

investiții cu perspectivă



SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A.

RAPORT SEMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI

01.01.2016 - 30.06.2016



Raport întocmit în conformitate cu Legea nr. 297/2004, Regulamentul CNVM nr. 1/2006 și Norma ASF nr. 39/2015 de Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A

INFORMAȚII GENERALE

Denumirea societății emitente	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16, București, sector 4, cod 040035, ROMÂNIA
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de înregistrare la ORC	J40/27499/1992
Capital social subscris și vărsat	80.703.652 lei
Numărul acțiunilor emise	807.036.515
Caracteristicile acțiuni	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
Valoare nominală	0,1 lei
Piața reglementată	Bursa de Valori București, segment principal categoria premium, simbol SIF4
Obiectul principal de activitate	Atragerea în mod public de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice în scopul investirii acestora în conformitate cu dispozițiile legislației privind piața de capital și cu reglementările CNVM CAEN 6499- Alte tipuri de intermediari financiare
Structura acționariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.

Contact Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208
Fax: +4021-3873265; +4021-3873209



www.sifmuntenia.ro
e-mail: relatii@sifmuntenia.ro; sai@munteniainvest.ro

În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al SIF MUNTENIA SA, aprobat în ședința Adunării Generale a Acționarilor din anul 1997 și avizat de CNVM prin Decizia nr. 1039/02.05.2006, administrarea SIF MUNTENIA a fost încredințată Societății de Administrare a Investițiilor MUNTENIA INVEST SA. (SAI Muntenia Invest)



Autorizată prin Decizia CNVM nr. D6924/17.07.1997
Reautorizată prin Decizia CNVM nr. 110/13.01.2004
Înscrisă în Registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006
Adresa: Splaiul Unirii 16, Sector 4, București, România
Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09



CUPRINS

1	ANALIZA ACTIVITĂȚII	1
1.1	CONTEXT	1
1.2	PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA	3
1.3	ACTIV TOTAL SI ACTIV NET.....	5
1.4	SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE	7
2	SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI	8
2.1	ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE	9
2.2	SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL AL SIF MUNTENIA.....	9
3	ACTIUNILE SIF MUNTENIA, RELAȚIA CU ACTIONARII	12
3.1	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA	12
3.2	STRUCTURA ACȚIONARIATULUI	13
3.3	DIVIDENDE	13
3.4	DREPTUL LA VOT	14
3.5	ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR	14
3.6	RELATIA CU ACȚIONARII	14
4	GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	17
4.1	CONFORMAREA CU CODUL DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ.....	17
4.2	EVALUAREA ASPECTELOR LEGATE DE IMPACTUL ACTIVITĂȚII DE BAZĂ A EMITENTULUI ASUPRA MEDIULUI ÎNCONJURĂTOR	17
5	SITUATIA FINANCIAR CONTABILA	18
5.1	SITUAȚIA SEPARATA A POZITIEI FINANCIARE	18
5.2	SITUAȚIA SEPARATA A PROFITULUI SAU PIERDERII SI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL	20
5.3	EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	21

1 ANALIZA ACTIVITĂȚII

SIF Muntenia este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea societății este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente în materie de societăți de investiții financiare, precum și de prevederile actului său constitutiv.

SIF Muntenia s-a constituit ca societate pe acțiuni în noiembrie 1996, prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private IV Muntenia, în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare.

SIF Muntenia este o societate de investiții financiare de tip închis cu o politică de investiții diversificată, care a fost înființată și funcționează pe bază de Act constitutiv.

Principalele sale active sunt instrumente financiare, calificate astfel conform reglementărilor CNVM/ASF.

Prin declarația sa de misiune SIF Muntenia a fost structurată ca **“fond balansat diversificat”**.

Obiectivul general al administrării este menținerea SIF Muntenia ca un fond balansat diversificat, care să îmbine o creștere echilibrată a activului cu venituri moderate, la un grad de risc mediu.

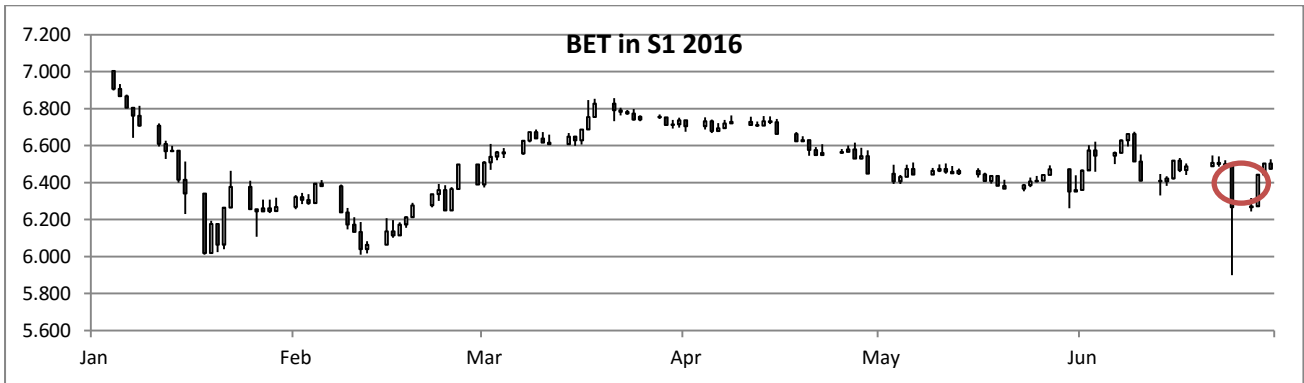
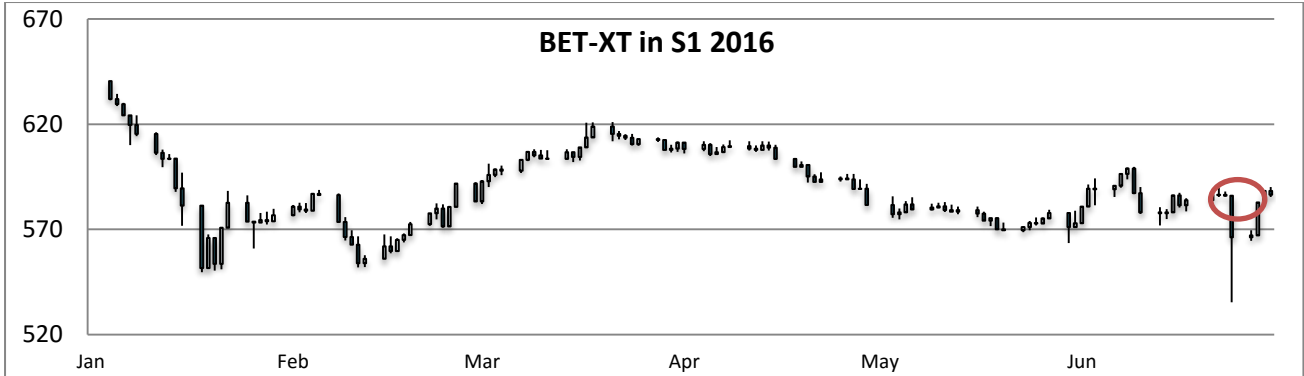
Achizițiile și înstrăinările de active derulate de SIF Muntenia în cursul semestrului I 2016 se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate în continuare în acest Raport.

1.1 CONTEXT

- Creșterea anuală a PIB s-a intensificat, atingând în trimestrul I 2016 nivelul de 4,3% pe seria brută (4,1% pe date ajustate sezonier) față de 3,8% în trimestrul anterior, accelerarea creșterii economice având loc aproape exclusiv pe seama expansiunii cererii interne.
- Menținerea ratei anuale a inflației în teritoriu negativ (după ce rata inflației mai 2016 / mai 2015 a fost de minus - 3,46%, luna iunie a marcat o “creștere” a acesteia până la minus 0,7% în luna iunie). În zona euro, rata anuală a inflației în zona euro a revenit în teritoriu pozitiv în iunie 2016, în urma măsurilor de relaxare cantitativă (QE) derulate de către Banca Centrală Europeană. Indicele prețurilor de consum pentru zona euro a ajuns la 0,1% în iunie, după ce în mai s-a situat la minus 0,1% și în aprilie la minus 0,2%.
- Mediul extern este caracterizat de persistența nivelurilor scăzute ale inflației, precum și de accentuarea incertitudinilor privind creșterea economică mondială, a celor legate de statutul Marii Britanii în raport cu Uniunea Europeană și a celor referitoare la politicile monetare ale principalelor bănci centrale din lume în condițiile sporirii volatilității pe piețele financiare globale.
- Creșterea volatilității piețelor financiare internaționale în contextul referendumului din Marea Britanie s-a reflectat și asupra pieței locale, cursul de schimb al leului înregistrând însă mișcări mai reduse decât ratele de schimb ale celorlalte monede din regiune. Rezervele internaționale se mențin la un nivel adecvat, iar poziția externă a României este sustenabilă. Acestea, coroborate cu existența în prezent a unui cadru macroeconomic stabil, asigură o bună rezistență a economiei românești față de șocuri externe adverse.
- Sistemul bancar european și românesc. Solvabilitatea medie a sistemului bancar european (CET 1 ratio – fully loaded) era de 12,9% în martie 2016, în ușoară scădere de la 13% în decembrie 2015 dar cu peste un punct peste nivelul din martie 2015, când era 11,7%. În România, indicatorul CET 1 ratio fully loaded era 18,2% în martie, (pe locul 11 dintre cele 29 de țări) În România, profitabilitatea (ROE) este la un nivel dublu față de media europeană, în timp ce al doilea indicator de performanță, cel al activelor (Return on Assets – ROA), este de aproape cinci ori mai ridicat decât media europeană: 1,59%, față de doar 0,36%. Profitabilitatea ridicată a sistemului bancar românesc se datorează atât creșterii creditării, cât și procesului de recunoaștere a creditelor neperformante, prin write-off și vânzarea acestora către recuperatori, inițiat în urma cu doi ani, la recomandările BNR. Există totuși o serie de mari bănci europene care ar putea fi afectate de BREXIT, și care, în plus, ar putea avea rezultate neasatisfăcătoare la testele de stress care vor fi derulate de către BCE (de exemplu Deutsche Bank, sistemul bancar din Italia). Deși, după cum am prezentat mai sus sistemul bancar românesc în general (și băncile la care SIF Muntenia are participății mai semnificative în special) se prezintă satisfăcător, este posibil ca în cazul unor evenimente de tip

efect de domino, să apară fluctuații ale prețurilor de piață și pentru băncile cotate din România sau să se apară efecte neplăcute asupra profitabilității băncilor din România. Administratorul SIF Muntenia monitorizează evoluțiile din sistemul bancar

- Piața de capital din România. Efectul BREXIT. În graficele de mai jos sunt prezentate evoluțiile a doi indici bursieri importanți, Bet XT și BET în semestrul I 2016, fiind evidențiată evoluția acestora în perioada derulării referendumului din Marea Britanie



Indicii bursieri s-au regăsit după eveniment în zone de cotare anterioare momentului aflării rezultatului referendumului din Marea Britanie, favorabil unei ieșiri a țării din Uniunea Europeană. La BNR, dar și pe bursă, diagnosticul este că impactul a fost mai degrabă minor pentru piața de capital românească (prezența redusă a investitorilor de retail într-o piață dominată de instituționali cu orizont de investiție mediu și lung a făcut ca componenta emoțională să fie mai redusă).

Problemele structurale ale pieței de capital din România rămân însă nerezolvate, atât volumele reduse de tranzacționare cât și lipsa de listări de companii importante menținându-se. Per total, după scăderile severe ale prețurilor de tranzacționare din primul trimestru al anului 2016, în trimestrul al doilea au avut loc totuși o serie de reveniri.

Per total, este semnificativ să observăm că, pentru Bet XT valoarea de închidere din data de 30 iunie 2016 este 92,8% față de cea din 4 ianuarie 2016, iar pentru BET același indicator este de 93,74%.

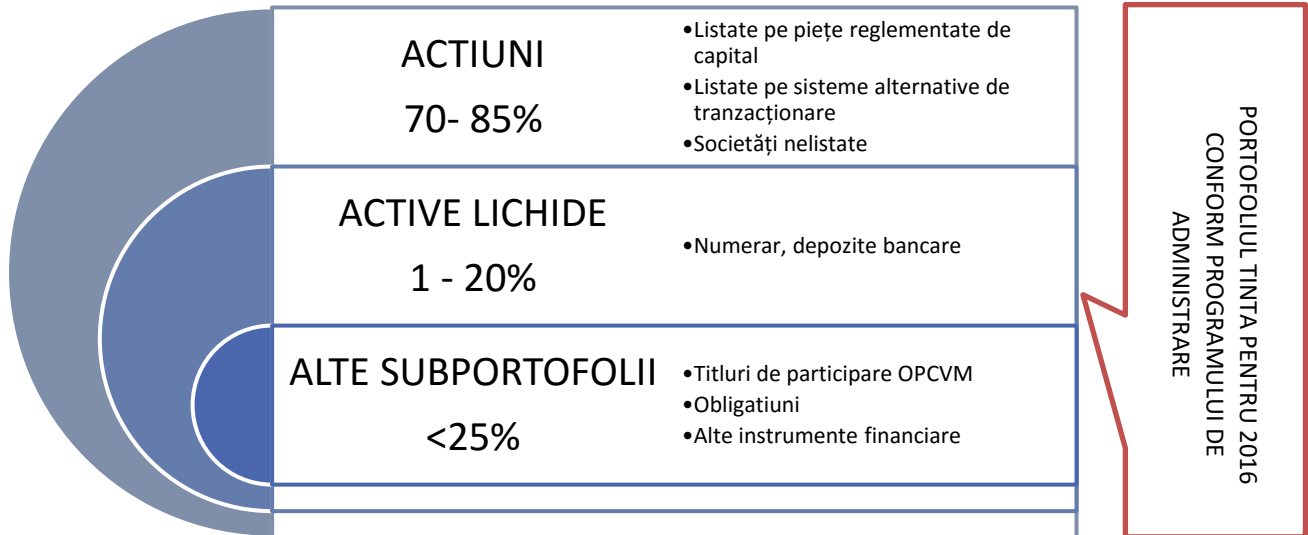
Capitalizarea bursieră a tuturor companiilor listate la Bursa de Valori București a fost de 120,2¹ miliarde lei (26,5 miliarde euro²) în iunie 2016. Din această sumă, capitalizarea bursieră a companiilor românești a fost de 67,8 miliarde lei (14,9 miliarde euro). Rata lichidității a fost de 7,18% pentru piața reglementată per total, respectiv de 12,36% pentru companiile românești.

¹ Sursa datelor BVB, Raport lunar piața reglementată iunie 2016

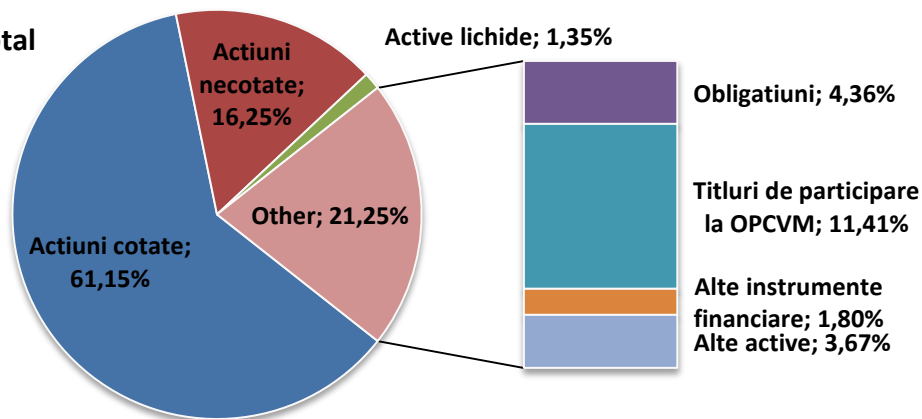
² Circa o treime din capitalizarea totală este reprezentată de Erste Bank

1.2 PORTOFOLIUL SIF MUNTENIA

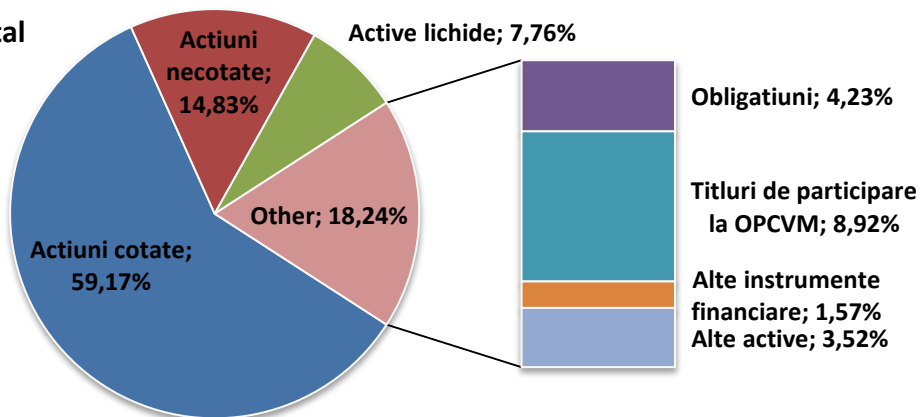
Alocarea activelor pe subportofolii s-a încadrat în limitele din Programul investițional pe 2016 care a fost aprobat de acționarii SIF Muntenia în AGA din data de 28 aprilie 2016, astfel:



31.12.2015
% din Activul total



30.06.2016
% din Activul total



Principalele subportofolii care compun portofoliul SIF Muntenia sunt prezentate în continuare

in LEI	30-06-15	31-12-15	30-06-16
Actiuni cotate	767.359.800	740.021.288	737.536.519
Actiuni necotate	174.957.608	196.625.760	184.812.706
Obligatiuni cotate	50.997.900	51.579.300	51.539.400
Obligatiuni necotate	1.148.434	1.161.506	1.159.672
Alte instrumente financiare	10.780.000	21.840.000	19.600.000
Disponibilitati	466.846	4.269.773	5.758.037
Depozite bancare	48.859.264	12.121.846	90.977.890
Titluri de participare la OPCVM	144.158.204	138.131.581	111.196.006
Alte active	58.109.134	44.384.726	43.863.606
TOTAL ACTIV	1.256.837.189	1.210.135.780	1.246.443.836

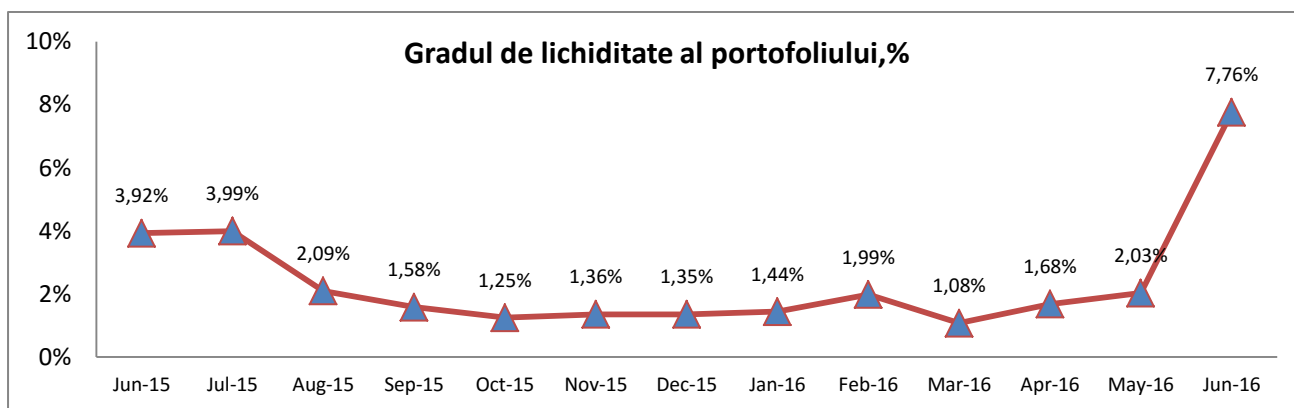
În semestrul I 2016, au fost încasate dividende în sumă de 43,75 milioane lei, iar veniturile din dividende **nete** au fost de 58,44³ mil lei.

Pe fondul reducerii aproape continue a prețurilor acțiunilor cotate, și a așteptărilor ca această tendință să continue au fost reduse cumpărările de acțiuni. Astfel, în semestrul I 2016 au fost vândute acțiuni în valoare de 38,5 mil lei și au fost cumpărate acțiuni ce circa 4 milioane lei.

A continuat reducerea expunerii portofoliului SIF Muntenia pe fondurile de investiții cu portofolii care au fost considerate cu randament scăzut în contextul de piață actual, ponderea subportofoliului titluri de participare la OPCVM modificându-se de la 11,4% din activul total recalculat la 31.12.2015 la 8,9% din activul total la 30.06.2016.

Pe total, câștigul **net** din vânzarea activelor în S1 2016 a fost de 20,3 milioane lei.

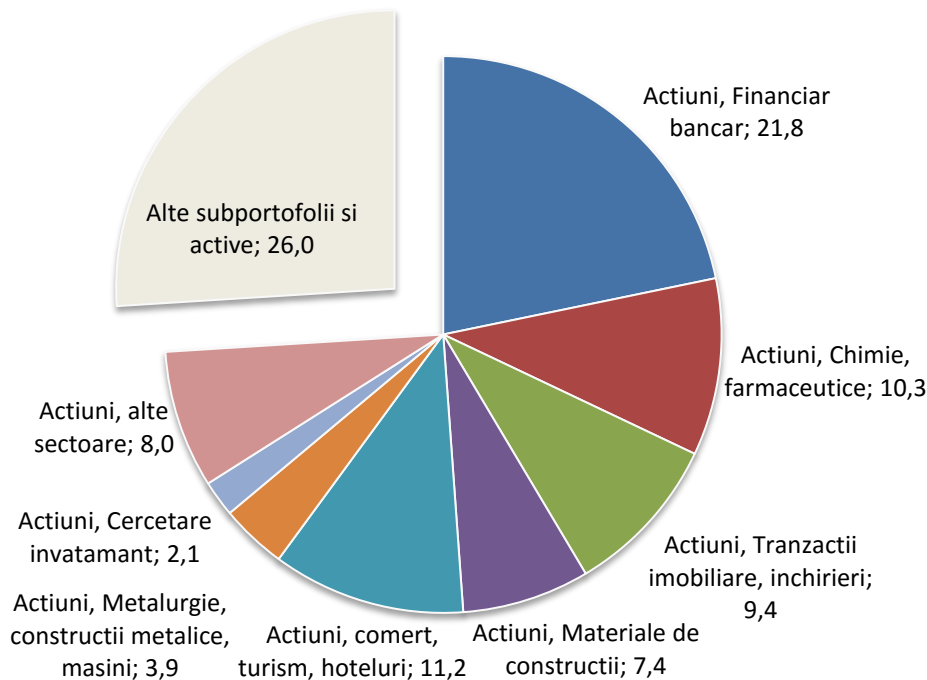
Gradul de lichiditate al portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. De asemenea, prin creșterea lichidității portofoliului se asigură surse pentru plata dividendelor pentru acționarii SIF Muntenia.



Scăderea dobânzilor în România până la un „minim istoric” a dus la obținerea unei dobânzi medii la depozitele SIF Muntenia mult reduse. De exemplu, la 30.06.2016 dobânda medie la depozitele SIF Muntenia a fost de 1,58%, (pentru comparație, ROBD la o lună la 30 iunie 2016 a fost de 0,26%, iar ROBOR la o lună a fost de 0,65% p.a.).

³ Veniturile din dividende sunt recunoscute în profit sau pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri.

Expunerea portofoliului SIF Muntenia pe sectoare de activitate, procente din activul total calculat conform reglementărilor CNVM/ASF, la 30.06.2016



Acțiunile la societăți cu activitate în sectorul financiar bancar au deținut în continuare cea mai mare pondere în activul total al SIF Muntenia. deși ponderea acestuia în activul total a scăzut față de începutul anului 2016 (Detalii în capitolul Subportofoliul Acțiuni).

1.3 ACTIV TOTAL SI ACTIV NET

Valoarea activului net (**VAN**) a fost calculată în conformitate cu Regulamentul nr. 9/2014 emis de ASF, fiind apoi certificată de societatea de depozitare a activelor SIF Muntenia, Banca Română pentru Dezvoltare (BRD) – GSG.

Valorile lunare ale activului net au fost publicate spre informarea acționarilor pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportate conform dispozițiilor legale către ASF - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și Bursa de Valori București (BVB), nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

Pentru valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente lui 31.12.2015 se prezintă și utilizează în continuare în prezentul raport valorile **recalculate**, care includ elementele contabile aferente situațiilor financiare **finale** pentru perioada respectivă, (situații financiare IFRS/Norma 39⁴ auditate). Valorile recalculate au fost certificate de către Depozitarul SIF Muntenia.

Pentru valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente perioadei 1 ianuarie 2016- 30 iunie 2016 au fost calculate în conformitate cu Regulamentul nr. 9/2014 emis de ASF, utilizând elemente contabile aferente situațiilor financiare conforme cu IFRS.

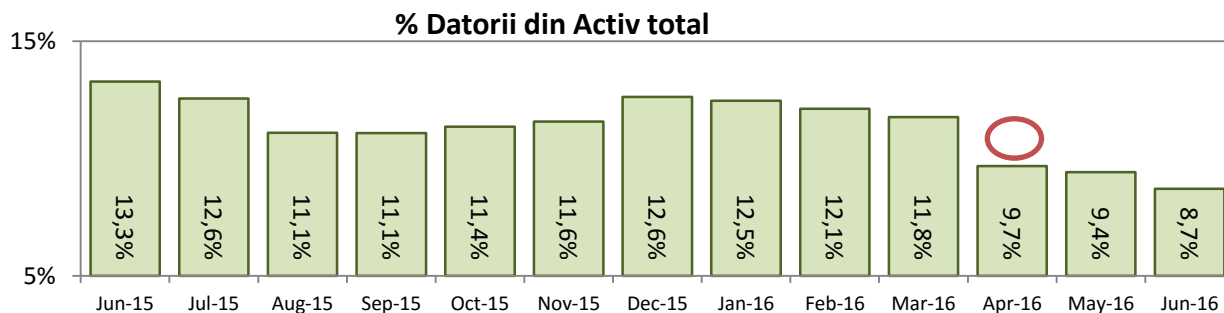
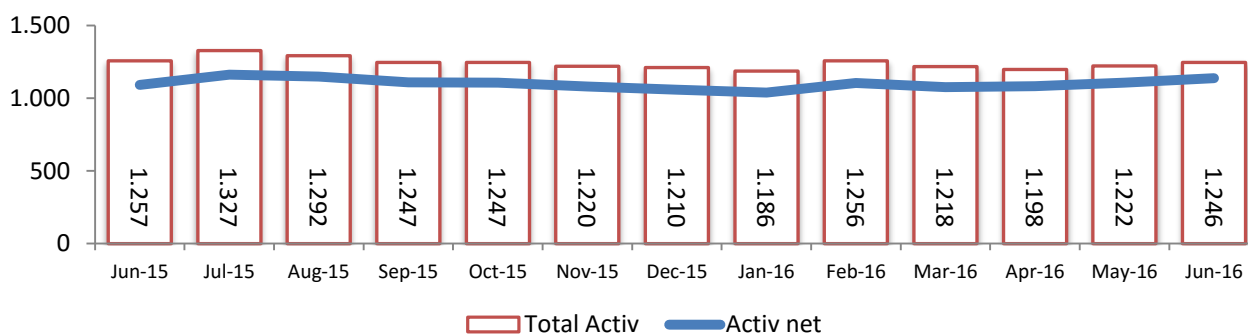
Activul total a crescut cu 3% (36,3 mil lei) în semestrul I 2016, iar activul net a crescut cu 7,61% (80,4 mil lei).

⁴ Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara (Norma 39), aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare.

Activul total, activul net și datoriile SIF Muntenia (lei)

	S1 2015	2015	S1 2016
TOTAL ACTIV	1.256.837.189	1.210.135.780	1.246.443.836
TOTAL DATORII	166.823.707	152.744.209	108.614.687
ACTIV NET	1.090.013.483	1.057.391.571	1.137.829.150
Valoarea unitara a activului net	1,3506	1,3102	1,4099
curs euro	4,4735	4,5245	4,5210
TOTAL ACTIV exprimat în euro	280.951.646	267.462.876	275.700.915
ACTIV NET exprimat în euro	243.660.106	233.703.519	251.676.432

Evoluția activului total și al activului net calculat conform reglementărilor ASF în ultimul an (mil lei)



Dividendele nete distribuite către acționari au fost în sumă de 0,6 mil lei.

○ La sfârșitul lunii aprilie 2016, **datoriile** au scăzut cu 27,3 mil lei (19,05%) față de luna precedentă în urma înregistrării:

- Unei scăderi cu 63,41 mil lei pe baza hotărârii nr. 5 a AGOA SIF Muntenia din 28 aprilie 2016, de prescriere a dividendelor și sumelor din rezerve neridicate în termen de trei ani de la data exigibilității lor.
- Unei creșteri cu 36,32 mil lei pe baza hotărârii nr. 2 din aceeași ședință AGA, prin care s-a decis distribuirea de dividende din profitul anului 2015, și ca urmare s-a constituit datoria către acționarii SIF Muntenia cu dividendele care se vor plăti.

Per total, dividendele de plată pentru acționarii SIF Muntenia au scăzut de la 129,7 mil lei la începutul anului 2016 la 102 milioane lei.

1.4 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

EVOLUTIA ACTIVULUI lei	S1 2015	2015 recalculat	S1 2016
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.256.837.189	1.210.135.780	1.246.443.836
VAN	1.090.013.483	1.057.391.571	1.137.829.150
VUAN (lei/actiune)	1,3506	1,3102	1,4099
DIVIDENDE-lei	2013	2014	2015
DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE		0,0715	0,045
ACTIUNI lei	S1 2015	2015	S1 2016
PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA	0,84	0,744	0,59
CAPITALIZARE BURSIERA	673.068.454	600.435.167	476.151.544
DISCOUNT LA ACTIV NET	34,3%	43,2%	58,2%
ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei	S1 2015 retratat	2015	S1 2016
TOTAL ACTIVE CONTABILE	1.011.095.819	1.076.625.459	1.035.111.162
CAPITALURI PROPRII	839.438.975	923.881.250	926.496.475
TOTAL DATORII	171.656.844	152.744.209	108.614.687
VENITURI SI CHELTUIELI-lei	S1 2015 retratat	2015	S1 2016
TOTAL VENITURI	98.859.158	219.742.905	91.566.324
TOTAL CHELTUIELI	55.571.417	144.099.567	30.921.678
PROFIT BRUT	43.287.741	75.643.338	62.648.809
PROFIT NET	40.568.623	63.855.737	59.900.974
INDICATORI DE PERFORMANȚĂ	S1 2015	2015	S1 2016
ROE =Profit net /capital propriu	4,83%	6,91%	6,47%
Randament brut activ net = Profit brut/VAN final perioadă	3,97%	7,15%	5,51%
Randament net activ net= Profit net/VAN final perioadă	3,72%	6,04%	5,26%
ROA = Profit net/Total active contabile	4,01%	5,93%	5,79%

ACTIV TOTAL CERTIFICAT= valoarea activului total calculat dupa reglementarile CNVM/ASF și certificat de depozitar. Valoarea se calculează în ultima zi lucrătoare a perioadei de referință.

VAN= valoarea activului net calculat după reglementările CNVM/ASF și certificat de către depozitar= Activ total certificat- Datorii

VUAN= valoarea unitară a activului net calculat după reglementările CNVM/ASF și certificat de către depozitar= VAN/număr de acțiuni.

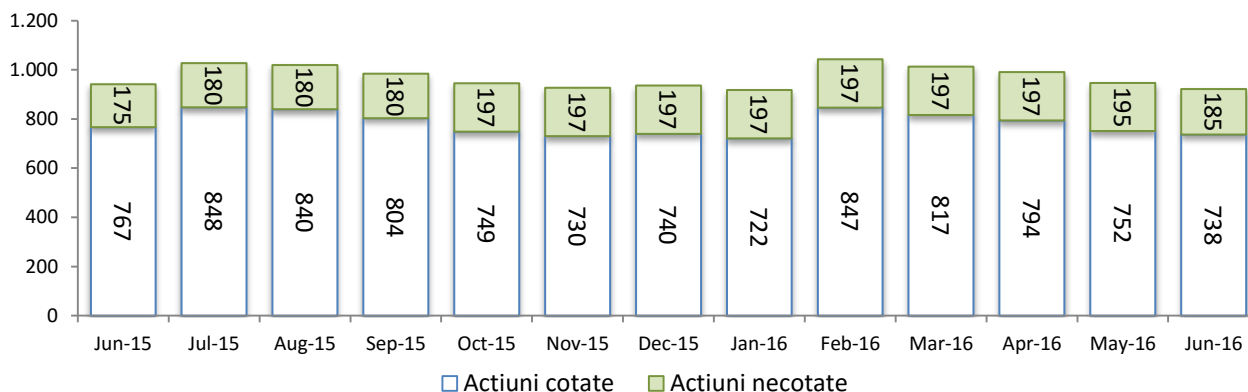
TOTAL ACTIVE CONTABILE = total al activelor imobilizate, activelor circulante din bilanțul contabil

S1 2015 retratat = date financiar-contabile raportate la 30 iunie 2015 retratate conform Normei ASF nr. 39/2015 pentru comparabilitate cu 30 iunie 2016.

2 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

Participațiile în acțiuni, mai ales cele în acțiuni listate pe piețe organizate și sisteme alternative de tranzacționare, au rămas în continuare cele mai importante, atât din punct de vedere al valorii cât și al veniturilor în portofoliul SIF Muntenia.

Administrarea acestui subportofoliu a urmărit realizarea obiectivelor prezentate în Programul strategic de administrare aprobat.



EVOLUȚIA VALORII DE ACTIV NET IN ULTIMUL AN PENTRU SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

in Lei	30-06-15	31-12-15	30-06-16
Actiuni cotate	767.359.800	740.021.288	737.536.519
- cotate BVB,	459.234.776	510.681.193	406.236.076
- cotate piata externa/stat membru UE	4.008.647	3.822.671	1.590.262
- cotate RASDAQ	52.502.781	-	-
- cotate SIBEX	0	0	711.441
- cotate ATS (SIBEX+AERO)	36.418.362	149.600.000	132.768.915
- cotate BVB si netranzactionate niciodata	11.742.903	11.735.422	10.670.051
- cotate si netranzactionate in ultimele 30 zile	203.452.330	64.182.002	185.559.774
-cotate, suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	0		
Actiuni necotate	174.957.608	196.625.760	184.812.706
- necotate dar tranzactionate BVB	62.105	-	-
- inchise	174.895.503	196.625.760	184.812.706
Total	942.317.408	936.647.048	922.349.225

În urma clarificării statutului juridic al societăților care fuseseră cotate pe piața RASDAQ, în aplicarea prevederilor Legii nr 151/ 2014, la finalul anului 2015 pozițiile din subportofoliul acțiuni “cotate RASDAQ” și “necotate dar tranzacționate BVB” **nu mai există**. Corespunzător, poziția cotate ATS (sistem alternativ de tranzacționare) a crescut prin înregistrarea în acest subportofoliu a participațiilor care au optat pentru cotarea pe un sistem alternativ de tranzacționare.

În S1 2016 au fost cumpărate 167.065 acțiuni la Romgaz, și au fost vândute 15.367.120 acțiuni Banca Transilvania, 100.000 acțiuni Transelectrica, 76.300 Globalworth, 13.671 STK Emergent și 4.072.135 acțiuni Teraplast Bistrița.

2.1 ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE

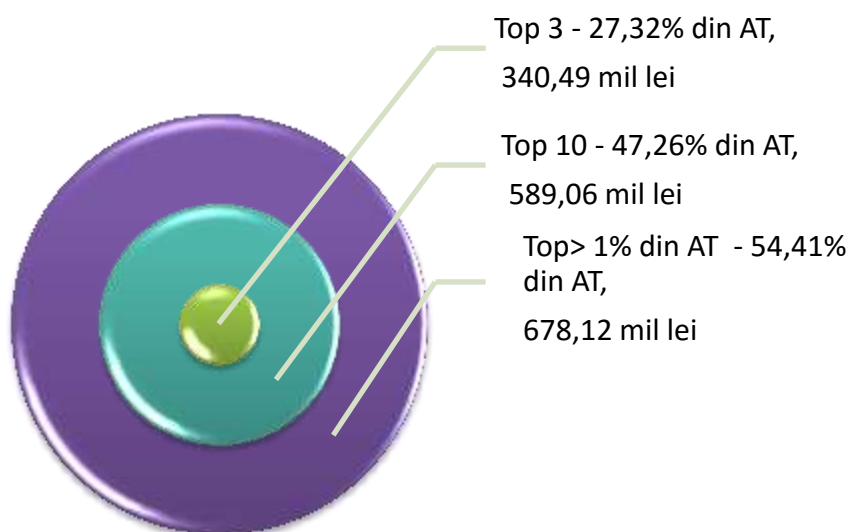
La 30.06.2016, acțiunile gratuite aferente majorării de capital prin emisiune de noi acțiuni derulată de către Banca Transilvania, în număr de 16.887.120 nu au fost incluse în subportofoliul acțiuni ci în "Alte active" deoarece operațiunea de alocare a acestora nu fusese încă finalizată. Includerea în subportofoliul acțiuni și a acestor active va duce la o creștere a valorii subportofoliului de acțiuni la societăți cu activitate în sectorul financiar bancar.

Creșterea ponderii sectorului comerț, turism hoteluri a fost datorată exclusiv creșterii valorii de activ a societăților care îl compun.

Operațiunile de vânzare și cumpărare derulate în sectorul utilități (vânzare acțiuni Transelectrica și cumpărare Romgaz) s-au compensat și au dus la menținerea ponderii acestui sector la valori apropiate.

	31.12.2015	30.06.2016
Activitati financiare, bancare si de asigurari	28,69	21,76
Industria chimica, petrochimica si de medicamente	12,35	10,29
Tranzactii imobiliare, inchirieri, alte servicii	9,45	9,40
Industria materialelor de constructii	7,95	7,41
Comert, turism, hoteluri	5,74	11,21
Metalurgie, constructii metalice, masini	4,67	3,85
Cercetare, invatamant	2,40	2,10
Agricultura, cresterea animalelor, pescuit	2,23	4,72
Siderurgie, metalurgie	1,08	0,00
Utilitati (Energie electrica, termica, apa,gaze)	1,07	1,08
Industria extractiva	0,58	1,76
Celuloza, hartie, carton	0,21	0,25
Transport, depozitare, comunicatii	0,07	0,08
Industria alimentara, bauturi si tutun	0,02	0,01
Constructii	0,01	0,10
Alte activitati de servicii	0,00	0,00
Alte activitati industriale	0,00	0,00
Total % din activul total	76,53	74,01

2.2 SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL AL SIF MUNTENIA



Denumire	Valoare de activ net lei	Procent in activul total al SIF %
BANCA TRANSILVANIA SA	139.472.208	11,19
BIOFARM SA BUCURESTI	119.566.218	9,593
SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	81.455.354	6,535
AVICOLA SA BUCURESTI	54.185.422	4,347
FIROS S.A BUCURESTI	39.384.313	3,16
SIF BANAT-CRISANA	38.852.771	3,117
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	32.241.769	2,587
ROMAERO SA BUCURESTI	29.064.474	2,332
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	28.359.524	2,275
SIF OLTENIA	26.482.800	2,125
METAV SA BUCURESTI	24.738.737	1,985
STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	19.900.755	1,597
UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	16.381.255	1,314
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A.	14.861.185	1,192
CI-CO SA BUCURESTI	13.170.300	1,057
TOTAL	678.117.083	54,41

Societățile cu ponderea cea mai mare în activul total – Banca Transilvania și Biofarm – sunt prezentate în continuare mai în detaliu.

BANCA TRANSILVANIA S.A. CLUJ	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016
% din Activul total SIF Muntenia	11,80	16,364	11,19
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	2,671	2,724	2,216



Banca Transilvania (TLV) este o bancă de importanță sistemică în România, a cărei activitate este supravegheată de către Banca Națională a României.

Acțiunile Băncii Transilvania sunt cotate pe Bursa de Valori București, segmentul principal categoria premium, simbol TLV.

Banca Transilvania este una dintre cele mai mari trei banci din Romania, in functie de active, cu o cota de piata de 12,5%. Activitatea sa este organizata pe trei linii principale de business: Corporate, IMM si Retail, respectiv pe 3 abordari sectoriale – agricultura, domeniul medical si fonduri europene. BT are peste 7.000 de angajati, o retea formata din aproximativ 550 de sedii si 2,1 de milioane de clienti activi.

In AGA Banca Transilvania desfășurată pe data de 27 aprilie 2016 s-a decis de către acționari acordarea atât de dividende cât și de acțiuni gratuite (prin incorporarea rezervelor constituite din profitul net al anului 2015).

SIF Muntenia a primit un dividend de 32,68 mil lei și un număr de 16.887.120 acțiuni gratuite (care după cum am mai prezentat și mai sus la data de 30.06.2016 erau incluse în subportofoliul Alte active deoarece operațiunea de alocare a acestora nu fusese încă finalizată).

In S1 2016, SIF Muntenia a vândut 15.367.120 acțiuni Banca Transilvania (TLV) pe piața principală a Bursei da Valori București.

BIOFARM S.A. BUCURESTI	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016
% din Activul total SIF Muntenia	12,03	11,575	9,59
% deținut de SIF Muntenia în capitalul societății	45,89	50,98	50,98%



Biofarm SA București este unul dintre primii producatori români de medicamente si suplimente alimentare, având un portofoliu de peste 200 de produse. Cu o tradiție de peste 90 de ani în industria de medicamente din România, BIOFARM este printre primii 10 producători români, realizând o cota de piata raportata de Cegecim Romania de 3.80% din totalul unitatilor vandute catre pacienti de piata farmaceutica românească.

Biofarm este o societate puternic orientată spre piață care, în cursul anului 2015, a reușit să dezvolte 15 formule noi de medicamente si suplimente alimentare.

Biofarm exportă în 12 țări, livrările către aceste piețe situându-se la finele anului trecut la 4% din cifra de afaceri. In ceea ce priveste activitatea de export, s-au obtinut 46 certificate de inregistrare pentru produse din portofoliul BIOFARM din care 8 pentru medicamente si 38 pentru suplimente alimentare.

Cu 390 de angajați, Biofarm a realizat în 2016 o cifră de afaceri de 149 mil lei, cu o marjă netă de 18,2%.

Ațiunile BIOFARM SA București sunt cotate pe Bursa de Valori București, simbol BIO, segmentul principal categoria premium.

In S1 2016 SIF Muntenia nu a efectuat tranzacții cu acțiuni Biofarm.

Dividendul aferent profitului anului 2015 primit de către SIF Muntenia a fost în sumă de 8,038 mil lei.

3 ACTIUNILE SIF MUNTENIA, RELAȚIA CU ACTIONARI

Capitalul social subscris și vărsat este de 80.703.651,5 lei, divizat în 807.036.515 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 0,1000 RON/actiune.

CARACTERISTICILE PRINCIPALE ALE ACȚIUNILOR SIF MUNTENIA

Toate acțiunile sunt ordinare. Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în semestrul I 2016.

De la înființarea sa, SIF Muntenia nu a achiziționat și nu a deținut niciun moment propriile acțiuni.

SIF Muntenia nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, neavând obligații de această natură. Finanțarea întregii activități se realizează numai prin intermediul fondurilor proprii.

Acțiunile emise de SIF Muntenia sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, segmentul principal, la categoria premium, în conformitate cu prevederile Deciziei BVB nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor SIF Muntenia este ținută de SC DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București, societate autorizată de ASF.

3.1 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

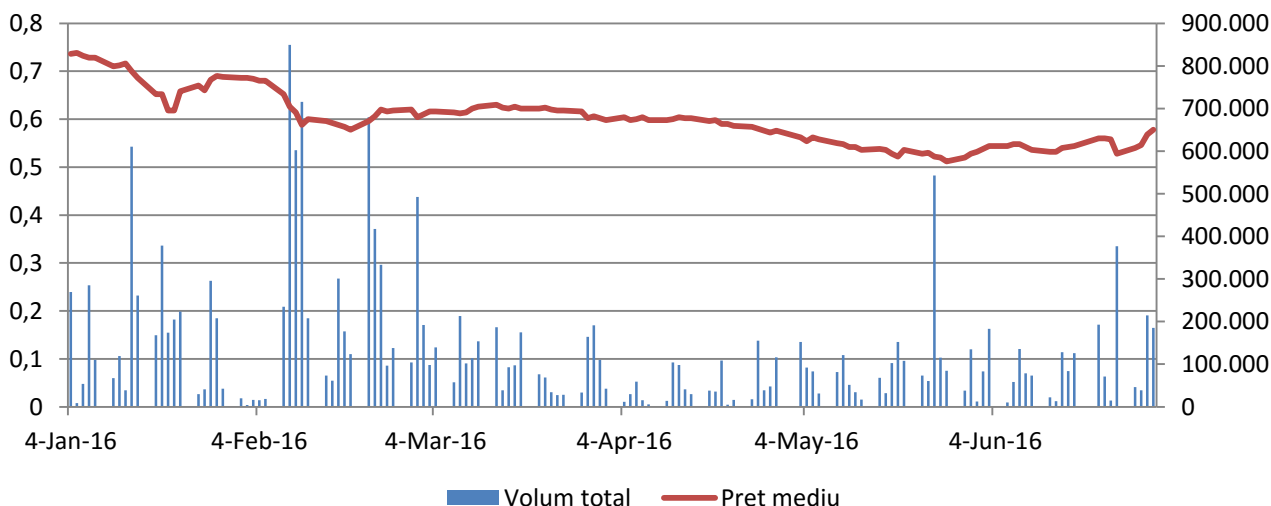
Piața Principală Bursa de Valori București, REGS

Inclus in indicii [BET-BK](#) | [BET-FI](#) | [BET-XI](#) | [BET-XI-TR](#)

Performanța acțiunii	30-06-15	31-12-15	30-06-16
Pret închidere REGS lei	0,84	0,744	0,59
VUAN lei	1,3506	1,3102	1,4099
Discount la activul net	37,8%	43,2%	58,2%
Capitalizare bursiera mil lei	677,91	600,44	476,15

Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia în S1 2016	REGS	DEAL	TOTAL
Numar tranzactii	12.836	0	12.836
Numar actiuni tranzactionate	17.010.899	0	17.010.899
Valoare totala a tranzactiilor (lei)	10.325.589	0	10.325.589
% nr total de actiuni	2,11%	0	2,11%

Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS în S1 2016



3.2 STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

Structura sintetică a acționariatului SIF Muntenia, date primite de la Depozitarul central

Actionari	31.12.2015			30.06.2016		
	Numar	Actiuni detinute	% detinut din total actiuni	Numar	Actiuni detinute	% detinut din total actiuni
Persoane fizice rezidente	5.965.976	493.575.257	61,16%	5.962.699	496.698.157	61,55%
Persoane fizice nerezidente	1.819	3.041.981	0,38%	1.831	2.490.433	0,31%
Persoane juridice rezidente	201	279.933.506	34,69%	194	279.739.458	34,66%
Persoane juridice nerezidente	24	30.485.771	3,78%	22	28.108.467	3,48%
TOTAL	5.968.020	807.036.515	100,00%	5.964.746	807.036.515	100,00%

3.3 DIVIDENDE

Toți acționarii înscriși în registrul consolidat la data de înregistrare pentru o AGA de aprobare a situațiilor financiare anuale au dreptul la dividend.

Cuantumul dividendelor se aprobă în adunarea generală a acționarilor la propunerea Consiliului de administrație al SAI Muntenia Invest SA. Plata dividendelor se efectuează în conformitate cu prevederile legale și cu hotărârile adunărilor generale ale acționarilor respective. Impozitul pe dividende se reține și se plătește de către SIF Muntenia, acționarii primesc dividendul net minus cheltuielile de distribuire.

POLITICA DE DIVIDEND

Politica de dividend este prezentată pe site –ul SIF Muntenia, secțiunea Guvernanță corporativă.

Politica SIF Muntenia privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari a fost întocmită în cadrul procesului de conformare voluntară la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București aplicabil din 4 ianuarie 2016.

“în adunările generale ale acționarilor de aprobare a situațiilor financiare, a programelor strategice de administrare și a bugetelor de venituri și cheltuieli, vor fi prezentate și supuse aprobării acționarilor propuneri de repartizare a profitului net astfel încât să se fie menținut un echilibru între remunerarea acționarilor prin dividend și necesarul de finanțare a achiziționării de noi instrumente financiare, în scopul asigurării creșterii valorii și calității activelor.

După finalizarea numeroaselor modificări semnificative ale cadrului legislativ în curs (IFRS și Fondurile de Investiții Alternative) SIF Muntenia va reanaliza politica de dividende și va informa acționarii în acest sens.”

DIVIDENDE APROBATE ÎN ULTIMII ANI

LEI	2013	2014	2015
Dividend brut/actiune	0	0,0715	0,045

Distribuția și plata dividendelor s-au desfășurat conform hotărârilor adunărilor generale ordinare a acționarilor.

În S1 2016 au fost plătite dividende nete în valoare de 617.281 lei.

În AGOA din data de 28 aprilie 2016, prin hotărârea nr. 2, a fost aprobată distribuirea unui dividend brut de 0,045 lei acțiune, iar prin hotărârea nr. 3 a fost aprobată distribuirea dividendelor începând cu data de 08.09.2016, fiind considerată data plății, cu suportarea de către acționari a cheltuielilor de distribuire.

În AGOA din data de 28 aprilie 2016, prin hotărârea nr. 5, a fost aprobată efectuarea înregistrărilor contabile corespunzătoare prescrierii dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate timp de trei ani de la data exigibilității lor, în sumă de 63.407.818,10 lei și trecerea pe rezerve a sumei neachitate.

3.4 DREPTUL LA VOT

Acționarii SIF Muntenia au posibilitatea de a participa la adunările generale ale acționarilor direct sau prin reprezentanți pe bază de procură sau pot vota prin corespondență (poștă clasică sau poștă electronică).

În conformitate cu legislația în vigoare este interzisă dobândirea de acțiuni care să conducă la o deținere mai mare de 5% din totalul capitalului social ori al drepturilor de vot conform Legii nr. 297/2004 privind piața de capital modificată prin Legea nr. 11/2012. În cazul în care un acționar va deține acțiuni într-un procent mai mare de 5% din totalul capitalului social, acesta nu va avea drept de vot pentru acțiunile deținute peste cota precizată, însă are dreptul de a primi dividende și pentru aceste acțiuni.

ASF a comunicat că, în urma analizei deținerilor de acțiuni SIF4 la data de referință a AGOA din 28.04.2016, nu au fost identificate elemente/date/informații care să conducă la concluzia că persoane singure sau împreună cu alte persoane cu care acționează în mod concertat depășesc limita de 5% din capitalul social al SIF Muntenia.

3.5 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

Principalele atribuții ale adunărilor generale ale acționarilor sunt prezentate în Actul constitutiv al SIF Muntenia actualizat care poate fi consultat la adresa <http://www.sifmuntenia.ro/pdf/1534.pdf>, art 6. Acestea se completează cu prevederile legale în materie de societăți supuse dreptului comun, Legea 31/1990, și cu prevederile speciale în materie de societăți de investiții financiare ca organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, supuse supravegherii ASF.

SAI Muntenia Invest SA, administratorul SIF Muntenia, a organizat desfășurarea adunărilor generale ale acționarilor, a pus la dispoziție și publicat conform reglementărilor legale convocatoarele de AGA, materialele supuse aprobării, a întocmit procedurile de participare și de vot, a pus la dispoziția acționarilor formularele de procură specială și de vot prin corespondență, și a asigurat toate formele de publicitate conform prevederilor legale pentru rezultatele votului pentru fiecare punct din ordinea de zi și hotărârile adoptate de către AGA (Bursa, Monitorul Oficial, site-ul societății).

Adunarea generală a acționarilor SIF Muntenia a fost convocată conform prevederilor legale pentru datele de 27 și 28 aprilie 2016 și s-a desfășurat pe data de 28 aprilie 2016.

Au fost aprobate situațiile financiare pentru anul 2015, s-a aprobat repartizarea profitului, a fost fixat nivelul dividendului și data de începere a distribuirii acestuia. A fost aprobat Programul de administrare pentru anul 2016 și Bugetul de Venituri și cheltuieli pentru anul 2016. S-a aprobat efectuarea operațiunilor contabile aferente prescrierii dreptului de a solicita dividendele neridicate în termen de 3 ani de la data exigibilității lor și a fost fixata remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor.

Data de înregistrare stabilită a fost 18 august 2016, iar pentru ex-date - 17 august 2016.

3.6 RELATIA CU ACȚIONARI

Secțiunile privind relația cu investitorii de pe pagina de internet includ informații actualizate privind governanța corporativă și oferă acces la documentele care reglementează governanța societății. Informațiile privind governanța sunt raportate în mod periodic prin intermediul declarației de governanță corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente și paginii de internet.

Obligațiile de transparență raportare și informare către acționari și instituțiile pieței de capital au fost respectate și asigurate prin comunicate de presă distribuite în ziare cu profil financiar de acoperire națională, prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic atât pe site-ul web propriu www.sifmuntenia.ro, cât și pe sistemul electronic al pieței de capital pe care acțiunile SIF Muntenia sunt cotate, prin informarea CNVM/ASF prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii.

Obligații instituționale de diseminare și raportare în relația cu instituțiile pieței de capital:

- Raportările periodice către ASF și BVB;
- Raportările si/sau comunicatele curente către ASF și continue către BVB;

Calendarul de raportare financiară a fost transmis Bursei de Valori București, ASF, și a fost publicat pe www.sifmuntenia.ro.

Obligațiile de informare în relația cu acționarii s-au realizat și prin corespondență, informații telefonice prin intermediul unui Serviciu de relații cu acționarii dedicat, organizat de către SAI Muntenia Invest SA. Corespondența scrisă și electronică cu acționarii a vizat informații privind plata dividendelor, transferuri de acțiuni prin moștenire, actualizări date personale ale acționarilor, norme de impozitare atât pentru rezidenți cât și pentru nerezidenți, detalii despre raportările financiare, etc.

Pe site-ul SIF Muntenia sunt disponibile datele de contact ale biroului relații cu acționariatul, iar la link-ul

http://www.munteniainvest.ro/doc/P02_Procedura%20admin%20petitii_sep%202015.pdf este disponibilă spre consultare de către investitorii în acțiuni SIF Muntenia Procedura privind înregistrarea, administrarea, soluționarea și arhivarea petițiilor, care respectă prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2015.

Pe data de 23 mai 2016 SAI Muntenia Invest SA a informat investitorii prin raport curent publicat conform prevederilor legale că, prin hotărârea consiliului său de administrație a aprobat să nu utilizeze efectul de levier definit de art.3 pct.16 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative în politica de investiții adoptată în legătură cu administrarea SIF Muntenia.

RAPORTARI IN SEMESTRUL I 2016

VAN 31.05.2016

15.06.2016 8:02:00

Comunicat - referitor politica de investitii

23.05.2016 14:18:00

Raport curent - schimbari in conducerea SAI MUNTENIA INVEST

19.05.2016 19:03:00

Raport curent - autorizare ASF modificare conducere efectiva SAI Muntenia Invest SA

16.05.2016 19:10:00

VAN 29.04.2016

13.05.2016 19:03:00

Comunicat disponibilitate raport trimestrial la 31.03.2016

12.05.2016 16:22:00

Raport curent - Hotarari AGA Ordinara din 28.04.2016 (a doua convocare)

28.04.2016 12:08:00

Desfasurare AGA Ordinara (a doua convocare)

28.04.2016 7:56:00

Comunicat disponibilitate raport anual 2015

27.04.2016 10:57:00

Raport curent neintrunire cvorum AGA Ordinara din 27.04.2016 (prima convocare)

27.04.2016 10:22:00

Desfasurare AGA Ordinara

27.04.2016 7:41:00

VAN 31.12.2015 - recalculat conform IFRS

20.04.2016 18:52:00

VAN 31.03.2016

18.04.2016 8:00:00

Raport curent - modificari contract depozitare incheiat intre SAI MUNTENIA INVEST si BRD - GSG

04.04.2016 19:32:00

VAN 31.05.2016

15.06.2016 8:02:00

Comunicat - referitor politica de investitii

23.05.2016 14:18:00

Raport curent - schimbari in conducerea SAI MUNTENIA INVEST

19.05.2016 19:03:00

Raport curent - autorizare ASF modificare conducere efectiva SAI Muntenia Invest SA

16.05.2016 19:10:00

VAN 29.04.2016

13.05.2016 19:03:00

Comunicat disponibilitate raport trimestrial la 31.03.2016

12.05.2016 16:22:00

Raport curent - Hotarari AGA Ordinara din 28.04.2016 (a doua convocare)

28.04.2016 12:08:00

Desfasurare AGA Ordinara (a doua convocare)

28.04.2016 7:56:00

Comunicat disponibilitate raport anual 2015

27.04.2016 10:57:00

Raport curent neintrunire cvorum AGA Ordinara din 27.04.2016 (prima convocare)

27.04.2016 10:22:00

Desfasurare AGA Ordinara

27.04.2016 7:41:00

VAN 31.12.2015 - recalculat conform IFRS

20.04.2016 18:52:00

VAN 31.03.2016

18.04.2016 8:00:00

Raport curent - modificari contract depozitare incheiat intre SAI MUNTENIA INVEST si BRD - GSG

04.04.2016 19:32:00

Modificare calendar financiar 2016

18.03.2016 18:39:00

Convocare AGA Ordinara in data de 27(28).04.2016, propunere dividend 2015 *Data de referinta: 11.04.2016*

18.03.2016 18:36:00

VAN 29.02.2016

15.03.2016 19:02:00

VAN 29.01.2016

15.02.2016 19:13:00

Rezultate financiare preliminare 2015

15.02.2016 19:04:00

Comunicat disponibilitate rezultate financiare preliminare la 31.12.2015

15.02.2016 11:51:00

Raport curent - schimbari in conducerea SAI MUNTENIA INVEST

03.02.2016 18:34:00

Calendar financiar 2016

29.01.2016 11:52:00

Raport curent - stadiul conformarii cu noul Cod de Guvernanta Corporativa al BVB

15.01.2016 19:22:00

VAN 31.12.2015 - completare

15.01.2016 19:19:00

Raport curent - autorizare modificare conducere - Director General SAI Muntenia Invest SA

15.01.2016 19:18:00

VAN 31.12.2015

15.01.2016 9:17:00

4 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

4.1 CONFORMAREA CU CODUL DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ

Stadiul conformării cu noul Cod de guvernare corporativă al BVB la 31 decembrie 2015 a fost prezentat investitorilor într-o primă instanță pe data de 15.01.2016.

Pe site-ul SIF Muntenia, la secțiunea Guvernare corporativă sunt prezentate

- Ultimele versiuni ale Actului constitutiv al SIF Muntenia (în semestrul I 2016 acesta nu a fost modificat)
- Regulamentul de guvernare corporativă al SIF Muntenia.
- Politica privind distribuția de dividende și alte beneficii către acționari
- Politica privind previziunile

Stadiul conformării cu cerințele Codului de guvernare corporativă a mai fost prezentat investitorilor și în anexa la Raportul administratorului pentru exercițiul financiar 2015.

4.2 EVALUAREA ASPECTELOR LEGATE DE IMPACTUL ACTIVITĂȚII DE BAZĂ A EMITENTULUI ASUPRA MEDIULUI ÎNCONJURĂTOR

SIF Muntenia nu desfășoară activități de bază care să aibă impact asupra mediului înconjurător.

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

Nu există litigii existente sau preconizate cu privire la încălcarea legislației privind protecția mediului înconjurător

5 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

SIF Muntenia a întocmit situațiile financiare la 30.06.2016 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Situațiile financiare la 30.06.2016 sunt însoțite de Raportul de revizuire întocmit de auditorul financiar, KPMG Audit SRL. Datele la 30.06.2015 sunt conform Normei ASF nr. 39/2015 dar nu sunt auditate sau revizuite.

5.1 SITUAȚIA SEPARATA A POZITIEI FINANCIARE

În LEI	2015	S1 2016
Active		
Numerar	4.571.094	5.980.939
Depozite plasate la bănci	12.131.507	90.988.551
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	144.834.354	64.781.869
Active financiare disponibile în vederea vânzării	903.618.737	842.319.536
Credite și creanțe	8.256.386	8.254.552
Imobilizări corporale	287.878	255.741
Creanțe privind impozitul pe profit amânat		4.079.981
Alte active	2.925.503	18.449.993
Total active	1.076.625.459	1.035.111.162
Datorii		
Dividende de plată	129.728.625	102.010.298
Datorii privind impozitul pe profit amânat	5.111.037	0
Alte datorii	17.904.547	6.604.389
Total datorii	152.744.209	108.614.687
Capitaluri proprii		
Capital social	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
Pierdere acumulată	-189.196.714	-102.204.565
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	229.080.295	144.703.371
Total capitaluri proprii	923.881.250	926.496.475
Total datorii și capitaluri proprii	1.076.625.459	1.035.111.162

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

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

societățile din portofoliu, evidențiate în contabilitate la costul istoric ajustat cu pierderile de valoare la 30 iunie 2016 având ponderea cea mai însemnată în totalul activelor.

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

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

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

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor financiare ale Societății la data de 30 iunie 2016. Valoarea contabilă totală este egală cu valoarea justă.

În LEI	Tranzacționabile	Disponibile în vederea vânzării	Cost amortizat	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar	-	-	5.980.939	5.980.939
Depozite plasate la bănci	-	-	90.988.551	90.988.551
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	64.781.869	-	-	64.781.869
Active financiare disponibile în vederea vânzării	-	842.319.536	-	842.319.536
Credite și creanțe	-	-	8.254.552	
Alte active financiare	-	-	18.430.160	18.430.160
Total active financiare	64.781.869	842.319.536	123.654.202	1.030.755.607

ACTIVE CARE REPREZINTĂ CEL PUȚIN 10% DIN TOTAL ACTIVE CONTABILE (%)

Biofarm S.A.	11,55
Banca Transilvania	13,47%

Cea mai mare parte a **datoriilor** o reprezintă dividendele de distribuit pentru acționarii SIF Muntenia

În LEI	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
Dividende de plată aferente profitului anului 2011	-	25.322.711
Sume cuvenite acționarilor conform hotărârii AGOA din 7 iulie 2012	-	38.085.107
Dividende de plată aferente profitului anului 2012	42.130.988	42.407.107
Dividende de plată aferente profitului anului 2014	23.562.667	23.913.700
Dividende de plată aferente profitului anului 2015	36.316.643	-
Total dividende de plată	102.010.298	129.728.625

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

Efectul hiperinflației asupra capitalului social în sumă de 803.294.017 lei a fost înregistrat prin diminuarea rezultatului reportat, conducând la o pierdere acumulată la 30 iunie 2016 de 102.204.564 lei (30 iunie 2015: 212.483.828 lei).

5.2 SITUATIA SEPARATA A PROFITULUI SAU PIERDERII SI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

În LEI	S1 2015	2016 S1 IFRS
Venituri		
Venituri din dividende	11.476.133	60.449.894
Venituri din dobânzi	663.884	254.930
Alte venituri operaționale	11.766	33.391
Câștig din investiții		
Câștig net din diferențe de curs valutar	-155.062	-54.829
Câștig net din vânzarea activelor	22.196.912	20.328.441
(Pierdere netă) / Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	19.370.027	-6.876.627
Cheltuieli		
Pierderi din deprecierea activelor	353.648	-984.871
Cheltuieli de administrare		
Comisioane de administrare	-8.700.000	-8.700.000
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	-596.854	-629.458
Alte cheltuieli operaționale	-1.332.713	-1.172.062
Profit înainte de impozitare	43.287.741	62.648.809
Impozitul pe profit	-2.719.118	-2.747.835
Profit net al exercițiului financiar	40.568.623	59.900.974
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat	5.572.258	-71.768.326
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierdere	-19.125.973	-12.608.597
Alte elemente ale rezultatului global	-13.553.715	-84.376.923
Total rezultat global aferent perioadei	27.014.908	-24.475.949
Rezultatul pe acțiune		
De bază	0,0503	0,0742
Diluat	0,0503	0,0742

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor la 30 iunie 2016 au fost **de 5% și zero.**

Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 36.208.711 lei (30 iunie 2015: 2.316.746 lei), iar profitul din vânzare a fost de 13.322.063 lei (30 iunie 2015: 3.259.699 lei).

Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 49.381.709 lei (30 iunie 2015: 58.288.132 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 7.006.378 lei (30 iunie 2015: 18.937.213 lei).

5.3 EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2016 a fost aprobat în AGOA din data de 28 aprilie 2016, prin hotărârea nr. 4.

INDICATOR	BVC 2016	Realizat 6 luni 2016
1. TOTAL VENITURI	73.500.000	79.062.493
1.1. Venituri din investitii	73.400.000	79.029.102
1.1.1 Venit din dividende	48.000.000	58.445.731
1.1.2 Venit din dobanzi	400.000	254.930
1.1.3 Venit net din tranzacții	25.000.000	20.328.441
1.2 Alte venituri	100.000	33.391
TOTAL CHELTUIELI	22.800.000	10.501.520
2.1 Cheltuieli de administrare	17.400.000	8.700.000
2.2 Cheltuieli externe	2.300.000	804.683
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	1.100.000	290.818
2.4 Cheltuieli CRA	1.800.000	705.967
2.5 Alte cheltuieli	200.000	52
REZULTAT OPERATIONAL	50.700.000	68.560.973
3. Câștig/ pierdere din diferente de curs valutar	0	-54.829
4.1 Câștig/pierdere din deprecierea activelor financiare pe termen lung și a creanțelor	0	-984.871
4.2 Câștig/pierdere din evaluarea activelor financiare pe termen scurt	0	-6.876.627
5. PROFIT BRUT	50.700.000	60.644.646
6. Impozit profit curent și impozit pe profit amânat	432.000	743.672
7. PROFIT NET	50.268.000	59.900.974

MENTIUNE: În execuția de BVC prezentată mai sus, veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea netă, iar în *Situația separată a profitului sau pierderii* acestea sunt prezentate la valoare brută, care include și impozitul aferent acestor dividende. În *Situația separată a profitului sau pierderii*, impozitul pe dividende este prezentat inclus în rândul *Impozit pe profit*.

Profitul net realizat la 30.06.2016 este de 59.900.974 lei, cu 19% mai mare decât profitul net bugetat.

SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Președintele Consiliului de administrație

Florica Trandafir

3B EXPERT AUDIT SRL

Administrator

Adriana Anișoara Badiu

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE MUNTENIA S.A.



Splaiul Unirii nr. 16, sector 4, 040035 București,
Înregistrată la O.R.C. J40/27499/1992, CUI 3168735, Capital social 80703651,5 lei
Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR09SIIR/400005/15.06.2006 Autorizată prin Decizia CNVM nr. 1513/15.07.1999
Nr. Înreg. în Registrul de evidență a operatorilor de date cu caracter personal: 26531

administrata de

S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.

Înscrisă în registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006/13.01.2004 Tel: 021.387.3210, 0372.074110,
Fax: 021.387.3209, 0372.074109

Declarație privind responsabilitatea pentru întocmirea raportărilor contabile semestriale

În conformitate cu articolul 10, aliniatul (1) din Legea Contabilității Nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare, răspunderea pentru organizarea și conducerea contabilității revine administratorului, ordonatorului de credite sau altei persoane care are obligația gestionării unității respective.

În calitate de administrator al SIF MUNTENIA S.A., în conformitate cu prevederile din Regulamentul CNVM nr.1/2006, art. 113, litera D, alin.1.lit.c, îmi asum răspunderea pentru întocmirea raportărilor contabile semestriale și confirm că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea raportărilor contabile la data de 30 iunie 2016 sunt în conformitate cu Norma 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 .

b) raportările contabile semestriale la 30 iunie 2016 oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată de SIF Muntenia S.A.

c) raportul semestrial al SAI MUNTENIA INVEST S.A. privind administrarea SIF Muntenia S.A. prezintă în mod corect și complet informațiile despre SIF Muntenia S.A.

SAI MUNTENIA INVEST S.A.

**Administrator al
SIF MUNTENIA S.A.**

**Director General
Gabriela GRIGORE**

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

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

În LEI	Notă	30.06.2016	30.06.2015 (Nerevizuit și Neauditat)
Venituri			
Venituri din dividende	6	60.449.894	11.476.133
Venituri din dobânzi	7	254.930	663.884
Alte venituri operaționale		33.391	11.766
Câștig din investiții			
Pierdere netă din diferențe de curs valutar		(54.829)	(155.062)
Câștig net din vânzarea activelor	8	20.328.441	22.196.912
(Pierdere netă) / Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	9	(6.876.627)	19.370.027
Cheltuieli			
Pierderi din deprecierea activelor	10	(984.871)	353.648
Cheltuieli de administrare			
Comisioane de administrare	25	(8.700.000)	(8.700.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	25	(629.458)	(596.854)
Alte cheltuieli operaționale	11	(1.172.062)	(1.332.713)
Profit înainte de impozitare		62.648.809	43.287.741
Impozitul pe profit	12	(2.747.835)	(2.719.118)
Profit net al perioadei financiare		59.900.974	40.568.623
Alte elemente ale rezultatului global			
Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere			
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat		(71.768.327)	5.572.258
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierdere		(12.608.597)	(19.125.973)
Alte elemente ale rezultatului global		(84.376.924)	(13.553.715)
Total rezultat global aferent perioadei		(24.475.950)	27.014.908
Rezultatul pe acțiune			
De bază	22	0,074	0,050
Diluat	22	0,074	0,050

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 4 august 2016 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

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

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

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

Situația individuală a poziției financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

În LEI	Notă	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
Active			
Numerar	13	5.980.939	4.571.094
Depozite plasate la bănci	14	90.988.551	12.131.507
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	15a	64.781.869	144.834.354
Active financiare disponibile în vederea vânzării	15b	842.319.536	903.618.737
Credite și creanțe	15c	8.254.552	8.256.386
Imobilizări corporale	16	255.741	287.878
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	19	4.079.981	-
Alte active	17	18.449.993	2.925.503
Total active		1.035.111.162	1.076.625.459
Datorii			
Dividende de plată	18	102.010.298	129.728.625
Datorii privind impozitul pe profit amânat	19	-	5.111.037
Alte datorii	20	6.604.389	17.904.547
Total datorii		108.614.687	152.744.209
Capitaluri proprii			
Capital social	21a	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației asupra capitalului social	21a	803.294.017	803.294.017
Pierdere acumulată	21a	(102.204.565)	(189.196.714)
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	21b	144.703.371	229.080.295
Total capitaluri proprii		926.496.475	923.881.250
Total datorii și capitaluri proprii		1.035.111.162	1.076.625.459

Situațiile financiare individuale au fost aprobate de Consiliul de Administrație în data de 4 august 2016 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A., prin:

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

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

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

Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

În LEI

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

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

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

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

Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru perioada financiară încheiat la 30 iunie 2016

În LEI

	Capital social	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	Pierdere acumulată	Total
Sold la 1 ianuarie 2015	883.997.669	170.852.918	(221.016.018)	833.834.569
Rezultatul global				
<i>Profitul exercițiului financiar (nerevizuit și neauditat)</i>	-	-	40.568.623	40.568.623
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>				
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat	-	5.572.258	-	5.572.258
Rezerva aferentă activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierdere	-	(19.125.973)	-	(19.125.973)
Total rezultat global aferent perioadei (nerevizuit și neauditat)	-	(13.553.715)	40.568.623	27.014.908
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii				
Dividende prescrise	-	-	25.666.678	25.666.678
Dividende de plată	-	-	(57.703.111)	(57.703.111)
Rezerve distribuite acționarilor	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii (nerevizuit și neauditat)	-	-	(32.036.433)	(32.036.433)
Sold la 30 iunie 2015 (nerevizuit și neauditat)	883.997.669	157.299.203	(212.483.828)	828.813.044

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

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

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

Situația individuală a fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

În LEI	Notă	30.06.2016	30.06.2015 (Nerevizuit și Neauditat)
Activități de exploatare			
Profit înainte de impozitare		62.648.809	43.287.741
<i>Ajustări:</i>			
Pierderi / (Reluarea pierderilor) din deprecierea activelor financiare disponibile în vederea vânzării și a altor active	10	984.871	(336.625)
Pierdere netă / (Câștig net) din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	9	6.876.627	(19.370.027)
Venituri din dividende	6	(60.449.894)	(11.476.133)
Venituri din dobânzi	7	(254.930)	(663.884)
Venituri cu ajustările pentru deprecierea creditelor și creanțelor	10	-	(17.023)
Pierdere netă din diferențe de curs valutar		(54.829)	(155.062)
Alte ajustări		32.136	33.853
Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare			
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(922.144)	6.375.893
Modificări ale activelor financiare disponibile în vederea vânzării		40.138.873	6.288.503
Modificări ale creditelor și creanțelor		1.744	261.934
Modificări ale altor active		(824.186)	4.435.161
Modificări ale altor datorii		(965.682)	(14.195.098)
Dividende încasate		43.747.889	1.958.614
Dobânzi încasate		219.705	567.429
Impozit pe profit plătit		(10.336.829)	-
Numerar net rezultat din / (utilizat în) activități de exploatare		80.842.161	16.995.278
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale	16	-	-
Numerar net utilizat în activități de investiții		-	-
Activități de finanțare			
Dividende plătite, inclusiv impozit pe dividende plătit		(617.281)	(670.435)
Plasamente nete din depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an		(43.307.000)	(40.822.500)
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(43.924.281)	(41.492.935)
Descreșterea netă în numerar și echivalente de numerar		36.917.880	(24.497.658)
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		8.965	24.056
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		4.571.094	32.869.825
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie		41.497.939	8.396.223

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

Situația individuală a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	30 iunie 2016	30 iunie 2015 (Nerevizuit și Neauditat)
Numerar în casierie	13	1.364	3.190
Conturi curente la bănci	13	5.979.575	468.876
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni	14	35.517.000	7.924.157
Numerar și echivalente de numerar		41.497.939	8.396.223

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

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

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

1. Entitatea care raportează

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

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

Domeniul principal de activitate al Societății este:

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

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

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

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

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

Auditul statutar pentru exercițiul financiar 2015 a fost efectuat de KPMG Audit SRL. Auditorul a prestat exclusiv servicii de audit financiar. Onorariul auditorului financiar pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 este de 249.912 lei.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

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

În conformitate cu Regulamentul nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002 și Norma ASF nr.39/2015 Societatea va întocmi și situații financiare anuale consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană, pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015. Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2014 pot fi consultate pe site-ul Societății www.sifmuntenia.ro. Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2015 vor fi întocmite, aprobate și făcute publice până la data de 30 august 2016.

Data de 31 decembrie 2015 este data tranziției la IFRS ca bază contabilă, dată la care prin retratare au fost efectuate și înregistrate în contabilitate operațiunile determinate de trecerea de la Regulamentul 4/2011 aprobat prin Ordinul CNVM nr.13/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a-IV-a a Comunităților Economice Europene, la Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară. În cursul anului 2015 Societatea a aplicat în scopuri de raportare financiară prevederile statutare, iar ajustările de retratare la IFRS (ex: ajustări de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare) au fost înregistrate la 31 decembrie 2015. În prezentele situații financiare Societatea prezintă cifre comparative la 30 iunie 2015 și pentru perioada 1 ianuarie 2015 – 30 iunie 2015. Aceste cifre comparative pot diferi de cifrele care ar fi fost raportate la 30 iunie 2015 și pentru perioada 1 ianuarie 2015 – 30 iunie 2015 dacă Societatea ar fi aplicat IFRS ca bază contabilă la 30 iunie 2015.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declarația de conformitate (continuare)

Principalele operațiuni de retratare constau în:

- Ajustări ale elementelor de active, datorii și capitaluri proprii, în conformitate cu IAS 29 - „Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste” deoarece economia românească a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003;
- Ajustări de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare, în conformitate cu IAS 39 - „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”;
- Ajustări ale situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoare brută;
- Ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat, în conformitate cu IAS 12 „Impozitul pe profit”.

(b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare individuale sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

(c) Bazele evaluării

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

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

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

(d) Moneda funcțională și de prezentare

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

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare individuale în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Judecățile și ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

2. Bazele întocmirii (continuare)

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților (continuare)

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

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

3. Politici contabile semnificative

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

(a) Filialele și entitățile asociate

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(a) Filialele și entitățile asociate (continuare)

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

Lista filialelor și lista entităților asociate la datele de 30 iunie 2016 și 31 decembrie 2015 sunt prezentate în Nota 25. Societatea a clasificat în aceste situații financiare individuale participațiile în filiale și entități asociate ca active financiare disponibile în vederea vânzării (în conformitate cu IAS 39 - a se vedea politica contabilă 3e).

(b) Tranzacții în monedă străină

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

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

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	30 iunie 2016	31 decembrie 2015	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,5210	1: LEU 4,5245	- 0,08%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,0624	1: LEU 4,1477	- 2,06%

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației

În conformitate cu IAS 29, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii bilanțului (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al prețurilor de la data achiziției sau a contribuției).

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%. Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Societate a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004. Așadar, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situațiilor financiare individuale până la data de 31 decembrie 2003.

Astfel, valorile exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 sunt tratate ca bază pentru valorile contabile raportate în aceste situații financiare individuale și nu reprezintă valori evaluate, cost de înlocuire, sau oricare altă măsurare a valorii curente a activelor sau a prețurilor la care tranzacțiile ar avea loc în acest moment.

În scopul întocmirii situațiilor financiare individuale la 30 iunie 2016 și 31 decembrie 2015, Societatea a ajustat următoarele elemente nemonetare pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003: capital social (a se vedea Nota 21) și active financiare disponibile în vederea vânzării pentru care nu există o piață activă. Imobilizările corporale și necorporale achiziționate până la 31 decembrie 2003 sunt ne semnificative, amortizate integral drept pentru care nu au fost inflatate.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Numerar și echivalente de numerar

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

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

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

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

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

Investiții deținute până la scadență

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

Credite și creanțe

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

Active financiare disponibile în vederea vânzării

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

(ii) Recunoaștere

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

(iii) Compensări

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

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(iv) Evaluare

Evaluarea la cost amortizat

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

Evaluarea la valoarea justă

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

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

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

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

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(v) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

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

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

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

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

Active financiare disponibile în vederea vânzării

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

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

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

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

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

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

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

(vi) Derecunoaștere

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

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

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

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

(vii) Reclasificarea activelor financiare

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

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

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

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

(f) Alte active și datorii financiare

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

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

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

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

Societatea nu deține terenuri și construcții.

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

(i) Recunoaștere și evaluare (continuare)

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

(ii) Amortizare

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

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

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

(iii) Vânzarea / casarea imobilizărilor corporale

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

(h) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

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

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

(i) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

(j) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

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

(k) Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzile

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

(l) Venituri din dividende

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

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

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(m) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale. Beneficiile pe termen scurt ale angajaților sunt recunoscute ca și cheltuială atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele ce se așteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt în condițiile în care Societatea are în prezent o obligație legală sau implicită de a plăti acele sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

(ii) Planuri de contribuții determinate

Societatea efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale.

Toți angajații Societății sunt membri și de asemenea au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului român (un plan de contribuții determinate al Statului). Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în profitul sau pierderea perioadei atunci când sunt efectuate. Societatea nu are alte obligații suplimentare.

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

(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților

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

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

(n) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

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

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Impozitul pe profit

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

Impozitul pe profit este recunoscut în situația profitului sau pierderii și a altor 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 bilanțului și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

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 individuale.

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

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

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

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

Pentru perioada încheiată la 30 iunie 2016 și la 31 decembrie 2015, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru data de 30 iunie 2016 a fost de 5% și la 31 decembrie 2015 a fost de 16%.

(p) Rezultatul pe acțiune

Societatea prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Societății la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

(q) Dividende de distribuit

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(r) Evenimente ulterioare

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

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

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

Standarde care nu au fost încă adoptate de Uniunea Europeană

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

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

Activele financiare vor fi clasificate utilizându-se una din două metode de evaluare: la cost amortizat și la valoarea justă. Un activ financiar poate fi evaluat la cost amortizat numai dacă următoarele două condiții sunt îndeplinite: activele să fie deținute în cadrul unui model de afaceri al companiei al cărui obiectiv este gestionarea pe bază de randament contractual și fluxuri de numerar la date specificate conform termenilor contractuali să fie reprezentate doar de principal și dobândă. Câștigurile sau pierderile ulterioare din modificările de valoare ale activelor măsurate la valoarea justă sunt recunoscute în profit sau pierdere, cu excepția investițiilor în instrumente de capital care nu sunt deținute pentru tranzacționare, pentru care standardul permite la recunoașterea inițială măsurarea la valoarea justă cu recunoașterea modificărilor de valoare ulterioare în rezultatul global. Modelul pierderii întâmplare din IAS 39 este înlocuit cu modelul pierderii așteptate. Totodată, cerințele de prezentare sunt substanțiale.

Societatea este în proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea IFRS 9 în situațiile financiare.

b) IFRS 15 – Venituri din contracte cu clienții (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2017)

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

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

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

Amendamentele la IAS 7 aduc necesitatea prezentării de informații suplimentare pentru a permite utilizatorilor să evalueze modificările în datorii în cadrul fluxurilor din activități de finanțare. Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale.

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

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

Standarde care nu au fost încă adoptate de Uniunea Europeană

4. Administrarea riscurilor semnificative

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

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

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

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

(a) Riscul de piață

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

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

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

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate, 48% reprezentau la 30 iunie 2016 (31 decembrie 2015: 48%) investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide zece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest SA își îndeplinește rolul de monitorizare a cadrului de administrare a riscului de piață și prin aprobarea limitelor de tranzacționare pe piața românească de capital în scop speculativ.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare la 30 iunie 2016 cu 5.441.667 lei (31 decembrie 2015: 12.166.086 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare disponibile în vederea vânzării ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, la 30 iunie 2016 cu 68.921.311 lei (31 decembrie 2015: 73.540.360 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

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

În LEI	30 iunie 2016	%	31 decembrie 2015	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	263.873.212	35%	343.521.232	40%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	103.479.953	14%	106.968.219	12%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	90.907.669	12%	92.992.531	11%
Industria materialelor de construcții	73.182.089	10%	73.415.069	8%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	24.531.486	3%	24.531.486	3%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	44.487.286	6%	47.268.952	5%
Industria farmaceutică și medicală	120.376.423	16%	142.614.068	16%
Industria chimică și petrochimică	1.230.953	0%	3.710.000	0%
Industria energetică	13.411.690	2%	13.103.627	2%
Altele	18.117.518	2%	17.609.305	2%
TOTAL	753.598.279	100%	865.734.489	100%

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 30 iunie 2016 Societatea deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 35% din total portofoliu, în scădere față de ponderea de 40% înregistrată la 31 decembrie 2015. Pe de altă parte, 16% din portofoliul de acțiuni la 30 iunie 2016 și la 31 decembrie 2015 reprezintă dețineri în societăți din industria farmaceutică și medicală.

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

Sunt expuse riscului de preț și produsele structurate deținute de Societate, în valoare de 52.983.707 lei (31 decembrie 2015: 55.263.607 lei), prin prisma activelor suport – a se vedea nota 15.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Societatea se confruntă cu riscul de rată a dobânzii datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratei dobânzii pe piață influențează în mod direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile, precum și valoarea de piață a celor purtătoare de dobânzi fixe (de exemplu, în cazul obligațiunilor). La datele de 30 iunie 2016 și 31 decembrie 2015, majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Societatea nu este afectată semnificativ în mod direct de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt. Totuși, scăderea randamentelor de pe piață poate afecta valoarea de evaluare a activelor deținute de Societate.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

Din totalul activelor financiare ale Societății, singurele active purtătoare de dobândă variabilă sunt reprezentate de obligațiunile emise de către Banca Transilvania S.A., în valoare de 1.127.083 lei, a căror dobândă urmează a fi resetată în intervalul 1-6 luni față de 31 decembrie 2015. Pentru mai multe informații referitoare la scadența contractuală a activelor financiare purtătoare de dobândă ale Societății, a se vedea nota 4 (c) Riscul de lichiditate. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii. Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de $\pm 1,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de $\pm 5,00\%$ a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de ± 9.467 lei (31 decembrie 2015: ± 9.475 lei).

(iii) Riscul valutar

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

Activele și datoriile financiare exprimate în LEI și în alte valute la datele de 30 iunie 2016 și 31 decembrie 2015 sunt prezentate în tabelele următoare.

30 iunie 2016

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	5.980.939	5.972.794	882	7.263
Depozite plasate la bănci	90.988.551	90.988.551	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	64.781.869	30.292.162	-	34.489.707
Active financiare disponibile în vederea vânzării	842.319.536	840.729.274	-	1.590.262
Credite și creanțe	8.254.552	- 962	-	8.255.514
Alte active	18.430.160	18.430.160	-	-
TOTAL	1.030.755.607	986.411.979	882	44.342.746
Datorii financiare				
Dividende de plată	102.010.298	102.010.298	-	-
Alte datorii	6.604.389	6.604.389	-	-
TOTAL	108.614.687	108.614.687	-	-

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

30 iunie 2016

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	5.980.939	5.972.794	882	7.263
Depozite plasate la bănci	90.988.551	90.988.551	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	64.781.869	30.292.162	-	34.489.707
Active financiare disponibile în vederea vânzării	842.319.536	840.729.274	-	1.590.262
Credite și creanțe	8.254.552	- 962	-	8.255.514
Alte active	18.430.160	18.430.160	-	-
TOTAL	1.030.755.607	986.411.979	882	44.342.746
Datorii financiare				
Dividende de plată	102.010.298	102.010.298	-	-
Alte datorii	6.604.389	6.604.389	-	-
TOTAL	108.614.687	108.614.687	-	-

Impactul net asupra profitului Societății a unei modificări de $\pm 5\%$ a cursului de schimb RON/ EUR coroborată cu o modificare de $\pm 5\%$ a cursului de schimb RON/ USD la 30 iunie 2016, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 1.862.432$ lei (31 decembrie 2015: $\pm 1.957.591$ lei).

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Societatea este expusă riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de municipalități sau societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare și a creditelor și creanțelor.

La datele de 30 iunie 2016 și 31 decembrie 2015 Societatea deține obligațiuni depreciate în sumă de 15.520.050 lei, emise de Muntenia Medical Competences S.A, societate care a intrat în procedura de insolvență și pentru care s-a constituit o garanție reală imobiliară drept garanție în valoare de 15.090.618 lei. Pentru aceste obligațiuni sunt constituite ajustări pentru depreciere în sumă de 8.777.411 lei.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în sumă de 123.654.201 lei la 30 iunie 2016 și în sumă de 27.850.525 lei la 31 decembrie 2015 și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	2015
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci (Nota 13 și Nota 14)</i>		
Libra Internet Bank S.A.	24.771.505	885.173
Veneto Banca S.A.	13.800.000	-
Banca Comercială Română S.A.	113	382
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	21.125	-
Credit Europe Bank S.A.	22.746.017	3.351.096
Marfin Bank S.A.	13.722.351	8.111.819
Banca Comercială Feroviară	21.551.691	4.016.321
Alte bănci comerciale	356.687	100.542
Total	96.969.490	16.702.595
<i>Credite și creanțe (Nota 15 c))</i>		
Obligațiuni Muntenia Medical Competences	7.094.880	7.094.880
Obligațiuni Banca Transilvania	1.127.083	1.127.955
Alte obligațiuni și dobânda atașată	32.589	33.551
Total	8.254.552	8.256.386
<i>Credite și creanțe clasificate în funcție de scadență sunt:</i>		
- curente (obligațiuni Banca Transilvania și dobânda atașată, alte creanțe Semrom Muntenia)	1.159.672	1.161.506
- restante, ajustate la valori brute (obligațiuni Muntenia Medical Competences, Transchim, Siderca)	23.881.543	23.881.543
- ajustări pentru creanțe restante (obligațiuni Muntenia Medical Competences, Transchim, Siderca)	(16.786.663)	(16.786.663)
Total	8.254.552	8.256.386

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

<i>Debitori diverși și creante comerciale (Nota 17)</i>	30 iunie 2016	2015
Consol S.A.	2.076.100	2.076.100
Banca Română de Scont S.A.	1.283.228	1.283.228
Autoritatea Administrării Activelor Statului	1.156.563	1.157.741
Dividende de încasat	15.753.748	1.056.474
Alți debitori diverși	3.985.734	3.144.960
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale	(5.825.213)	(5.826.958)
Total	18.430.159	2.891.544

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

- curente (debitori diverși)	18.430.159	2.811.277
- restante, ajustate la valori brute (debitori diverși și dividende de încasat)	5.825.213	5.826.958
- ajustări pentru debitori diverși (Consol S.A., Banca Română de Scont S.A., Autoritatea Administrării Activelor Statului) și dividende de încasat restante	(5.825.213)	(5.826.958)
- restante, neajustate (dividende de încasat)	-	80.267
Total	18.430.159	2.891.544
Total expunere	123.654.201	27.850.525

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate

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

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2016, cât și pentru cel încheiat la 31 decembrie 2015, astfel:

30 iunie 2016

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	5.980.939	5.979.575	-	-	1.364
Depozite plasate la bănci	90.988.551	75.377.890	15.600.000	-	10.661
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	64.781.869	52.983.707	-	-	11.798.162
Active financiare disponibile în vederea vânzării	842.319.536	-	-	-	842.319.536
Credite și creanțe	8.254.552	7.127.469	-	1.127.083	-
Alte active	18.430.160	18.430.160	-	-	-
Total active financiare	1.030.755.607	159.898.801	15.600.000	1.127.083	854.129.723
Datorii financiare					
Dividende de plată	102.010.298	102.010.298	-	-	-
Alte datorii	6.604.389	6.604.389	-	-	-
Total datorii financiare	108.614.687	108.614.687	-	-	-
Excedent de lichiditate	922.140.920	51.284.114	15.600.000	1.127.083	854.129.723

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2015

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilă
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	4.571.094	4.564.989	-	-	6.105
Depozite plasate la bănci	12.131.507	12.121.846	-	-	9.661
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	144.834.354	-	55.263.607	-	89.570.747
Active financiare disponibile în vederea vânzării	903.618.737	-	-	-	903.618.737
Credite și creanțe	8.256.386	7.128.431	-	1.127.955	-
Alte active	2.891.544	2.891.544	-	-	-
Total active financiare	1.076.303.622	26.706.810	55.263.607	1.127.955	993.205.250
Datorii financiare					
Dividende de plată	129.728.625	129.728.625	-	-	-
Alte datorii	17.904.547	17.904.547	-	-	-
Total datorii financiare	147.633.172	147.633.172	-	-	-
Excedent de lichiditate	928.670.450	(120.926.362)	55.263.607	1.127.955	993.205.250

(d) Riscul aferent impozitării

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

Din punct de vedere al impozitului pe profit aferent perioadei încheiată la 30 iunie 2016, există riscul de interpretare diferită de către organele fiscale a regulilor fiscale aplicate determinate de Reglementările contabile conforme cu IFRS.

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

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 prețurilor de transfer. Contribuabilii locali care desfășoară tranzacții cu părți afiliate trebuie să întocmească și să pună la dispoziția autorităților fiscale din România, la cererea scrisă a acestora, dosarul de documentare a prețurilor 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 prețuri de transfer începând cu tranzacțiile anului 2016).

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(d) Riscul aferent impozitării (continuare)

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

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

Contextul actual este unul în care autoritățile fiscale se concentrează pe efectuarea de ajustări în materie de prețuri de transfer, aceste ajustări fiind de cele mai multe ori semnificative și chiar dacă tranzacțiile respective erau documentate. Conducerea Societății consideră că nu va suferi pierderi în cazul unui control fiscal pentru verificarea prețurilor de transfer. Cu toate acestea, impactul interpretărilor diferite ale autorităților fiscale nu poate fi estimat în mod credibil. Acesta poate fi semnificativ pentru poziția financiară și/sau pentru operațiunile Societății.

(e) Riscul aferent mediului economic

Conducerea Societății nu poate previziona toate efectele crizei care vor avea impact asupra sectorului financiar din România și nici potențialul impact al acestora asupra prezentelor situații financiare. Conducerea Societății consideră că a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Societății în condițiile curente de piață.

(f) Riscul operațional

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

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

(g) Adecvarea capitalurilor

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

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

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

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor

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

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

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

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

Ierarhia valorilor juste

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

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

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

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

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

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

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

30 iunie 2016

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	11.798.162	-	52.983.707	64.781.869
Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă	441.281.775	-	288.224.641	729.506.416
	453.079.937	-	341.208.348	794.288.285

31 decembrie 2015

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	31.540.386	-	113.293.968	144.834.354
Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă	549.542.430	-	239.504.649	789.047.079
	581.082.816	-	352.798.617	933.881.433

Pentru perioada încheiată la 30 iunie 2016, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în produse structurate în valoare de 52.983.707 lei (la 31 decembrie 2015: 55.263.607 lei) și în unități de fond închise în valoare de 58.030.361 lei la 31 decembrie 2015.

Pentru perioada încheiată la 30 iunie 2016 Societatea a clasificat active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă în nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiuni deținute la nouă companii a căror valoare justă de 219.635.120 lei (la 31 decembrie 2015: 219.635.120 lei) a fost determinată de un evaluator independent utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR – SEV aplicabile de la 1 iulie 2015 și unități de fond închise în valoare de 68.589.521 lei (la 31 decembrie 2015: 19.869.529 lei)

Principalele ipoteze utilizate atât la 30 iunie 2016 cât și la 31 decembrie 2015, în cadrul modelului de evaluare pentru activele financiare disponibile în vederea vânzării - acțiuni, împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Ipoze utilizate în cadrul modelului de evaluare	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare
Variația anuală a EBITDA	-0,5% - 7%
Variația în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor	1,40%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	8,3% - 9,2%

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

Modificarea variabilei la evaluare	Impact în contul de profit sau pierdere	Impact în alte elemente ale rezultatului global
Creștere EBITDA cu 3%	-	8.070.394
Diminuarea EBITDA cu 3%	-	(8.083.914)
Creștere WACC cu 0,5%	-	(6.510.594)
Diminuarea WACC cu 0,5%	-	8.359.730
Creșterea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 0,5%	-	8.223.358
Diminuarea în perpetuitate a veniturilor și cheltuielilor cu 0,5%	-	(7.053.986)

În cadrul modelului de evaluare pentru activele financiare disponibile în vederea vânzării – unități de fond, o modificare pozitivă a valorii juste de 10% conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 5.761.520 lei la 30 iunie 2016 (31 decembrie 2015: 1.669.040 lei), o modificare negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

În cadrul modelului de evaluare pentru active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere – unități de fond și produse structurate, o modificare pozitivă a valorii juste de 10% conduce la o creștere a profitului după impozitare cu 4.450.631 lei la 30 iunie 2016 (31 decembrie 2015: 9.516.693 lei), o modificare negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

<i>În LEI</i>	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă
31 decembrie 2014	114.070.451	161.478.930
Transferuri către nivelul 3	-	50.551.865
Transferuri de la nivelul 3	-	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	(776.483)	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	20.026.349
Achiziții	-	7.447.505
31 decembrie 2015	113.293.968	239.504.649
Transferuri către nivelul 3	-	-
Transferuri de la nivelul 3	(55.917.527)	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	(4.392.734)	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	48.719.993
Achiziții, participări la capitalul social	-	-
30 iunie 2016	52.983.707	288.224.642

La 31 decembrie 2015 a fost transferată din active financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la cost în active financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la valoare justă participația deținută la Semrom Muntenia S.A., la valoarea justă de 50.551.865 lei.

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

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

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor la 30 iunie 2016 au fost de 5% și zero (31 decembrie 2015: 16% și zero). Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată în tabelul de mai jos:

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	30 iunie 2015
Banca Transilvania S.A.	32.684.748	-
BRD GSG	926.025	-
Eximbank SA	157.607	-
Transilvania Leasing & Credit IFN S.A.	152.998	152.998
Merrill Lynch	1.260.000	1.275.120
SIF Oltenia SA	2.262.000	0
Metav SA	-	1.103.016
Firos S.A.	712.622	-
Biofarm SA	8.038.065	7.535.686
Antobiotice SA	36.851	0
Prefab SA	84.164	-
Bursa de Valori Bucuresti S.A.	287.905	405.869
Turism Felix-Baile Felix SA	77.162	-
Comrep SA	120.605	120.605
CI-CO S.A.	4.808.815	-
ICPE S.A.	299.230	-
Sticloval S.A.	1.913.926	-
Sin SA	3.337.574	-
Apolodor SA	90.780	67.424
Teraplast SA	35.021	-
Casa de Bucovina S.A.	335.701	369.271
Compania de Librarii Bucuresti SA	289.504	-
CNTEE Transelectrica S.A.	359.931	-
SN Nuclearelectrica	106.069	80.998
Transgaz S.A.	138.049	-
SNGN Romgaz SA	1.016.474	-
Tubal Metalica	-	24.292
Minerva SA	24.555	-
Depozitarul Central SA	49.773	-
24 Ianuarie SA	44.853	31.693
Gecsatherm SA	140.376	-
Gecsath SA	156.015	-
Vrancart SA	246.405	38.809
Voluthema Property Developer SA	48.742	-
FII BET-FI Index Invest	36.373	42.509
STK Emergent	-	145.683
Fondul Roman de Garantare a Creditelor	129.160	-
Altele	41.816	82.160
Total	60.449.894	11.476.133

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

7. Venituri din dobânzi

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	30 iunie 2015 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	219.469	627.748
Venituri din dobânzi aferente creditelor și creanțelor	35.461	36.136
Total	254.930	663.884

8. Câștig net din vânzarea activelor

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	30 iunie 2015 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>
Câștig net din vânzarea activelor financiare (i)	20.328.441	22.196.912
Total	20.328.441	22.196.912

(i) Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 36.208.711 lei (30 iunie 2015: 2.316.746 lei), iar profitul din vânzare a fost de 13.322.063 lei (30 iunie 2015: 3.259.699 lei).

Valoarea contabilă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 49.381.709 lei (30 iunie 2015: 58.288.132 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 7.006.378 lei (30 iunie 2015: 18.937.213 lei).

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	30 iunie 2015 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>
(Pierdere netă) / Câștig net din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni	(243.893)	26.986.225
Pierdere netă din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate	(2.240.000)	(9.184.000)
(Pierdere netă) / Câștig net din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	(4.392.734)	1.567.802
Total	(6.876.627)	19.370.027

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

10. Pierderi din deprecierea activelor

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	30 iunie 2015 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>
(Pierdere) / Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare disponibile în vederea vânzării (Nota 15b)	(986.616)	150.044
Reluarea pierderilor din deprecierea creditelor și creanțelor (Nota 15c)	-	17.023
Reluarea pierderilor din deprecierea altor active (Nota 17)	1.745	186.581
Total	(984.871)	353.648

11. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	30 iunie 2015 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>
Cheltuieli cu prestațiile externe	245.132	267.935
Cheltuieli cu comisioanele	582.344	572.951
Taxe de custodie	108.714	126.764
Costuri de tranzacționare	110.478	197.715
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	52.313	79.036
Alte cheltuieli operaționale	73.081	88.312
Total	1.172.062	1.332.713

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

12. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	30 iunie 2015 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	-	2.151.199
Impozitul pe dividende (5% ; 16%)	2.004.163	114.779
	2.004.163	2.265.978
Impozitul pe profit amânat		
Active financiare disponibile pentru vânzare	(800.233)	53.204
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.543.626	367.360
Provizioane pentru alte active, credite și creanțe	279	32.576
	743.672	453.140
Total	2.747.835	2.719.118

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

12. Impozitul pe profit (continuare)

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	30 iunie 2015 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>
Profit înainte de impozitare	62.648.808	43.287.741
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16%	10.023.809	6.926.039
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	2.004.163	114.779
Cheltuielilor nedeductibile	149.990	6.982.992
Veniturilor neimpozabile	(10.470.936)	(11.737.831)
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	-	(20.000)
Înregistrării și reluării diferențelor temporare	743.672	453.140
Pierderi fiscale	297.137	-
Impozitul pe profit	<u>2.747.835</u>	<u>2.719.118</u>

Începând cu exercițiul financiar 2015, la stabilirea profitului impozabil veniturile și cheltuielile sunt cele înregistrate în contabilitate potrivit reglementărilor contabile conforme cu IFRS din care se scad veniturile neimpozabile și se adaugă cheltuielile nedeductibile conform prevederilor din Codul fiscal.

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

13. Numerar

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
Numerar în casierie	1.364	6.105
Conturi curente la bănci	5.979.575	4.564.989
Total numerar	<u>5.980.939</u>	<u>4.571.094</u>

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

14. Depozite plasate la bănci

În LEI	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
Depozite bancare cu scadență originală mai mică de 3 luni (i)	35.517.000	-
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an (i)	55.340.000	12.033.000
Creanțe atașate	120.890	88.846
Depozite blocate	10.661	9.661
Total depozite plasate la bănci	90.988.551	12.131.507

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

15. Active financiare

a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

În LEI	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
Active financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni (i)	11.798.162	11.040.111
Active financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate (ii)	52.983.707	55.263.607
Active financiare desemnate la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond (iii)	-	78.530.636
Total	64.781.869	144.834.354

(i) La 30 iunie 2016 și 31 decembrie 2015, activele financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni sunt reprezentate de acțiuni emise de către societăți listate pe Bursa de Valori din București.

La 1 decembrie 2015 Societatea a reclasificat din active financiare deținute pentru tranzacționare – acțiuni în active financiare disponibile în vederea vânzării, evaluate la valoare justă un număr de șase societăți (Biofarm S.A., Banca Transilvania S.A., SN Nuclearelectrica S.A., SSIF Broker S.A., SIF Banat-Crișana S.A., SIF Oltenia S.A.) la o valoare justă de 361.505.256 lei. La 30 iunie 2016 valoarea lor este de 330.355.475 lei (31 decembrie 2015: 367.863.293 lei). În 2016 pierderea recunoscută în alte elemente ale rezultatului global (înainte de impozitare) aferentă acestor instrumente este de 61.065.879 lei (2015: 6.358.037 lei).

În cazul Biofarm S.A., aceasta a derulat o ofertă publică în 2015 în urma căreia a emis un număr de 205.275.304 acțiuni, astfel că SIF Muntenia a ajuns să dețină peste 50% din capitalul social al societății. Politica de dividende precum și probabilitatea găsirii unui investitor strategic care să fie interesat în achiziționarea întregului pachet de acțiuni duc la o schimbare a strategiei inițiale în sensul păstrării acestei participații pe un termen de 3-5 ani, ca active disponibile în vederea vânzării.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

15. Active financiare (continuare)

a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)

Banca Transilvania S.A. a finalizat la data de 31 decembrie 2015 fuziunea cu Volksbank România S.A., iar impactul acestei acțiuni urmează a se resimți într-un interval de cel puțin 3 ani. Probabilitatea creșterii cotației pe termen mediu și lung pentru acțiuni și o posibilă modificare a politicii de dividend duc la o schimbare a strategiei inițiale în sensul păstrării acestei participații pe un termen de minim 3 ani.

Societatea SNN Nuclearelectrica S.A. face parte din sectorul energiei, sector care se găsește într-o etapă de modernizare și extindere, motiv pentru care în urma analizelor s-a desprins concluzia ca aceasta să fie valorificată într-un interval de cel puțin 3 ani.

SSIF Broker este într-un proces de diversificare a activității de bază încercând să intre și pe piața asigurărilor, în paralel cu activitatea de emitere de produse noi cu capital protejat care sunt o alternativă viabilă față de depozitele bancare. În aceste condiții, se preconizează o creștere a veniturilor societății care poate duce la creșterea prețului pe piață al acestui emitent. Prin urmare, valorificarea investiției într-o perioadă de 3-5 ani poate duce la obținerea de profit pentru Societate.

În cazul SIF Banat-Crișana S.A. și SIF Oltenia S.A. politica de dividende și probabilitatea creșterii cotațiilor pe termen mediu și lung duc la o schimbare a strategiei inițiale în sensul păstrării acestor participații pe un termen de 3-5 ani, mai ales în contextul în care băncile oferă dobânzi reduse la depozite bancare.

(ii) În cursul anului 2015, Societatea a investit în 28 milioane unități la un cost de 24.164.000 lei, instrumente financiare structurate emise de Merrill Lynch International & CO C, instrumente ce urmăresc evoluția prețului acțiunii SIF Moldova S.A. (SIF 2) pe o perioadă de un an. Merrill Lynch International & Co CV este o companie specializată în emiterea warranturilor și instrumentelor financiare, precum și în distribuția de unități de fond gestionate de Merrill Lynch International. Compania funcționează ca o filială a Merrill Lynch Cayman Holdings Inc. Deținerea instrumentelor financiare prezentate mai sus nu conferă drept de vot investitorului pentru pachetele de acțiuni SIF Moldova S.A. Achiziționarea acestui tip de instrument se înscrie în politica investițională a SIF Muntenia S.A. de diversificare a portofoliului.

La 31 decembrie 2015 și 30 iunie 2016, Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg precum și un factor de ajustare ce adresează în principal riscul de lichiditate pe piața activului suport și efectul acestuia asupra cotației titlurilor de către emitentul acestora.

Factorul de ajustare menționat anterior a determinat diminuarea valorii juste a acestor produse structurate cu 1.106.000 lei pe seama pierderii nete din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

În cursul anului 2014, Societatea a investit în obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuance SA cu o maturitate de doi ani și cu un cost de achiziție de 51.095.940 lei, echivalent a 11.400.000 euro pentru un număr de 1.140 de unități. Achiziționarea acestui tip de titluri se înscrie în politica investițională a SIF Muntenia S.A. de diversificare a portofoliului investițional. Titlurile urmăresc evoluția prețului unui coș de acțiuni SIF Moldova S.A. (în proporție de 9,18%) și SIF Oltenia S.A. (în proporție de 90,82%), deținătorul acestora conferind dreptul la dividend, dar fără ca deținerea acestora să confere și drept de vot investitorului pentru pachetele de acțiuni SIF2 și SIF5. OPUS Chartered Issuance SA este o societate publică cu răspundere limitată înregistrată în Marele Ducat al Luxemburgului ca societate de securizare nereglementată, dealerul tranzacției fiind reprezentat prin Morgan Stanley International Plc.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

15. Active financiare (continuare)

a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)

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

La aceasta data s-a menținut ajustarea valorii acestor instrumente financiare structurare în sumă de 17.049.693 lei.

(iii) Societatea a reclasificat din active financiare deținute pentru tranzacționare – unități de fond în active financiare disponibile în vederea vânzării, evaluate la valoare justă, la o valoare justă de 74.137.902 lei. Unitățile de fond emise de fonduri închise de investiții Active Dinamic, Active Plus, Multicapital Invest, Omnitrend, Star Value, STK Emergent au o valoare la 31 decembrie 2015 în sold de 58.030.361 lei și unitățile de fond emise de fonduri deschise de investiții Star Next, Star Focus au o valoare la 31 decembrie 2015 în sold de 20.500.275 lei. La 30 iunie 2015 valoarea unităților de fond transferate la active financiare disponibile în vederea vânzării este de 67.189.782 lei. Valoarea pierderilor recunoscute în profit sau pierdere până la momentul transferului în anul 2015 este de 4.392.734 lei. Valoarea pierderilor recunoscute în alte elemente ale rezultatului global după momentul transferului este de 7.859.911 lei.

Reclasificarea reprezintă o circumstanță rară determinată de următoarele considerente:

- în cursul anului 2016 politica de dividende și probabilitatea creșterii cotațiilor pe termen mediu și lung pentru emitenții listați la Bursa de Valori București au condus la o schimbare a opticii investiționale în sensul păstrării acestor poziții (atât din punct de vedere al administratorilor de fonduri cât și din punct de vedere al deținătorilor de unități de fond) pe un termen de minim 3 ani, această stare de fapt coroborându-se și cu randamentele foarte mici oferite de bănci pentru depozite.
- în ceea ce privește unitățile de fond listate pe piața BVB (FII STK Emergent) lichiditatea este foarte scăzută, fapt ce face foarte dificilă derularea de operațiuni speculative cu aceste unități de fond.

b) Active financiare disponibile în vederea vânzării

În LEI	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	628.986.997	740.122.720
Acțiuni evaluate la cost (ii)	112.813.120	114.571.658
Unități de fond evaluate la valoare justă (iii)	100.519.419	48.924.359
Total	842.319.536	903.618.737

(i) Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau prin obținerea unor rapoarte de evaluare efectuate de evaluatori independenți. La 30 iunie 2016, categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în BRD - Groupe Societe Generale S.A., Banca Transilvania, Biofarm S.A., SIF Banat-Crișana S.A., SIF Oltenia S.A., (31 decembrie 2015: BRD - Groupe Societe Generale S.A., Banca Transilvania, CNTEE Transelectrica S.A., Biofarm S.A.).

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

15. Active financiare (continuare)

(ii) Valoarea la 30 iunie 2016 a acțiunilor evaluate la cost de 112.813.120 lei (31 decembrie 2015: 114.571.658 lei) este determinată de costul lor sau valoarea de transfer din categoria acțiunilor evaluate la valoare justă în valoare de 309.592.290 lei (31 decembrie 2015: 351.291.718 lei) diminuat cu ajustări pentru depreciere în valoare de 196.779.172 lei (31 decembrie 2015: 236.720.060 lei). S-au constituit ajustări pentru depreciere în exercițiul financiar 2016 în valoare de 18.552 lei (31 decembrie 2015: 5.938.223 lei).

(iii) La 30 iunie 2016 Societatea deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Certinvest Obligațiuni, Certinvest Prudent, Certinvest Dinamic, Star Next, Star Focus, Napoca, Transilvania, STK Europe, Prosper Invest) în valoare 31.929.898 lei și la fonduri închise de investiții (Certinvest Properties RO, BT Invest 1, BET-FI Index Invest, Multicapital Invest, Omnihedge, STK Emergent, și Fondul de Acțiuni Privat Transilvania) în valoare de 68.589.521 lei.

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

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

Ajustările pentru pierdere de valoare constituite la 30 iunie 2016 în sumă de 10.676.587 lei (31 decembrie 2015: 1.028.920 lei) sunt recunoscute în principal pentru STK Europe, Omnitrend, Omnihedge și Certinvest Properties RO.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)

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

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Total
31 decembrie 2015	740.122.720	114.571.658	48.924.359	903.618.737
Variația netă în cursul perioadei (i)	(36.940.606)	(1.739.986)	(14.192.214)	(52.872.806)
Transfer între categorii (ii)	-	-	-	-
Reclasificare (iii)	-	-	74.137.902	74.137.902
Pierderi din depreciere	(968.064)	(18.552)	-	(986.616)
Modificarea valorii juste	(73.227.053)	-	(8.350.628)	(81.577.681)
30 iunie 2016	628.986.997	112.813.120	100.519.419	842.319.536

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)

Mișcarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării în perioada încheiată la 30 iunie 2015 este prezentată în tabelul următor :

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Total
31 decembrie 2014	354.033.657	86.223.405	48.337.726	488.594.788
Variația netă în cursul perioadei (i)	(30.429.033)	(660.933)	1.004.746	(30.085.220)
Transfer între categorii (ii)	-	-	-	-
Reclasificare (iii)	-	-	(500.044)	(500.044)
Pierderi din depreciere	-	-	150.044	150.044
Modificarea valorii juste	4.918.019	-	159.063	5.077.082
30 iunie 2015 (neauditat si nerevizuit)	328.522.643	85.562.472	49.151.535	463.236.650

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

15. Active financiare (continuare)

b) Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)

(i) Ieșirile de acțiuni din cursul anului 2016 reprezintă: vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi: Banca Transilvania S.A. Teroplast S.A., Globalworth Real Estate Investments Limited., radieri de societăți cum ar fi: Restaurante Elements S.A., Muntenia Global Finance S.A. și Tubal S.A., retrageri din societăți cum ar fi: Energopetrol Com S.A. și Timpuri Noi S.A.

(ii) În cursul exercițiilor financiare încheiate la datele de 30 iunie 2016 și 31 decembrie 2015 piața unor acțiuni deținute de Societate a devenit activă, astfel că a fost posibilă determinarea valorii juste a acestora. De asemenea, piața unor acțiuni deținute de Societate a devenit inactivă, valoarea justă nemaiputând fi determinată în mod credibil.

(iii) La 1 aprilie 2016 Societatea a reclasificat din active financiare deținute pentru tranzacționare – unități de fond în active financiare disponibile în vederea vânzării, evaluate la valoare la o valoare de 74.137.902 lei la 31 martie 2016 (vezi Nota 15 a) (iii)).

c) Credite și creanțe

În LEI	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
Obligațiuni corporative - alte valute	17.031.963	17.033.797
Obligațiuni corporative - RON	4.315.252	4.315.252
Alte creanțe	-	-
Minus ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(13.092.663)	(13.092.663)
TOTAL	8.254.552	8.256.386
din care scadente peste un an:		
Obligațiuni corporative - alte valute	1.127.083	1.127.955
Obligațiuni corporative - RON	-	-

La 30 iunie 2016 și 31 decembrie 2015 ajustările pentru depreciere constituite sunt aferente societăților emitente Muntenia Medical Competences S.A., Siderca S.A. și Transchim S.A.

În LEI	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
La 1 ianuarie	(13.092.663)	(13.187.280)
Constituire / Reluare ajustare pentru depreciere	-	94.617
La 30 iunie / 31 decembrie	(13.092.663)	(13.092.663)

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

16. Imobilizări corporale

<i>În LEI</i>	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
<i>Cost</i>			
La 1 ianuarie 2015	415.806	4.295	420.101
Achiziții	-	-	-
Ieșiri	-	-	-
La 30 iunie 2015 (neauditat și nerevizuit)	415.806	4.295	420.101
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>			
La 1 ianuarie 2015	65.981	3.872	69.853
Cheltuiala cu amortizarea	33.367	133	33.500
Ieșiri	-	-	-
La 30 iunie 2015 (neauditat și nerevizuit)	99.348	4.005	103.353
<i>Valoare netă contabilă</i>			
La 1 ianuarie 2015	349.825	423	350.248
La 30 iunie 2015 (neauditat și nerevizuit)	316.458	290	316.748
<i>În LEI</i>			
	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Total
<i>Cost</i>			
La 1 ianuarie 2016	399.903	3.597	403.500
Achiziții	-	-	-
Ieșiri	-	-	-
La 30 iunie 2016	399.903	3.597	403.500
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>			
La 1 ianuarie 2016	115.263	359	115.622
Cheltuiala cu amortizarea	31.627	510	32.137
Ieșiri	-	-	-
La 30 iunie 2016	146.890	869	147.759
<i>Valoare netă contabilă</i>			
La 1 ianuarie 2016	284.640	3.238	287.878
La 30 iunie 2016	253.013	2.728	255.741

La data de 30 iunie 2016 și la 30 iunie 2015 Societatea nu avea imobilizări corporale gajate sau aflate în custodie la terți.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

17. Alte active

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
Debitori diverși	8.501.625	7.662.028
Dividende de încasat	15.753.748	1.056.474
Alte active	19.833	33.959
Minus ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși	(5.092.606)	(5.093.784)
Minus ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat	(732.607)	(733.174)
Total	18.449.993	2.925.503
<i>Din care, cu risc de credit:</i>	18.430.160	2.891.544

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
La 1 ianuarie	(5.826.958)	(6.381.923)
Constituire / Reluare de ajustare pentru depreciere (Nota 10)	1.745	554.965
La 31 decembrie	(5.825.213)	(5.826.958)

18. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
Dividende de plată aferente profitului anului 2011	-	25.322.711
Sume cuvenite acționarilor conform hotărârii AGOA din 7 iulie 2012	-	38.085.107
Dividende de plată aferente profitului anului 2012	42.130.988	42.407.107
Dividende de plată aferente profitului anului 2014	23.562.667	23.913.700
Dividende de plată aferente profitului anului 2015	36.316.643	-
Total dividende de plată	102.010.298	129.728.625

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

19. Datorii/(creanțe) privind impozitul pe profit amânat

Creanțele privind impozitul amânat la 30 iunie 2016 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(18.155.693)	-	(18.155.693)
Active financiare disponibile în vederea vânzării	11.573.693	-	11.573.693
Provizioane pentru litigii și alte provizioane și ajustări pentru depreciere	-	18.917.877	(18.917.877)
Total	(6.582.000)	18.917.877	(25.499.877)
Diferențe temporare nete - cota 16%			(25.499.877)
Creanță privind impozitul pe profit amânat			(4.079.981)

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2015 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Active	Datorii	Net
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(27.803.360)	-	(27.803.360)
Active financiare disponibile în vederea vânzării	78.666.959	-	78.666.959
Provizioane pentru litigii și alte provizioane și ajustări pentru depreciere	-	18.919.622	(18.919.622)
Total	50.863.599	18.919.622	31.943.977
Diferențe temporare nete - cota 16%			31.943.977
Datorii privind impozitul pe profit amânat			5.111.037

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este de 5.771.614 lei la 30 iunie 2016 (31 decembrie 2015: 15.706.304 lei), fiind generat integral de activele financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la valoare justă.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

20. Alte datorii

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
Furnizori - facturi nesosite	2.070.454	2.422.724
Datorii cu impozitul pe profit curent	-	5.759.311
Taxe și impozite	42.362	4.679.330
Furnizori interni	55.487	44.999
Alte datorii (i)	4.436.086	4.998.183
Total	6.604.389	17.904.547

(i) În Alte datorii la 30 iunie 2016 și la 31 decembrie 2015 figurează valoarea de 4.190.550 lei reprezentând vărsăminte rămase de efectuat privind participarea la majorarea capitalului social al entității afiliate CI-CO S.A.. Termenul pentru efectuarea vărsămintelor stabilit prin Decizia CA a societății CI-CO S.A. este de 3 ani de la data publicării hotărârii AGA de majorare, respectiv până la 16 februarie 2018.

21. Capital și rezerve

(a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

31 decembrie 2015	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (RON)	(%)
Persoane fizice	5.967.795	496.617.238	49.661.724	61,54
Persoane juridice	225	310.419.277	31.041.928	38,46
Total	5.968.020	807.036.515	80.703.652	100

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscribe și sunt plătite integral la 31 decembrie 2015. Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune. Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.

În cursul anului 2016 nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise.

Prezentarea structurii acționariatului la 30 iunie 2016 nu este relevantă.

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

<i>În LEI</i>	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
Capital social conform Actului Constitutiv	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
Capital social retratat	883.997.669	883.997.669

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

21. Capital și rezerve (continuare)

Efectul hiperinflației asupra capitalului social în sumă de 803.294.017 lei a fost înregistrat prin diminuarea rezultatului reportat, conducând la o pierdere acumulată la 30 iunie 2016 de 102.204.564 lei (30 iunie 2015: 212.483.828 lei).

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

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

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

(c) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul brut înregistrat statutar până la nivelul de 20% din capitalul social conform Actului Constitutiv. Valoarea rezervei legale la data de 30 iunie 2016 este de 16.140.730 lei (31 decembrie 2015: 16.140.730 lei).

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari. Valoarea rezervelor legale a fost inclusă în poziția bilanțieră Pierdere acumulată.

(d) Dividende

Societatea a declarat în cursul anului 2016 dividende în valoare de 36.316.643 lei aferente anului 2015, respectiv 0,045 lei/ acțiune. În cursul anului 2015, Societatea a distribuit dividende în valoare de 57.703.111 lei aferente anului 2014, respectiv 0,0715 lei/ acțiune.

În cursul anului 2016 Societatea a prescris dividende în valoare de 63.407.819 lei aferente anului 2011 (2015: 25.666.678 lei aferente anului 2010), conform deciziei Adunării Generale a Acționarilor.

22. Rezultatul pe acțiune

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

În LEI	30 iunie 2016	30 iunie 2015 (Nerevizuit și neauditat)
Profit net	59.900.974	40.568.623
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	807.036.515	807.036.515
Rezultatul pe acțiune de bază	0,074	0,050

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

Profitul disponibil pentru repartizare este profitul reflectat în aceste situații financiare individuale, întocmite în conformitate cu Norma ASF nr.39/2015.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

23. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 30 iunie 2016:

<i>În LEI</i>	Tranzacționabile	Desemnate la valoare justă	Disponibile în vederea vânzării	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar	-	-	-	5.980.939	5.980.939	5.980.939
Depozite plasate la bănci	-	-	-	90.988.551	90.988.551	90.988.551
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	64.781.869	-	-	-	64.781.869	64.781.869
Active financiare disponibile în vederea vânzării	-	-	842.319.536	-	842.319.536	842.319.536
Credite și creanțe	-	-	-	8.254.552	8.254.552	8.438.039
Alte active financiare	-	-	-	18.430.160	18.430.160	18.430.160
Total active financiare	64.781.869	-	842.319.536	123.654.202	1.030.755.607	1.030.939.094
Dividende de plată	-	-	-	(102.010.298)	(102.010.298)	(102.010.298)
Alte datorii financiare	-	-	-	(6.604.389)	(6.604.389)	(6.604.389)
Total datorii financiare	-	-	-	(108.614.687)	(108.614.687)	(108.614.687)

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

23. Active și datorii financiare (continuare)

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2015:

<i>În LEI</i>	Tranzacționabile	Desemnate la valoare justă	Disponibile în vederea vânzării	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar	-	-	-	4.571.094	4.571.094	4.571.094
Depozite plasate la bănci	-	-	-	12.131.507	12.131.507	12.131.507
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	66.303.718	78.530.636	-	-	144.834.354	144.834.354
Active financiare disponibile în vederea vânzării	-	-	903.618.737	-	903.618.737	903.618.737
Credite și creanțe	-	-	-	8.256.386	8.256.386	8.461.152
Alte active financiare	-	-	-	2.891.544	2.891.544	2.891.544
Total active financiare	66.303.718	78.530.636	903.618.737	27.850.531	1.076.303.622	1.076.508.388
Dividende de plată	-	-	-	(129.728.625)	(129.728.625)	(129.728.625)
Alte datorii financiare	-	-	-	(17.904.547)	(17.904.547)	(17.904.547)
Total datorii financiare	-	-	-	(147.633.172)	(147.633.172)	(147.633.172)

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

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

24. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

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

(b) Contingențe legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

(c) Prețul de transfer

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

25. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale

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

S.A.I. Muntenia Invest S.A. – administratorul Societății

- Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.. Acționarul majoritar al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. este SIF Banat-Crișana care deține 99,96% din capitalul social la 30 iunie 2016. Consiliul de Administrație al SIF Banat Crișana S.A. poate schimba Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., administratorul Societății.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

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

Filiale ale Societății

Toate filialele Societății la datele de 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Denumire societate	Procentul de deținere la 30 iunie 2016	Procentul de deținere la 31 decembrie 2015	Statutul la 30 iunie 2016	Statutul la 31 decembrie 2015
Avicola București S.A.	99,40%	99,40%	Filială	Filială
Bucur S.A.	67,98%	67,98%	Filială	Filială
Casa de Bucovina - Club de Munte S.A.	66,87%	66,87%	Filială	Filială
CI-CO S.A.	97,34%	97,34%	Filială	Filială
Firos S.A.	99,69%	99,69%	Filială	Filială
FRGC IFN S.A.	53,60%	53,60%	Filială	Filială
Gecsatherm	50,00%	50,00%	Filială	Filială
Mindo S.A.	98,02%	98,02%	Filială	Filială
Muntenia Medical Competences	98,94%	98,94%	Filială	Filială
Semrom Muntenia S.A.	90,68%	90,68%	Filială	Filială
Semrom Oltenia S.A.	88,49%	88,49%	Filială	Filială
Unisem S.A.	76,91%	76,91%	Filială	Filială
Voluthema Property Developer S.A.	69,11%	69,11%	Filială	Filială
Biofarm S.A.	50,98%	50,98%	Filială	Filială

Entități asociate ale Societății

La 30 iunie 2016 Societatea nu deține participații la entități asociate.

Personalul cheie de conducere

30 iunie 2016

- Membrii Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A.: Florica Trandafir, Sorin Florian Boldi, Daniel-Silviu Stoicescu;
- Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

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

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

Creanțe comerciale	15.269	8.068
Datorii privind comisionul de administrare	(1.450.000)	(1.450.000)

<i>Venituri și cheltuieli</i>	30 iunie 2016	30 iunie 2015 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>
-------------------------------	----------------------	--

Comisioane de administrare	(8.700.000)	(8.700.000)
Venituri din chirii	33.000	-

Tranzacții cu filialele Societății

<i>Creanțe și datorii</i>	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
---------------------------	----------------------	--------------------------

Creanțe comerciale	9.661	9.661
Dividende de încasat	9.215.548	-
Datorii comerciale	(41)	(55)

<i>Venituri și cheltuieli</i>	30 iunie 2016	30 iunie 2015 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>
-------------------------------	----------------------	--

Cumpărări de bunuri și servicii	(57.392)	(58.517)
Venituri din dividende	14.213.481	7.904.957

Tranzacții cu asociații Societății

Nu au existat tranzacții sau solduri cu asociații Societății.

Tranzacții cu personalul cheie din conducerea Societății

<i>Alte tranzacții</i>	30 iunie 2016	30 iunie 2015 <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>
------------------------	----------------------	--

Remunerația membrilor Consiliului		
Reprezentărilor Acționarilor	558.264	514.616
Salarii plătite	71.194	82.238

Societatea figurează cu un număr efectiv de 2 salariați și cu 9 membri în Consiliul Reprezentanților Acționari.

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

26. Unități de fond

Unitățile de fond la 30 iunie 2016 și 31 decembrie 2015 sunt:

Active financiare disponibile în vederea vânzării	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
FÎI Certinvest Properties RO	2.493.001	2.509.806
FÎI STK Emergent	1.174.027	1.693.504
FÎI BT Invest 1	6.654.918	7.108.417
FDI Transilvania	3.900.748	4.049.746
FDI Napoca	5.028.943	5.262.238
FÎI Multicapital Invest	8.210.418	4.817.115
FÎI Fondul de acțiuni privat Transilvania	778.612	867.668
FÎI Omnihedge	259.231	262.417
FÎI BET-FI Index Invest	4.582.995	5.139.026
FÎI Omnitrend	17.331.890	-
FDI Raiffeisen Confort EURO	-	10.829.921
FDI STK Europe	1.135.924	885.985
FDI Certinvest Obligațiuni	-	459.867
FDI Certinvest Prudent	336.341	352.521
FDI Certinvest Dinamic	889.137	932.130
FDI Active Dinamic	16.863.037	-
FÎI Active Plus	28.653.649	-
FDI BRD Obligațiuni	-	1.619.667
FDI Star Next	969.560	635.204
FDI Star Focus	855.545	701.726
FÎI Star Value	10.107.393	-
FDI Raiffeisen Confort	-	811.129
FDI Prosper Invest	970.635	1.015.193
Total	111.196.006	49.953.279
Pierderi din depreciere (Nota 15.b)	(10.676.587)	(1.028.920)
Active financiare disponibile în vederea vânzării (Nota 15.b)	100.519.419	48.924.359

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
FDI Active Dinamic	-	19.949.320
FDI Star Next	-	376.714
FDI Star Focus	-	174.241
FÎI STK Emergent	-	643.264
FÎI Multicapital Invest	-	4.468.142
FÎI Active Plus	-	33.085.004
FÎI Omnitrend	-	18.273.227
FÎI Star Value	-	11.208.392
Total	-	88.178.303
Ajustări ale valorii juste (Nota 9)	-	(9.647.667)
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (Nota 15.a)	-	78.530.636

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

26. Unități de fond (continuare)

Obiectivul fondului, structura instrumentelor financiare deținute în portofoliu și valoarea activului net certificat de banca depozitară la cea mai recentă dată pentru care informațiile sunt publice – 31 decembrie 2015, pentru fiecare fond de investiții sunt prezentate în continuare.

Denumire Fond	Administrator (SAI)	Depozitar	Investiții							
			Depozite	Disponibil	Valori mobiliare	Obligațiuni	Titluri de participare AOPC/ OPCVM	Dividende/ alte drepturi	Alte instrumente	VUAN 31.12.2015
FII Cerinvest Properties RO	Certinvest SA	BRD-GSG	0	0,00067	0,03814	0,86192	0,09927	0	0	250.980,6 lei
FII STK Emergent	STK Financia SAI	BRD-GSG	0,1504	0,1703	0,5961	0	0,0426	0,0006	0,0401	105,0 lei
FII BT Invest 1	BT AM	BRD-GSG	0,1214	0,0168	0,8619	0	0	0	0	13.659,3 lei
FII Multicapital Invest	STAR AM	BRD-GSG	0,1452	0	0,8569	0	0	0	-0,002	2.140,9 lei
FII Omnihedge	SIRA SA	BCR	0,99636	0,0004		0	0,00326	0	0	5.632,5 lei
FII Omnitrend	SIRA SA	BCR	0,0031	0	0,908	0,0687	0,0018	0,0183	0	8.239,1 lei
FII Star Value	STAR AM	BCR	0,1766	0,00001	0,827	0,0031	0,0013	0,0009	0	740,6 lei
FII Active Plus	Swiss Capital AM	Unicredit		0,0005	0,9995	0	0	0	0	8.076,5 lei
FII BET-FI Index Invest	Broker SA	BRD-GSG		0,0107	0,8978	0	0,0916	0	0	487,4 lei
FII BET-FI Index Invest	Broker SA	BRD-GSG	3,6%	-	80,4%	-	9,1%	7,4%	-	476,7 lei

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

26. Unități de fond (continuare)

Denumire Fond	Administrator (SAI)	Depozitar	Investiții							
			Depozite	Disponibil	Valori mobiliare	Obligatiuni	Titluri de participare AOPC/ OPCVM	Dividende/ alte drepturi	Alte instrumente	VUAN 31.12.2015
FDI Transilvania	Globinvest SA	Bancpost	0,092	0,0178	0,5742	0,2286	0,0872	0	0,0003	40,1 lei
FDI Napoca	Globinvest SA	Bancpost	0,0841	0,0198	0,8033	0	0,0927	0	0	0,4 lei
FDI TehnoGlobinvest	Globinvest SA	Bancpost	0,0196	0,0317	0,9308	0	0	0	0,018	1.154,1 lei
FDI STK Europe	STK Financia SAI	BRD-GSG	0,647	0,0448	0,1384	0	0	0	0,1698	4,4 lei
FDI Certinvest Prudent	Certinvest SA	BRD-GSG	0,15996	0,00014	0,26716	0,47427	0,09722	0,00147	0	10,2 lei
FDI Certinvest Dinamic	Certinvest SA	BCR	0,05061	0,00001	0,63597	0,18679	0,10327	0,02018	0	5,0 lei
FDI Star Next	STAR AM	BRD-GSG	0,3169	0,0001	0,6111	0,0476	0,0225	0,0017	0,0001	5,3 lei
FDI Star Focus	STAR AM	BRD-GSG	0,5321	0,0001	0,2883	0,1502	0,0284	0,0004	0,0006	5,7 lei
FDI Active Dinamic	Swiss Capital AM	Uncredit	0,0296	0,0031	0,977	0	0	0	-0,0097	6,8 lei
FDI Prosper Invest	Broker SA	BRD-GSG	0,2162	0,0204	0,5794	0,0818	0,0887	0	0,0135	10,1 lei

Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016

27. Evenimente ulterioare datei de raportare

Societatea nu a identificat evenimente ulterioare semnificative între finalul perioadei de raportare și data la care situațiile financiare individuale interimare sunt autorizate pentru emitere.

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

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



KPMG Audit SRL

Victoria Business Park

DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr.
69-71

Sector 1

Tel: +40 (21) 201 22 22

+40 (372) 377 800

Fax: +40 (21) 201 22 11

+40 (372) 377 700

www.kpmg.ro

P.O. Box 18-191

Bucharest 013685

Romania

**Raport de revizuire al auditorului independent asupra situatiilor financiare individuale
interimare**

Catre Actionari,
SIF Muntenia S.A.

Introducere

- 1 Am revizuit situatiile financiare individuale interimare anexate ale SIF Muntenia S.A. ("Societatea"), care cuprind situatia individuala a pozitiei financiare la 30 iunie 2016, situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia individuala a modificarilor capitalurilor proprii si situatia individuala a fluxurilor de trezorerie pentru perioada de sase luni incheiata la aceasta data, si note, continand un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative („situatii financiare individuale interimare”). Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare individuale interimare in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiare nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare. Responsabilitatea noastra este de a exprima o concluzie cu privire la aceste situatii financiare individuale interimare, pe baza revizurii noastre.

Aria revizurii

- 2 Am efectuat revizuirea in conformitate cu Standardul International de Angajamente de Revizuire nr. 2410 „Revizuirea informatiilor financiare interimare efectuata de catre auditorul independent al entitatii”. O revizuire a situatiilor financiare individuale interimare consta in realizarea de interviu, in special ale personalului Societatii responsabil pentru aspectele financiare si contabile, si in aplicarea procedurilor analitice si a altor proceduri de revizuire. Aria unei revizurii este, in mod substantial, mai redusa fata de aria unui audit desfasurat in conformitate cu Standardele Internationale de Audit si, prin urmare, nu putem sa obtinem asigurarea ca am fi sesizat toate aspectele semnificative care ar putea fi identificate in cadrul unui audit. Prin urmare, nu exprimam o opinie de audit.

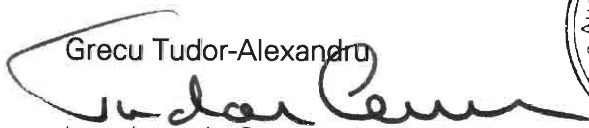
Concluzia

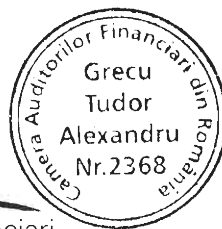
- Pe baza revizuirii noastre, nu am luat cunostinta de nimic care sa ne faca sa credem ca situatiile financiare individuale interimare nu prezinta fidel, in toate aspectele semnificative, pozitia financiara individuala a Societatii la data de 30 iunie 2016, performanta sa financiara individuala si fluxurile sale de trezorerie individuale pentru perioada de sase luni incheiata la aceasta data, in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiare nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare.


Alte aspecte

- Atragem atentia asupra faptului ca nu am auditat sau revizuit situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia individuala a modificarilor capitalurilor proprii si situatia individuala a fluxurilor de trezorerie pentru perioada de sase luni incheiata la 30 iunie 2015, si nici notele explicative aferente acestora, si in consecinta, nu exprimam o opinie sau concluzie asupra lor.
- Acest raport este adresat exclusiv actionarilor Societatii, in ansamblu. Revizuirea noastra a fost efectuata pentru a putea raporta actionarilor Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de revizuire, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii acesteia, in ansamblu, pentru revizuirea noastra, pentru acest raport sau pentru concluzia formata.

Pentru si in numele KPMG Audit SRL:


Greco Tudor-Alexandru
inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 2368/22.01.2008




KPMG Audit SRL
inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 9/2001

Bucuresti, 5 august 2016

Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv										
Situatia activelor										
Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2015)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2016)				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
I.Total active										
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	69,62	60,84	0,00	736.198.617,62	64,68	59,04	0,00	735.946.257,65	-252.359,96
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	EUR	5,24	4,58	12.244.882,50	55.401.970,87	4,67	4,26	11.751.750,00	53.129.661,75	-2.272.309,12
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care:	RON	69,62	60,84	0,00	736.198.617,62	64,68	59,04	0,00	735.946.257,65	-252.359,96
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care:	EUR	4,88	4,26	11.400.000,00	51.579.300,00	4,53	4,13	11.400.000,00	51.539.400,00	-39.900,00
- Actiuni cotate BVB	RON	41,18	35,98	0,00	435.412.621,68	29,96	27,35	0,00	340.900.504,54	-94.512.117,14
- AOPC cotate BVB	RON	7,12	6,22	0,00	75.268.571,76	5,74	5,24	0,00	65.335.571,10	-9.933.000,66
- Actiuni cotate SIBEX	RON			0,00		0,06	0,06	0,00	711.441,45	711.441,45
- Actiuni cotate RASDAQ	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate ATS	RON	14,15	12,36	0,00	149.600.000,90	11,67	10,65	0,00	132.768.914,97	-16.831.085,93
- Actiuni cotate SIBEX-ATS	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni necotate, dar tranzactionate BVB	RON			0,00				0,00		0,00
- Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	6,07	5,30	0,00	64.182.001,75	16,31	14,89	0,00	185.559.774,13	121.377.772,38
- Actiuni cotate, dar netranzactionate niciodata	RON	1,11	0,97	0,00	11.735.421,53	0,94	0,86	0,00	10.670.051,46	-1.065.370,07
- Actiuni cotate si suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni municipale cotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative cotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative cotate	EUR	4,88	4,26	11.400.000,00	51.579.300,00	4,53	4,13	11.400.000,00	51.539.400,00	-39.900,00
- Obligatiuni municipale cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON			0,00				0,00		0,00

**Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv
Situatia activelor**

Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2015)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2016)				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
I.Total active										
- Obligatiuni corporative cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON			0,00				0,00		0,00
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	RON			0,00				0,00		0,00
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	EUR	0,36	0,32	844.882,50	3.822.670,87	0,14	0,13	351.750,00	1.590.261,75	-2.232.409,12
1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru	RON			0,00				0,00		0,00
2. valori mobiliare nou emise	RON			0,00				0,00		0,00
3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care:	RON	18,60	16,25	0,00	196.625.760,01	16,24	14,83	0,00	184.812.705,94	-11.813.054,07
3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a), din care:	EUR	0,11	0,10	256.714,88	1.161.506,47	0,10	0,09	256.507,81	1.159.671,80	-1.834,67
- Actiuni necotate (nchise)	RON	18,60	16,25	0,00	196.625.760,01	16,24	14,83	0,00	184.812.705,94	-11.813.054,07
- Obligatiuni municipale necotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative necotate	RON			0,00				0,00		0,00
- Obligatiuni corporative necotate	EUR	0,11	0,10	256.714,88	1.161.506,47	0,10	0,09	256.507,81	1.159.671,80	-1.834,67
4. Depozite bancare din care:	RON	1,15	1,00	0,00	12.121.845,87	8,00	7,30	0,00	90.977.889,73	78.856.043,86
4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din România;	RON	1,15	1,00	0,00	12.121.845,87	8,00	7,30	0,00	90.977.889,73	78.856.043,86
4.2. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru;	RON			0,00				0,00		0,00
4.3. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru;	RON			0,00				0,00		0,00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	RON			0,00				0,00		0,00
6. Produse structurate	RON	2,07	1,80	0,00	21.840.000,00	1,72	1,57	0,00	19.600.000,00	-2.240.000,00
7. Conturi curente si numerar	RON	0,40	0,35	0,00	4.260.667,56	0,51	0,46	0,00	5.749.876,35	1.489.208,79
7. Conturi curente si numerar	EUR	0,00	0,00	1.794,04	8.117,13	0,00	0,00	1.608,90	7.273,84	-843,30
7. Conturi curente si numerar	GBP	0,00	0,00	1,00	6,15	0,00	0,00	1,00	5,46	-0,68
7. Conturi curente si numerar	USD	0,00	0,00	236,79	982,13	0,00	0,00	217,01	881,58	-100,55

**Rapoartele AOPC înfiintate prin act constitutiv
Situatia activelor**

Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2015)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2016)				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
I.Total active										
8. Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004.	RON			0,00				0,00		0,00
9. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	RON	12,04	10,52	0,00	127.301.660,29	9,77	8,92	0,00	111.196.005,75	-16.105.654,54
9. Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	EUR	1,02	0,89	2.393.617,23	10.829.921,14					-10.829.921,14
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	3,88	3,39	0,00	41.055.177,54	3,15	2,88	0,00	35.865.458,51	-5.189.719,03
11. Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	0,31	0,28	0,00	3.329.547,56	0,70	0,64	0,00	7.998.148,11	4.668.600,55

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (30.06.2016)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.06.2015)	Diferente
ACTIV NET	1.137.829.149,59	1.090.013.482,69	47.815.666,90
NUMAR DE ACTIUNI EMISE	807.036.515,00	807.036.515,00	0,00
VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET	1,41	1,35	0,06

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2016

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - a. ACTIUNI

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in total activ SIF	Ponderea in activul net SIF
24 IANUARIE SA PLOIESTI	IANY	24/07/2015	71.479	2,5000	63,11	4.510.838,26	14,64	0,36	0,40
ALUMIL ROM INDUSTRY SA	ALU	30/06/2016	131.317	0,2000	0,81	106.629,40	0,42	0,01	0,01
ANTIBIOTICE SA IASI	ATB	30/06/2016	1.772.878	0,1000	0,46	810.205,25	0,26	0,07	0,07
ARO PALACE SA BRASOV	ARO		41.825.500	0,1000	0,26	10.670.051,46	10,37	0,86	0,94
AVICOLA SA BUCURESTI	AVBW	26/11/2015	7.981.093	2,5000	6,79	54.185.421,61	99,40	4,35	4,76
BANCA TRANSILVANIA	TLV	30/06/2016	67.053.946	1,0000	2,08	139.472.207,68	2,22	11,19	12,26
BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	30/06/2016	502.379.066	0,1000	0,24	119.566.217,71	50,98	9,59	10,51
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	BRD	30/06/2016	2.893.829	1,0000	9,80	28.359.524,20	0,42	2,28	2,49
BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	30/06/2016	56.608.888	0,1000	0,14	8.151.679,87	67,98	0,65	0,72
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30/06/2016	331.420	10,0000	23,80	7.887.796,00	4,32	0,63	0,69
CAMEXIP SA BAICOI	CAXY	03/10/2000	33.120	2,5000	0,00	0,00	8,34	0,00	0,00
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	29/06/2016	111.900.276	0,1000	0,07	8.258.240,37	66,87	0,66	0,73
CEMACON S.A	CEON	30/06/2016	4.235.990	0,1000	0,29	1.207.257,15	3,72	0,10	0,11
CI-CO SA BUCURESTI	CICO	17/06/2016	2.634.060	2,5000	5,00	13.170.300,00	97,34	1,06	1,16
COCOR SA BUCURESTI	COCR	27/04/2016	30.206	40,0000	295,97	8.939.997,10	10,01	0,72	0,79
COMCEREAL SA SLOBOZIA	COCB	06/06/2016	84.103	2,5000	1,21	101.764,63	10,00	0,01	0,01
COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	18/02/2013	160.256	2,5000	0,05	8.435,49	7,92	0,00	0,00
COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORT AL ENERGIEI ELECTRICE TRANSELECTRICA SA	TEL	30/06/2016	35.823	10,0000	27,60	988.714,80	0,05	0,08	0,09
COMPLEX COMET SA BUCURESTI	COET	24/02/2016	40.174	2,5000	10,31	414.008,08	3,22	0,03	0,04
COMREP SA PLOIESTI	COTN	14/06/2016	120.605	2,5000	16,50	1.989.982,50	17,18	0,16	0,18
COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	30/06/2016	16.081	2,5000	30,00	482.430,00	9,51	0,04	0,04
DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	22/10/2014	42.314	2,5000	53,92	2.281.469,03	18,60	0,18	0,20
GEROM SA BUZAU	GROB	20/04/2015	742.591	1,3100	2,34	1.734.750,41	3,82	0,14	0,15
HELIOS SA Astileu	HEAL	31/03/2016	106.440	2,5000	17,60	1.873.124,13	7,36	0,15	0,17
ICERP SA PLOIESTI	ICER	29/12/2014	167.395	15,0000	17,47	2.923.986,48	46,11	0,24	0,26

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2016

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - a. ACTIUNI

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in total activ SIF	Ponderea in activul net SIF
ICMA SA BUCURESTI	ICMA	31/01/2014	84.463	2,5000	2,08	175.910,88	7,66	0,01	0,02
ICSIM SA BUCURESTI	ICSI	02/03/2016	119.093	2,5000	10,09	1.201.338,77	6,08	0,10	0,11
INOX SA BUCURESTI	INOX	05/05/2016	226.102	2,5000	2,72	615.317,56	5,15	0,05	0,05
INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	01/09/2014	270.392	2,5000	5,62	1.520.590,23	22,76	0,12	0,13
IOR SA BUCURESTI	IORB	03/06/2016	7.327.025	0,1000	0,32	2.344.648,00	7,88	0,19	0,21
MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	24/06/2016	402.374	2,5000	0,92	370.184,08	11,14	0,03	0,03
METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	11/02/2016	34.127	2,5000	17,46	595.818,53	8,91	0,05	0,05
METAV SA BUCURESTI	METV	08/06/2016	5.449.061	2,5000	4,54	24.738.736,94	27,78	1,99	2,17
MINDO SA DOROHOI	MINO	17/07/2014	113.252.009	0,1000	0,09	9.793.526,54	98,02	0,79	0,86
PREFAB SA BUCURESTI	PREH	09/06/2016	6.295.000	0,5000	1,35	8.466.775,00	12,97	0,68	0,74
PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	24/06/2016	251.516	0,1000	10,90	2.741.524,40	13,40	0,22	0,24
PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	06/04/2016	84.917.900	0,1000	0,00	0,00	11,83	0,00	0,00
ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	23/06/2016	1.614.693	2,5000	18,00	29.064.474,00	25,85	2,33	2,55
ROMBETON SA BUCURESTI	ROBU	05/09/2013	59.285	2,5000	10,02	594.293,21	14,04	0,05	0,05
S.N. NUCLEARELECTRICA SA	SNN	30/06/2016	321.420	10,0000	5,02	1.613.528,40	0,11	0,13	0,14
S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	30/06/2016	376.472	1,0000	25,10	9.449.447,20	0,10	0,76	0,83
SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	30/06/2016	1.504.600	2,5000	2,35	3.535.810,00	13,17	0,28	0,31
SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI	SEOM	17/05/2016	12.250.246	2,5000	6,65	81.455.353,58	90,68	6,54	7,16
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	SEOL	20/05/2016	9.879.418	0,1000	0,48	4.692.723,55	88,49	0,38	0,41
SIBEX-SIBIU STOCK EXCHANGE S.A.	SBX	18/05/2016	1.654.515	1,0000	0,43	711.441,45	4,95	0,06	0,06
SIF BANAT-CRISANA	SIF1	30/06/2016	27.169.770	0,1000	1,43	38.852.771,10	4,95	3,12	3,42
SIF OLTENIA	SIF5	30/06/2016	17.400.000	0,1000	1,52	26.482.800,00	3,00	2,13	2,33
SIN SA BUCURESTI	SINU	13/05/2016	347.664	0,2500	10,20	3.547.071,44	25,69	0,29	0,31
SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27/05/1997	790.462	2,5000	8,15	6.444.383,55	19,40	0,52	0,57
SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	22/04/2016	502.180	2,5000	2,87	1.440.605,11	13,01	0,12	0,13
SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	30/06/2016	5.000	10,0000	272,00	1.360.000,00	0,04	0,11	0,12
SPIT BUCOVINA S.A. SUCEAVA	SPTU	14/10/2015	510.000	1,0000	2,56	1.303.534,16	8,58	0,11	0,12
SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	BRK	30/06/2016	62.399.290	0,1600	0,07	4.367.950,30	18,48	0,35	0,38
STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	30/06/2016	884.478	2,5000	22,50	19.900.755,00	34,93	1,60	1,75

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2016

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania - a. ACTIUNI

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in total activ SIF	Ponderea in activul net SIF
TERAPLAST S.A. BISTRITA	TRP	30/06/2016	1.165.106	0,1000	0,41	477.693,46	0,31	0,04	0,04
TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN S.A.	TSLA	30/06/2016	127.498.395	0,1000	0,03	3.187.459,88	24,72	0,26	0,28
TURISM FELIX SA BAILE FELIX	TUFE	30/06/2016	12.056.500	0,1000	0,22	2.616.260,50	2,43	0,21	0,23
TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA	TCCP	13/03/2015	332.300	2,5000	0,00	0,00	22,89	0,00	0,00
UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	30/06/2016	297.841	2,5000	55,00	16.381.255,00	10,00	1,31	1,44
UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	30/06/2016	60.701.527	0,1000	0,09	5.450.997,12	76,91	0,44	0,48
VRANCART S.A. ADJUD	VNC	30/06/2016	15.400.308	0,1000	0,15	2.356.247,12	1,78	0,19	0,21
VULCAN SA BUCURESTI	VULC	22/05/2013	2.119.143	2,5000	0,00	0,00	7,13	0,00	0,00
TOTAL						735.946.257,67			

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2016
**Instrumente mentionate la art. 187 lit. a)
b.OBLIGATIUNI CORPORATIVE SI MUNICIPALE NECOTATE**

Emitent	Numar de obligatiuni detinute	Data achizitiei	Pret de achizitie	Valoare obligatiune	Valoare totala	Pondere in total activ SIF	Ponderea in activul net SIF
BANCA TRANSILVANIA (EUR)	415.499	22.05.2013	1,0000	0,6173	1.159.672,00	0,09	0,10
TOTAL					1.159.672,00		

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2016

Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) - a.ACTIUNI

	Emitent	Numar de actiuni detinute	Data achizitiei in perioada de raportare	Pret de achizitie in perioada de raportare	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net al SIF
1.	ABO FARM SA CV	456.924			0,0000	0,00	19,46	0,00	0,00
2.	AGROEXPORT SA CONSTANTA CT	203.045			0,0000	0,00	18,53	0,00	0,00
3.	AGROIND UNIREA SA MANASTIREA CL	187.098			0,0000	0,00	18,80	0,00	0,00
4.	AGROSEM SA TIMISOARA TM	834			1,4488	1.208,00	0,04	0,00	0,00
5.	AGROZOOTEHNICA SA PUCHENII MARI PH	22.176			0,0000	0,00	5,65	0,00	0,00
6.	ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI BU	4.811			0,0000	0,00	3,06	0,00	0,00
7.	ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI B6	20.775			120,4925	2.503.233,00	2,18	0,20	0,22
8.	ALUNIS SA BUCURESTI IF	2.653			0,0000	0,00	1,96	0,00	0,00
9.	APOLODOR SA BUCURESTI BU	843.382			2,3292	1.964.387,00	9,85	0,16	0,17
10.	ARCOM SA BUCURESTI BU	80.287			0,0000	0,00	22,56	0,00	0,00
11.	BANCA COMERCIALA ROMANA SA BUCURESTI B3	1			0,4280	0,00	0,00	0,00	0,00
12.	BANCA DE EXPORT-IMPORT (EXIMBANK) SA BUC B1	564.870			8,1177	4.585.445,00	0,42	0,37	0,40
13.	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC BU	690.743			0,0000	0,00	3,45	0,00	0,00
14.	BANKCOOP SA BUCURESTI BU	74.812			0,0000	0,00	0,16	0,00	0,00
15.	BRAIFOR SA STEFANESTI AG	1.016			28,0086	28.457,00	0,97	0,00	0,00
16.	BUCHAREST FILM STUDIOS SA IF	806.372			0,0000	0,00	2,34	0,00	0,00
17.	BUENO PANDURI SA BUCURESTI IF	107.900			0,0000	0,00	9,94	0,00	0,00
18.	CABLUL ROMANESC SA PLOIESTI PH	116.116			0,0000	0,00	17,22	0,00	0,00
19.	CERCON ARIESUL SA CIMPIA TURZII CJ	1.103.388			0,0000	0,00	2,99	0,00	0,00
20.	CHIMOPAR SA BUCURESTI BU	1.517.301			0,0000	0,00	9,55	0,00	0,00
21.	CLEAN INVOLVEMENT SGP SA AG	27.273			0,0000	0,00	41,38	0,00	0,00
22.	COMCEREAL SA BUCURESTI BU	143.589			4,2402	608.839,00	11,59	0,05	0,05
23.	COMPAN SA DB	1.430.288			0,0000	0,00	72,71	0,00	0,00
24.	COMPANIA DE LIBRARIИ SA BUCURESTI BU	113.492			45,3359	5.145.263,00	9,89	0,41	0,45
25.	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI IF	752.795			1,1552	869.611,00	0,08	0,07	0,08

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2016

Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) - a.ACTIUNI

	Emitent	Numar de actiuni detinute	Data achizitiei in perioada de raportare	Pret de achizitie in perioada de raportare	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net al SIF
26.	COMPLEX CABANA CIUCAS SA CHEIA PH	1.071			0,3909	419,00	0,51	0,00	0,00
27.	COMPLEX SAVOY SA MAMAIA CT	194.638			13,8088	2.687.713,00	11,54	0,22	0,24
28.	CON-DEM SA BUCURESTI BU	20.746			0,0000	0,00	0,89	0,00	0,00
29.	CONCORDIA A4 SA BUCURESTI BU	296.185			0,0000	0,00	32,55	0,00	0,00
30.	CONTOR GROUP SA AR	3.839.316			0,0000	0,00	1,98	0,00	0,00
31.	CONTRANSIMEX SA BUCURESTI BU	26.588			0,0000	0,00	10,00	0,00	0,00
32.	CORMORAN - PROD IMPEX B3	30.632			0,0000	0,00	24,53	0,00	0,00
33.	COTROCENI PARK SA BUCURESTI B6	19.071			5,1142	97.533,00	0,10	0,01	0,01
34.	DEPOZITARUL CENTRAL SA B2	10.128.748			0,1210	1.226.075,00	4,00	0,10	0,11
35.	DEPOZITARUL SIBEX SA SB	12.480			96,0059	1.198.153,00	5,44	0,10	0,11
36.	DIMBOVITA MORARIT PANIFICATIE SA BUCURES B3	68.369			0,8671	59.281,00	3,11	0,00	0,01
37.	ELECTRONUM SA BUCURESTI B3	8			0,0000	0,00	0,44	0,00	0,00
38.	EMAT SA JILAVA IF	6.241			1,0770	6.721,00	2,33	0,00	0,00
39.	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI B1	136.045			0,0000	0,00	1,77	0,00	0,00
40.	ENERGOPETROL CONSTRUCT SA CAMPINA PH	6.332			0,0000	0,00	7,92	0,00	0,00
41.	EUROTEST SA BUCURESTI B3	74.888			17,6816	1.324.139,00	30,00	0,11	0,12
42.	FIROS S.A BUCURESTI BU	2.815.576			13,9880	39.384.312,00	99,69	3,16	3,46
43.	FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR PENTRU INTREPRINZATORII PRIVATI - IFN S.A. B2	8.610.644			1,7259	14.861.185,00	53,60	1,19	1,31
44.	FORAJ SONDE BUCURESTI INTERNATIONAL SA AG	10.045			0,0000	0,00	10,99	0,00	0,00
45.	GALERIILE VICTORIA SA BUCURESTI BU	50.638			27,1172	1.373.159,00	5,91	0,11	0,12
46.	GALGROS GALATI GL	648.222			4,7453	3.075.993,00	15,63	0,25	0,27
47.	GECSAT SA TIRNAVENI MS	413.383			15,5614	6.432.829,00	24,91	0,52	0,57
48.	GECSATHERM SA MS	98.186			104,0423	10.215.494,00	50,00	0,82	0,90
49.	GEOMIN SA BUCURESTI B3	352			5.343,4518	1.880.895,00	4,56	0,15	0,17
50.	HIDROJET SA BREAZA PH	291.387			0,0000	0,00	8,99	0,00	0,00
51.	HORTICOLA SA BUCURESTI BU	51.845			0,0000	0,00	1,22	0,00	0,00
52.	I.C.T.C.M. SA BUCURESTI BU	119.750			63,1701	7.564.614,00	30,00	0,61	0,66
53.	ICPE SA BUCURESTI BU	1.343.705			3,8957	5.234.608,00	35,04	0,42	0,46
54.	ICPPAM SA BALOTESTI BU	243.180			0,0000	0,00	15,46	0,00	0,00
55.	IFMA IMOBILIARE SA BU	101.737			22,4528	2.284.284,00	13,95	0,18	0,20

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2016

Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) - a.ACTIUNI

	Emitent	Numar de actiuni detinute	Data achizitiei in perioada de raportare	Pret de achizitie in perioada de raportare	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net al SIF
56.	INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI B1	80.000			33,4442	2.675.539,00	2,90	0,21	0,24
57.	INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES BU	124.654			0,0000	0,00	24,23	0,00	0,00
58.	ISORAST TECHNOLOGY SA B4	778.563			0,0000	0,00	25,00	0,00	0,00
59.	ISPCF SA BUCURESTI BU	307.644			8,3678	2.574.308,00	16,79	0,21	0,23
60.	ITC Institutul pentru Tehnica de Calcul S.A BUCURESTI BU	964.554			3,2620	3.146.337,00	29,86	0,25	0,28
61.	MARC TRUST CONSID SA CALARASI CL	148.009			0,0000	0,00	24,86	0,00	0,00
62.	MASTER SA BUCURESTI BU	1.501.668			3,1822	4.778.601,00	12,77	0,38	0,42
63.	MATIZOL SA PLOIESTI PH	22.885			0,0000	0,00	1,63	0,00	0,00
64.	MERCUR TRADING SA BUCURESTI BU	118.226			0,0000	0,00	18,79	0,00	0,00
65.	METAPLAST SA BUZAU BZ	97.728			0,0000	0,00	13,76	0,00	0,00
66.	MINERVA SA BUCURESTI BU	711.542			15,6571	11.140.715,00	12,28	0,89	0,98
67.	MUNTENIA MEDICAL COMPETENCES SA AG	423.146			0,0000	0,00	98,94	0,00	0,00
68.	MUNTENIA SA FILIPESTII DE PADURE PH	388.840			0,0000	0,00	25,93	0,00	0,00
69.	NAVOL SA OLTENITA CL	49.279.834			0,0000	0,00	50,00	0,00	0,00
70.	PAVCOM S.A. TARGOVISTE DB	2.736.691			0,0000	0,00	30,88	0,00	0,00
71.	PISCICOLA SA OLTENITA CL	30.935			0,0000	0,00	30,00	0,00	0,00
72.	PROED SA BUCURESTI BU	134.450			0,0000	0,00	10,63	0,00	0,00
73.	RAFINARIA SA DARMANESTI BC	45.059			0,0000	0,00	1,14	0,00	0,00
74.	RAFINARIA STEAUA ROMANA SA CAMPINA BU	2.357.100			0,0000	0,00	5,70	0,00	0,00
75.	RAFO SA ONESTI BC	4.453			0,1928	859,00	0,00	0,00	0,00
76.	RESIAL SA ALBA IULIA AB	128.669			0,0000	0,00	10,14	0,00	0,00
77.	ROM VIAL SA BUCURESTI BU	400			33,1143	13.246,00	0,76	0,00	0,00
78.	ROMATEST SA VOLUNTARI IF	3.470			0,0000	0,00	0,46	0,00	0,00
79.	ROMSIT SA BUCURESTI BU	75.739			0,0000	0,00	10,73	0,00	0,00
80.	ROMSUINTEST SA PERIS BU	6.155.903			0,0000	0,00	40,05	0,00	0,00
81.	RULMENTI SA BIRLAD VS	58.893			7,7753	457.911,00	0,15	0,04	0,04
82.	SALSI SA SINAIA PH	57.876			1,4161	81.956,00	9,64	0,01	0,01
83.	SANEVIT SA ARAD AR	45.282			0,0000	0,00	0,76	0,00	0,00
84.	SEMINA S.A ALBESTI PH	3.254.150			0,0000	0,00	70,03	0,00	0,00
85.	SEMROM TRANSILVANIA SA CLUJ NAPOCA CJ	1.089			0,0000	0,00	0,03	0,00	0,00

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2016

Instrumente mentionate la art. 187 lit. a) - a.ACTIUNI

	Emitent	Numar de actiuni detinute	Data achizitiei in perioada de raportare	Pret de achizitie in perioada de raportare	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net al SIF
86.	SIDERCA SA CALARASI CL	3.676.136			0,0000	0,00	18,38	0,00	0,00
87.	STICLA SA TURDA CJ	78.209			0,0000	0,00	14,68	0,00	0,00
88.	STIMAS SA SUCEAVA SV	70.356			0,0000	0,00	5,99	0,00	0,00
89.	SUINPROD SA LET CV	180.753			0,0000	0,00	24,72	0,00	0,00
90.	TEHNOFORESTEXPORT SA BUCURESTI BU	14.739			0,0000	0,00	10,00	0,00	0,00
91.	TEHNOPAM SA BUCURESTI BU	22.636			0,0000	0,00	23,89	0,00	0,00
92.	TIPOGRAFIA CICERO SA BUCURESTI BU	9.496			75,6850	718.705,00	25,22	0,06	0,06
93.	TITAN ACCESORII SI SCULE SA BUCURESTI BU	5.737			0,0894	513,00	1,33	0,00	0,00
94.	TRANSCHIM SA BUCURESTI BU	1.302.073			0,0000	0,00	55,72	0,00	0,00
95.	TUBAL COM SA BUCURESTI BU	37.979			7,1409	271.204,00	16,43	0,02	0,02
96.	TUBAL METALICA SA BUCURESTI BU	37.979			8,8063	334.453,00	16,43	0,03	0,03
97.	TURISM LOTUS FELIX S.A. BH	50.000.000			0,0977	4.884.014,00	3,95	0,39	0,43
98.	UPETROLAM SA BUCURESTI B4	38.873			6,5036	252.816,00	1,13	0,02	0,02
99.	URBIS ARMATURI SANITARE SA BUCURESTI BU	376.715			0,0000	0,00	14,87	0,00	0,00
100.	VALEA CU PESTI SA AG	230.781			5,6739	1.309.436,00	24,81	0,11	0,12
101.	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA B4	3.206.721			10,0544	32.241.769,00	69,11	2,59	2,83
102.	VULTURUL SA COMARNIC PH	9.215.230			0,5769	5.316.474,00	31,20	0,43	0,47
103.	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI AB	26.746			0,0000	0,00	2,68	0,00	0,00
104.	ZECASIN SA BUCURESTI BU	15.921			0,0000	0,00	11,62	0,00	0,00
TOTAL						184.812.706,00			

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2016
Obligatiuni corporative/ obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale - admise la tranzactionare

Emitent	Numar de obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data Scadentei	Pret de achizitie	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net al SIF
Opus-Chartered Issuances S.A.	1.140	03/10/2014	30.09.2016		11.400.000,00	0,00	0,00	51.539.400,00	4,13	4,53
TOTAL								51.539.400,00		

Situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2016 - Depozite bancare									
Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Valoare actualizata (lei)	Pondere in activul total al SIF	Pondere in activul net al SIF
RON									
BANCA COMERCIALA FERVIARA S.A. Sucursala BFER Sector 3 (RON)	29.01.2016	29.07.2016	4.000.000,00	216,67	33.366,67	4.033.366,67	4.033.366,67	0,32	0,35
BANCA COMERCIALA FERVIARA S.A. Sucursala BFER Sector 3 (RON)	23.02.2016	23.08.2016	3.000.000,00	141,67	18.275,00	3.018.275,00	3.018.275,00	0,24	0,27
BANCA COMERCIALA FERVIARA S.A. Sucursala BFER Sector 3 (RON)	21.06.2016	21.09.2016	7.800.000,00	303,33	3.033,33	7.803.033,33	7.803.033,33	0,63	0,69
BANCA COMERCIALA FERVIARA S.A. Sucursala BFER Sector 3 (RON)	28.06.2016	29.08.2016	5.000.000,00	180,56	541,67	5.000.541,67	5.000.541,67	0,40	0,44
CREDIT EUROPE BANK Sucursala GALATI (RON)	21.06.2016	21.09.2016	7.800.000,00	341,92	3.419,18	7.803.419,18	7.803.419,18	0,63	0,69
CREDIT EUROPE BANK Sucursala SMB (RON)	14.06.2016	06.09.2016	13.000.000,00	569,86	9.687,67	13.009.687,67	13.009.687,67	1,04	1,14
LIBRA BANK Sucursala FUNDENI (RON)	10.05.2016	10.08.2016	3.340.000,00	146,41	7.613,37	3.347.613,37	3.347.613,37	0,27	0,29
LIBRA BANK Sucursala FUNDENI (RON)	14.06.2016	06.09.2016	11.600.000,00	508,49	8.644,38	11.608.644,38	11.608.644,38	0,93	1,02
LIBRA BANK Sucursala FUNDENI (RON)	21.06.2016	21.10.2016	7.800.000,00	363,29	3.632,88	7.803.632,88	7.803.632,88	0,63	0,69
MARFIN BANK (ROMANIA) SA (RON)	23.05.2016	22.07.2016	4.017.000,00	178,53	6.962,80	4.023.962,80	4.023.962,80	0,32	0,35
MARFIN BANK (ROMANIA) SA (RON)	01.06.2016	01.07.2016	1.900.000,00	73,89	2.216,67	1.902.216,67	1.902.216,67	0,15	0,17
MARFIN BANK (ROMANIA) SA (RON)	21.06.2016	21.09.2016	7.800.000,00	281,67	2.816,67	7.802.816,67	7.802.816,67	0,63	0,69
VENETO BANCA Scpa ITALIA Montebelluna-Sucursala Sucursala Bucuresti (RON)	28.04.2016	28.07.2016	6.000.000,00	263,01	16.832,88	6.016.832,88	6.016.832,88	0,48	0,53
VENETO BANCA Scpa ITALIA Montebelluna-Sucursala Sucursala Bucuresti (RON)	21.06.2016	21.10.2016	7.800.000,00	384,66	3.846,58	7.803.846,58	7.803.846,58	0,63	0,69
TOTAL RON						90.977.889,75	90.977.889,75		
							90.977.889,75		

Situatia detaliata a investitiilor la data 30.06.2016
Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata dintr-un stat membrul
a. Actiuni

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valuta	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in total activ SIF	Ponderea in activul net SIF
Globalworth Real Estate Investments Limited	GWI	30.06.2016	70,000	EUR	5.0000	22.7180	1,590,261.75	0.13	0.13	0.14

b. Warrant

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Numar de actiuni detinute	Valuta	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in total activ SIF	Ponderea in activul net SIF
Merrill_Lynch1Y7	MERR1Y7	30.06.2016	28,000,000			0.7000	19,600,000.00		1.57	1.72
							21,190,261.75			

Titluri de participare la OPCVM / AOPC la data 30.06.2016									
Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala valuta	Valoare totala	% in total titluri de participare ale OPCVM / AOPC	% in activul total al SIF
Titluri de participare denuminate in RON									
1	ACTIVE DINAMIC		2.938.476,904300	5,7387			16.863.037,41	94,66	1,35
2	ACTIVE PLUS		4.096,468400	6.994,7200			28.653.649,45	36,63	2,30
3	BT INVEST 1		520,407446	12.787,9000			6.654.918,37	5,86	0,53
4	CERTINVEST DINAMIC		185.314,065485	4,7980			889.136,89	3,23	0,07
5	CERTINVEST PROPERTIES RO		10,000000	249.300,1400			2.493.001,40	32,68	0,20
6	CERTINVEST PRUDENT		34.425,898039	9,7700			336.341,02	10,67	0,03
7	FDI NAPOCA		12.475.670,550000	0,4031			5.028.942,80	37,58	0,40
8	FDI PROSPER Invest		100.085,114900	9,6981			970.635,45	27,19	0,08
9	FDI TEHNOGLOBINVEST		751,790000	1.035,6777			778.612,14	9,40	0,06
10	FDI TRANSILVANIA		101.083,930000	38,5892			3.900.747,99	15,85	0,31
11	FII BET-FI INDEX INVEST		10.543,000000		434,6955		4.582.994,66	45,53	0,37
12	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	1.893,1100			8.210.418,07	46,16	0,66
13	FII OMNIHEDGE		46,590000	5.564,0958			259.231,22	79,85	0,02
14	FII OMNITREND		2.217,880000	7.814,6202			17.331.889,85	65,23	1,39
15	STAR FOCUS		152.631,390000	5,6053			855.544,73	18,56	0,07
16	STAR NEXT		190.539,480000	5,0885			969.560,14	14,45	0,08
17	STAR VALUE		15.134,000000	667,8600			10.107.393,24	48,68	0,81

18	STK Emergent		22.841,000000		51,4000		1.174.027,40	3,75	0,09
19	STK Europe		203.417,412500	5,5842			1.135.923,51	36,47	0,09
Total RON							111.196.005,74		8,91
Total							111.196.005,74		8,91

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani la data 30.06.2016

	31.12.2014	31.12.2015	30.06.2016
ACTIV NET	1.019.376.220,04	1.057.391.571,60	1.137.829.149,59
VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET	1,2631	1,3102	1,4099