

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Situații financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

NEAUDITATE

Cuprins

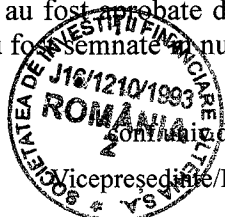
	<u>pag.</u>
Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global	1
Situația consolidată a poziției financiare	2
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	3 - 4
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	5
Note explicative la situațiile financiare consolidate	6 - 57

Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

În lei	Nota	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Venituri			
Venituri din dividende	7	74.749.296	40.797.889
Venituri din dobânzi	8	43.715	49.616
Alte venituri operaționale	9	99.119.396	96.613.217
Câștig net din diferențe de curs valutar	10	(96.380)	(138.747)
Câștig net din vânzarea activelor financiare	11	3.494.832	3.416.196
Cheltuieli			
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	12	(1.183.751)	(1.249.034)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli		480.550	324.094
Alte cheltuieli operaționale	13	(105.918.881)	(99.822.410)
Profit înainte de impozitare		70.688.777	39.990.821
Impozitul pe profit	14	(4.842.779)	(2.925.386)
Profit net al exercițiului financiar		65.845.998	37.065.435
Alte elemente ale rezultatului global			
Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat			
Variația netă a rezervei din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global		43.793.662	135.516.740
Rezerva aferentă diferenței din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în profit sau pierderi, netă de impozit		(4.534.200)	(2.989.863)
Total rezultat global aferent perioadei		105.105.460	169.592.312
Profit net aferent			
A acționarilor Societății		65.784.506	36.935.958
Interesului minoritar		61.492	129.477
		65.845.998	37.065.435
Rezultatul global aferent			
A acționarilor Societății		105.490.358	169.257.775
Interesului minoritar		(384.898)	334.537
		105.105.460	169.592.312
Rezultatul pe acțiune			
De bază	29	0,1134	0,0637

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 27 septembrie 2018 și au fost semnate în numele acestuia de:

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



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

ec. Sichigea Elena
Director economic

Notele de la pag. 6 la pag. 57 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

**Situația consolidată a poziției financiare
pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018**

<i>În lei</i>	Nota	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Active			
Numerar și echivalente de numerar	15	18.370.337	9.869.368
Depozite plasate la bănci	16	53.429.343	13.030.043
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	17	1.556.770.379	1.506.578.556
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	17	3.834.510	2.284.214
Credite și creanțe	18	38.127.037	29.563.961
Imobilizări corporale	19	86.609.591	87.012.073
Investiții imobiliare	20	93.203.002	93.360.493
Alte active	21	96.023.935	167.843.871
Total active		1.946.368.134	1.909.542.579
Datorii			
Dividende de plată	22	88.970.251	48.791.984
Impozite și taxe	23	3.322.610	7.071.981
Datorii cu impozitul amânat	24	134.321.030	126.534.254
Alte datorii	25	67.746.791	137.743.812
Total datorii		294.360.682	320.142.031
Capitaluri proprii			
Capital social	26	58.016.571	58.016.571
Ajustări ale capitalului social		103.806.500	103.806.500
Alte elemente de capitaluri proprii		640.808.133	619.775.291
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale		38.901.297	39.562.594
Rezerve legale și statutare		28.144.283	27.963.377
Alte rezerve	27	735.511.972	701.904.709
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită		(18.755.201)	(11.100.021)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezervelor		(158.148.438)	(158.148.438)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS fără IAS 29		127.081.911	103.510.150
Profit curent		65.784.506	71.690.366
Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă		1.621.151.534	1.556.981.099
Interesul minoritar			
din care:	28	30.855.918	32.419.449
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează		61.492	255.505
Alte capitaluri proprii		30.794.426	32.163.944
Total capitaluri		1.652.007.452	1.589.400.548
Total datorii și capitaluri proprii		1.946.368.134	1.909.542.579

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 27 septembrie 2018 și au fost semnate în numele acestuia de:

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

Președinte/Director General



conf.univ.dr. Busu Cristian

Președinte/Director General Adjunct

ec. Sichigea Elena

Director economic

**Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii
pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018**

- lei -

	Capital social inflata	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Rezerve legale și statutare	Alte rezerve	Rezerve din evaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	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 2018	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
REZULTATUL GLOBAL											
Profitul exercițiului financiar								65.784.506	65.784.506	61.492	65.845.998
Alte elemente ale rezultatului global											
1. Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale netă de impozit amânat		(135.321)						135.321			
2. Variația netă a rezervei din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global					44.043.414	7.281			44.050.695	(257.033)	43.793.662
3. Rezerva aferentă diferenței din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în profit sau pierderi netă de impozit					(4.344.843)				(4.344.843)	(189.357)	(4.534.200)
4. Transferul rezervei la rezultatul reportat ca urmare a trecerii la IFRS 9					(18.607.490)			18.607.490			
TOTAL REZULTAT GLOBAL aferent perioadei	0	(135.321)	0	0	21.091.081	7.281	0	84.527.317	105.490.358	(384.898)	105.105.460
Impozit amânat aferent rezultatului reportat surplus reevaluare nerealizat impozitat								53.290	53.290		53.290
Alte rezerve – surse proprii de finanțare			129.886	34.346.137		(122.122)		(34.476.023)	(122.122)		(122.122)
Alte elemente de capitaluri proprii (impozit amânat aferent rezerve)											
Alte transferuri (rezultatul reportat)		(702.094)	51.020			65.921		(353.403)	(938.556)		(938.556)
Acoperire rezultat reportat din actualizare la hiperinflație											
Tranzacții cu acționarii recunoscute direct în capitalurile proprii											
1. Dividende prescrise conform legii – transfer în contul de profit sau pierderi din alte rezerve								(43.314.276)	(43.314.276)		(43.314.276)
2. Dividende de plată aferente anului 2017								2.991.676	2.369.052		2.369.052
3. Variația aferentă filialelor					(622.624)			582.140	632.689	(1.178.633)	(545.944)
4. Majorare/scădere interese de participare în filiale		176.118			(116.250)	(9.319)					
TOTAL TRANZACȚII CU ACȚIONARIII RECUNOSCUTE DIRECT ÎN CAPITALURILE PROPRII	0	176.118	0	(738.874)	0	(9.319)	0	(39.740.460)	(40.312.535)	(1.178.633)	(41.491.168)
SOLD LA 30 Iunie 2018	161.823.071	38.901.297	28.144.283	735.511.972	646.069.907	(5.261.774)	(158.148.438)	174.111.216	1.621.151.534	30.855.918	1.652.007.452

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 27 septembrie 2018 și au fost semnate în numele acestuia de:

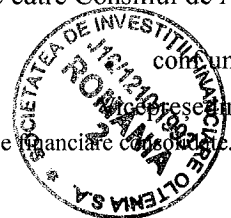
conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor
Președinte/Director General

conf.univ.dr. Bușu Cristian

Președinte/Director General Adjunct

ec. Sichigea Elena
Director economic

Notele de la pag. 6 la pag. 57 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



**Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii
pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017**

- lei -

	Capital social inflațat	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Rezerve legale și statutare	Alte rezerve	Rezerve din evaluarea 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 2017	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
REZULTATUL GLOBAL											
Profitul exercițiului financiar								36.935.958	36.935.958	129.477	37.065.435
Alte elemente ale rezultatului global											
1. Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale netă de impozit amânat		(298.604)						298.604			
2. Variația netă a rezervei din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării					135.311.680				135.311.680	205.060	135.516.740
3. Rezerva aferentă diferenței din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierderi netă de impozit					(2.989.863)				(2.989.863)		(2.989.863)
TOTAL REZULTAT GLOBAL aferent perioadei	0	(298.604)	0	0	132.321.817	0	0	37.234.562	169.257.775	334.537	169.592.312
Impozit amânat aferent rezultatului reportat surplus reevaluare nerealizat impozitat						12.280		62.987	75.267		75.267
Alte rezerve – surse proprii de finanțare			11.419	342.511				(353.930)			
Alte elemente de capitaluri proprii (impozit amânat aferent rezerve)											
Alte transferuri (rezultatul reportat)		(561.868)	113.430	(2.174.352)	(498.620)	4.435		4.016.621	899.646		899.646
Acoperire rezultat reportat 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								(3.112.275)	(3.112.275)		(3.112.275)
2. Dividende de plată aferente anului 2016								2.521.870	2.521.870		2.521.870
3. Variația aferentă filialelor								835.835	1.781.496	(1.589.057)	192.439
4. Majorare/scădere interese de participare în filiale	12.864	(29.310)		963.240		(1.133)					
TOTAL TRANZACȚII CU ACȚIONARI RECUNOSCUTE DIRECT ÎN CAPITALURILE PROPRII	12.864	(29.310)	0	963.240	0	(1.133)	0	245.430	1.191.091	(1.589.057)	(397.966)
SOLD LA 30 Iunie 2017	161.772.559	39.690.901	27.892.713	653.677.694	631.246.380	(5.136.029)	(158.148.438)	228.236.781	1.579.232.561	30.763.206	1.609.995.767

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 27 septembrie 2018 și au fost semnate în numele acestuia de:

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



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

ec. Sichega Elena
Director economic

Notele de la pag. 6 la pag. 57 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

**Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie
pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018**

lei

Denumirea elementului	Perioada de raportare	
	30 iunie 2018	30 iunie 2017
A	1	2
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Încasări de la clienți, alte încasări	124.118.013	102.676.537
Încasări din vânzări de investiții financiare (titluri de participare)	9.315.180	14.079.338
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni	(10.369.387)	(35.394.028)
Plăți către furnizori și angajați, alte plăți	(45.842.552)	(65.210.816)
Plăți către bugetul statului, bugetul asigurărilor sociale și bugetul local	(11.339.447)	(12.064.849)
Dobânzi încasate	16.185	50.425
Dividende încasate	65.256.216	32.489.270
Dobânzi plătite	(2.004.581)	(795.282)
Impozit pe profit plătit	(5.177.068)	(4.857.666)
Încasări din asigurarea împotriva cutremurelor		
Numerar net din activități de exploatare	123.972.559	30.972.929
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție:		
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	(1.520.345)	(1.954.727)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	535.046	586.888
Numerar net din activități de investiție	(985.299)	(1.367.839)
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare:		
Încasări din emisiunea de acțiuni	0	15.192.440
Încasări din împrumuturi pe termen scurt	11.590.566	54.153.933
Rambursări împrumuturi pe termen scurt	(80.650.790)	(112.159.246)
Încasări din împrumuturi pe termen lung	0	0
Rambursări împrumuturi pe termen lung	(1.050.000)	(1.354.743)
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	(9.228)	(5.922)
Dividende plătite	(1.542.893)	(2.977.993)
Sume avansate la Depozitarul Central pentru plăți dividende	(1.991.366)	(702.608)
Impozit pe dividende plătit	(456.618)	(642.197)
Numerar net din activități de finanțare	(74.110.329)	(48.496.336)
Creșterea netă a trezoreriei și echivalentelor de numerar	48.876.931	(18.891.246)
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar – 1 ianuarie	22.888.220	69.765.643
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar – 30 iunie	71.765.151	50.874.397

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

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 27 septembrie 2018 și au fost semnate în numele acestuia de:

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

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

ec. Sichigea Elena
Director economic



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

(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 noiembrie 1996 în Craiova - România, este succesoarea Fondului Proprietății Private V Oltenia, reorganizat și transformat în conformitate cu prevederile Legii nr. 133/1996, lege pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare.

Societatea este încadrată în categoria Administratorilor de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (“ASF”) cu numărul 45/15 februarie 2018 și funcționează cu respectarea prevederilor Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și Legii nr.31/1990R privind societățile comerciale.

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

Societatea este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Dolj cu numărul J16/1210/1993 și Cod Unic de Înregistrare 4175676, atribut fiscal RO.

Acțiunile Societății sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, categoria Premium, cu simbol de piață SIF 5, începând cu data de 1 noiembrie 1999.

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

Activitatea de depozitare prevăzută de legislație și regulamentele CNVM / ASF este asigurată de Raiffeisen Bank S.A. începând cu data de 22 ianuarie 2014, până la această dată, activitatea de depozitare a fost ținută de ING Bank NV Amsterdam – Sucursala București.

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

- a) 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;
- b) administrarea și gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare și efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;
- c) administrarea riscurilor;
- d) alte activități auxiliare și adiacente activității de administrare colectivă.

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 pentru perioada încheiată la 30 iunie 2018 cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare „Grupul”) și nu sunt auditate.

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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

a) Declarația de conformitate (continuare)

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 la 31 decembrie 2017 au fost întocmite, aprobate și făcute publice la data de 25 aprilie 2018. Acestea pot fi consultate în format electronic pe site-ul societății: www.sifolt.ro, secțiunea “Informații investitori / Raportari / Raportari periodice”.

De asemenea în baza aceluiași reglementări Societatea întocmește raportare contabilă consolidată semestrială în conformitate cu IFRS și asigură disponibilitatea acesteia cel puțin 10 ani.

Raportarea contabilă consolidată semestrială se întocmește și se depune la ASF în termen de cel târziu 3 luni după încheierea semestrului. Aceasta va fi întocmită, aprobată de Consiliul de Administrație și pusă la dispoziția publicului în format electronic pe site-ul societății: www.sifolt.ro, secțiunea “Informații investitori / Raportari / Raportari periodice”.

Evidențele contabile ale Grupului sunt menținute în lei.

Principalele ajustări specifice consolidării sunt:

- eliminarea din situația poziției financiare a titlurilor de participare detinute la societățile din grup ;
- eliminarea tranzacțiilor cu titlurile de participare din interiorul grupului și a ajustărilor de valoare justă;
- înregistrarea fondului comercial indentificat ca diferența între valoarea de achiziție și valoarea de piață a titlurilor detinute 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 detinută 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 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;

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

a) Declarația de conformitate (continuare)

- ajustări în contul de profit sau pierdere pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoarea brută;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă în conformitate cu IAS 40 "Investiții imobiliare";
- ajustări 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 această 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 activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și pentru activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, 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 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

2. BAZELE ÎNTOCMIRII (continuare)

e) Utilizarea estimărilor și judecăților (continuare)

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.

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 detine 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 detinerea este de peste 50% din drepturile de vot, după cum urmează:

Nr. Crt	Denumire societate	Adresa	CUI	Nr. Inreg. ORC	Procent	Procent
					deținut de SIF la 30.06.2018	deținut de SIF la 31.12.2017
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	86,34
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	97,86
10	VOLTALIM S.A. CRAIOVA	B-DUL DACIA NR. 120 A, JUD. DOLJ	12351498	J16/698/1999	99,19	99,19
11	COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA S.A.	B-DUL LIBERTATII NR. 1, JUD. DAMBOVITA	10108620	J15/11/1998	99,94	99,94

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

3. BAZELE CONSOLIDARII (continuare)

a) Filialele (continuare)

* 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.

La 30 iunie 2018 cele unsprezece societăți cuprinse în perimetrul de consolidare reprezintă o pondere de 15,24% (31 decembrie 2017: 18,15%) în activul total al Societății și respectiv 15,99% (31 decembrie 2017: 18,70%) 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 începând cu 1 ianuarie 2018 toate titlurile activității de portofoliu în categoria active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, cu excepția unităților de fond care sunt evaluate prin contul de profit sau pierdere.

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 evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.

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 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017.

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 denominate 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 evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, sunt incluse în rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

a) Tranzacții în moneda străină (continuare)

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

Valuta	30 iunie 2018	31 decembrie 2017	Variație
EUR	4,6611	4,6597	+ 0,03%
USD	4,0033	3,8915	+ 2,87%

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 prețurilor 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 că numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci și depozite cu scadență inițială mai mică de 90 de zile.

d) Active și datorii financiare

Data de 1 ianuarie 2018 este data tranziției la aplicarea prevederilor IFRS 9 „Instrumente financiare” (IFRS 9). Acesta înlocuiește prevederile existente în IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”.

Principalele modificări de politici contabile rezultate în urma aplicării IFRS 9 sunt:

- Activele financiare se clasifică în trei categorii de măsurare: cele care vor fi evaluate ulterior la costul amortizat, cele care trebuie evaluate ulterior la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) și cele care vor fi evaluate ulterior la valoarea justă prin profit sau pierdere (FVTPL);

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) Active si datorii financiare (continuare)

- Clasificarea titlurilor de creanță este determinată de modelul de afaceri al entității pentru administrarea activelor financiare și de fluxurile de numerar contractuale reprezentând numai plăți de principal și dobândă (SPPI). În cazul în care un instrument de datorie este deținut pentru a fi încasat, acesta poate fi evaluat la costul amortizat dacă îndeplinește, de asemenea, cerința SPPI.

Instrumentele de datorie care îndeplinesc cerința SPPI, deținute într-un portofoliu de o entitate atât pentru a colecta fluxuri de trezorerie ale activelor cât și pentru a vinde active, pot fi clasificate ca FVOCI. Activele financiare care nu conțin fluxuri de trezorerie care sunt SPPI trebuie măsurate la FVTPL (de exemplu: produse derivate). Instrumentele derivate încorporate nu mai sunt separate de active financiare, dar vor fi incluse în evaluarea stării SPPI;

- Investițiile în instrumente de capital sunt întotdeauna evaluate la valoarea justă. La recunoașterea inițială managementul poate face o alegere irevocabilă pentru a prezenta modificările în valoarea justă în alte elemente ale rezultatului global, cu condiția ca instrumentul să nu fie deținut pentru tranzacționare. În cazul în care instrumentul de capitaluri proprii este deținut pentru tranzacționare, modificările în valoarea justă sunt prezentate în profit sau pierdere;

- Eliminarea cerințelor privind testarea deprecierii instrumentelor de capital propriu (acțiuni);

- Recunoașterea în rezultatul reportat a câștigului din tranzacții de vânzare de acțiuni, evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global;

- Cele mai multe dintre cerințele din IAS 39 pentru clasificarea și evaluarea datoriilor financiare au fost reportate neschimbate în IFRS 9. Schimbarea cheie este că o entitate trebuie să prezinte efectele modificărilor riscului de credit propriu al pasivelor financiare desemnate la valoarea justă prin profit sau pierdere în alte elemente ale rezultatului global.

La data de 31 decembrie 2017 majoritatea activelor financiare ale Societății erau formate din instrumente de capitaluri sub forma participațiilor la capitalul social al diferiților emitenți ce constituiau portofoliul Societății (acțiuni). În condițiile aplicării prevederilor IAS 39 aceste active au fost clasificate ca fiind active financiare disponibile în vederea vânzării, ale căror diferențe din evaluare la sfârșitul perioadei au fost contabilizate prin alte elemente ale rezultatului global.

La 31 decembrie 2017 Societatea deținea următoarele tipuri de instrumente financiare care intră sub incidența IFRS 9: instrumente de capitaluri proprii (acțiuni), instrumente de datorie (unități de fond), alte active și datorii financiare.

Societatea a adoptat IFRS 9 începând cu 1 ianuarie 2018.

În urma analizei efectuate pentru încadrarea în prevederile IFRS 9, Societatea a decis pentru evaluarea ulterioară următoarea clasificare a instrumentelor financiare:

- instrumentele de capitaluri proprii (acțiuni) să fie evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI);

- instrumentele de datorie (unitățile de fond) să fie evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (FVTPL).

Restul activelor și datoriilor financiare sunt prezentate la cost amortizat.

Opțiunea de clasificare ca instrumente de capitaluri proprii (acțiuni) evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global se regăsește atât în IAS 39 cât și în IFRS 9.

Astfel clasificarea acestor instrumente ca evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global nu va fi afectată de noul standard. Diferențele de valoare vor fi în continuare înregistrate în alte elemente ale rezultatului global.

Ajustările pentru depreciere constituite prin contul de profit sau pierdere aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării în sold la 31 decembrie 2017 care au fost transferate la active evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, au fost transferate în "Rezultatul reportat din adoptarea IFRS 9" prin diminuarea rezervei din modificarea valorii juste.

e) Alte active si datorii financiare

Alte active si datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective minus orice pierderi din depreciere.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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 mult de un an de la data clasificării, iar activele sunt disponibile pentru vânzarea imediată, așa cum acestea se prezintă la momentul respectiv.

g) Imobilizari 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 căruia 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.

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:

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Imobilizari corporale (continuare)

- 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. Alte imobilizări corporale sunt măsurate la cost minus amortizarea cumulată și eventualele pierderi 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 scădere 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.

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

- **Costurile ulterioare**

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

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează în contul de profit sau pierdere atunci când apar.

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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Imobilizari corporale (continuare)

- **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 detinut pentru vânzare (sau inclus într-un grup destinat cedării care este clasificat drept detinut 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 normale de utilizare peste cele prevăzute în legislație. Aceste durate au fost stabilite în urma lucrărilor de reevaluare a construcțiilor de către evaluatori.

- **Tratamentul contabil al surplusului din reevaluare**

Grupul a optat pentru următorul tratament contabil al surplusului din reevaluare: surplusul din reevaluare inclus în capitalurile proprii aferent unui element de imobilizări corporale se transferă 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

h) Imobilizari corporale (continuare)

Terenurile nu se depreciaza. Deprecierea altor bunuri tangibile este calculata, folosind metoda amortizării liniare, alocand costuri aferente valorii reziduale, in concordanta cu durata de viata aferenta.

- **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 cand elementul este derecunoascut.

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.

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

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

- **Recunoaștere**

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

- este probabil ca un beneficiu economic viitor asociat investitiei imobiliare sa intre in Grup.
- costul investitiei 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 cumparare al acesteia plus orice cheltuieli direct atribuibile (de exemplu: onorariile profesionale pentru prestarea serviciilor juridice, taxe pentru transferul dreptului de proprietate și alte costuri de tranzacționare).

Evaluarea ulterioară

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

i) Investiții imobiliare (continuare)

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

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

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

- **Transferuri**

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

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

Pentru transferul unei investiții imobiliare evaluate 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

j) Stocurile (continuare)

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.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximumul 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.

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

m) Provizioane (continuare)

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

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

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

n) Beneficiile angajaților

- **Beneficii pe termen scurt**

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

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

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

Pe lângă salarii și alte drepturi de natură salarială, potrivit contractului de societate (actului constitutiv) și a contractului colectiv de muncă, administratorii, directorii cu contract de mandat și angajații societății au dreptul de a primi și stimulente sub 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

o) Dividende de distribuit

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

p) Recunoasterea veniturilor

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

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

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

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

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

- **Venituri din dividende**

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

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

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

- **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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

r) Recunoasterea cheltuielilor (continuare)

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.

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 perioada încheiată la 30 iunie 2018, rata impozitului pe profit a fost de 16% (2017: 16%). Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile la 30 iunie 2018 a fost de 5% și zero (2017: 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 baza și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de baza 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 30 iunie 2018 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

- *Aplicarea inițială a noilor amendamente la standardele existente în vigoare pentru perioada de raportare curentă*

La data raportării, următoarele standarde noi și amendamente la standardele emise de IASB și adoptate de UE sunt în vigoare:

- **IFRS 9 “Instrumente financiare”** (în vigoare începând cu 1 ianuarie 2018)

Versiunea completă a IFRS 9 înlocuiește ghidul de aplicare al IAS 39. IFRS 9 reține, dar simplifică, modelul mixt de evaluare și stabilește trei categorii de măsuri primare pentru activele financiare:

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

x) Noi standarde si amendamente (continuare)

costul amortizat, valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global si valoare justa prin contul de profit sau pierdere. 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 profit sau pierdere, 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 profit sau pierdere).

- **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.

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 quantumul 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.

- **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 profit sau pierdere, 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.

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

Amendamentele clarifica faptul ca transferurile catre sau din categoria investitii 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 modificarea intentiei de utilizarea nu este suficienta.

- **Imbunatatiri anuale pentru ciclul 2014 - 2016** (in vigoare incepand cu data de 1 ianuarie 2018)

- IFRS 1 – s-au sters scutirile pe termen scurt care acopera prevederile IFRS 7, IAS 19 si IFRS 10 care nu mai sunt relevante

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

4. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

x) Noi standarde și amendamente (continuare)

- IAS 28 – clarifica faptul că alegerea de către organizații de capital, fonduri mutuale, fonduri trust sau entități similare de a evalua investițiile în întreprinderi asociate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere trebuie să fie realizată separat pentru fiecare întreprindere asociată la recunoașterea inițială.

- **Interpretarea 22 „Tranzacții în moneda străină și considerații avansate”** (în vigoare începând cu 1 ianuarie 2018)

Interpretarea clarifica modul de determinare a datei tranzacției pentru stabilirea cursului de schimb care trebuie să fie utilizat la recunoașterea inițială a unui activ, cheltuiala sau venit, atunci când entitatea plătește sau încasează în avans în contracte denominate în monede străine.

În cazul unei plăți sau încasări unice pentru un element, data tranzacției trebuie să fie data la care entitatea recunoaște activul nemonetar sau datoria care decurge din plata/încasarea în avans.

În cazul în care există plăți/încasări multiple pentru același element, data tranzacției trebuie să fie determinată ca mai sus, pentru fiecare plată/încasare.

Noile interpretări se pot aplica retroactiv sau prospectiv.

- **Standarde noi și amendamente la standardele existente emise însă care nu au fost încă adoptate:**

La data raportării, următoarele standarde noi, amendamente la standardele existente și noi interpretări au fost emise, însă nu sunt încă în vigoare:

- **IFRS 16 “Leasing” privind achiziția unui interes într-o operațiune comună** (în vigoare începând cu 1 ianuarie 2019; adoptarea mai devreme este permisă doar cu adoptarea simultană a IFRS 15) IFRS 16 va afecta în primul rând contabilitatea chiriei și va rezulta în recunoașterea a aproape tuturor activelor luate în leasing în cadrul bilanțului. Standardul desființează distincția între leasing-ul financiar și cel operațional și prevede înregistrarea unui activ și concomitent a unei datorii financiare pentru aproape toate tipurile de leasing.

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

IFRS 17 a fost emis în mai 2017 ca înlocuitor al IFRS 4 „Contracte de asigurare”. Acesta solicită ca estimările să fie reevaluate la sfârșitul fiecărei perioade de raportare. În același timp se descrie modul de evaluare al fiecărui contract de asigurare și metodele care pot fi aplicate prin utilizarea unei abordări în etape.

- **Amendamente la IFRS 10 și IAS 28 – vânzarea sau contribuția cu active între investitor și asociatul acestuia** (data de aplicare nedefinită)

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

Amendamentele clarifica tratamentul contabil pentru vânzări de active între investitor și întreprinderea asociată acestuia. Se confirmă că tratamentul contabil depinde în funcție de cazul în care activul nemonetar care este vândut sau reprezintă o contribuție într-o întreprindere asociată este o afacere.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE

Grupul, prin complexitatea activității 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.

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

Abordarea Societății privind managementul riscului este consecventă cu strategia generală de business și acționează planificat pentru realizarea obiectivelor de afaceri, aliniate 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 abordări 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 tintit pentru principalele tipuri de riscuri.

Având în vedere, structura societăților care intra 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 Grupul este expus la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și piețelor pe care are expunere.

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

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 pietelor financiare.

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

Grupul este expus riscului de valoare 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 preț al acțiunilor, riscul de rată a dobânzii, riscul valutar.

Riscul de preț

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

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB – piața reglementată, BVB-AERO – sistem alternativ de tranzacționare), la 30 iunie 2018, reprezintă 61,71% (31 decembrie 2017: 62,44%) 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 emitenți, din cei 13 care constituie indicele BET al Bursei de Valori București.

Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la cei 8 emitenți, reprezintă - la 30 iunie 2018 78,20% (31 decembrie 2017: 76,36%) 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 superioare a societății.

La data de 30 iunie 2018 Grupul are următoarea structură de active supuse riscului de preț:

<i>În lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piață 30 iunie 2018	Nr. soc.	Valoare de piață 31 decembrie 2017
Investiții de capital				
Societăți listate	31	961.305.764	31	940.376.548
Societăți nelistate	30	596.390.695	33	565.696.728
Unități de fond	4	2.908.430	4	2.789.494
Total investiții de capital	65	1.560.604.889	68	1.508.862.770

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****a) Riscul de piață (continuare)**

Plasamentele detinute in societatile ale caror titluri sunt cotate si tranzactionate pe piata de capital din Romania, plus plasamentul detinut la Banca Comerciala Romana, reprezinta la 30 iunie 2018 - 93,66% (31 decembrie 2017: 93,86%) din valoarea justa a investitiilor.

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

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a participatiei		Valoarea de piata totala a participatiei	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF :						
30 iunie 2018	65	100,00	471.644.168	100,00	1.560.604.889	100,00
finante, banci, asigurari	5	7,69	194.390.746	41,22	851.532.460	54,56
resurse petrol si servicii anexe	1	1,53	75.063.692	15,92	240.532.741	15,41
transport energie si gaze	2	3,08	29.052.620	6,16	123.519.459	7,91
turism, alimentatie publica, agrement	4	6,15	52.750.485	11,18	72.149.203	4,62
resurse gaz metan	1	1,53	1.583.829	0,34	59.156.013	3,79
industrie farmaceutica	1	1,53	9.897.009	2,10	50.870.625	3,26
alte intermediari financiare	7	10,77	8.726.945	1,85	37.736.930	2,43
ind. metalurgica	3	4,61	21.675.862	4,60	37.227.114	2,39
ind. electronica, electrotehnica	8	12,31	25.131.264	5,33	30.410.333	1,95
ind. constructoare de masini, prelucrare	9	13,85	29.991.978	6,36	25.722.492	1,65
ind. chimica	1	1,53	4.702.595	1,00	11.756.488	0,75
administrarea pietelor financiare	1	1,53	3.837.090	0,81	9.554.354	0,61
ind. alimentara	3	4,61	2.980.168	0,63	2.451.133	0,16
inchirieri si subinchirieri bunuri imobiliare	1	1,53	1.639.393	0,35	1.932.607	0,12
comert interior	4	6,15	4.020.274	0,85	1.780.035	0,11
distribuire, furnizare de energie electrica si servicii energetice	1	1,53	1.237.180	0,26	1.217.385	0,08
alte activitati	6	9,31	1.586.795	0,32	147.087	0,01
constructii	3	4,61	876.226	0,19	0	0,00
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	61	93,85	469.144.151	99,47	1.557.696.459	99,81
UNITATI DE FOND	4	6,15	2.500.017	0,53	2.908.430	0,19

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(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 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, alimentatie publică, agrement	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. constructoare de mașini, prelucrare	10	14,71	36.240.663	7,55	31.750.339	2,10
ind. chimică	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. alimentară	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	0,85	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

Din analiza datelor prezentate mai sus, la 30 iunie 2018 Grupul detinea cu precadere actiuni care activeaza in domeniul finante, banci, asigurari cu o pondere de 54,56% din total portofoliu, in crestere usoara fata de 31 decembrie 2017, cand pe acelasi sector de activitate inregistra o pondere de 53,35%.

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 30 iunie 2018, 0,05% (31 decembrie 2017: 0,20%) din totalul activelor financiare, astfel incat riscul valutar este nesemnificativ.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****a) Riscul de piață (continuare)**

Datorită ponderii scăzute a activelor exprimate în valută, Grupul nu are o politică formalizată de acoperire a riscului valutar.

Investițiile în depozite bancare în valută sunt în permanentă monitorizate și se iau măsuri de investire, dezinvestire, în funcție de evoluția prognozată a cursului valutar.

Concentrarea activelor și datoriilor pe feluri de valute este rezumată în tabelul următor:

<i>În lei</i>	Valoare contabila	Lei	EUR	USD
30 iunie 2018				
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	18.370.337	18.153.542	215.718	1.077
Depozite plasate la banci	53.429.343	52.810.613	195.479	423.251
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.556.770.379	1.556.770.379		
Active financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	3.834.510	3.834.510		
Credite si creante	38.127.037	38.119.600	7.437	
Alte active financiare	96.023.935	96.023.935		
Total active financiare	1.766.555.541	1.765.712.579	418.634	424.328
Datorii financiare				
Dividende de plata	88.970.251	88.970.251		
Alte datorii financiare	67.746.791	67.555.445	191.346	
Total datorii financiare	156.717.042	156.525.696	191.346	0
<i>În 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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(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 rată a dobânzii.

<i>În lei</i>	Valoare		Între		Fără dobândă
	contabilă	Sub 3 luni	3 și 12 luni	1 și 5 ani	
30 iunie 2018					
Numerar și echivalente de numerar	18.370.337				18.370.337
Depozite plasate la bănci	53.429.343	52.059.759	991.006	378.578	
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.556.770.379				1.556.770.379
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.834.510				3.834.510
Credite și creanțe	38.127.037				38.127.037
Alte active financiare	96.023.935				96.023.935
Total active financiare	1.766.555.541	52.059.759	991.006	378.578	1.713.126.198
Datorii financiare					
Dividende de plată	88.970.251				88.970.251
Alte datorii financiare	67.746.791	525.000	34.023.941	11.536.476	21.661.374
Total datorii financiare	156.717.042	525.000	34.023.941	11.536.476	110.631.625

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****a) Riscul de piață (continuare)**

<i>În lei</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Fără dobândă
31 decembrie 2017					
Numerar și echivalente de numerar	9.869.368				9.869.368
Depozite plasate la bănci	13.030.043	11.701.664	979.801	348.578	
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.506.578.556				1.506.578.556
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	2.284.214				2.284.214
Credite și 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 plată	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

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 explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(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 80,03% 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 30 iunie 2018 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 30 iunie 2018 este de 107.431.339 lei (31 decembrie 2017: 50.568.638 lei) și poate fi analizată din datele următoare.

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Depozite și conturi la bănci	71.143.600	22.679.467
Alte active	36.287.739	27.889.171
TOTAL	107.431.339	50.568.638

Expunere pe conturi curente și depozite plasate la bănci

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Raiffeisen Bank	55.318.567	3.699.675
Banca Transilvania	10.688.209	11.121.782
Banca Comercială Română	3.013.510	4.658.288
BRD - GSG	1.368.785	2.362.306
Marfin Bank	475.052	286.431
Libra Bank	107.058	404.143
Garanti Bank	57.846	11.724
Unicredit Țiriac Bank	31.832	
Trezorerie	27.901	76.457
CEC Bank	20.425	45.848
Banc Post	18.033	4.193
Credit Europe Bank	15.418	7.657
Exim Bank	964	963
Total	71.143.600	22.679.467

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE** (continuare)**b) Riscul de credit** (continuare)*Alte active*

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Dividende de încasat	8.893.125	21.578
Alți debitori diversi și creanțe comerciale	29.370.433	29.892.275
Ajustări constituite pentru deprecierea altor active financiare (debitori)	(1.975.819)	(2.024.682)
Total	36.287.739	27.889.171

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 30 iunie 2018, participațiile deținute în societăți nelistate reprezintă 30,64% din totalul activelor administrate, în cadrul cărora se include participația deținută în BCR care individual reprezintă 83,91% 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 explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)****c) Riscul de lichiditate (continuare)**

<i>În lei</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Fără maturitate prestabilită
30 iunie 2018					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	18.370.337				18.370.337
Depozite plasate la bănci	53.429.343	52.059.759	991.006	378.578	0
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.556.770.379				1.556.770.379
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.834.510				3.834.510
Credite și creante	38.127.037				38.127.037
Total active financiare	1.670.531.606	52.059.759	991.006	378.578	1.617.102.263
Datorii financiare					
Dividende de plată	88.970.251	48.358.651	40.611.600		
Alte datorii financiare	67.746.791	22.186.374	34.023.941	11.536.476	
Total datorii financiare	156.717.042	70.545.025	74.635.541	11.536.476	

<i>În lei</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2017					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	9.869.368				9.869.368
Depozite plasate la bănci	13.030.043	11.701.664	979.801	348.578	
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.506.578.556				1.506.578.556
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	2.284.214				2.284.214
Credite și 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 plată	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	

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

5. ADMINISTRAREA RISCURILOR FINANCIARE (continuare)

d) Riscul impozitării

Incepând 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

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

Capitalurile proprii sunt formate din capitalul social, rezervele create, rezultatul curent si rezultatul reportat. La data de 30 iunie 2018 capitalurile proprii ale Grupului erau de 1.652.007.452 lei (31 decembrie 2017: 1.589.400.548 lei).

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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***6. ACTIVE SI DATORII FINANCIARE****Clasificari contabile si valori juste**

Valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare se prezintă la 30 iunie 2018, astfel:

<i>În lei</i>	Tranzac- ționabile	Evaluate la valoarea justă	Cost amortizat	Valoarea contabilă netă	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar			18.370.337	18.370.337	18.370.337
Depozite plasate la bănci			53.429.343	53.429.343	53.429.343
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global		1.556.770.379		1.556.770.379	1.556.770.379
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.834.510			3.834.510	3.834.510
Investiții păstrate până la scadență					
Alte active financiare			134.150.972	134.150.972	134.150.972
Total active financiare	3.834.510	1.556.770.379	205.950.652	1.766.555.541	1.766.555.541
Dividende de plată			88.970.251	88.970.251	88.970.251
Alte datorii financiare			67.746.791	67.746.791	67.746.791
Total datorii financiare	0	0	156.717.042	156.717.042	156.717.042

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

<i>În lei</i>	Tranzac- ționabile	Evaluate la valoarea justă	Cost amortizat	Valoarea contabilă netă	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar			9.869.368	9.869.368	9.869.368
Depozite plasate la bănci			13.030.043	13.030.043	13.030.043
Active financiare disponibile în vederea vânzării		1.506.578.556		1.506.578.556	1.506.578.556
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	2.284.214			2.284.214	2.284.214
Investiții păstrate până la scadență					
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 plată			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

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(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 perioadei încheiate la 30 iunie 2018 au fost de 5% și zero (2017: 5% și zero).

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

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	30 iunie 2017
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	24.334.295	11.278.673
OMV PETROM S.A. București	14.972.091	11.043.099
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ	14.365.762	
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	8.770.593	8.518.836
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	7.097.971	
B.T. ASSET MANAGEMENT S.A.	1.999.969	1.999.969
COMCEREAL TULCEA S.A.	966.955	
ALIMENT MULFATLAR S.R.L. Constanța	899.600	830.400
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	647.010	353.120
EXIMBANK - BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI S.A.	405.805	164.539
ELBA S.A. Timișoara	131.830	80.183
ELECTRICA S.A. București	89.535	70.248
DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București	52.958	59.260
RELEE Mediaș	13.074	24.696
S.I.F. BANAT CRISANA S.A.	1.500	1.320
Altele	348	
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. Bucuresti		6.346.251
CONTACTOARE S.A. Buzău		27.295
TOTAL	74.749.296	40.797.889

8. VENITURI DIN DOBANZI

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Venituri din dobanzi aferente depozitelor bancare	41.236	47.577
Venituri din dobanzi aferente conturilor curente bancare	2.479	2.039
Total	43.715	49.616

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***9. ALTE VENITURI OPERATIONALE**

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Venituri din subvenții de exploatare	15.405	
Venituri financiare din ajustari pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare	2.276.706	362.852
Venituri din provizioane pentru deprecierea activelor circulante	138.735	800.075
Venituri din productia vanduta	82.835.801	81.881.744
Venituri din chirii	10.862.140	10.411.586
Venituri din vanzari de marfuri	1.390.181	827.822
Alte venituri din exploatare	1.567.616	2.311.142
Alte venituri financiare	32.812	17.996
Total	99.119.396	96.613.217

10. CÂȘTIG NET DIN DIFERENȚE DE CURS VALUTAR

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Venituri din diferențe de curs valutar	563.043	617.366
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	659.423	756.113
Câștig net din diferențe de curs valutar	(96.380)	(138.747)

11. CÂȘTIG NET DIN VANZAREA ACTIVELOR FINANCIARE

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Venit din vanzarea activelor financiare	12.185.226	15.470.853
Valoarea contabila a activelor financiare	8.690.394	12.054.657
Castig net din vanzarea activelor financiare	3.494.832	3.416.196

Înregistrarea câștigului din vânzarea activelor financiare s-a realizat în conformitate cu norma 2 / 2018 Norma privind modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară 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.

La cedarea activelor financiare metoda utilizată pentru scăderea acestora din portofoliu este primul intrat – primul ieșit.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***12. COMISIOANE SI TAXE DE ADMINISTRARE SI SUPRAVEGHERE**

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Cheltuieli privind comisioane datorate SSIF pentru tranzactii actiuni	37.429	39.378
Cheltuieli privind comisioane datorate pentru servicii registru actionari	80.659	78.298
Cheltuieli privind comisioane cu societatea de depozit	159.549	154.074
Cheltuieli BVB	11.760	11.000
Cheltuieli privind taxe datorate entitatilor din piata de capital (ASF)	700.858	693.443
Cheltuieli privind onorariul de audit	132.352	118.924
Alte cheltuieli privind comisioane, onorarii si cotizatii	61.144	153.917
Total	1.183.751	1.249.034

13. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Cheltuieli cu materii prime si materiale	77.317.554	74.594.036
Cheltuieli cu impozite si taxe	1.476.422	1.386.200
Cheltuieli cu personalul	11.522.284	10.278.670
Cheltuieli cu amortizari si provizioane	2.399.704	2.288.113
Cheltuieli cu prestatii externe	12.848.567	11.251.978
Cheltuieli cu penalitati intarziere furnizori	351.577	19.413
Alte cheltuieli	2.773	4.000
Total	105.918.881	99.822.410

Cheltuieli cu salariile si asimilate

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Cheltuieli cu salariile	11.207.123	8.298.706
Cheltuielile privind asigurarile si protectia sociala	315.161	1.979.964
Alte cheltuieli salariale conf. Hot. judecatoresti		
Total	11.522.284	10.278.670

	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Personal cu contract de mandat	12	11
Salariati cu studii superioare	128	127
Salariati cu studii medii	297	291
Salariati cu studii generale	44	44
Total	481	473

Evoluția numărului salariaților pe categorii în perioada de raportare se prezintă astfel:

	Nr. salariați la 31 decembrie 2017	Intrări salariați în semestrul I 2018	Ieșiri salariați în semestrul I 2018	Nr. salariați la 30 iunie 2018
Salariati cu studii superioare	124	12	8	128
Salariati cu studii medii	300	38	41	297
Salariati cu studii generale	47	3	6	44
Total	471	53	55	469

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(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. Numărul mediu de salariați pentru perioada încheiată la data de 30 iunie 2018 a fost de 469 (30 iunie 2017: 461).

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

Toți 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>În lei</i>	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Impozit pe profit curent	946.137	740.312
Impozit pe venitul microintreprinderilor / specific	119.015	38.029
Impozit pe dividende	3.592.478	1.972.998
Impozit pe profit amânat	185.149	174.047
Total impozit pe profit	4.842.779	2.925.386

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

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Profit înainte de impozitare	70.688.777	39.990.821
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% și alte rate	12.029.951	6.975.855

Efectul asupra impozitului pe profit, al:

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Veniturilor neimpozabile	(11.894.250)	(7.125.309)
Ratei de impunere a dividendelor	3.592.478	1.972.998
Cheltuielilor nedeductibile	810.426	894.317
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale		(4.551)
Înregistrări și reluări ale diferentelor temporare	185.159	174.047
Impozit pe profit	4.723.764	2.887.357
Impozit pe venitul microintreprinderilor / specific	119.015	38.029
Total impozit pe profit	4.842.779	2.925.386

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***15. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR**

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Numerar in casierie	184.822	132.573
Conturi curente la banci	17.748.786	9.660.615
Echivalente de numerar	436.729	76.180
Total numerar si echivalente de numerar	18.370.337	9.869.368

16. DEPOZITE PLASATE LA BANCII

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Depozite bancare la vedere	53.394.814	13.018.852
Creante atasate	34.529	11.191
Total depozite plasate la banci	53.429.343	13.030.043

17. ACTIVE FINANCIARE

- *Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global*

La data de 30 iunie 2018 structura portofoliului Grupului în funcție 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 piață reglementată din România;	683.412.729	937.950.319	254.537.590
-Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață alternativă din România;	26.477.998	22.429.365	(4.048.633)
- Valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare;	179.672.916	596.390.695	416.717.779
Total	889.563.643	1.556.770.379	667.206.736

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***17. ACTIVE FINANCIARE** (continuare)

La data de 31 decembrie 2017 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;	675.338.411	905.226.747	229.888.336
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață 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

La 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 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...

Miscarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada încheiată la 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 este prezentată în tabelul următor:

În lei

	Actiuni evaluate la valoarea justa	Actiuni evaluate la cost	Unitati de fond	Total
01 ianuarie 2017	1.310.934.009	6.721.546	2.386.705	1.320.042.260
Variatia neta in 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 intre categorii				0
Reclasificari 2017				0
31 decembrie 2017	1.497.067.516	6.721.546	2.789.494	1.506.578.556
Variatia neta in cursul perioadei	(958.113)			(958.113)
Pierderi din depreciere				0
Modificarea valorii juste	53.939.430		0	53.939.430
Transferuri intre categorii	6.721.546	(6.721.546)		
Reclasificari 2018 din categoria active financiare disponibile în vederea vânzării			(2.789.494)	(2.789.494)
30 iunie 2018	1.556.770.379	0	0	1.556.770.379

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***17. ACTIVE FINANCIARE** (continuare)

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

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere la 30 iunie 2018 se prezinta astfel:

În lei

Denumire	Valoare de achiziție	Valoare justă sau de piață	Diferențe +/-
- Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România	1.118.122	926.080	(192.042)
-Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	2.500.017	2.908.430	408.413
Total	3.618.139	3.834.510	216.371

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

În 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)

- **Ierarhia valorilor juste**

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

- Nivelul 1: preturi cotate (neajustate) in pietele active pentru active si datorii identice
- Nivelul 2: altele decat preturile cotate incluse in Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: preturi), fie indirect (ex: derivate din preturi).
- Nivelul 3: tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente neobservabile. Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra 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.

În lei

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Nivelul 1	897.109.277	900.891.897
Nivelul 2	60.348.951	33.459.428
Nivelul 3	603.146.661	574.511.445
Total	1.560.604.889	1.508.862.770

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018**

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

17. ACTIVE FINANCIARE (continuare)

Evaluarea la valoarea justă a participațiilor deținute la 30 iunie 2018 a fost realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzactionate pe piața reglementată, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerare a pretului de închidere din ultima zi de tranzactionare de pe piața principală de capital; pentru acțiunile tranzactionate în cazul altor sisteme de tranzactionare valoarea de piață este pretul de referință furnizat de operatorul sistemului de tranzactionare din ultima zi de tranzactionare; titlurile care au avut tranzacții în ultima zi de tranzactionare a perioadei au fost incluse în nivelul 1, iar titlurile tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare ale perioadei au fost incluse în nivelul 2;
- pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în ultimele 30 de zile de tranzactionare ale perioadei de raportare încheiată la 30 iunie 2018, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de piață s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitentilor la 31 decembrie 2017;
- 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>În lei</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Creante comerciale	24.214.447	27.399.680
Debitori	14.049.111	2.514.173
Creante în legătură cu bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale	1.418.047	1.357.512
Alte creante	421.251	317.278
Ajustări deprecieri creante (debitori)	(1.975.819)	(2.024.682)
TOTAL	38.127.037	29.563.961

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***19. IMOBILIZARI CORPORALE**

<i>În lei</i>	Terenuri și construcții	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații utilaje și mobilier	Avansuri și immobilizări corporale în curs	Total
1 ianuarie 2017	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
Creșteri	1.947.485	1.214.411	101.113	1.707.780	4.970.789
Reduceri	(1.983.413)	(251.357)	(18.672)	(1.213.100)	(3.466.542)
30 iunie 2018	97.404.634	67.568.489	2.878.870	3.934.420	171.786.413
Amortizare cumulată					
1 ianuarie 2017	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
Amortizarea înregistrată în cursul exercitiului	1.350.996	874.071	159.334	0	2.384.401
Reduceri sau reluări	(212.259)	(248.162)	(17.251)	0	(477.672)
30 iunie 2018	23.927.335	58.589.670	1.385.444	1.274.373	85.176.822
Valoarea contabilă netă la 1 ianuarie 2017	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
Valoarea contabilă netă la 30 iunie 2018	73.477.299	8.978.819	1.493.426	2.660.047	86.609.591

20. INVESTIȚII IMOBILIARE

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Sold la 1 ianuarie	93.360.493	92.053.162
Evaluare investiții imobiliare		180.051
Reclasificări din categoria immobilizărilor corporale		(15.866.060)
Reclasificări în categoria immobilizărilor corporale		16.625.733
Achiziții investiții imobiliare	48.602	367.607
Vanzări investiții imobiliare	(206.093)	
Sold la sfârșitul perioadei de raportare	93.203.002	93.360.493

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.*Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată**la 30 iunie 2018**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***21. ALTE ACTIVE**

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Imobilizari necorporale	47.555.612	47.574.129
Alte creante imobilizate	15.982.856	16.213.855
Stocuri	28.992.200	101.217.546
Cheltuieli in avans	3.493.267	2.838.341
TOTAL	96.023.935	167.843.871

22. DIVIDENDE DE PLATA

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Dividende de plata aferente anului 2017	40.824.235	
Dividende de plata aferente anului 2016	13.328.379	13.667.853
Dividende de plata aferente anului 2015	18.353.148	18.549.921
Dividende de plata aferente anului 2014	15.597.045	15.704.962
Dividende de plata aferente anului 2013	754.433	756.168
Dividende de plata aferente anului 2012	13.470	13.470
Dividende de plata aferente anului 2011	10.860	10.860
Dividende de plata aferente anului 2010	8.066	8.139
Dividende de plata ani precedenti	80.615	80.611
Total dividende de plata	88.970.251	48.791.984

23. IMPOZITE SI TAXE

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Datorii in legatura cu Bugetul Asigurarilor Sociale	628.203	682.120
Datorii in legatura cu Bugetul Statului	2.414.207	6.067.516
Alte impozite si taxe	280.200	322.345
Total	3.322.610	7.071.981

24. DATORII PRIVIND IMPOZITUL PE PROFIT AMANAT

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

<i>În lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
30 iunie 2018				
Evaluarea la valoare justă a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global	678.306.749	3.773.452	674.533.297	107.691.034
Active financiare primite cu titlu gratuit	101.112.344		101.112.344	16.177.973
Reevaluare imobilizari corporale	11.996.285		11.996.285	1.919.406
Rezultatul reportat reprezentand rezerve din reevaluari de imobilizari corporale	27.773.884	753.719	27.020.165	4.323.226
Ajustări imobilizări	5.554.789	974.258	4.580.531	717.032
Provizioane pentru litigii si alte provizioane	113.702	129.759	(16.057)	(2.570)
Alte rezerve – facilitate fiscale	21.843.300		21.843.300	3.494.929
TOTAL	846.701.053	5.631.188	841.069.865	134.321.030

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(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>În lei</i>	Active	Datorii	Net	Impozit
31 decembrie 2017				
Evaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării	628.853.329	1.286.689	627.566.640	100.067.159
Active financiare primite cu titlu gratuit	101.952.344		101.952.344	16.312.374
Reevaluare imobilizări corporale	12.704.691		12.704.691	2.032.751
Rezultatul reportat reprezentând rezerve din reevaluări de imobilizări 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 și 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

25. ALTE DATORII

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Datorii cu personalul	1.134.605	1.600.570
Datorii comerciale	6.604.610	8.797.835
Credite bancare și alte datorii asimilate (leasing)	46.778.569	116.300.243
Garantii primite	1.659.729	2.188.238
Creditori diversi	4.237.034	1.398.644
Venituri în avans	855.160	826.407
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	6.477.084	6.631.875
Total alte datorii	67.746.791	137.743.812

La 30 iunie 2018, împrumuturile Grupului sunt localizate în principal pe unități bancare astfel:

<i>În lei</i>	Societatea	Banca	Valuta	Rata dobanzii	Scadenta finala	Sold la 30 iunie 2018
Argus S.A. Constanta	Banca Transilvania	LEI	Robor 3M + marja bancii	17.07.2018	26.000.000	
Argus S.A. Constanta	Banca Transilvania	LEI	Robor 3M + marja bancii	11.08.2018	7.498.942	
Mercur S.A.	Raiffeisen Bank SA	LEI	Robor 1M +1,5%	31.01.2021	12.586.476	
Total					46.085.418	

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***25. ALTE DATORII (continuare)**

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

În lei

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

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 30 iunie 2018 numărul acționarilor Societatii era de 5.744.796 (31 decembrie 2017: 5.748.221).

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 prezentată în continuare.

	Numar actionari	Numar actiuni	Suma (lei)	(%)
30 iunie 2018				
Persoane fizice rezidente	5.742.713	227.614.838	22.761.484	39,23
Persoane fizice nerezidente	1.824	1.847.324	184.732	0,32
Total persoane fizice	5.744.537	229.462.162	22.946.216	39,55
Persoane juridice rezidente	216	250.168.321	25.016.832	43,12
Persoane juridice nerezidente	43	100.535.231	10.053.523	17,33
Total persoane juridice	259	350.703.552	35.070.355	60,45
Total iunie 2018	5.744.796	580.165.714	58.016.571	100,00

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***26. CAPITAL SI REZERVE (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

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Capital social	58.016.571	58.016.571
Efectul aplicării IAS 29 asupra capitalului social	103.806.500	103.806.500
Capital social retratat	161.823.071	161.823.071

Rezerve legale

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

Dividende

În perioada de raportare încheiată la data de 30 iunie 2018, Grupul a declarat dividende de plată în valoare de 43.314.276 lei (2017: 55.881.301 lei).

Rezerve din evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global

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

Rezervele din evaluarea activelor financiare sunt inregistrate la valoare neta de impozitul amanat aferent. Valoarea impozitului amanat este recunoscuta direct prin diminuarea capitalurilor proprii.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***27. ALTE REZERVE**

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Surse proprii de finantare	522.575.081	488.444.826
Alte rezerve	212.936.891	213.459.883
Total	735.511.972	701.904.709

28. INTERESUL MINORITAR

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

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferenta intereselor care nu controleaza	61.492	255.505
Alte capitaluri proprii	30.794.426	32.163.944
Total	30.855.918	32.419.449

29. REZULTATUL PE ACTIUNE

<i>În lei</i>	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Profitul atribuibil actionarilor ordinari	65.784.506	36.935.958
Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare	580.165.714	580.165.714
Rezultatul pe actiune de baza	0,1134	0,0637

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

30. GARANTII ACORDATE

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

31. CONTINGENTE LEGATE DE MEDIU

Grupul nu a inregistrat 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 explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

(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 între persoanele afiliate încă din anul 2000.

Legislația fiscală din România include principiul valorii de piață, conform căruia tranzacțiile între părțile afiliate trebuie să se desfășoare la valoarea de piață, cu respectarea principiilor preturilor de transfer. Contribuabilii locali care desfășoară tranzacții cu părți afiliate trebuie să întocmească și să pună la dispoziția autorităților fiscale, la cererea scrisă a acestora dosarul de documentare a preturilor de transfer, în termenul acordat de autorități (marii contribuabili care desfășoară tranzacții cu persoane afiliate peste plafoanele stabilite prin legislație au obligația întocmirii anuale a dosarului de preturi de transfer începând cu tranzacțiile anului 2016).

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

Însă, indiferent de existența dosarului, în plus față de conținutul dosarului de documentare a preturilor de transfer, autoritățile fiscale pot interpreta tranzacțiile și circumstanțele diferite de interpretarea conducerii și ca urmare, pot impune obligații fiscale suplimentare rezultate din ajustarea preturilor de transfer (concretizate în creșteri de venituri, reduceri de cheltuieli deductibile, mărind astfel baza impozabilă a impozitului pe profit).

Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amanunțite ale preturilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal și/sau valoarea în vamă a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul preturilor practicate în relațiile cu persoane afiliate. Societatea nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

33. CONCENTRAREA EXPUNERII

Imobilizări financiare

La data de 30 iunie 2018 Grupul deținea un portofoliu de participații în societăți și fonduri de investiții la valoare de piață de 1.560.604.889 lei. Societățile cu pondere în totalul titlurilor în care Grupul deținea participații sunt următoarele:

Nr. Crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piață la 30 iunie 2018 - lei -
1	BANCA COMERCIALA ROMANA BUCURESTI	32,07	500.428.304
2	OMV PETROM BUCURESTI	15,41	240.532.741
3	B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	12,56	196.071.827
4	BANCA TRANSILVANIA CLUJ	7,80	121.694.968
5	SNTGN TRANSGAZ MEDIAS	4,07	63.452.912
6	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA BUCURESTI	3,85	60.066.547
7	S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	3,79	59.156.013
8	ANTIBIOTICE IASI	3,26	50.870.625
9	TURISM FELIX BAILE FELIX	2,28	35.650.602
10	TURISM LOTUS FELIX	2,19	34.239.739
	Total	87,28	1.362.164.278

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 în care Grupul deținea participații sunt următoarele:

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)***33. CONCENTRAREA EXPUNERII (continuare)**

Nr. Crt.	Societatea	Procent	Valoare de piata la
		din total	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

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 30 iunie 2018 (31 decembrie 2017: 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	Procent deținut de SIF la
	SIF la 30 iunie 2018	31 decembrie 2017
	- % -	- % -
ALIMENTARA S.A. Slatina	52,24	52,24
TURISM PUCIOASA S.A. Dambovita	69,22	69,22
PROVITAS S.A Bucuresti	70,28	70,28
UNIVERS S.A. Rm. Valcea	73,75	73,75
CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. Craiova	77,50	77,50
FLAROS S.A. Bucuresti	81,04	81,04
ARGUS S.A. Constanta	86,34	86,34
GEMINA TOUR S.A. Rm. Valcea	88,29	88,29
MERCUR S.A. Craiova	97,86	97,86
VOLTALIM S.A. Craiova	99,19	99,19
COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA S.A. Targoviste	99,94	99,94

Entitati asociate ale societatii

La 30 iunie 2018 Societatea detinea participatii de peste 20% dar nu mai mari de 50% din capitalul social la un numar de 9 emitenti (31 decembrie 2017: 9 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 explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

(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
	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
	- % -	- % -
ELECTROMAGNETICA S.A. Bucuresti	25,40	25,40
MAT S.A. Craiova	25,83	25,83
TURISM LOTUS FELIX S.A. Baile Felix	27,46	27,46
PRODPLAST S.A. Bucuresti	27,55	27,55
SANTIERUL NAVAL ORSOVA S.A.	28,02	28,02
TURISM FELIX S.A. Baile Felix	28,97	28,97
ELECTRO TOTAL S.A. Botosani	29,86	29,86
SINTEROM S.A. Cluj Napoca	31,88	31,88
LACTATE NATURA S.A. Targoviste	39,70	39,70

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 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017.

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

30 iunie 2018

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 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.

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.

36. RAPORTAREA PE SEGMENTE

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

- activitatea de investiții financiare
- închiriere de spații
- industrie alimentară
- turism

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018***(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	
	30 iunie 2018	2017	30 iunie 2018	2017	30 iunie 2018	2017	30 iunie 2018	2017	30 iunie 2018	2017
Active imobilizate	144.645.731	143.269.078	60.831.902	60.968.399	14.447.284	14.419.241	1.577.056.221	1.528.072.012	1.796.981.138	1.746.728.730
Active circulante	20.842.565	21.804.053	52.405.919	129.374.145	1.653.384	2.213.563	70.991.863	6.583.747	145.893.731	159.975.508
Cheltuieli în avans	2.918.567	2.683.184	327.559	60.464	101.802	21.253	145.337	73.440	3.493.265	2.838.341
Datorii	26.626.324	25.353.815	42.326.477	111.800.458	878.414	854.967	217.113.319	174.598.069	286.944.534	312.607.309
Venituri în avans	836.165	824.364	3.591	3.675	91.803	66.453	7.505	8.355	939.064	902.847
Provizioane	165.368	579.804	971.973	675.675	50.843	87.496	5.288.900	5.288.900	6.477.084	6.631.875
Interese minoritare							30.855.918	32.419.449	30.855.918	32.419.449
Capitaluri proprii	140.779.006	140.998.332	70.263.339	77.923.200	15.181.410	15.645.141	1.394.927.779	1.322.414.426	1.621.151.534	1.556.981.099
Venituri totale	14.600.219	26.357.843	83.811.463	177.856.265	2.743.658	6.351.216	76.732.449	105.525.354	177.887.789	316.090.678
Cheltuieli totale	7.609.181	15.871.366	91.471.205	186.653.396	3.010.924	5.803.261	5.107.702	26.627.670	107.199.012	234.955.693
Rezultat brut	6.991.038	10.486.477	(7.659.742)	(8.797.131)	(267.266)	547.955	71.624.747	78.897.684	70.688.777	81.134.985
Rezultat net	6.437.904	9.096.662	(7.659.861)	(8.864.464)	(317.730)	429.825	67.385.685	71.283.848	65.845.998	71.945.871

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 30 iunie 2018 de Grup, o pondere de 87,76% o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv 87,48% la 31 decembrie 2017.

Nivelul ridicat al datoriilor se datorează în principal înregistrării impozitului pe profit amânat aferent rezervelor din evaluarea la valoarea justă a portofoliului, la 30 iunie 2018 acesta având o pondere de 46,81% (31 decembrie 2017: 40,48%) în total datorii.

Rezultatul net la 30 iunie 2018 este realizat din activitatea de investiții financiare, societățile incluse în consolidare au realizat pierdere în sumă de 1.539.687 lei. La 31 decembrie 2017 rezultatul net din activitatea de investiții reprezintă 99,08 % din rezultatul net al grupului.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

37. ANGAJAMENTE ȘI DATORII CONTINGENTE

Acțiuni în instanță

Grupul are un număr de acțiuni în instanță care decurg din cursul normal al activității. Conducerea Grupului consideră ca aceste acțiuni nu vor avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare.

La data de 30 iunie 2018, figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 137 cauze, din care:

- 66 cauze are calitatea de reclamant;
- 27 cauze are calitatea de pârât;
- 1 cauză are calitatea de intervenient;
- 36 cauze în procedura insolvenței;
- 4 cauze în calitate de terț poprit;
- 2 cauze în calitate de chemat în garanție;
- 1 cauză în calitate de parte vătămată.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 57 cauze comerciale;
- 8 cauze – anulare hotărâri A.G.A., în care are calitatea de reclamant;
- 36 cauze aflate în procedura insolvenței: în 21 cauze are calitatea de creditor chirografar și în 15 cauze calitatea de creditor de aport;
- 36 alte cauze.

Totalul de 137 cauze este structurat astfel:

- 108 cauze se regasesc la societățile cuprinse în perimetrul de consolidare, astfel:
 - 48 cauze în calitate de reclamant pentru suma de 11.054.526 lei;
 - 22 cauze în calitate de pârât pentru suma de 3.708.861 lei;
 - 33 cauze în procedura insolvenței pentru suma de 10.176.813 lei;
 - 1 cauză în calitate de parte vătămată pentru suma de 556.500 lei;
 - 4 alte cauze;
- 29 cauze aparțin Societății și se compun în principal din:
 - 18 cauze are calitatea de reclamantă pentru suma de 2.307.631 lei;
 - 5 cauze are calitatea de pârâtă pentru suma de 1.798.550 lei;
 - 1 cauză are calitatea de intervenientă pentru suma de 961.689 lei;
 - 3 cauze - în procedura insolvenței pentru suma de 57.802 lei;
 - 2 cauze - chemată în garanție pentru suma de 321.548 lei.

După obiectul acestora, cauzele care aparțin Societății 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.

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Note explicative la situațiile financiare consolidate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018

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

38. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI RAPORTARII

ARGUS SA Constanta

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

- prelungirea liniei de credit în valoare de 7.500.000 lei, pe o perioadă de 12 luni cu aceeași structură de garanții ca în anul anterior

- contractarea de către ARGUS SA Constanța de la Banca Transilvania a unui credit bancar în sumă de 90.000.000 lei, pentru capital de lucru;

- garantarea creditelor bancare cu următoarele:

- active imobilizate aparținând ARGUS SA Constanta, reprezentând până la 100% din total active imobilizate corporale din patrimoniu;
- cesiune de creanțe;
- stocuri;
- ipotecă mobilă asupra încasărilor și soldurilor curente și sub-conturilor deschise de Argus -SA la banca finanțatoare.

- împuternicirea Consiliului de Administrație pentru aprobarea nivelului maxim al creditelor efectiv contractate, precum și al garanțiilor aferente și împuternicirea persoanelor care vor semna contractele de credit și de garanție reală mobilă aferentă.

Niciuna din societățile comerciale incluse în perimetrul de consolidare nu intra sub incidența OMFP nr. 881/25.06.2012, respectiv nu este obligată să întocmească și să raporteze situații financiare în condiții de IFRS. Acestea conduc evidența contabilă conform reglementărilor OMFP 1802/2014 pentru aprobarea reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate. În vederea consolidării, acestea întocmesc al doilea set de situații financiare în condiții de IFRS. Situațiile financiare întocmite în condiții de IFRS rezulta prin retratarea situațiilor financiare întocmite în baza OMFP 1802/2014.

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 și Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

Aceste situații financiare sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de către Grup, acționarii acestuia și ASF și nu generează modificări în drepturile acționarilor privind dividendele.

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor

Președinte/Director



conf.univ.dr. Bușu Cristian

Vicepreședinte/Director General Adjunct

ec. Sichigea Elena

Director economic