

**Note la situațiile financiare individuale**  
**pentru perioada financiară încheiată la 30 iunie 2016**

**14. Depozite plasate la bănci**

<i>În LEI</i>	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
<b>Total depozite plasate la bănci</b>	<b>90.988.551</b>	<b>12.131.507</b>

(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*

<i>În LEI</i>	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
<b>Total</b>	<b>64.781.869</b>	<b>144.834.354</b>

(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 şase 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 prezентate 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 piață 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 securitizare nereglementată, dealerul tranzacției fiind reprezentat prin Morgan Stanley International Plc.



## Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada finanțieră 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 structurate 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 2016 valoarea unitatilor de fond transferate la active financiare disponibile în vederea vanzării este de 67.189.782 lei. Valoarea pierderilor recunoscute în contul de profit și pierdere pana la momentul transferului în anul 2016 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 reprezinta o circumstanta rara determinata de urmatoarele considerente:

- in cursul anului 2016 politica de dividende și probabilitatea creșterii cotatiilor pe termen mediu și lung pentru emitenti listati la Bursa de Valori Bucuresti au condus la o schimbare a opticii investitionale în sensul pastrarii acestor pozitii (atat din punct de vedere al administratorilor de fonduri cat si din punct de vedere al detinatorilor de unitati de fond) pe un termen de minim 3 ani, aceasta stare de fapt coroborandu-se si cu randamentele foarte mici oferite de banchi pentru depozite.
- in ceea ce priveste unitatile de fond listate pe piata BVB (FII STK Emergent) lichiditatea este foarte scazuta, fapt ce face foarte dificila derularea de operatiuni speculative cu aceste unitati de fond.

#### b) Active financiare disponibile în vederea vânzării

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

(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).



## 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 deprecieră în valoare de 196.779.172 lei (31 decembrie 2015: 236.720.060 lei). S-au constituit ajustări pentru deprecieră 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 constituie 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 finanțării 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
<b>31 decembrie 2015</b>	<b>740.122.720</b>	<b>114.571.658</b>	<b>48.924.359</b>	<b>903.618.737</b>
Variată 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 deprecieri	(968.064)	(18.552)	-	(986.616)
Modificarea valorii juste	(73.227.053)	-	(8.350.628)	(81.577.681)
<b>30 iunie 2016</b>	<b>628.986.997</b>	<b>112.813.120</b>	<b>100.519.419</b>	<b>842.319.536</b>



**Note la situațiile financiare individuale**  
*pentru perioada finanțată 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
	<b>354.033.657</b>	<b>86.223.405</b>	<b>48.337.726</b>	<b>488.594.788</b>
<b>31 decembrie 2014</b>				
Variatia 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
<b>30 iunie 2015 (neauditat și nerevizuit)</b>	<b>328.522.643</b>	<b>85.562.472</b>	<b>49.151.535</b>	<b>463.236.650</b>



**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**

<i>În LEI</i>	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)
<b>TOTAL</b>	<b>8.254.552</b>	<b>8.256.386</b>
<b>din care scadente peste un an:</b>		
Obligațiuni corporative - alte valute	1.127.083	1.127.955
Obligațiuni corporative - RON	-	-

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

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

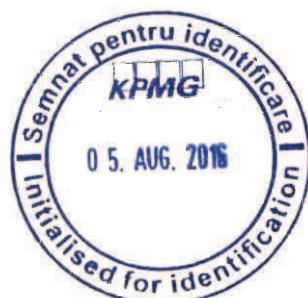


**Note la situațiile financiare individuale**  
**pentru perioada finanțieră încheiată la 30 iunie 2016**

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

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 finanțată încheiată la 30 iunie 2016**

**17. Alte active**

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Debitori diversi	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 diversi	(5.092.606)	(5.093.784)
Minus ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat	(732.607)	(733.174)
<b>Total</b>	<b>18.449.993</b>	<b>2.925.503</b>
<i>Din care, cu risc de credit:</i>		
	18.430.160	2.891.544

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

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

**18. Dividende de plată**

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
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	-
<b>Total dividende de plată</b>	<b>102.010.298</b>	<b>129.728.625</b>

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 finanțieră 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>	<b>Active</b>	<b>Datorii</b>	<b>Net</b>
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 deprecieri	-	18.917.877	(18.917.877)
<b>Total</b>	<b>(6.582.000)</b>	<b>18.917.877</b>	<b>(25.499.877)</b>
Diferențe temporare nete - cota 16%			(25.499.877)
<b>Creanță privind impozitul pe profit amânat</b>			<b>(4.079.981)</b>

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

<i>În LEI</i>	<b>Active</b>	<b>Datorii</b>	<b>Net</b>
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 deprecieri	-	18.919.622	(18.919.622)
<b>Total</b>	<b>50.863.599</b>	<b>18.919.622</b>	<b>31.943.977</b>
Diferențe temporare nete - cota 16%			31.943.977
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat</b>			<b>5.111.037</b>

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 finanțieră încheiată la 30 iunie 2016**

**20. Alte datorii**

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
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
<b>Total</b>	<b>6.604.389</b>	<b>17.904.547</b>

(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:

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

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscrise 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>	<b>30 iunie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Capital social conform Actului Constitutiv	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
<b>Capital social retratat</b>	<b>883.997.669</b>	<b>883.997.669</b>



## Note la situațiile financiare individuale

pentru perioada finanțieră 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 quantum 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
<b>Rezultatul pe acțiune de bază</b>	<b>0,074</b>	<b>0,050</b>

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 datorilor 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 creante	-	-	-	8.254.552	8.254.552	8.438.039
Alte active financiare	<b>64.781.869</b>	<b>-</b>	<b>842.319.536</b>	<b>123.654.202</b>	<b>18.430.160</b>	<b>18.430.160</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(102.010.298)</b>	<b>1.030.755.607</b>	<b>1.030.939.094</b>
Dividende de plată	-	-	-	(6.604.389)	(102.010.298)	(102.010.298)
Alte datorii financiare	-	-	-	(6.604.389)	(6.604.389)	(6.604.389)
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(108.614.687)</b>	<b>(108.614.687)</b>	<b>(108.614.687)</b>

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datorilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări și a efectuat următoarele judecări semnificative: pentru elementele de natură numerică și echivalențelor de numerar, a altor active și datorii financiare care sunt emise sau definite pe termene foarte scurte și care în general nu sunt purtătoare de dobâză sau sunt purtătoare de dobâză fixă. Societatea a aproximat valoare justă cu costul acestora; pentru credite și creante, Societatea a folosit tehnici de evaluare de natură 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 finanțării 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
<b>Total active financiare</b>	<b>66.303.718</b>	<b>78.530.636</b>	<b>903.618.737</b>	<b>27.850.531</b>	<b>1.076.303.622</b>	<b>1.076.508.388</b>
Dividende de plată	-	-	-	(129.728.625)	(129.728.625)	(129.728.625)
Alte datorii financiare	-	-	-	(17.904.547)	(17.904.547)	(17.904.547)
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(147.633.172)</b>	<b>(147.633.172)</b>	<b>(147.633.172)</b>

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 natură numerarului și echivalentelor de numerar, a altor active și datorii financiare care sunt emise sau deținute pe termen foarte scurt și care în general nu sunt purtătoare de dobâză sau sunt purtătoare de dobâză fixă, Societatea a aproxiimat valoare justă cu costul acestora; pentru credite și creanțe, Societatea a folosit tehnici de evaluare de natură 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 finanțieră 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

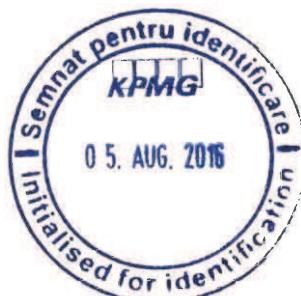
Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent definește principiul "valorii de piață" pentru tranzacțiile între persoane afiliate, precum și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunte 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 practice în relațile 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 finanțieră 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>	<b>30 iunie 2016</b>	<b>30 iunie 2015</b> <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>	<b>30 iunie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Creanțe comerciale	9.661	9.661
Dividende de încasat	9.215.548	-
Datorii comerciale	(41)	(55)

<i>Venituri și cheltuieli</i>	<b>30 iunie 2016</b>	<b>30 iunie 2015</b> <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>	<b>30 iunie 2016</b>	<b>30 iunie 2015</b> <i>(Nerevizuit și Neauditat)</i>
Remunerația membrilor Consiliului	558.264	514.616
Reprezentaților Acționarilor	71.194	82.238
Salarii plătite		

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
FII Certinvest Properties RO	2.493.001	2.509.806
FII STK Emergent	1.174.027	1.693.504
FII 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
FII Multicapital Invest	8.210.418	4.817.115
FII Fondul de acțiuni privat Transilvania	778.612	867.668
FII Omnihedge	259.231	262.417
FII BET-FI Index Invest	4.582.995	5.139.026
FII 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	-
FII 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
FII Star Value	10.107.393	-
FDI Raiffeisen Confort	-	811.129
FDI Prosper Invest	970.635	1.015.193
<b>Total</b>	<b>111.196.006</b>	<b>49.953.279</b>
Pierderi din depreciere (Nota 15.b)	(10.676.587)	(1.028.920)
<b>Active financiare disponibile în vederea vânzării (Nota 15.b)</b>	<b>100.519.419</b>	<b>48.924.359</b>

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
FII STK Emergent	-	643.264
FII Multicapital Invest	-	4.468.142
FII Active Plus	-	33.085.004
FII Omnitrend	-	18.273.227
FII Star Value	-	11.208.392
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>88.178.303</b>
Ajustări ale valorii juste (Nota 9)	-	(9.647.667)
<b>Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (Nota 15.a)</b>	<b>-</b>	<b>78.530.636</b>



**Note la situațiile financiare individuale**  
*pentru perioada finanziară încheiată la 30 iunie 2016*

**26. Unități de fond (continuare)**

Obiectivul fondului, structura instrumentelor financiare deținute în portofoliu și valoarea activului net certificat de banka 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						VUAN 31.12.2015
			Depozite	Disponibil	Vâltoare mobiliare	Obligaționi	Titluri de participare AOPC/ OPCVM	Dividende/ alte drepturi	
FII Cerinvest Properties RO	Cerinvest SA	BRD-GSG	0	0,00067	0,03814	0,86192	0,09927	0	0
FII STK Emergent	STK Financia SAI	BRD-GSG	0,1504	0,1703	0,5961	0	0,0426	0,0006	0,0401
FII BT Invest 1	BT AM	BRD-GSG	0,1214	0,0168	0,8619	0	0	0	0
FII Multicapital Invest	STAR AM	BRD-GSG	0,1452	0	0,8569	0	0	0	-0,002
FII Omnidedge	SIRA SA	BCR	0,99636	0,0004		0	0,00326	0	0
FII Omnitrend	SIRA SA	BCR	0,0031	0	0,908	0,0687	0,0018	0,0183	0
FII Star Value	STAR AM	BCR	0,1766	0,00001	0,827	0,0031	0,0013	0,0009	0
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 finanțării încheiată la 30 iunie 2016*

**26. Unități de fond (continuare)**

Denumire Fond	Administrator (SAI)	Depozitar	Investiții						VUAN	31.12.2015
			Depozite	Disponibil	Valori mobiliare	Obligații	Titluri de participare alte drepturi AOPC/ OPCVM	Dividende/ alte instrumente		
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 TechnoGlobinvest	Globinvest SA	Bancpost	0,0196	0,0317	0,9308	0	0	0	0,018	1,154,1 lei
FDI STK Europe	STK Financiă 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	0,00177	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

