii financiare pentru aproape toate tipurile de leasing.

- **Interpretarea 22 „Tranzactii in moneda straina si consideratii avansate”** (in vigoare incepand cu 1 ianuarie 2018)

Interpretarea clarifica modul de determinare a datei tranzactiei pentru stabilirea cursului de schimb care trebuie sa fie utilizat la recunoasterea initiala a unui activ, cheltuiela sau venit, atunci cand entitatea plateste sau incaseaza in avans in contracte denominate in monede straine.

In cazul unei plati sau incasari unice pentru un element, data tranzactiei trebuie sa fie data la care entitatea recunoaste activul nemonetar sau datoria care decurge din plata/incasarea in avans.

In cazul in care exista plati/incasari multiple pentru acelasi element, data tranzactiei trebuie sa fie determinata ca mai sus, pentru fiecare plata/incasare.

Noile interpretari se pot aplica retroactiv sau prospectiv.

- **Imbunatatiri anuale pentru ciclul 2014 - 2016** (in vigoare incepand cu data de 1 ianuarie 2018)
 - IFRS 1 – s-au sters scutiile pe termen scurt care acopera prevederile IFRS 7, IAS 19 si IFRS 10 care nu mai sunt relevante

- IAS 28 – clarifica faptul ca alegerea de catre organizatii de capital, fonduri mutuale, fonduri trust sau entitati similare de a evalua investitiile in intreprinderi asociate la valoare justa prin contul de rezultate trebuie sa fie realizata separat pentru fiecare intreprindere asociata la recunoasterea initiala.

- **Amendamente la IFRS 2 „Plata pe baza de actiuni”** (in vigoare incepand cu data de 1 ianuarie 2018)

Amendamentul clarifica baza de evaluare pentru plati in numerar, pe baza de actiuni sau pentru acele premii care transforma platile in numerar in plati pe baza de actiuni.

- **Amendament la IFRS 4 “Contracte de asigurare”** (in vigoare incepand cu data de 1 ianuarie 2018)

Amendamentul introduce o abordare generala si o abordare diferentiata. Standardul va:

- permite intreprinderilor care emit contracte de asigurare optiunea de a inregistra in situatia rezultatului global si nu in cadrul contului de rezultate, volatilitatea care poate sa apara atunci cand IFRS 9 este aplicat inainte ca contractele de asigurare standard sa fie emise; si

- permite intreprinderilor a caror activitate este predominant conectata cu activitatea de asigurari o exceptie temporara optionala de la aplicarea IFRS 9 pana in anul 2021. Entitatile care aplica aceasta exceptie vor continua sa aplice standardul existent cu privire la instrumente financiare, IAS 39.

4. Politici contabile semnificative (continuare)

x) Noi standarde si amendamente (continuare)

- **Amendamente la IFRS 10 si IAS 28 – vanzarea sau contributia cu active între investitor si asociatul acestuia** (data de aplicare nedefinita)

IASB a realizat amendamente ale obiectului IFRS 10 si IAS 28 limitate.

Amendamentele clarifica tratamentul contabil pentru vanzari de active între investitor si întreprinderea asociata acestuia. Se confirma ca tratamentul contabil depinde in functie de cazul in care activul nemonetar care este vandut sau reprezinta o contributie într-o întreprindere asociata este o afacere.

- **Transferurile investițiilor imobiliare – Amendamente la IAS 40** (in vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2018)

Amendamentele clarifica faptul ca transferurile catre sau din categoria investitiei imobiliare pot fi facute doar daca modificarea in utilizarea activului este sprijinita de dovezi in acest sens. O modificare in utilizarea activului apare in momentul in care proprietatea intruneste sau inceteaza a mai intruni definitia de investitie imobiliara. Doar modificaera intentiei de utilizarea nu este suficienta.

- **IFRS 17 „Contracte de asigurare”** (in vigoare incepand cu data de 1 ianuarie 2021)

IFRS 17 a fost emis in mai 2017 ca inlocuitor al IFRS 4 „Contracte de asigurare”. Acesta solicita ca estimarile sa fie reevaluate la sfarsitul fiecarei perioade de raportare. In acelasi timp se descrie modul de evaluare al fiecarui contract de asigurare si metodele care pot fi aplicate prin utilizarea unei abordari in etape.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE

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

Conducerea evaluează în permanență riscurile care pot afecta atingerea obiectivelor societății și ia măsurile ce se impun în cazul modificării condițiilor în care își desfășoară activitatea.

Activitatea de management a riscurilor, componentă importantă a activității societății, vizează atât riscurile generale cât și riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, de Regulamentul CNVM/ASF nr. 15/2004, cu modificările și completările ulterioare, Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013.

Abordarea Societății privind managementul riscului este consecventă cu strategia generală de business și acționează planificat pentru realizarea obiectivelor de afaceri, aliniată cu obiectivele strategiei de risc.

Printre principalele obiective ale strategiei de risc evidențiem:

- dezvoltarea și implementarea unui proces de gestionare a riscului de largă transparență pentru identificarea și gestionarea riscurilor;
- promovarea la nivelul Societății a unei abordari de management a riscurilor prin educație și întâlniri de conștientizare;
- identificarea opțiunilor pentru managementul permanent al riscurilor;
- descrierea mediului extern așteptat să aibă un impact asupra businessului planificat și evoluția acestuia cum ar fi: perspectiva pieței, evoluții reglementare;
- descrierea strategiei de business a Societății, tinte strategiei, activitățile de baza;
- definirea elementelor cheie ale cadrului de lucru al managementului riscurilor pentru a asigura implementarea unei strategii adecvate strategiei generale de business;
- descrierea profilului de risc curent și tinte pentru principalele tipuri de riscuri.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

Având în vedere, structura societăților care intră în perimetrul de consolidare, respectiv faptul că singura societate listată pe Bursa de Valori București la categoria Premium, este SIF Oltenia S.A., activitatea de administrare și gestionare a riscurilor se desfășoară cu respectarea prevederilor cadrului legal cu precădere de către SIF Oltenia S.A.

La nivelul Societății este organizată o structură specială, Responsabilul cu Administrarea Riscului, care supraveghează și coordonează această activitate.

Societatea acordă o maximă importanță gestionării eficiente a riscurilor în vederea atingerii obiectivelor strategiei și pentru a asigura beneficii acționarilor.

Administrarea riscurilor semnificative presupune asigurarea cadrului pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea și controlul acestor riscuri în vederea menținerii lor la un nivel acceptabil raportat la apetitul de risc al Societății și la capacitatea acesteia de a diminua sau acoperi aceste riscuri.

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

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

Prin natura obiectului de activitate Societatea este expusă la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și piețelor pe care are expunere.

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

a) Riscul de piață

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 piețelor 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

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

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

a) Riscul de piață (continuare)

Grupul este expus riscului de valoare de piață a instrumentelor financiare deținute care fluctuează ca rezultat al schimbării condițiilor pe piața de capital. Periodic, strategia de management al riscului impune întocmirea și prezentarea de rapoarte către Comitetul de Audit și structurile de conducere care analizează modul de evaluare, gestionare, monitorizare și raportare a riscurilor identificate, încadrarea în limitele de risc stabilite și măsurile ce se impun a fi luate pentru o gestionare cât mai eficientă.

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 pret al acțiunilor, riscul de rata a dobânzii, riscul valutar.

Riscul de pret

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 piața.

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB – piața reglementată, BVB-AERO – sistem alternativ de tranzacționare), la 31 decembrie 2017, reprezintă 62,44% (2016: 62,49%) din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat.

În aceste condiții, Grupul a identificat un risc de piață mediu – asociat variației prețurilor activelor financiare de pe piața de capital.

În cadrul portofoliului administrat se regăsesc un număr de 8 emitenti, din cei 13 care constituie indicele BET al Bursei de Valori București.

Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la cei 8 emitenti, reprezintă - la 31 decembrie 2017 – 76,36% (2016: 80,21%) din valoarea de piață a acțiunilor deținute la societățile listate.

Conducerea Grupului monitorizează riscul de piață și acordă competența privind limitele de tranzacționare pe piața de capital conducerii efective a societății.

La data de 31 decembrie 2017 Grupul are următoarea structură de active supuse riscului de pret:

<i>In lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2017	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2016
Investiții de capital				
Societăți listate	31	940.376.548	31	824.634.684
Societăți nelistate	33	565.696.728	35	494.900.179
Unități de fond	4	2.789.494	4	2.386.705
Total investiții de capital	68	1.508.862.770	70	1.321.921.568

Plasamentele deținute în societățile ale căror titluri sunt cotate și tranzacționate pe piața de capital din România, plus plasamentul deținut la Banca Comercială Română, reprezintă la 31 decembrie 2017 - 93,86% (2016: 91,80%) din valoarea justă a investițiilor.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****a) Riscul de piață (continuare)**

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

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a participatiei		Valoarea de piata totala a participatiei	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF :						
31 decembrie 2017	68	100,00	480.075.928	100,00	1.508.862.770	100,00
finante,banci,asigurari	5	7,35	192.171.549	40,03	805.042.306	53,35
resurse petrol si servicii anexe	1	1,47	75.880.152	15,81	217.017.232	14,38
transport energie si gaze	2	2,95	30.052.620	6,26	143.316.222	9,50
turism,alim.publica,agrem.	4	5,88	52.750.485	10,99	68.037.429	4,51
industrie farmaceutica	1	1,47	9.718.869	2,02	52.266.825	3,46
resurse gaz metan	1	1,47	1.608.414	0,34	50.343.359	3,34
alte intermediari financiare	8	11,77	8.957.980	1,87	39.931.310	2,65
ind.electronica,electroteh.	8	11,77	25.417.706	5,29	35.099.118	2,33
ind.metalurgica	3	4,41	21.658.324	4,51	32.134.556	2,13
ind.constr.masini,prelucr.	10	14,71	36.240.663	7,55	31.750.339	2,10
ind.chimica	1	1,47	4.702.595	0,98	12.179.721	0,81
administrarea pietelor financiare	1	1,47	3.837.090	0,80	10.590.368	0,70
ind.alimentara	3	4,41	2.980.168	0,62	3.421.670	0,23
comert interior	4	5,88	4.026.322	0,84	1.788.383	0,12
inchirieri si subinchirieri bunuri imobiliare	1	1,47	1.639.393	0,34	1.639.393	0,11
distribuire, furnizare de energie electrica si servicii energetice	1	1,47	947.380	0,20	1.070.539	0,07
alte activitati	7	10,29	4.109.975	0,86	444.506	0,03
constructii	3	4,41	876.226	0,18	0	0,00
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	64	94,12	477.575.911	99,48	1.506.073.276	99,82
UNITATI DE FOND	4	5,88	2.500.017	0,52	2.789.494	0,18

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****a) Riscul de piață (continuare)**

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a participatiei		Valoarea de piata totala a participatiei	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF :						
31 decembrie 2016	70	100,00	467.362.958	100,00	1.321.921.568	100,00
finante,banci,asigurari	5	7,14	185.411.773	39,67	705.398.670	53,37
resurse petrol si servicii anexe	1	1,43	73.280.152	15,68	191.261.838	14,47
transport energie si gaze	2	2,86	30.047.990	6,43	135.684.024	10,27
turism,alim.publica,agrem.	4	5,71	46.836.084	10,02	55.240.196	4,18
industrie farmaceutica	1	1,43	9.281.403	1,99	48.263.294	3,66
resurse gaz metan	1	1,43	1.608.414	0,34	40.210.350	3,04
ind.electronica,electroteh.	8	11,42	25.417.706	5,44	36.403.022	2,75
ind.constr.masini,prelucr.	10	14,29	34.243.453	7,33	26.336.612	1,99
ind.metalurgica	3	4,29	21.142.891	4,52	21.725.448	1,64
ind.sticla,portelan,faianta	1	1,43	4.799.887	1,03	12.624.258	0,96
alte intermediari financiare	8	11,42	8.035.689	1,72	12.477.429	0,94
ind.chimica	1	1,43	4.702.595	1,01	12.461.877	0,94
administrarea pietelor financiare	1	1,43	3.837.090	0,82	11.127.561	0,84
distribuire, furnizare de energie electrica si servicii energetice	1	1,43	2.452.380	0,52	3.227.332	0,24
ind.alimentara	3	4,29	2.980.128	0,64	3.215.833	0,24
inchirieri si subinchirieri bunuri imobiliare	2	2,86	1.729.393	0,37	1.766.221	0,13
comert interior	4	5,71	4.019.712	0,86	1.664.423	0,13
alte activitati	7	10,00	4.159.975	0,89	446.475	0,03
constructii	3	4,29	876.226	0,19	0	0,00
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	66	94,29	464.862.941	99,47	1.319.534.863	99,82
UNITATI DE FOND	4	5,71	2.500.017	0,53	2.386.705	0,18

Din analiza datelor prezentate mai sus, la 31 decembrie 2017 Grupul detinea cu precadere actiuni care activeaza in domeniul finante, banci, asigurari cu o pondere de 53,35% din total portofoliu, in scadere usoara fata de 31 decembrie 2016, cand pe acelasi sector de activitate inregistra o pondere de 53,37%.

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 decembrie 2017, 0,20% (2016: 0,54%) din totalul activelor financiare, astfel incat riscul valutar este nesemnificativ.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****a) Riscul de piață (continuare)**

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.

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

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Lei	EUR	USD
31 decembrie 2017				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	9.869.368	9.657.421	211.900	47
Depozite plasate la banci	13.030.043	9.794.906	1.786.170	1.448.967
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.506.578.556	1.506.578.556		
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.284.214	2.284.214		
Credite si creante	29.563.961	29.563.961		
Alte active financiare	167.843.871	167.843.871		
Total active financiare	1.729.170.013	1.725.722.929	1.998.070	1.449.014
Datorii financiare				
Dividende de plata	48.791.984	48.791.984		
Alte datorii financiare	137.743.812	137.743.812		
Total datorii financiare	186.535.796	186.535.796	0	0
<i>In lei</i>	Valoare contabila	Lei	EUR	USD
31 decembrie 2016				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	14.097.652	12.651.258	1.373.958	72.436
Depozite plasate la banci	55.766.431	48.907.772	114.010	6.744.649
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.320.042.260	1.320.042.260		
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	1.879.308	1.879.308		
Credite si creante	27.956.237	27.956.237		
Alte active financiare	128.854.425	128.854.425		
Total active financiare	1.548.596.313	1.540.291.260	1.487.968	6.817.085
Datorii financiare				
Dividende de plata	57.862.221	57.862.221		
Alte datorii financiare	121.757.366	121.757.366		
Total datorii financiare	179.619.587	179.619.587		

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****a) Riscul de piață (continuare)***Riscul de rata 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 rata a dobânzii. Ratele de dobândă aplicate numerarului și echivalentelor de numerar sunt pe termen scurt.

La nivelul Grupului ponderea resurselor împrumutate în totalul resurselor de finanțare ale societăților nu este semnificativă, cu excepția ARGUS S.A. Constanța și MERCUR S.A. Craiova.

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 rata a dobânzii.

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Fara dobanda
31 decembrie 2017					
Numerar si echivalente de numerar	9.869.368				9.869.368
Depozite plasate la banci	13.030.043	11.701.664	979.801	348.578	
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.506.578.556				1.506.578.556
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.284.214				2.284.214
Credite si creante	29.563.961				29.563.961
Alte active financiare	167.843.871				167.843.871
Total active financiare	1.729.170.013	11.701.664	979.801	348.578	1.716.139.970
Datorii financiare					
Dividende de plata	48.791.984				48.791.984
Alte datorii financiare	137.743.812	44.414.992	59.169.165	12.746.479	21.413.176
Total datorii financiare	186.535.796	44.414.992	59.169.165	12.746.479	70.205.160

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****a) Riscul de piață (continuare)**

<i>In lei</i>	Valoare	Intre		Intre	
	contabila	Sub 3 luni	3 si 12 luni	1 si 5 ani	Fara dobanda
31 decembrie 2016					
Numerar si echivalente de numerar	14.097.652				14.097.652
Depozite plasate la banci	55.766.431	39.951.885	15.814.546		
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.320.042.260				1.320.042.260
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	1.879.308				1.879.308
Credite si creante	27.956.237				27.956.237
Alte active financiare	128.854.425				128.854.425
Total active financiare	1.548.596.313	39.951.885	15.814.546		1.492.829.882
Datorii financiare					
Dividende de plata	57.862.221				57.862.221
Alte datorii financiare	121.757.366	10.299.704	64.588.659	16.056.272	30.812.731
Total datorii financiare	179.619.587	10.299.704	64.588.659	16.056.272	88.674.952

b) Riscul de credit

Riscul de credit exprimă posibilitatea ca debitorii sau emitenții să nu-și onoreze obligațiile la scadență, ca urmare a degradării situației financiare a împrumutatului sau de situația generală a economiei. Riscul de credit apare în raport cu orice tip de creanță.

Riscul de emitent reprezintă riscul de pierdere a valorii unui titlu dintr-un portofoliu, ca urmare a deteriorării situației sale economico-financiare.

Principalele elemente de risc de credit identificate, care pot influența semnificativ activitatea Grupului sunt:

- riscul de neîncasare a dividendelor de la societățile din portofoliu;
- riscul de neîncasare a valorii contractului, în cazul activității de vânzare a pachetelor de acțiuni la societăți de tip „închis”, prin contract de vânzare-cumpărare;
- riscul ca în situația lichidării unei societăți din portofoliu, valoarea obținută să fie mai mică decât valoarea investiției inițiale.

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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE** (continuare)**b) Riscul de credit** (continuare)

În cazul Grupului, riscul de credit este diminuat, deoarece portofoliul este în cea mai mare parte determinat de expunerile pe elemente de activ de tipul "acțiunilor" care reprezintă 79,02% din activele administrate, evaluate conform prevederilor legale și care ar putea genera un eventual risc de neîncasare a dividendelor aprobate anual de AGA.

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

Riscul de credit poate afecta activitatea Grupului indirect, cazul societăților comerciale din portofoliu care întâmpină dificultăți financiare în a-și achita obligațiile de plată corespunzătoare dividendelor. Având în vedere diversitatea plasamentelor și faptul că majoritatea acestora sunt efectuate în entități stabile și cu lichiditate sporită pe piață, acest risc este mult diminuat și gestionat corespunzător de Grup.

Grupul poate fi expus riscului de credit prin investiții realizate în obligațiuni, a conturilor curente, depozitelor bancare, precum și a altor creanțe. La nivelul Grupului nu există plasamente în obligațiuni, instrumente derivate, ceea ce reduce la minim riscul de credit.

La data de 31 decembrie 2017 Grupul nu detinea în portofoliu obligațiuni, garanții reale drept asigurare și nu înregistra active financiare restante.

Estimăm că riscul de credit la care este expus Grupul este mediu.

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2017 este de 50.568.638 lei (2016: 96.186.629 lei) și poate fi analizată din datele următoare.

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Depozite și conturi la bănci	22.679.467	69.502.053
Alte active	27.889.171	26.684.576
TOTAL	50.568.638	96.186.629

Expunere pe conturi curente și depozite plasate la bănci

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Banca Transilvania	11.121.782	59.500.952
Banca Comercială Română	4.658.288	5.166.156
Raiffeisen Bank	3.699.675	3.191.317
BRD - GSG	2.362.306	400.702
Libra Bank	404.143	504.927
Marfin Bank	286.431	391.298
Trezorerie	76.457	116.632
CEC Bank	45.848	197.104
Garanti Bank	11.724	18.745
Credit Europe Bank	7.657	13.694
Banc Post	4.193	0
Exim Bank	963	526
Total	22.679.467	69.502.053

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

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

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

b) Riscul de credit (continuare)

Alte active

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Dividende de incasat	21.578	79.696
Alti debitori diversi si creante comerciale	29.892.275	29.477.513
Ajustări constituite pentru deprecierea altor active financiare (debitori)	(2.024.682)	(2.872.633)
Total	27.889.171	26.684.576

c) 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, conform reglementărilor A.S.F.

În cadrul Grupului, la 31 decembrie 2017, participațiile deținute în societăți nelistate reprezintă 29,62% din totalul activelor administrate, în cadrul cărora se include participația deținută în BCR care individual reprezintă 84,11% din valoarea participațiilor deținute la societățile nelistate. Având în vedere faptul că BCR este evaluată la valoarea fondurilor proprii și că celelalte două bănci BRD și TLV - bănci cu care BCR este în competiție în domeniul financiar-bancar din România - se tranzacționează la prețuri care reprezintă multiplu de 1,3 - 1,4 fondurile lor proprii, nu există riscul ca o eventuală fructificare a pachetului deținut la BCR să nu poată fi realizat la valoarea la care este evaluată, respectiv la valoarea fondurilor sale proprii.

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

În perspectiva anului 2018, anticipăm menținerea unui nivel scăzut de lichiditate pentru piața de capital din România.

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

Estimăm ca acest risc este mediu, corelat cu lichiditatea pieței de capital românești.

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****c) Riscul de lichiditate (continuare)**

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Fara maturitate prestabilita
31 decembrie 2017					
Active financiare					
Numerar si echivalente de numerar	9.869.368				9.869.368
Depozite plasate la banci	13.030.043	11.701.664	979.801	348.578	
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.506.578.556				1.506.578.556
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.284.214				2.284.214
Credite si creante	29.563.961				29.563.961
Total active financiare	1.561.326.142	11.701.664	979.801	348.578	1.548.296.099
Datorii financiare					
Dividende de plata	48.791.984	48.791.984			
Alte datorii financiare	137.743.812	65.828.168	59.169.165	12.746.479	
Total datorii financiare	186.535.796	114.620.152	59.169.165	12.746.479	0

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Fara maturitate prestabilita
31 decembrie 2016					
Active financiare					
Numerar si echivalente de numerar	14.097.652				14.097.652
Depozite plasate la banci	55.766.431	39.951.885	15.814.546		
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.320.042.260				1.320.042.260
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	1.879.308				1.879.308
Credite si creante	27.956.237				27.956.237
Total active financiare	1.419.741.888	39.951.885	15.814.546		1.363.975.457
Datorii financiare					
Dividende de plata	57.862.221	57.862.221			
Alte datorii financiare	121.757.366	41.112.435	64.588.659	16.056.272	
Total datorii financiare	179.619.587	98.974.656	64.588.659	16.056.272	

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

d) Riscul impozitării

Incepand cu data aderării României la Uniunea Europeană ("UE"), Grupul a trebuit să se supună reglementărilor fiscale ale UE și să implementeze schimbările aduse de legislația europeană. Modul în care Grupul a implementat aceste schimbări rămâne deschis auditului fiscal timp de cinci ani.

Conducerea Grupului considera că a interpretat corect prevederile legislative și a înregistrat valori corecte pentru impozite, taxe și alte datorii către stat dar, și în aceste condiții, există un anumit risc asociat.

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

e) 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 participații.

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 2017 a fost un an foarte bun, creșterea înregistrată de PIB fiind 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.

Economia UE va fi supusă în anul 2018 în special riscurilor politice. Politica va influența economia și va genera incertitudine.

Modul în care Marea Britanie va ieși din UE, condițiile ce urmează să fie negociate, ridică noi semne de întrebare asupra evoluției economiei în 2018.

Aceste schimbări își pun amprenta și pe evoluția economică. În România, de asemenea există un risc politic ridicat. În anul 2017 au avut loc numeroase schimbări la nivel guvernamental și acestea au continuat și în anul 2018.

Estimăm că riscul aferent mediului economic la care este expus Grupul este moderat (mediu).

f) Riscul operațional

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate datorat utilizării inadecvate de sisteme, procese, resurse umane, atât din cauza unor factori interni, cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare, cât și din cauza unor factori externi, cum ar fi schimbarea condițiilor economice, schimbări legislative pe piața de capital, prevederi necorespunzătoare sau insuficient conturate în contracte, evenimente socio-politice.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

f) Riscul operațional (continuare)

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

- stabilirea adecvată a structurii organizaționale și a responsabilităților;
- cerințe de separare a responsabilităților;
- 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 pentru personal;
- documentarea controalelor și procedurilor;
- prevenirea riscului de litigii;
- stabilirea și implementarea procedurilor de prevenire și gestionare a conflictelor de interese;
- stabilirea și implementarea strategiei managementului riscului, stabilirea apetitului la risc și a profilului de risc.

Riscurile operaționale sunt inerente activității societății.

Grupul gestionează riscul operațional prin identificarea, estimarea, monitorizarea și controlul riscurilor, luând măsurile ce se impun pentru gestionarea eficientă a acestora.

g) Adecvarea capitalurilor

Grupul are o politică de menținere a capitalurilor proprii în scopul dezvoltării și atingerii obiectivelor propuse. Obiectivul principal este continuitatea activității în scopul furnizării de profitabilitate pentru acționarii săi.

Capitalurile proprii sunt formate din capitalul social, rezervele create, rezultatul curent și rezultatul reportat. La data de 31 decembrie 2017 capitalurile proprii ale Grupului erau de 1.589.400.548 lei (2016: 1.439.826.508 lei).

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***6. ACTIVE SI DATORII FINANCIARE****Clasificari contabile si valori juste**

Valorile contabile si valorile juste ale activelor si datoriilor financiare se prezinta la 31 decembrie 2017, astfel:

<i>In lei</i>	Tranzac- tionabile	Disponibile in vederea vanzarii	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Numerar si echivalente de numerar			9.869.368	9.869.368	9.869.368
Depozite plasate la banci			13.030.043	13.030.043	13.030.043
Active financiare disponibile in vederea vanzarii		1.506.578.556		1.506.578.556	1.506.578.556
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.284.214			2.284.214	2.284.214
Investitii pastrate pana la scadenta					
Alte active financiare			197.407.832	197.407.832	197.407.832
Total active financiare	2.284.214	1.506.578.556	220.307.243	1.729.170.013	1.729.170.013
Dividende de plata			48.791.984	48.791.984	48.791.984
Alte datorii financiare			137.743.812	137.743.812	137.743.812
Total datorii financiare	0	0	186.535.796	186.535.796	186.535.796

Valorile contabile si valorile juste ale activelor si datoriilor financiare se prezinta la 31 decembrie 2016, astfel:

<i>In lei</i>	Tranzac- tionabile	Disponibile in vederea vanzarii	Cost amortizat	Valoarea contabila neta	Valoare justa
Numerar si echivalente de numerar			14.097.652	14.097.652	14.097.652
Depozite plasate la banci			55.766.431	55.766.431	55.766.431
Active financiare disponibile in vederea vanzarii		1.320.042.260		1.320.042.260	1.320.042.260
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	1.879.308			1.879.308	1.879.308
Investitii pastrate pana la scadenta					
Alte active financiare			156.810.662	156.810.662	156.810.662
Total active financiare	1.879.308	1.320.042.260	226.674.745	1.548.596.313	1.548.596.313
Dividende de plata			57.862.221	57.862.221	57.862.221
Alte datorii financiare			121.757.366	121.757.366	121.757.366
Total datorii financiare			179.619.587	179.619.587	179.619.587

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***7. VENITURI DIN DIVIDENDE**

Veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercitiului financiar încheiat la 31 decembrie 2017 au fost de 5% și zero (2016: 5% și zero).

Veniturile din dividende, în principal, pe contribuitori se prezintă astfel:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. Bucuresti	12.897.764	9.974.878
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	11.335.726	5.009.719
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	11.278.673	5.706.910
OMV PETROM S.A. Bucuresti	11.043.099	0
S.N.G. ROMGAZ S.A. Medias	9.248.076	4.335.033
ANTIBIOTICE S.A. Iași	3.706.107	1.899.559
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	2.503.210	13.705.358
B.T. ASSET MANAGEMENT S.A.	1.999.969	0
ALIMENT MULFATLAR S.R.L. Constanta	830.400	1.107.200
SANTIERUL NAVAL Orsova	581.463	0
TURISM FELIX S.A. Baile Felix	488.211	538.715
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	353.120	333.328
IAMU BLAJ S.A.	320.329	313.169
S.I.F. TRANSILVANIA S.A.	249.003	142.471
EXIMBANK - BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI S.A.	164.693	1.281.822
ELECTRICA S.A. Bucuresti	70.248	210.905
S.I.F. MOLDOVA S.A.	15.934	1.350
COMCEREAL TULCEA S.A.	0	1.341.260
Altele	232.505	293.782
TOTAL	67.318.530	46.195.459

8. VENITURI DIN DOBANZI

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Venituri din dobanzi aferente depozitelor bancare	111.385	167.176
Venituri din dobanzi aferente conturilor curente bancare	10.435	11.309
Total	121.820	178.485

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***9. ALTE VENITURI OPERATIONALE**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Venituri financiare din ajustari pentru pierderi de valoare a imobiliarilor financiare	596.787	826.949
Venituri din provizioane pentru deprecierea activelor circulante	1.281.923	795.278
Venituri din productia vanduta	178.348.993	191.190.006
Venituri din chirii	20.842.179	15.458.062
Venituri din vanzari de marfuri	3.598.169	7.623.169
Alte venituri din exploatare	26.669.944	58.318.379
Alte venituri financiare	19.829	19.983
Total	231.357.824	274.231.826

In cursul anului 2017 au fost reluate la alte venituri din exploatare, conform hotararilor AGOA, dividendele neridicate timp de mai mult de trei ani de la data exigibilitatii lor, pentru care dreptul la actiune s-a stins prin prescriptie. In acest sens, au fost reluate la alte venituri, dividendele in sold in suma de 21.528.198 lei (2016: 42.009.606 lei). Deasemenea s-au inregistrat in aceasta categorie venituri din vanzarea de imobile in suma de 586.888 lei si venituri rezultate din aplicarea hotararilor judecatoresti definitive in suma de 497.317 lei.

10. CÂȘTIG NET DIN DIFERENȚE DE CURS VALUTAR

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Venituri din diferențe de curs valutar	959.248	917.871
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	1.219.656	1.673.378
Câștig net din diferențe de curs valutar	(260.408)	(755.507)

11. CÂȘTIG NET DIN VANZAREA ACTIVELOR FINANCIARE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Venit din vanzarea activelor financiare disponibile in vederea vanzarii	24.323.864	77.005.164
Valoarea contabila a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii cedate	12.233.058	21.505.528
Castig net din vanzarea activelor financiare	12.090.806	55.499.636

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***12. COMISIOANE SI TAXE DE ADMINISTRARE SI SUPRAVEGHERE**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Cheltuieli privind comisioane datorate SSIF pentru tranzacții actiuni	103.467	203.272
Cheltuieli privind comisioane datorate pentru servicii registru actionari	160.841	157.830
Cheltuieli privind comisioane cu societatea de depozit	306.392	276.386
Cheltuieli BVB	37.490	27.160
Cheltuieli privind taxe datorate entitatilor din piata de capital (ASF)	1.652.128	1.398.228
Cheltuieli privind onorariul de audit	272.791	277.596
Alte cheltuieli privind comisioane, onorarii si cotizatii	274.253	171.611
Total	2.807.362	2.512.083

13. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Cheltuieli cu materii prime si materiale	159.928.377	171.702.342
Cheltuieli cu impozite si taxe	3.069.026	2.593.110
Cheltuieli cu personalul	27.403.300	27.380.487
Cheltuieli cu amortizari si provizioane	16.724.466	24.049.649
Cheltuieli cu prestatii externe	25.015.762	30.860.261
Cheltuieli cu penalitati intarziere furnizori	25.386	1.400.000
Total	232.166.317	257.985.849

Cheltuieli cu salariile si asimilate

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Cheltuieli cu salariile	22.285.360	22.303.067
Cheltuielile privind asigurarile si protectia sociala	5.117.940	4.540.105
Alte cheltuieli salariale conf. Hot. judecatoresti		537.315
Total	27.403.300	27.380.487

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Personal cu contract de mandat	13	13
Salariati cu studii superioare	124	127
Salariati cu studii medii	300	301
Salariati cu studii generale	47	48
Total	484	489

Evoluția numărului salariaților pe categorii în cursul anului 2017 se prezintă astfel:

	Nr. salariați 31 decembrie 2016	Intrări salariați în anul 2017	Ieșiri salariați în anul 2017	Nr. salariați 31 decembrie 2017
Salariati cu studii superioare	127	25	28	124
Salariati cu studii medii	301	87	88	300
Salariati cu studii generale	48	7	8	47
Total	476	119	124	471

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***13. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE** (continuare)

În cadrul altor cheltuieli operationale sunt cuprinse cheltuielile cu materii prime și materiale, cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu alte impozite și taxe, cheltuieli cu amortizări și provizioane, cheltuieli cu prestații externe. Numarul mediu de salariați pentru exercitiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2017 a fost de 464 (2016: 475).

Indemnizațiile acordate în exercitiul financiar al anului 2017 organelor de administrație, conducere efectivă și de supraveghere, reprezentând drepturile de natură salarială, precum și stimulentele din fondul de participare la profit, însumează 5.232.096 lei (2016: 5.956.070 lei).

Grupul face plăți către instituții ale statului român în contul pensiilor angajaților săi.

Totii angajații sunt membri ai planului de pensii al statului român. Grupul nu operează nici un alt plan de pensii sau de beneficii după pensionare și, deci, nu are nici un fel de alte obligații referitoare la pensii. Mai mult, Grupul nu este obligat să ofere beneficii suplimentare angajaților după pensionare.

Grupul nu a acordat avansuri sau credite membrilor Consiliului de Administrație, directorilor în perioada de raportare, cu excepția avansurilor pentru deplasări în interesul serviciului, justificate în termen legal, astfel ca la finele perioadei nu se datorează nicio sumă de această natură.

14. IMPOZITUL PE PROFIT

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Impozit pe profit curent	5.616.011	16.088.396
Impozit pe venitul microintreprinderilor / specific	126.051	3.338
Impozit pe dividende	3.023.221	2.024.055
Impozit pe profit amânat	423.831	
Total impozit pe profit	9.189.114	18.115.789

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

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Profit înainte de impozitare	81.134.985	123.373.208
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% și alte rate	14.119.512	19.762.869

Efectul asupra impozitului pe profit, al:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Veniturilor neimpozabile	(12.504.385)	(8.618.538)
Ratei de impunere a dividendelor	3.023.221	2.024.055
Cheltuielilor nedeductibile	4.016.657	4.999.658
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(15.773)	(32.025)
Înregistrări și reluări ale diferentelor temporare	423.831	(23.568)
Impozit pe profit	9.063.063	18.112.451
Impozit pe venitul microintreprinderilor / specific	126.051	3.338
Total impozit pe profit	9.189.114	18.115.789

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***15. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Numerar in casierie	132.573	174.763
Conturi curente la banci	9.660.615	13.833.050
Echivalente de numerar	76.180	89.839
Total numerar si echivalente de numerar	9.869.368	14.097.652

16. DEPOZITE PLASATE LA BANCII

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Depozite bancare la vedere	13.018.852	55.669.003
Creante atasate	11.191	97.428
Total depozite plasate la banci	13.030.043	55.766.431

17. ACTIVE FINANCIARE

- *Active financiare disponibile in vederea vanzarii*

La data de 31 decembrie 2017 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;	675.338.411	905.226.747	229.888.336
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piața alternativă din România;	26.748.670	32.865.587	6.116.917
- Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare;	181.966.188	565.696.728	383.730.540
- Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	2.500.016	2.789.494	289.478
Total	886.553.285	1.506.578.556	620.025.271

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***17. ACTIVE FINANCIARE** (continuare)

La data de 31 decembrie 2016 structura portofoliului Grupului în funcție de piața pe care s-a tranzacționat a fost următoarea:

În lei

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România;	625.823.491	796.440.412	170.616.921
-Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață alternativă din România;	26.748.363	26.314.964	(433.399)
- Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare;	192.844.304	494.900.179	302.055.875
-Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	2.500.017	2.386.705	(113.312)
Total	847.916.175	1.320.042.260	472.126.085

La 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2016 în categoria acțiunilor evaluate la valoarea justă sunt incluse, în principal, valoarea acțiunilor deținute la următorii emitenți: OMV Petrom SA București, BRD – Groupe Societe Generale, CNTEE Transelectrica SA București, Banca Transilvania SA Cluj Napoca, Argus SA Constanta, Antibiotice SA Iasi, SNTGN Transgaz SA Medias și Eletromagnetica SA București, etc...

- *Active financiare disponibile în vederea vânzării*

<i>În lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Acțiuni evaluate la valoarea justă	1.497.067.516	1.310.934.009
Acțiuni evaluate la cost	6.721.546	6.721.546
Unități de fond la valoarea justă	2.789.494	2.386.705
Total	1.506.578.556	1.320.042.260

Miscarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării în exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2016 este prezentată în tabelul următor:

<i>In lei</i>	Actiuni evaluate la valoarea justă	Actiuni evaluate la cost	Unitati de fond	Total
01 ianuarie 2016	1.388.831.819	16.368.648	2.301.191	1.407.501.658
Variatia neta in cursul perioadei	(9.154.143)	(19.810)	0	(9.173.953)
Pierderi din depreciere	(11.124.580)		(247.407)	(11.371.987)
Modificarea valorii juste	(67.246.379)		332.921	(66.913.458)
Transferuri intre categorii				
Reclasificari 2016	9.627.292	(9.627.292)		
31 decembrie 2016	1.310.934.009	6.721.546	2.386.705	1.320.042.260

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***17. ACTIVE FINANCIARE** (continuare)

Variația netă în cursul perioadei	38.403.688			38.403.688
Pierderi din depreciere	(5.462.092)			(5.462.092)
Modificarea valorii juste	153.191.911		402.789	153.594.700
Transferuri între categorii				0
Reclasificări 2017				0
31 decembrie 2017	1.497.067.516	6.721.546	2.789.494	1.506.578.556

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

Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la finele anului 2017 se prezintă astfel:

In lei

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România	2.643.108	2.284.214	(358.894)

Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere la finele anului 2016 se prezintă astfel:

In lei

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România	2.643.108	1.879.308	(763.800)

- **Ierarhia valorilor juste**

Pentru calculul valorii juste, Grupul folosește următoarea ierarhie de metode:

- Nivelul 1: preturi cotate (neajustate) în piețe active pentru active și datorii identice
- Nivelul 2: intrări altele decât preturile cotate incluse în 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 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***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 2017	31 decembrie 2016
Nivelul 1	900.891.897	800.706.424
Nivelul 2	33.459.428	15.157.836
Nivelul 3	574.511.445	506.057.308
Total	1.508.862.770	1.321.921.568

Evaluarea la valoarea justă a participațiilor deținute la 31 decembrie 2017 a fost realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzactionate în anul 2017, 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 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 2017, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de piață s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitentilor la 31 decembrie 2016;
- 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 2017	31 decembrie 2016
Creante comerciale	27.399.680	15.377.027
Debitori	2.514.173	14.180.182
Creante în legătură cu bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale	1.357.512	1.220.617
Alte creante	317.278	51.044
Ajustări deprecieri creante (debitori)	(2.024.682)	(2.872.633)
TOTAL	29.563.961	27.956.237

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***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 2015	78.227.871	62.753.707	1.609.574	2.842.011	145.433.163
Creșteri	20.795.294	3.319.884	918.623	1.268.337	26.302.138
Reduceri	(1.818.980)	(612.029)	(10.252)	(404.569)	(2.845.830)
31 decembrie 2016	97.204.185	65.461.562	2.517.945	3.705.779	168.889.471
Creșteri	16.282.340	1.479.742	337.988	1.888.872	19.988.942
Reduceri	(16.045.963)	(335.869)	(59.504)	(2.154.911)	(18.596.247)
31 decembrie 2017	97.440.562	66.605.435	2.796.429	3.439.740	170.282.166
Amortizare cumulată					
31 decembrie 2015	18.358.193	53.398.298	934.244	1.273.978	73.964.713
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	2.475.084	3.687.036	200.414	395	6.362.929
Reduceri sau reluări	(156.340)	(610.699)	(7.609)	0	(774.648)
31 decembrie 2016	20.676.937	56.474.635	1.127.049	1.274.373	79.552.994
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	3.454.405	1.817.675	175.816	0	5.447.896
Reduceri sau reluări	(1.342.744)	(328.549)	(59.504)	0	(1.730.797)
31 decembrie 2017	22.788.598	57.963.761	1.243.361	1.274.373	83.270.093
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2015	59.869.678	9.355.409	675.330	1.568.033	71.468.450
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2016	76.527.248	8.986.927	1.390.896	2.431.406	89.336.477
Valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2017	74.651.964	8.641.674	1.553.068	2.165.367	87.012.073

20. INVESTITII IMOBILIARE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Sold la 1 ianuarie	92.053.162	44.802.318
Evaluare investitii imobiliare	180.051	3.309.565
Reclasificari din categoria imobilizarilor corporale	(15.866.060)	1.832.505
Reclasificari in categoria imobilizarilor corporale	16.625.733	0
Achizitii investitii imobiliare	367.607	47.343.289
Vanzari investitii imobiliare	0	(5.234.515)
Sold la 31 decembrie	93.360.493	92.053.162

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***21. ALTE ACTIVE**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Imobilizari necorporale	47.574.129	45.998.962
Alte creante imobilizate	16.213.855	21.172.515
Stocuri	101.217.546	57.872.054
Cheltuieli in avans	2.838.341	3.810.894
TOTAL	167.843.871	128.854.425

22. DIVIDENDE DE PLATA

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Dividende de plata aferente anului 2016	13.667.853	
Dividende de plata aferente anului 2015	18.549.921	19.322.859
Dividende de plata aferente anului 2014	15.704.962	16.055.010
Dividende de plata aferente anului 2013	756.168	22.010.921
Dividende de plata aferente anului 2012	13.470	102.735
Dividende de plata aferente anului 2011	10.860	79.794
Dividende de plata aferente anului 2010	8.139	62.676
Dividende de plata ani precedenti	80.611	228.226
Total dividende de plata	48.791.984	57.862.221

23. IMPOZITE SI TAXE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Datorii in legatura cu Bugetul Asigurarilor Sociale	682.120	766.713
Datorii in legatura cu Bugetul Statului	6.067.516	6.086.369
Alte impozite si taxe	322.345	345.538
Total	7.071.981	7.198.620

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 2017				
Evaluarea la valoare justa a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii	628.853.329	1.286.689	627.566.640	100.067.159
Active financiare disponibile in vederea vanzarii primite cu titlu gratuit	101.952.344		101.952.344	16.312.374
Reevaluare imobilizari corporale	12.704.691		12.704.691	2.032.751
Rezultatul reportat reprezentand rezerve din reevaluari de imobilizari corporale	27.407.342	753.719	26.653.623	4.264.579
Ajustări imobilizări	3.990.468	881.590	3.108.878	497.421
Provizioane pentru litigii si alte provizioane	141.240	447.845	(306.605)	(49.057)
Alte rezerve – facilitate fiscale	21.306.417		21.306.417	3.409.027
TOTAL	796.355.831	3.369.843	792.985.988	126.534.254

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***24. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMANAT** (continuare)

Valoarea impozitului amant este recunoscuta direct prin diminuarea capitalurilor proprii și nu afectează veniturile și cheltuielile.

<i>In lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
31 decembrie 2016				
Evaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării	481.224.152	0	481.224.152	76.995.866
Active financiare disponibile în vederea vânzării primite cu titlu gratuit	103.618.857	27.541	103.591.316	16.574.611
Reevaluare imobilizări corporale	13.246.409	635.527	12.610.882	2.017.741
Rezultatul reportat reprezentând rezerve din reevaluări de imobilizări corporale	27.774.287	923	27.773.364	4.443.741
Ajustări imobilizări	456.551	877.952	(421.401)	(67.424)
Provizioane pentru litigii și alte provizioane	140.115	342.136	(202.021)	(32.325)
Alte rezerve – facilitate fiscale	21.306.417	0	21.306.417	3.409.027
TOTAL	647.766.788	1.884.079	645.882.709	103.341.237

25. ALTE DATORII

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Datorii cu personalul	1.600.570	1.724.189
Datorii comerciale	8.797.835	6.742.677
Credite bancare și alte datorii asimilate (leasing)	116.300.243	91.027.598
Garantii primite	2.188.238	1.996.229
Creditori diversi	1.398.644	470.855
Venituri în avans	826.407	13.491.206
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	6.631.875	6.304.612
Total alte datorii	137.743.812	121.757.366

La 31 decembrie 2017, împrumuturile Grupului sunt localizate în principal pe unități bancare astfel:

<i>In lei</i>	Societatea	Banca	Valuta	Rata dobanzii	Scadenta finala	Sold la 31 decembrie 2017
Argus S.A. Constanta	Banca Transilvania	LEI	Robor 3M + marja bancii	17.07.2018	101.200.000	
Argus S.A. Constanta	Banca Transilvania	LEI	Robor 3M + marja bancii	16.08.2018	1.394.165	
Mercur S.A.	Raiffeisen Bank SA	LEI	Robor 1M +1,5%	31.01.2021	13.636.477	
Total					116.230.642	

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***25. ALTE DATORII (continuare)**

La 31 decembrie 2016, împrumuturile Grupului sunt localizate în principal pe unitati bancare astfel:

In lei

Societatea	Banca	Valuta	Rata dobanzii	Scadenta finala	Sold la 31 decembrie 2016
Argus S.A. Constanta	Banca Transilvania	LEI	Robor 3M + marja bancii	19.07.2017	59.588.659
Mercur S.A.	Raiffeisen Bank SA	LEI	Robor 1M +1,35%	31.01.2017	10.299.704
Mercur S.A.	Raiffeisen Bank SA	LEI	Robor 1M +1,5%	31.01.2021	16.041.220
Total					85.929.583

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 decembrie 2017 numărul acționarilor Societatii era de 5.748.221 (2016: 5.754.739).

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 Depozitarul Central S.A. București.

Structura capitalului social al Societății este prezentata în continuare.

	Numar actionari	Numar actiuni	Suma (lei)	(%)
31 Decembrie 2017				
Persoane fizice rezidente	5.746.147	231.390.642	23.139.064	39,88
Persoane fizice nerezidente	1.812	2.221.396	222.139	0,38
Total persoane fizice	5.747.959	233.612.038	23.361.203	40,26
Persoane juridice rezidente	216	240.120.238	24.012.024	41,39
Persoane juridice nerezidente	46	106.433.438	10.643.344	18,35
Total persoane juridice	262	346.553.676	34.655.368	59,74
Total 2017	5.748.221	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 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***26. CAPITAL SI REZERVE (continuare)**

	Numar actionari	Numar actiuni	Suma (lei)	(%)
31 Decembrie 2016				
Persoane fizice rezidente	5.752.643	250.564.376	25.056.437	43,19
Persoane fizice nerezidente	1.797	2.511.680	251.168	0,43
Total persoane fizice	5.754.440	253.076.056	25.307.605	43,62
Persoane juridice rezidente	247	217.404.868	21.740.487	37,47
Persoane juridice nerezidente	52	109.684.790	10.968.479	18,91
Total persoane juridice	299	327.089.658	32.708.966	56,38
Total 2016	5.754.739	580.165.714	58.016.571	100,00

<i>În lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Capital social	58.016.571	58.016.571
Efectul aplicării IAS 29 asupra capitalului social	103.806.500	735.271.572
Capital social retratat	161.823.071	793.288.143

Rezerve legale

Conform cerintelor legale, Grupul constituie rezerve legale in cuantum de 5% din profitul inregistrat conform reglementarilor contabile aplicabile pana la nivelul de 20% din capitalul social conform actului constitutive. Rezervele legale nu pot fi distribuite catre actionari.

Dividende

In cursul anului 2017 Grupul a declarat dividende de plata in valoare de 55.881.301 lei (2016: 76.747.670 lei).

Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile in vederea vanzării

Aceasta rezerva cuprinde modificarile nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare disponibile in vederea vanzării de la data clasificării acestora in aceasta categorie si pana la data la care acestea sunt derecunoscute sau depreciate.

Rezervele din reevaluarea activelor financiare disponibile in vederea vanzării sunt inregistrate la valoarea neta de impozitul amanat aferent. Valoarea impozitului amanat este recunoscuta direct prin diminuarea capitalurilor proprii.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***27. ALTE REZERVE**

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Efectul aplicării IAS 29 asupra altor rezerve		1.806.072.898
Surse proprii de finanțare	488.444.826	488.705.469
Alte rezerve	213.459.883	166.547.289
Total	701.904.709	2.461.325.656

28. INTERESUL MINORITAR

Interesul minoritar în capitalurile proprii ale societăților cuprinse în consolidare se prezintă astfel:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferenta intereselor care nu controleaza	255.505	1.439.316
Alte capitaluri proprii	32.163.944	30.578.410
Total	32.419.449	32.017.726

29. REZULTATUL PE ACTIUNE

<i>In lei</i>	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	71.690.366	103.818.103
Numarul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	580.165.714	580.165.714
Rezultatul pe acțiune de baza	0,1236	0,1789

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de baza pentru că Grupul nu a înregistrat acțiuni ordinare potențiale.

30. GARANTII ACORDATE

În afara garanțiilor acordate pentru obținerea de împrumuturi 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

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

32. PRETUL DE TRANSFER

Cadrul legislativ din Romania contine reguli privind preturile de transfer intre persoanele afiliate inca din anul 2000.

Legislatia fiscala din România include principiul valorii de piata, conform caruia tranzactiile intre partile afiliate trebuie sa se desfasoare la valoarea de piata, cu respectarea principiilor preturilor de transfer. Contribuabilii locali care desfasoara tranzactii cu parti afiliate trebuie sa intocmeasca si sa puna la dispozitia autoritatilor fiscale, la cererea scrisa a acestora dosarul de documentare a preturilor de transfer, in termenul acordat de autoritati (marii contribuabili care desfasoara tranzactii cu persoane afiliate peste plafoanele stabilite prin legislatie au obligatia intocmiri anuale a dosarului de preturi de transfer incepand cu tranzactiile anului 2016).

Neprezentarea dosarului de documentare a preturilor de transfer sau prezentarea unui dosar incomplet poate duce la aplicarea de penalitati pentru neconformare.

Insa, indiferent de existenta dosarului, in plus fata de continutul dosarului de documentare a preturilor de transfer, autoritatile fiscale pot interpreta tranzactiile si circumstantele diferit de interpretarea conducerii si ca urmare, pot impune obligatii fiscale suplimentare rezultate din ajustarea preturilor de transfer (concretizate în cresteri de venituri, reduceri de cheltuieli deductibile, marind astfel baza impozabila a impozitului pe profit).

Ca urmare, este de asteptat ca autoritatile fiscale sa initieze verificari amanuntite ale preturilor de transfer, pentru a se asigura ca rezultatul fiscal si/sau valoarea in vama a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul preturilor practicate in relatiile cu persoane afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificari.

33. CONCENTRAREA EXPUNERII

Imobilizări financiare

La data de 31 decembrie 2017 Grupul deținea un portofoliu de participații în societăți și fonduri de investiții la valoare de piață de 1.508.862.770 lei. Societățile cu pondere în totalul titlurilor disponibile in vederea vânzării în care Grupul deținea participații sunt următoarele:

Nr. Crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piata la 31 decembrie 2017 - lei -
1	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A.	31,53	475.816.901
2	OMV PETROM S.A. Bucuresti	14,38	217.017.232
3	B.R.D. - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	12,77	192.709.166
4	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj	6,83	103.012.512
5	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	4,92	74.286.336
6	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. Bucuresti	4,57	69.029.886
7	ANTIBIOTICE S.A. Iasi	3,46	52.266.825
8	S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	3,34	50.343.359
9	TURISM LOTUS FELIX S.A. Baile Felix	2,26	34.139.573
10	EXIMBANK - BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI S.A.	2,22	33.503.727
	Total	86,28	1.302.125.517

La data de 31 decembrie 2016 Grupul deținea un portofoliu de participații în societăți și fonduri de investiții la valoare de piață de 1.321.921.568 lei. Societățile cu pondere în totalul titlurilor disponibile in vederea vânzării în care Grupul deținea participații sunt următoarele:

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***33. CONCENTRAREA EXPUNERII (continuare)**

Nr. Crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piata la 31 decembrie 2016 - lei -
1	BANCA COMERCIALA ROMANA S.A.	29,42	388.952.975
2	OMV PETROM S.A. Bucuresti	14,47	191.261.838
3	B.R.D. - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	13,70	181.127.351
4	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj	7,47	98.810.029
5	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. Bucuresti	6,24	82.453.266
6	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	4,03	53.230.758
7	ANTIBIOTICE S.A. Iasi	3,65	48.263.294
8	S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	3,04	40.210.350
9	EXIMBANK - BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI S.A.	2,76	36.508.314
10	TURISM LOTUS FELIX S.A. Baile Felix	2,57	33.979.044
	Total	87,35	1.154.797.219

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 11 emitenti la 31 decembrie 2017 (2016: 11 emitenti). Toate filialele Societatii la data raportarii 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 31.12.2017 - % -	Procent deținut de SIF la 31.12.2016 - % -
COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA S.A. Targoviste	99,94	99,94
VOLTALIM S.A. Craiova	99,19	99,19
MERCUR S.A. Craiova	97,86	93,37
GEMINA TOUR S.A. Rm. Valcea	88,29	88,29
ARGUS S.A. Constanta	86,34	86,21
FLAROS S.A. Bucuresti	81,04	81,04
CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. Craiova	77,50	77,50
UNIVERS S.A. Rm. Valcea	73,75	73,75
PROVITAS S.A. Bucuresti	70,28	70,28
TURISM PUCIOASA S.A. Dambovita	69,22	69,22
ALIMENTARA S.A. Slatina	52,24	52,24

Entitati asociate ale societatii

La 31 decembrie 2017 Societatea detinea participatii de peste 20% dar nu mai mari de 50% din capitalul social la un numar de 9 emitenti (2016: 8 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

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

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

Denumire societate	Procent deținut la	Procent deținut la
	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
	- % -	- % -
LACTATE NATURA S.A. Targoviste	39,70	39,70
SINTEROM S.A. Cluj Napoca	31,88	31,63
ELECTRO TOTAL S.A. Botosani	29,86	29,86
TURISM FELIX S.A. Baile Felix	28,97	
SANTIERUL NAVAL ORSOVA S.A.	28,02	21,21
PRODPLAST S.A. Bucuresti	27,55	27,55
TURISM LOTUS FELIX S.A. Baile Felix	27,46	27,46
MAT S.A. Craiova	25,83	25,71
ELECTROMAGNETICA S.A. Bucuresti	25,40	25,40

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 2017 și 2016.

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

35. PERSONALUL CHEIE DE CONDUCERE

31 decembrie 2017

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu - Președinte, Cristian Bușu - Vicepreședinte, Anina Radu, Radu Hanga, Ana - Barbara Bobirca, Nicolae Stoian, Carmen Popa.

Conducerea superioară: Tudor Ciurezu - Director General, Cristian Bușu - Director General Adjunct.

31 decembrie 2016

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

Conducerea efectivă: Tudor Ciurezu - Director General, Anina Radu - Director General Adjunct.

Grupul nu are obligații contractate cu privire la plata de pensii către fostii membri ai Consiliului de Administrație și conducere și deci nu are contabilizate angajamente de această natură.

Grupul nu a acordat credite sau avansuri (cu excepția avansurilor pentru deplasări în interesul serviciului, justificate în termen legal) membrilor Consiliului de Administrație și conducerii și nu are contabilizate angajamente de această natură.

Societatea nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea niciunei părți afiliate.

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 alimentară
- turism

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLIVENIA S.A.**Note la situațiile financiare consolidate****pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017***(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	Închiriere		Industria alimentară		Turism		Activitate financiară		TOTAL	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Active imobilizate	143.269.078	130.707.103	60.968.399	62.272.344	14.419.241	14.075.461	1.528.072.012	1.361.199.497	1.746.728.730	1.568.254.405
Active circulante	21.804.053	22.909.013	129.374.145	91.444.494	2.213.563	2.145.065	6.583.747	41.421.568	159.975.508	157.920.140
Cheltuieli în avans	2.683.184	3.654.026	60.464	54.620	21.253	24.253	73.440	81.276	2.838.341	3.814.175
Datorii	25.353.815	42.078.883	111.800.458	65.878.438	854.967	736.034	174.598.069	161.662.356	312.607.309	270.355.711
Venituri în avans	824.364	860.360	3.675	3.843	66.453	20.260	8.355	12.617.426	902.847	13.501.889
Provizioane	579.804	489.363	675.675	682.170	87.496	85.079	5.288.900	5.048.000	6.631.875	6.304.612
Interese minoritare							32.419.449	32.017.726	32.419.449	32.017.726
Capitaluri proprii	140.998.332	113.841.536	77.923.200	87.207.007	15.645.141	15.403.406	1.322.414.426	1.191.356.833	1.556.981.099	1.407.808.782
Venituri totale	26.357.843	33.194.066	177.856.265	196.749.944	6.351.216	5.402.909	105.525.354	149.279.728	316.090.678	384.626.647
Cheltuieli totale	15.871.366	24.907.670	186.653.396	199.189.002	5.803.261	4.989.123	26.627.670	32.167.644	234.955.693	261.253.439
Rezultat brut	10.486.477	8.286.396	(8.797.131)	(2.439.058)	547.955	413.786	78.897.684	117.112.084	81.134.985	123.373.208
Rezultat net	9.096.662	6.979.010	(8.864.464)	(2.439.058)	429.825	339.094	71.283.848	100.378.373	71.945.871	105.257.419

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 decembrie 2017 de Grup, o pondere de 87,48% o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv 86,80% la 31.12.2016.

Nivelul ridicat al datoriilor se datorează în principal înregistrării impozitului pe profit amânat aferent rezervelor din evaluarea la valoarea justă a portofoliului, la 31 decembrie 2017 având o pondere de 40,48% (2016: 38,22%) în total datorii.

De asemenea, rezultatul net la 31 decembrie 2017 realizat de activitatea de investiții financiare are o pondere de 99,08%, cu mult peste rezultatul obținut de societățile incluse în consolidare (2016: 95,36%).

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 decembrie 2017, figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 121 cauze, din care:

- 59 cauze are calitatea de reclamant;
- 25 cauze are calitatea de pârât;
- 1 cauză are calitatea de intervenient;
- 27 cauze în procedura insolvenței;
- 5 cauze în calitate de terț poprit;
- 3 cauze în calitate de chemat în garanție;
- 1 cauză în calitate de parte vătămată.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 45 cauze comerciale;
- 8 cauze – anulare hotărâri A.G.A., în care are calitatea de reclamant;
- 27 cauze aflate în procedura insolvenței: în 25 cauze are calitatea de creditor chirografar si în 2 cauza calitatea de creditor de aport;
- 41 alte cauze.

Totalul de 121 cauze este structurat astfel:

- 92 cauze se regasesc la societatile cuprinse in perimetrul de consolidare, astfel:
 - 41 cauze în calitate de reclamant pentru suma de 11.703.479 lei;
 - 20 cauze în calitate de pârât pentru suma de 3.976.231 lei;
 - 24 cauze in procedura insolventei pentru suma de 7.870.145 lei;
 - 1 cauză în calitate de parte vătămată pentru suma de 556.500 lei;
 - 6 alte cauze;
- 29 cauze apartin Societatii si se compun in principal din:
 - 18 cauze are calitatea de reclamantă;
 - 5 cauze are calitatea de pârâtă;
 - 1 cauză are calitatea de intervenientă;
 - 3 cauze - în procedura insolvenței.
 - 2 cauze - chemată în garanție

După obiectul acestora, cauzele care apartin Societatii se structurează astfel:

- 3 cauze - societăți aflate în procedura insolvenței, astfel:
 - în 2 cauze Societatea are calitatea de creditor chirografar;
 - într-o cauză are calitatea de creditor de aport.
- 8 cauze - anulare hotărâri A.G.A / anulare operațiuni cu acțiuni, în care Societatea are calitatea de reclamantă;
- 18 - alte cauze.

37. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)

În dosarele de faliment, la data de 31 decembrie 2017 sunt înregistrate 3 cauze din care în două Societatea este creditor chirografar, respectiv Electrototal Botoșani și SCCF București și o cauză în care Societatea este creditor de aport - Corint Targoviște. Menționăm că în cursul anului 2017 s-a închis procedura falimentului pentru ARO, Societatea nerecuperând creanța înscrisă la masa credală.

În ceea ce privește acțiunile în care Societatea are calitatea de reclamantă, având ca obiect anularea hotărârilor AGA, acestea vizează în principal: modificări ale actelor constitutive, constituire de noi societăți cu aporturi în natură, achiziție active, operațiuni cu acțiuni, fuziune, hotărâri adoptate cu încălcarea limitelor de competență, printre societățile pârâte figurând Corealis S.A. Craiova, Prodplast S.A București, Contactoare S.A. Buzău, Cerealcom S.A. Alexandria, BCR S.A. Bucuresti, Sinterom SA.

La capitolul „alte cauze”, în care Societatea are calitatea de reclamantă, sunt înregistrate dosare având obiect diversificat: plângeri penale, executări silite, pretenții-despăgubiri, contestații la executare silită prin poprire asupra dividendelor cuvenite, cereri de intervenție dintre care exemplificăm:

- executare silită împotriva debitoarei AAAS (fostă AVAS) 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 AAAS către S.C. Retizoh S.A., respectiv 70% din valoarea unui imobil retrocedat foștilor proprietari. Societatea respectivă a executat această sumă tot din contul Societății, uzând de prevederile aplicabile răspunderii solidare. Până în prezent a fost încasată suma de 7.875 lei și s-a mai distribuit Societății suma de 35.565 lei din prețul de vânzare al acțiunilor deținute de AAAS la Biofarm S.A. București (în executarea silită de către alți creditori), suma neîncasată până la 31 decembrie 2017.

Se continuă executarea. AAAS a contestat vânzarea acțiunilor deținute la Biofarm, contestație admisă în primă instanță, soluția fiind atacată cu apel. Societatea a formulat cerere de intervenție în cauză. AAAS a contestat și procesul verbal de distribuire a pretului rezultat din vânzarea acțiunilor Biofarm, în care este parte și Societatea, dosar suspendat până la soluționarea primei contestații a AAAS. Ultima contestație a AAAS efectuată în cadrul acestei executări vizează cererea de poprire a dividendelor cuvenite AAAS, tert poprit Mercur SA Craiova (dosar 29516/215/2017, Judecătoria Craiova, termen 21 martie 2018).

- 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 Mobila Rădăuți S.A., Lacta S.A. Giurgiu). Dosarul privind acțiunile Mobila S.A. Rădăuți se află în executare silită a creanțelor din titlurile executorii obținute. În dosarul privind acțiunile Lacta SA Giurgiu, după soluționarea favorabilă obținută la judecata în prima instanță, Curtea de Apel București a admis apelurile pârâtelor și a dispus plata către apelanta Geochis S.A. a sumei de 8.676 lei reprezentând cheltuieli de judecată. Împotriva soluției s-a declarat recurs, cerere care a fost respinsă de către instanța de judecată cu obligarea Societății la plata către Geochis SA a sumei de 3.785,39 lei - onorariu avocat.

- în dosarele având ca obiect daune, în temeiul art. 210 din Legea 297/2004, în contradictoriu cu acționarii majoritari ai emitenților Sinterom S.A. și Contactoare S.A., au fost soluționate irevocabil, soluția instanțelor fiind aceea a obligării paratelor la plata de daune, respectiv:

a) în dosarul nr. 4395/114/2012, având ca obiect obligarea la daune a Contactoare S.A. în calitate de acționar majoritar al Sinterom S.A., Curtea de Apel Ploiești, prin Decizia 641/12.10.2016, a obligat pârâta Contactoare S.A. la plata sumei de 368.804 lei, reprezentând daune interese și 32.144 lei, cheltuieli de judecată. Societatea se află în curs de executare silită pentru recuperarea creanței.

b) în dosarul nr. 5756/279/2012, având ca obiect obligarea la daune a societății Serviciile Comerciale Române S.A. Piatra Neamț, în calitate de acționar majoritar al Contactoare S.A. Buzău, Curtea de Apel Bacău prin Decizia 689/12.05.2017 a obligat SCR la plata către Societate a sumei de 104.627,28 lei și 9.960 lei, cheltuieli de judecată. Suma a fost recuperată de Societate prin executare silită.

- a promovat de asemenea pe parcursul anului 2016 o acțiune în pretenții bănești pentru obligarea Cerealcom S.A. Alexandria la plata sumei de 1.660.826 lei, reprezentând contravaloarea pachetului de acțiuni cuvenită la retragerea din societate, în conformitate cu prevederile art. 134 din Legea nr.

31/1990 R, cu modificările și completările ulterioare. Cauza s-a soluționat în data de 28.12.2017 prin respingerea cererii Societății, având termen de 30 de zile pentru formularea căii de atac.

Dosarele în care Societatea are calitatea de pârâtă, reprezentând acțiuni având ca obiect pretenții bănești decurgând din calitatea de Director și/sau administratori ai Societății, promovate de Buzatu Florian Teodor și Popescu Carmen Ioana care la 31 decembrie 2017, prezintă următoarea situație:

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

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

37. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE (continuare)

a) Dosarul nr. 6584/63/2014, reclamant Buzatu Florian Teodor, având ca obiect pretenții bănești în sumă de 1.758.550 lei și daune morale în sumă de 40.000 lei motivat de faptul că a fost revocat din funcția de administrator de către AGOA, se afla în judecată la tribunalul Dolj sub nr. 6584/63/2014*, termen de judecată 21 martie 2018.

b) Dosarul nr. 22552/215/2015, reclamant Popescu Carmen Ioana, având ca obiect pretenții bănești în sumă de 48.000 lei, reprezentând participare la profit pentru perioada 01.01.2011-29.04.2011 (dată la care a fost revocată de către AGOA din funcția de administrator). Sentința 721/14.09.2017 a respins definitiv cererea reclamantei.

În cursul anului 2017, nu au fost înregistrate acțiuni în anulare a Hotărârilor adoptate de Adunarea Generală a Acționarilor Societății.

38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

I. În data de 15 februarie 2018, Societatea a publicat rezultatele financiare preliminare aferente anului încheiat la 31 decembrie 2017, întocmite în conformitate cu IFRS, prin comunicare în piața (BVB), ASF și postare pe pagina de internet la adresa www.sifolt.ro.

II. A fost finalizat procesul de autorizare de către ASF a Societății în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA), precum și evaluarea și autorizarea persoanelor cu funcții cheie (management, administrarea riscului, ofițer de conformitate). Totodată a fost avizat Actul constitutiv al societății.

Societatea a primit din partea ASF următoarele documente:

- Autorizația nr. 45/15.02.2018 prin care societatea a fost autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA);
- Avizul nr. 48/15.02.2018 prin care se avizează modificările Statutului și Contractului Societății astfel cum au fost aprobate prin Hotărârea AGEA nr. 1/28.04.2016, prin Hotărârea AGEA nr. 3/25.08.2016 și prin Hotărârea nr. 3/05.09.2017, acestea devenind Act constitutiv de la primirea prezentului aviz;
- Autorizația nr. 46/15.02.2018 de autorizare a doamnei Budin Daniela în funcția-cheie de administrarea riscului în cadrul Societății;
- Autorizația nr. 47/15.02.2018 de autorizare a doamnei Bălan Viorica în funcția-cheie de ofițer de conformitate în cadrul Societății;
- Decizia nr 237/15.02.2018 prin care se retrage doamnei Bălan Viorica autorizația de Reprezentant al Compartimentului de Control Intern al Societății.

ALIMENTARA SA Slatina

I. În data de 17 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- profitul realizat să rămână nerepartizat;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2018;
- valoarea politei de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

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

38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

ARGUS SA Constanta

I. În data de 26 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- reportarea pierderii înregistrate de societate la 31 decembrie 2017 și acoperirea acesteia din profiturile viitoare;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- programul de investiții pe anul 2018 ;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS.

II. În data de 23 ianuarie 2018:

- dl. Cristian Busu este numit președinte al Consiliului de Administrație;
- au încetat raporturile de muncă dintre Argus SA și directorul general-dl. Paul Verdes ca urmare a încetării mandatului la 24 ianuarie 2018.

III. În data de 01 februarie 2018 se numește dl. Robu Sabin Marcu în funcția de director general cu contract de mandat pe perioada 05 februarie 2018 – 30 iunie 2018

IV. Începând cu data de 05 februarie 2018 se numește dl. Stefan Culetu în funcția de director comercial pe perioada determinată de trei luni.

COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA SA Targoviste

I. În data de 16 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului realizat la rezerve legale și acoperirea parțială a pierderilor din anii precedenți;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- programul de investiții pentru 2018;
- alegerea d-lui Ioan Pauna ca membru în Consiliul de Administrație, pentru un mandat valabil cu cel al celorlalți administratori, urmare a demisiei unuia dintre administratori;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2018;
- valoarea politei de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;

II. În data de 16 februarie 2018 a fost numit președinte CA -dl. Ioan Pauna.

CONSTRUCTII FERROVIARE CRAIOVA SA

I. În data de 31 ianuarie 2017 Consiliul de Administrație aprobă amanarea datei plății de 16 februarie 2018 stabilită pentru restituirea către acționari a unei cote parti din aporturi conform hoatarii AGEA din 22 septembrie 2017, până la data când soluția în Dosarul nr. 12493/63/2017, aflat pe rolul Tribunalului Dolj, va fi definitivă.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

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

38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

II. În data de 19 februarie 2018 Tribunalul Dolj, în Dosarul nr. 12493/63/2017, a admis opoziția formulată de Multifunctional Ecologic System SRL la hotărârea AGEA a SCCF Craiova, din data de 22 septembrie 2017, publicată în MO nr. 3840/11 octombrie 2017 de diminuare a capitalului social, prin restituirea către acționari a unei cote parti din aporturi și pe cale de consecință: obligă SCCF Craiova la acordarea unor garanții adecvate, respectiv instituirea garanțiilor în favoarea Multifunctional Ecologic System SRL, cu privire la acțiunile deținute de SCCF Craiova la SIF Moldova și SNG Romgaz, înainte de a proceda la reducerea capitalului social și la efectuarea plăților către acționari, prin diminuarea capitalului social. Cu apel în 30 de zile de la comunicare.

III. În data de 20 februarie 2018, a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului realizat;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2018;
- valoarea politei de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;

FLAROS SA Bucuresti

I. În data de 19 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului realizat ;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;

GEMINA SA Rm. Valcea

I. Începând cu data de 01 ianuarie 2018 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31 decembrie 2018.

II. În data de 19 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului realizat ;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- programul de investiții pentru anul 2018 ;
- revocarea d-nei Budin Daniela din funcția de administrator;
- alegerea d-nei Vladutoaia Valentina în funcția de administrator pentru un mandat cu durată până la data de 04 septembrie 2019

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

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

38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2018;
- valoarea politei de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;

MERCUR SA Craiova

I. În data de 06 februarie 2018 în dosarul nr. 14458/215/2014* Curtea de Apel Craiova a respins ca nefondate recursurile formulate de MERCUR SA și Consiliul Județean Dolj. Respinge ca lipsit de interes recursul formulat de Asociația Creștina Ecumenică. Decizia este irevocabilă.

În fapt se menține soluția Tribunalului Dolj din data de 25 octombrie 2017, care în esență precizează: „.....obligă paratul Mercur SA la restituirea către reclamant (Consiliul Județean Dolj) în natură , a tuturor bunurilor enumerate în procesul verbal din 21 noiembrie 2005, iar dacă restituirea nu este posibilă, obligă paratul la plata către reclamant a despăgubirilor în sumă de 113.907 lei, reprezentând contravaloarea bunurilor și la plata sumei de 2.108,6 lei cheltuieli de judecată....Obliga apelanta MERCUR SA să-și plătească apelantei Asociația Creștin Ecumenică suma de 2.400 lei cu titlul de cheltuieli de judecată...”

II. În data de 20 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului realizat ;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- programul de activitate pentru anul 2018 ;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2018;
- valoarea politei de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;
- re alegerea Consiliului de Administrație format din 3 membri, pentru un mandat de 4 ani începând din 01 iulie 2018.

PROVITAS SA București

I. În data de 14 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului realizat în 2017 ;
- descarcarea de gestiune a administratorului unic d-ra Anina Radu pentru perioada 01 ianuarie – 31 octombrie 2017 și a administratorului unic d-ra Nedelcu Alexandra Catalina pentru perioada 01 noiembrie – 31 decembrie 2017
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- nivelul remunerației administratorului unic pentru anul 2018;
- numirea auditorului financiar;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;

38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

TURISM SA Pucioasa

I. În data de 20 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului realizat ;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri si cheltuieli pentru anul 2018;
- programul de investitii pentru anul 2018 ;
- nivelul remuneratiei administratorilor pentru anul 2018;
- valoarea politei de asigurare pentru raspunderea profesionala a administratorilor in anul 2018;
- intocmirea situatiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;

UNIVERS SA Rm. Valcea

I. În data de 19 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului net realizat in anul 2017 ;
- descarcarea de gestiune a administratorilor, pentru activitatea desfasurata in exercitiul financiar din anul 2017;
- bugetul de venituri si cheltuieli pentru anul 2018;
- nivelului remuneratiei administratorilor pentru exercitiul financiar 2018;
- nivelul politei de asigurare pentru raspundere profesionala a administratorilor in anul 2018;
- intocmirea situatiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;

VOLTALIM SA Craiova

I. Incepand cu data de 01 ianuarie 2018 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general pana la 31 martie 2018.

II. În data de 19 februarie 2017 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profiului realizat pentru acoperirea pierderii din anii anteriori;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri si cheltuieli pentru anul 2018;
- programul de investitii pentru anul 2018;
- nivelul remuneratiei administratorilor pentru anul 2018;
- intocmirea situatiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017

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

38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI (continuare)

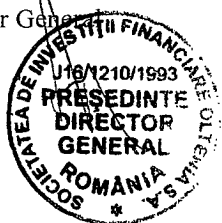
Niciuna din societatile comerciale incluse in perimetrul de consolidare nu intra sub incidenta OMFP nr. 881/25.06.2012, respectiv nu este obligata sa intocmeasca si sa raporteze situatii financiare in conditii de IFRS. Acestea conduc evidenta contabila conform reglementarilor OMFP 1802/2014 pentru aprobarea 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 si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

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.

conf.univ.dr.ec. Ciureșu Tudor

Președinte/Director General



conf.univ.dr. Bușu Cristian

Vicepreședinte/Director General Adjunct

ec. Sichega Elena

Director Economic