

SIF Muntenia S.A.

Situații Financiare Consolidate

la 31 decembrie 2016

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

## **Cuprins**

Raportul auditorului independent

Situații financiare consolidate

Situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1
Situația consolidată a poziției financiare	3
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	5
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	9
Note la situațiile financiare consolidate	13-91

## Situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Venituri operaționale	9	441.290.089	457.526.190
Alte venituri și câștiguri	10	6.567.618	7.494.026
Variația stocurilor și producția capitalizată	11	(5.588.227)	(7.028.444)
Cheltuieli operaționale	12	(344.396.496)	(359.416.893)
Pierderi din deprecierea activelor	13	(24.329.868)	(22.682.295)
Alte (cheltuieli) / venituri	14	(16.055.500)	1.045.851
<b>Profit operațional</b>		<b>57.487.616</b>	<b>76.938.435</b>
Cheltuieli de finanțare		(645.346)	(1.285.543)
<b>Profit înainte de impozitare</b>		<b>56.842.270</b>	<b>75.652.892</b>
Impozitul pe profit	15	(11.754.016)	(31.409.134)
<b>Profit net</b>		<b>45.088.254</b>	<b>44.243.758</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
<b>Elemente care sunt sau pot fi transferate în profit sau pierdere</b>			
Creșterea netă a valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat		23.738.086	28.335.345
Scăderea rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare disponibile în vederea vânzării		(13.791.497)	(30.040.608)
<b>Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere</b>			
Modificarea rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale		12.066.095	348.056
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>		<b>22.012.684</b>	<b>(1.357.207)</b>
<b>Total rezultat global</b>		<b>67.100.938</b>	<b>42.886.551</b>

Notele explicative de la pagina 13 la pagina 91 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

## Situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b><i>Profit net aferent</i></b>			
Acționarilor Societății		37.505.301	42.381.320
Intereselor fără control		7.582.953	1.862.438
		<b>45.088.254</b>	<b>44.243.758</b>
<b><i>Rezultat global aferent</i></b>			
Acționarilor Societății		57.773.903	41.990.608
Intereselor fără control		9.327.035	895.943
		<b>67.100.938</b>	<b>42.886.551</b>
<b>Rezultatul pe acțiune</b>			
De bază	29	0,05	0,05
Diluat	29	0,05	0,05

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 24 iulie 2017 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A.:

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Florica TRANDAFIR  
Președinte CA - Director

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 explicative de la pagina 13 la pagina 91 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

## Situația consolidată a poziției financiare

la 31 decembrie 2016

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
<b>Activ</b>			
Numerar și depozite la bănci	16	175.842.939	112.445.694
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	17a	84.736.635	148.323.668
Active financiare disponibile în vederea vânzării	17b	561.882.211	523.252.066
Credite și creanțe	17c	113.490.441	120.617.610
Stocuri	18	38.748.708	42.293.629
Investiții în asociați	19	-	-
Active imobilizate deținute în vederea vânzării		9.336.953	-
Investiții imobiliare	20	205.696.019	164.657.571
Imobilizări necorporale	21	77.860.782	88.347.823
Imobilizări corporale	22	303.398.318	330.824.481
Alte active	23	33.500.143	30.288.431
<b>Total activ</b>		<b>1.604.493.149</b>	<b>1.561.050.973</b>
<b>Datorii</b>			
Dividende și rezerve distribuite de plată	24	83.804.789	131.860.658
Datorii comerciale și alte datorii	25	80.931.285	82.771.280
Împrumuturi	26	20.278.375	22.740.932
Datorii privind impozitul pe profit amânat	27	49.494.934	39.512.283
<b>Total datorii</b>		<b>234.509.383</b>	<b>276.885.153</b>

Notele explicative de la pagina 13 la pagina 91 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

## Situația consolidată a poziției financiare (continuare)

la 31 decembrie 2016

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
<b>Capitaluri proprii aferente acționarilor Societății</b>			
Capital social	28a	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	28a	803.294.017	803.294.017
Acțiuni proprii	28b	-	-
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	28d	148.557.349	138.643.321
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale		142.622.659	137.186.361
Pierdere acumulată	28a	(11.778.664)	(81.293.416)
		<b>1.163.399.013</b>	<b>1.078.533.935</b>
Interese fără control		206.584.753	205.631.885
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>1.369.983.766</b>	<b>1.284.165.820</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>		<b>1.604.493.149</b>	<b>1.561.050.973</b>

Situațiile financiare consolidate au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 24 iulie 2017 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al SIF Muntenia S.A.:

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Florica TRANDAFIR  
Președinte CA - Director

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 explicative de la pagina 13 la pagina 91 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

## Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

În LEI	Capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății					Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interese fără control	Total
	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile în vederea vânzării	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Pierdere acumulată			
Sold la 1 ianuarie 2015	883.997.669	(7.174)	140.174.362	141.231.543	(96.596.400)	1.068.800.000	210.883.757	1.279.683.757
<b>Rezultatul global</b>								
<i>Profitul exercițiului financiar</i>					42.381.320	42.381.320	1.862.438	44.243.758
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>								
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat			28.509.567			28.509.567	(174.222)	28.335.345
Scăderea rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare disponibile în vederea vânzării			(30.040.608)			(30.040.608)		(30.040.608)
Surplusul (Scădere) din reevaluarea imobilizărilor corporale				1.140.329		1.140.329	(792.273)	348.056
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	-	-	(1.531.041)	1.140.329	-	(390.712)	(966.495)	(1.357.207)
<b>Total rezultat global</b>	-	-	(1.531.041)	1.140.329	42.381.320	41.990.608	895.943	42.886.551

Notele explicative de la pagina 13 la pagina 91 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

## Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015

În LEI	Capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății					Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interese fără control	Total
	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile în vederea vânzării	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Pierdere acumulată			
<b>Transferuri</b>								
Transferul rezervelor din reevaluare ca urmare a vânzării imobilizărilor corporale	-	-	-	(5.185.511)	5.185.511	-	-	-
<b>Total transferuri</b>	-	-	-	<b>(5.185.511)</b>	<b>5.185.511</b>	-	-	-
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>								
Achiziția/vânzarea acțiunilor proprii		7.174				7.174		7.174
Dividende prescrise conform legii					25.666.678	25.666.678		25.666.678
Dividende declarate					(57.703.111)	(57.703.111)	(7.476.789)	(65.179.900)
Rezerve distribuite acționarilor								
Achiziția de filiale								
Vânzarea de filiale								
Pierderea controlului asupra filialelor								
Creșterea participației în filiale					(227.414)	(227.414)	1.328.974	1.101.560
Scăderea participației în filiale fără pierderea controlului								
Aportul de capital al interesului minoritar la filiale								
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>	-	<b>7.174</b>	-	-	<b>(32.263.847)</b>	<b>(32.256.673)</b>	<b>(6.147.815)</b>	<b>(38.404.488)</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2015</b>	<b>883.997.669</b>	-	<b>138.643.321</b>	<b>137.186.361</b>	<b>(81.293.416)</b>	<b>1.078.533.935</b>	<b>205.631.885</b>	<b>1.284.165.820</b>

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Florica TRANDAFIR  
Președinte CA - Director

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 explicative de la pagina 13 la pagina 91 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



## Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

<i>În LEI</i>	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile în vederea vânzării	Rezerve din reevaluarea immobilizărilor corporale	Pierdere acumulată	Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interese fără control	Total
<b>Sold la 1 ianuarie 2016</b>	<b>883.997.669</b>	<b>-</b>	<b>138.643.321</b>	<b>137.186.361</b>	<b>(81.293.416)</b>	<b>1.078.533.935</b>	<b>205.631.885</b>	<b>1.284.165.820</b>
<b>Rezultatul global</b>								
<i>Profitul exercițiului financiar</i>					<b>37.505.301</b>	<b>37.505.301</b>	<b>7.582.953</b>	<b>45.088.254</b>
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>								
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare disponibile în vederea vânzării, netă de impozit amânat			23.705.525			23.705.525	32.561	23.738.086
Scăderea rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare disponibile în vederea vânzării			(13.791.497)			(13.791.497)		(13.791.497)
Surplusul (Scădere) din reevaluarea immobilizărilor corporale				10.354.574		10.354.574	1.711.521	12.066.095
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.914.028</b>	<b>10.354.574</b>	<b>-</b>	<b>20.268.602</b>	<b>1.744.082</b>	<b>22.012.684</b>
<b>Total rezultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.914.028</b>	<b>10.354.574</b>	<b>37.505.301</b>	<b>57.773.903</b>	<b>9.327.035</b>	<b>67.100.938</b>

Notele explicative de la pagina 13 la pagina 91 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

## Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

În LEI	Capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății					Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	Interese fără control	Total
	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile în vederea vânzării	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Pierdere acumulată			
<b>Transferuri</b>								
Transferul rezervelor din reevaluare ca urmare a vânzării imobilizărilor corporale	-	-	-	(4.918.276)	4.918.276	-	-	-
<b>Total transferuri</b>	-	-	-	<b>(4.918.276)</b>	<b>4.918.276</b>	-	-	-
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>								
Achiziția/vânzarea acțiunilor proprii								-
Dividende prescrise conform legii					63.407.818	63.407.818		63.407.818
Dividende declarate					(36.316.643)	(36.316.643)	(8.374.167)	(44.690.810)
Rezerve distribuite acționarilor								
Achiziția de filiale								
Vânzarea de filiale								
Pierderea controlului asupra filialelor								
Creșterea participației în filiale								
Scăderea participației în filiale fără pierderea controlului								
Aportul de capital al interesului minoritar la filiale								
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>	-	-	-	-	<b>27.091.175</b>	<b>27.091.175</b>	<b>(8.374.167)</b>	<b>18.717.008</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2016</b>	<b>883.997.669</b>	<b>-</b>	<b>148.557.349</b>	<b>142.622.659</b>	<b>(11.778.664)</b>	<b>1.163.399.013</b>	<b>206.584.753</b>	<b>1.369.983.766</b>

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Florica TRANDAFIR  
Președinte CA - Director

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 explicative de la pagina 13 la pagina 91 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

## Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

În LEI	Notă	2016	2015
<b>Activități de exploatare</b>			
<b>Profit înainte de impozitare</b>		<b>56.842.270</b>	<b>75.652.892</b>
<i>Ajustări:</i>			
Venituri din dividende	9b	(46.627.576)	(10.201.311)
Venituri din dobânzi	9b	(2.410.955)	(3.175.569)
Pierdere netă / (Câștig net) din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	9c	9.153.219	(46.490.215)
Pierdere netă / (Câștig net) din variația cursului de schimb valutar	10	977.087	(609.014)
Câștig net din vânzarea imobilizărilor corporale și a investițiilor imobiliare	10	(3.114.335)	(2.081.503)
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor	12	30.419.801	56.746.575
Pierderi din deprecierea activelor financiare disponibile în vederea vânzării	13	7.463.958	5.788.179
Pierderi din deprecierea altor active	13	16.865.910	16.894.116
(Câștig net) / Pierdere netă din reevaluarea la valoare justă a investițiilor imobiliare	14	(449.660)	4.909.360
Cheltuieli cu / (Venituri din reluarea) provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	14	510.726	(24.504.449)
Cheltuieli cu dobânzile		645.346	1.285.543
Modificarea valorii juste a activelor biologice	14	(8.144.271)	(8.727.242)
Alte venituri și cheltuieli nemonetare		(7.626.030)	(6.120.793)

Notele explicative de la pagina 13 la pagina 91 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

## Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

În LEI	Notă	2016	2015
<b>Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare</b>			
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(18.383.357)	(69.591.922)
Modificări ale activelor financiare disponibile în vederea vânzării		42.147.977	48.091.236
Modificări ale depozitelor bancare		(64.591.888)	(23.479.230)
Modificări ale creditelor și creanțelor		(147.401)	1.213.929
Modificări ale stocurilor		(372.482)	26.251
Modificări ale activelor biologice		3.329.952	5.352.270
Modificări ale datoriilor comerciale și ale altor datorii		3.845.859	(13.103.808)
Dividende încasate		45.700.666	9.217.717
Dobânzi încasate		2.672.405	3.699.458
Impozit pe profit plătit		(17.586.913)	(5.377.481)
<b>Numerar net rezultat din activități de exploatare</b>		<b>51.120.307</b>	<b>15.414.989</b>

Notele explicative de la pagina 13 la pagina 91 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

## Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

În LEI	Notă	2016	2015
<b>Activități de investiții</b>			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale		(32.325.456)	(28.211.027)
Încasări din vânzarea imobilizărilor și a investițiilor imobiliare		9.242.683	4.354.132
<b>Numerar net utilizat în activități de investiții</b>		<b>(23.082.773)</b>	<b>(23.856.895)</b>
<b>Activități de finanțare</b>			
Dividende plătite		(26.911.963)	(37.023.677)
Contractări de împrumuturi pe termen lung		2.233.762	-
Rambursări de împrumuturi pe termen lung		(1.121.374)	(4.104.677)
Dobânzi plătite		(1.083.351)	(1.243.208)
Plăți aferente contractelor de leasing financiar		(300.043)	(2.618.781)
Modificarea împrumuturilor pe termen scurt		(1.951.946)	5.862.955
<b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>		<b>(29.134.914)</b>	<b>(39.127.388)</b>
<b>Scăderea netă în numerar și echivalente de numerar</b>		<b>(1.097.380)</b>	<b>(47.569.295)</b>
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		38.523.032	86.092.327
<b>Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie</b>		<b>37.425.652</b>	<b>38.523.032</b>

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Florica TRANDAFIR  
Președinte CA - Director

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 explicative de la pagina 13 la pagina 91 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

## Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### Analiza numerarului și echivalentelor de numerar

<i>În LEI</i>	<i>Notă</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Numerar în casierie	16	209.042	217.546
Conturi curente la bănci	16	18.881.597	31.326.720
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni	16	18.335.013	6.978.766
<b>Numerar și echivalente de numerar</b>		<b>37.425.652</b>	<b>38.523.032</b>

Notele explicative de la pagina 13 la pagina 91 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

# **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 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 și Legii 297/2004 privind piața de capital.

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

Conform statutului, domeniile principale de activitate ale Societății sunt:

- 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 Premium, cu indicativul SIF 4, începând cu data de 1 noiembrie 1999.

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

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

Situațiile financiare consolidate ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare “Grupul”).

Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de către Societate, precum și de activitățile desfășurate de filiale constând în principal în comerțul cu cereale și semințe, închirierea de spații comerciale și de birouri, creșterea păsărilor, activități hoteliere, fabricarea fibrelor de sticlă, comerțul cu ridicata, producția materialelor de construcții, panificație, producția și comerțul medicamentelor etc.

Auditul situațiilor financiare consolidate, pentru exercițiul financiar 2016 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 2016 este de 474.831 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 („IFRS”), aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare („Norma ASF nr.39/2015”),

Situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 pot fi consultate pe site-ul Societății [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro).

# **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

## **2. Bazele întocmirii (continuare)**

### **(a) Declarația de conformitate (continuare)**

Data de 31 decembrie 2015 este pentru SIF Muntenia S.A 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.

Începând cu exercițiul financiar al anului 2012, filialele Casa de Bucovina S.A. și Biofarm S.A. au obligația de a aplica IFRS ca bază contabilă, având un set unic de situații financiare întocmite în conformitate cu IFRS.

Evidențele contabile ale filialelor sale sunt menținute în lei, în conformitate cu Reglementările Contabile Românești („RCR”), mai puțin filialele Casa de Bucovina S.A. și Biofarm S.A.. Aceste conturi au fost retratate pentru a reflecta diferențele existente între conturile conform RCR și cele conform IFRS. În mod corespunzător, conturile conform RCR au fost ajustate, în cazul în care a fost necesar, pentru a armoniza aceste situații financiare, în toate aspectele semnificative, cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană.

În afara ajustărilor specifice de consolidare, principalele retratări ale informațiilor financiare prezentate în situațiile financiare întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești au constat în:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări ale elementelor de active, datorii și capitaluri proprii, în conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste” datorită faptului că 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 ale activelor biologice pentru evaluarea acestora la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare, în conformitate cu IAS 41 „Agricultura”;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă, în conformitate cu IAS 40 „Investiții imobiliare”;
- ajustări ale activelor imobilizate deținute în vederea vânzării, pentru evaluarea acestora în conformitate cu IFRS 5 „Active imobilizate deținute în vederea vânzării și activități întrerupte”;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat, în conformitate cu IAS 12 „Impozitul pe profit”;
- cerințele de prezentare în conformitate cu IFRS.

### **(b) Prezentarea situațiilor financiare**

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



## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **2. Bazele întocmirii (continuare)**

#### **(c) Bazele evaluării**

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru instrumentele financiare derivate, activele și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, activele financiare disponibile în vederea vânzării, imobilizările corporale de natura terenurilor și construcțiilor, investițiile imobiliare și activele biologice și produsele agricole cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu a putut fi stabilită în mod credibil.

Alte active și datorii financiare, precum și alte active și datorii ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat sau cost istoric.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate în Nota 4.

#### **(d) Moneda funcțională și de prezentare**

Conducerea Grupului 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 consolidate sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Grupului a ales-o ca monedă de prezentare.

#### **(e) Utilizarea estimărilor și judecăților semnificative**

Pregătirea situațiilor financiare consolidate 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. Estimările și ipotezele asociate acestor judecăți sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

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 precum și estimările ce implică un risc semnificativ al unei ajustări materiale în cursul anului viitor sunt prezentate în Notele 4, 5 și 6.

# **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

## **3. Bazele consolidării**

### **(a) Filialele**

Filialele sunt entități aflate sub controlul Grupului. Controlul există atunci când Grupul 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 trebuie luate în calcul și drepturile de vot potențiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

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

Lista investițiilor în filiale la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 este prezentată la Nota 31.

### **(b) Entitățile asociate**

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

Situațiile financiare consolidate includ cota-parte a Grupului din rezultatele entităților asociate pe baza metodei punerii în echivalență, de la data la care Grupul a început să exercite influență semnificativă și până la data la care această influență încetează.

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

Entitățile asociate sunt contabilizate prin metoda punerii în echivalență și sunt recunoscute inițial la cost. Investiția Grupului include fondul comercial identificat la achiziție din care se scad pierderile pentru depreciere acumulate. Situațiile financiare consolidate includ partea Grupului din venituri și cheltuieli și mișcările în capitalul entităților asociate, după ajustările de aliniere a politicilor contabile cu cele ale Grupului, de la data când influența semnificativă începe până când această influență semnificativă încetează. Când partea Grupului din pierderi este mai mare decât interesul în entitatea contabilizată prin metoda punerii în echivalență, valoarea contabilă a acestui interes (inclusiv orice investiții pe termen lung) este redusă la zero și recunoașterea pierderilor viitoare este întreruptă cu excepția cazului în care Grupul are o obligație sau a făcut plăți în numele entității în care a investit.

La 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 nu au fost identificate investiții în entități asociate.

### **(c) Tranzacții eliminate la consolidare**

Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situațiile financiare consolidate. Profiturile nerealizate rezultate din tranzacțiile cu entități asociate sau controlate în comun sunt eliminate în limita procentului de participare a Grupului. Profiturile nerealizate rezultate în urma tranzacțiilor cu o entitate asociată sunt eliminate în contrapartidă cu investiția în entitatea asociată. Pierderile nerealizate sunt eliminate în mod identic cu profiturile nerealizate, dar numai în măsura în care nu există indicii de depreciere a valorii.

# Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

## 4. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate în continuare au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în cadrul acestor situații financiare. Politicile contabile au fost aplicate în mod consecvent de către toate entitățile Grupului.

### (a) 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 situației consolidate a poziției financiare 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 denumite în monedă străină sunt recunoscute în profit sau pierdere cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor.

Diferențele de conversie asupra elementelor 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	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	Variație
Euro (EUR)	1: LEU	1: LEU 4,5245	+ 0,95%
Dolar american (USD)	1: LEU	1: LEU 4,1477	+ 12,50%

### (b) Contabilizarea efectului hiperinflației

În conformitate cu IAS 29 și IAS 21, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii situației consolidate a poziției financiare (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 Grup 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 consolidate 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 consolidate 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.

# Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

## 4. Politici contabile semnificative (continuare)

### (b) Contabilizarea efectului hiperinflației (continuare)

În scopul întocmirii situațiilor financiare consolidate la 31 decembrie 2016, Grupul a ajustat următoarele elemente nemonetare pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003:

- capital social (a se vedea Nota 28a);
- active financiare disponibile în vederea vânzării pentru care nu există o piață activă;
- imobilizările corporale achiziționate până la 31 decembrie 2003.

### (c) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar din situația consolidată a poziției financiare 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 și depozitele cu o scadență inițială mai mică de 3 luni (exclusiv depozite blocate).

### (d) Active și datorii financiare

#### (i) Clasificare

Grupul 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 sunt clasificate în această categorie dacă au fost achiziționate în principal cu scop speculativ sau dacă au fost desemnate în aceasta categorie de către conducerea Grupului.

*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 Grupul 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 Grupul 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.

# Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

## 4. Politici contabile semnificative (continuare)

### (d) Active și datorii financiare (continuare)

#### (ii) *Recunoaștere*

Activele și datoriile sunt recunoscute la data la care Grupul 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 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 consolidată a 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 Grupului.

#### (iv) *Evaluare*

##### *Evaluarea la cost amortizat*

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară sunt măsurate la 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*

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Grupul are acces la acea dată.

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

# Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

## 4. Politici contabile semnificative (continuare)

### (d) Active și datorii financiare (continuare)

#### (iv) Evaluare (continuare)

Activele financiare disponibile în vederea vânzării pentru care nu există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii. Grupul recunoaște transferurile între nivelurile la valoare justă la sfârșitul perioadei de raportare în care au avut loc.

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

*Active financiare măsurate la cost amortizat*

La data fiecărei situații consolidate a poziției financiare, Grupul 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 pierderi 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 investițiilor deținute până la scadență înregistrate la cost amortizat, atunci pierderea este măsurată ca diferență între valoarea contabilă a activului și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând metoda dobânzii efective a activului financiar la momentul inițial.

Dacă un credit, o creanță sau o investiție deținută până la scadență 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 pierderea 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 fie direct, fie prin ajustarea unui cont de ajustare pentru depreciere. Reducerea de 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 profit sau pierdere chiar dacă activul financiar nu a fost încă derecunoscut.

Valoarea pierderii cumulate care este reluată din conturile 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.

# **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

## **4. Politici contabile semnificative (continuare)**

### **(d) Active și datorii financiare (continuare)**

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

Dacă există indicii obiective cu privire la o pierdere din deprecierea unei participații nelistate care nu este prezentată la valoare justă deoarece valoarea justă nu poate fi măsurată în mod credibil, sau cu privire la un activ financiar derivat care este legat de 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.

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

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

#### **(vi) Derecunoaștere**

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

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

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

Grupul 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.

Grupul reclasifică activele financiare doar dacă a avut loc o modificare în modelul de afaceri pentru gestionarea acelor instrumente financiare. Grupul 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 Grupului.

# **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

## **4. Politici contabile semnificative (continuare)**

### **(d) Active și datorii financiare (continuare)**

#### **(vii) Reclasificarea activelor financiare (continuare)**

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.

### **(e) Alte active și datorii financiare**

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

### **(f) Active clasificate ca deținute în vederea vânzării**

Activele clasificate ca deținute în vederea vânzării sunt evaluate la valoarea cea mai mică dintre valoarea contabilă și valoarea justă minus costurile de vânzare.

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

Schimbul de active este considerat a fi o vânzare în scopul clasificării ca deținute în vederea vânzării numai în cazul în care acel schimb are o substanță economică.

### **(g) Stocuri**

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

Stocurile sunt evaluate la valoarea cea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul stocurilor cuprinde toate costurile aferente achiziției și prelucrării, precum și alte costuri suportate pentru aducerea stocurilor în forma și în locul în care se găsesc în prezent. Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat, ce ar putea fi obținut în cadrul desfășurării normale a activității, mai puțin costurile estimate pentru finalizarea bunului și costurile estimate pentru efectuarea vânzării. Costul stocurilor care nu sunt în mod normal fungibile și al bunurilor și serviciilor produse pentru și destinate unor comenzi distincte este determinat prin identificarea specifică a costurilor individuale. Pentru stocurile fungibile, costul este determinat cu ajutorul formulelor „primul intrat, primul ieșit” (FIFO).

### **(h) Investiții imobiliare**

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

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

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



# **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

## **4. Politici contabile semnificative (continuare)**

### **(h) Investiții imobiliare (continuare)**

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

#### **(i) Recunoaștere**

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

- este posibilă generarea către Grup de beneficii economice viitoare aferente activului;
- costul activului poate fi determinat în mod credibil.

#### **(ii) Evaluare**

##### *Evaluarea inițială*

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

##### *Evaluarea ulterioară*

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

Evaluarea valorii juste a investițiilor imobiliare este efectuată de evaluatori membri ai Asociației Naționale a Evaluatorilor din România (ANEVAR). Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, datorită diferențelor legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. În cazul în care astfel de informații nu sunt disponibile, sunt folosite metode de evaluare alternative cum ar fi cotații de preț recente din piețe mai puțin active sau proiecții ale valorii actualizate a veniturii net din exploatare. Aceste evaluări sunt revizuite periodic de către conducerea Grupului.

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

Valoarea justă a investițiilor imobiliare reflectă condițiile de piață la data situației consolidate a poziției financiare.

#### **(iii) Transferuri**

Transferurile la sau de la investiții imobiliare sunt făcute atunci și numai atunci când există o modificare în utilizarea respectivului activ. Pentru transferul unei investiții imobiliare evaluate la valoare justă la imobilizări corporale, costul implicit al activului în scopul contabilizării sale ulterioare va fi valoarea sa justă de la data modificării utilizării.

#### **(iv) Derecunoaștere**

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

Câștigurile sau pierderile care rezultă din casarea sau vânzarea unei investiții imobiliare sunt recunoscute în profit sau pierdere atunci când aceasta este casată sau vândută.

# **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

## **4. Politici contabile semnificative (continuare)**

### **(i) Active biologice și produse agricole**

Activele biologice sunt evaluate la recunoașterea inițială și la fiecare dată a situației poziției financiare la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare. Valoarea justă a activelor biologice este bazată pe condiția și localizarea lor curentă.

Costurile la punctul de vânzare includ comisioanele brokerilor și dealerilor, taxele impuse de organele de reglementare și bursele de mărfuri, taxele de transfer și cele vamale. Costurile la punctul de vânzare nu includ transportul și alte costuri necesare aducerii activelor pe piață.

Câștigurile și pierderile care apar la recunoașterea inițială activelor biologice la valoarea justă mai puțin costurile estimate la punctul de vânzare, precum și la modificarea valorii juste minus costurile estimate la punctul de vânzare, sunt incluse în profitul sau pierderea perioadei în care se produc.

Produsele agricole recoltate sunt evaluate la valoarea justă minus costurile estimate la punctul de vânzare la momentul recoltării.

### **(j) Imobilizări necorporale**

Fondul comercial achiziționat în contextul combinărilor de întreprinderi este recunoscut ca activ la data achiziției și este determinat ca diferență între costul combinării de întreprinderi și cota-parte a Grupului din valoarea justă netă a activelor, datoriilor și datoriilor contingente ale entității achiziționate. Fondul comercial se evaluează ulterior la cost minus pierderile cumulate provenite din depreciere.

Celelalte categorii de imobilizări necorporale achiziționate de Grup sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea acumulată și pierderile din depreciere cumulate.

Imobilizările necorporale dezvoltate intern sunt evidențiate la costul capitalizat, din care se deduce amortizarea cumulată și pierderile din depreciere cumulate.

Cheltuielile ulterioare cu imobilizările necorporale se capitalizează doar atunci când contribuie la sporirea beneficiilor economice viitoare care decurg din folosirea respectivelor active. Toate celelalte cheltuieli sunt recunoscute în profit sau pierdere în momentul în care se realizează.

Amortizarea se recunoaște în profit sau pierdere liniar, pe toată durata de funcționare a activului, începând cu data la care acesta este pus în funcțiune. Imobilizările necorporale (cu excepția fondului comercial) sunt amortizate folosind metoda liniară pe o perioadă între 1 și 3 ani.

### **(k) 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 orice costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condiția 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 Grup în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

- Terenuri;
- Construcții;
- Echipamente și alte mijloace fixe.

# **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

## **4. Politici contabile semnificative (continuare)**

### **(k) Imobilizări corporale (continuare)**

#### *(i) Recunoaștere și evaluare (continuare)*

Terenurile și construcțiile sunt evidențiate la valoarea reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere. Reevaluarea terenurilor și construcțiilor este efectuată de evaluatori membri ai ANEVAR. Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, datorită diferențelor legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. În cazul în care astfel de informații nu sunt disponibile, sunt folosite metode de evaluare alternative cum ar fi cotații de preț recente din piețe mai puțin active sau proiecții ale valorii actualizate a venitului net din exploatare. Frecvența reevaluărilor este dictată de dinamica piețelor cărora le aparțin terenurile și construcțiile deținute de Grup.

Celelalte categorii de imobilizări corporale sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea acumulată și ajustarea pentru deprecierea valorii (a se vedea politica contabilă Nota 4 (l)).

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:

Construcții	20-50 ani
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 Grupului la fiecare dată de raportare.

Terenurile nu sunt amortizate.

#### *(iii) Vânzarea / casarea imobilizărilor corporale*

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din situația consolidată a poziției financiare împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultată dintr-o asemenea operațiune este inclusă în profitul sau pierderea curentă.

# **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

## **4. Politici contabile semnificative (continuare)**

### **(l) Deprecierea activelor altele decât cele financiare**

Valoarea contabilă a activelor Grupului care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitului amânat, 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. O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar și care este independent față de alte active și alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc în profit sau pierdere.

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

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

### **(m) Subvenții pentru investiții**

Subvențiile pentru investiții sunt recunoscute în situația consolidată a poziției financiare la valoarea inițial acordată, atunci când există suficientă siguranță că acestea vor fi primite și că Grupul se va conforma condițiilor impuse la acordarea subvențiilor. Grupul a primit subvenții de investiții pentru achiziționarea de imobilizări corporale. Acestea sunt prezentate în situația consolidată a poziției financiare ca datorii și sunt recunoscute în profit sau pierdere prin metoda liniară, pe duratele de viață ale activelor aferente lor.

### **(n) Capital social**

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

### **(o) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli**

Provizioanele sunt recunoscute în situația consolidată a poziției financiare atunci când pentru Grup 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.

### **(p) Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor**

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

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

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

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **4. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(q) Venituri din dobânzi**

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.

#### **(r) Venituri din dividende**

Veniturile din dividende sunt recunoscute în profit sau pierdere la data la care este stabilit dreptul de a primi aceste venituri. Dividendele sunt decise de către acționari pe baza situațiilor financiare statutare.

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

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

#### **(s) Venituri din chirii**

Veniturile din chirii sunt generate de investițiile imobiliare închiriate de Grup și sunt recunoscute în profit sau pierdere liniar pe toată perioada contractului.

#### **(r) 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 drept 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 sau scheme de participare a personalului la profit în condițiile în care Grupul are în prezent o obligație legală sau constructivă 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***

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

Toți angajații Grupului 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. Grupul nu are alte obligații suplimentare.

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

# **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

## **4. Politici contabile semnificative (continuare)**

### **(r) Beneficiile angajaților (continuare)**

#### ***(iii) Beneficiile angajaților pe termen lung ale angajaților***

Obligația netă a Grupului în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare. Grupul nu are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării.

### **(s) Costurile îndatorării**

Grupul capitalizează costurile îndatorării pentru activele eligibile în conformitate cu IAS 23 Costurile îndatorării revizuit.

### **(t) Impozitul pe profit**

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

Impozitul pe profit este recunoscut în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, sau în capitaluri proprii 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 situației consolidate a poziției financiare 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 consolidate.

Impozitul amânat nu se recunoaște pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a fondului comercial, recunoașterea inițială a activelor și datoriilor provenite din tranzacții care nu sunt combinații de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal și diferențe provenind din investiții în filiale, cu condiția ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării. Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite dar 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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 și la 31 decembrie 2015, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2016 a fost de 5% (31 decembrie 2015: 16%).

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **4. Politici contabile semnificative (continuare)**

#### **(u) Rezultatul pe acțiune**

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

#### **(v) 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 al Societății 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 Aunării Generale a Acționarilor.

#### **(w) Plăți de leasing**

Plățile de leasing operațional sunt recunoscute în profit sau pierdere pe baza metodei liniare pe durata contractului de leasing. Facilitățile de leasing primite sunt recunoscute ca parte integrantă a cheltuielii totale de leasing, pe durata contractului de leasing. Cheltuiala cu leasingul operațional este recunoscută ca o componentă a cheltuielilor operaționale.

Plățile minime de leasing în cadrul contractelor de leasing financiar sunt împărțite proporțional între cheltuiala cu dobânda de leasing și reducerea datoriei de leasing. Cheltuiala cu dobânda de leasing este alocată fiecărei perioade de leasing în așa fel încât să producă o rată de dobândă constantă pentru datoria de leasing rămasă. Plățile de leasing contingente sunt recunoscute prin revizuirea plăților minime de leasing pentru perioada de leasing rămasă când ajustarea de leasing este confirmată.

#### **(x) Garanții financiare**

Garanțiile financiare sunt contracte prin care Grupul își asumă un angajament de a efectua plăți specifice către deținătorul garanției financiare pentru a compensa pierderea pe care deținătorul o suferă în cazul în care un debitor specific nu reușește să efectueze plata la scadență în conformitate cu termenii unui instrument de datorie.

Datoria aferentă garanțiilor financiare este recunoscută inițial la valoarea justă, și aceasta este amortizată pe durata de viață a garanției financiare. Datoria aferentă garanțiilor financiare este măsurată ulterior la valoarea cea mai mare dintre suma amortizată și valoarea actualizată a plăților (atunci când plata a devenit probabilă).

Detalii privind garanțiile financiare emise de Grup în favoarea terților la 31 decembrie 2016, respectiv 31 decembrie 2015 sunt prezentate în Nota 30.

# **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

## **4. Politici contabile semnificative (continuare)**

### **(y) Raportarea pe segmente**

Un segment este o componentă distinctă a Grupului implicat în activități operaționale generatoare de venituri și cheltuieli inclusiv venituri și cheltuieli determinate de interacțiunea cu celelalte componente ale Grupului. Rezultatele unei segment operațional sunt revizuite periodic, se iau decizii privind resursele ce ii vor fi alocate și se evaluează performanța acestuia. Informațiile privind rezultatele segmentului operațional raportate factorilor de decizie cuprind atât costurile direct atribuibile segmentului de activitate cât și pe acelea ce pot fi alocate în mod rezonabil acestuia. Costurile care nu pot fi alocate pe segmente sunt aferente în principal costurilor managementului și creanțelor / datoriilor privind impozitul pe profit. Cheltuielile de capital ale segmentului reprezintă costurile totale generate de achiziția imobilizărilor corporale sau necorporale altele decât fondul comercial.

### **(z) 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 pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare:

#### ***A. Standarde care au fost 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 prin alte elemente ale rezultatului global și valoare justă prin profit sau pierdere. Un activ financiar poate fi evaluat la cost amortizat numai dacă sunt îndeplinite următoarele două condiții: activele sunt deținute într-un model de afaceri al cărui obiectiv este acela de a deține active cu scopul de a colecta fluxurile de trezorerie contractuale și termenii contractuali generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie reprezentând exclusiv plata principalului și a dobânzii aferente principalului datorat.

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, ceea ce înseamnă că nu va mai fi necesar ca un eveniment de pierdere să aibă loc înainte de recunoașterea unei ajustări pentru depreciere. Totodată, cerințele de prezentare sunt substanțiale.

Grupul consideră că IFRS 9, la aplicarea inițială, va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare, întrucât este de așteptat să se schimbe clasificarea și măsurarea anumitor instrumente financiare. La data întocmirii acestor situații financiare consolidate, Grupul nu a finalizat cuantificarea impactului.



# Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

## 4. Politici contabile semnificative (continuare)

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

**b) IFRS 15 – Venituri din contracte cu clienții (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2018)**

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.

Grupul nu se așteaptă ca noul standard, atunci când va fi aplicat prima dată, să aibă un impact semnificativ asupra situațiilor financiare. Cel mai probabil, momentul recunoașterii și modul de măsurare a veniturilor Grupului nu se vor schimba după adoptarea IFRS 15, datorită naturii operațiunilor Grupului și a tipurilor de venituri pe care le obține.

*B. Standarde care nu au fost încă adoptate de Uniunea Europeană*

**a) IFRS 16 – Leasing (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2019)**

IFRS 16 înlocuiește IAS 17 Leasing și interpretările aferente. Standardul elimină modelul actual de contabilitate pentru locatari și în schimb cere companiilor să aducă cele mai multe contracte de leasing în poziția financiară în cadrul unui singur model, eliminând distincția dintre leasing-ul operațional și cel financiar.

Este de așteptat ca noul standard, atunci când va fi aplicat prima dată, să aibă un impact semnificativ asupra situațiilor financiare, din moment ce acesta va impune Grupului să recunoască în situația pozitiei financiare active și datorii aferente contractelor de leasing operațional în cadrul cărora Grupul este locatar.

**b) 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. Grupul nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare.

**c) Amendamente la IAS 12 (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2018)**

Amendamentele clarifică contabilizarea creanțelor privind impozitul amânat 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.

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

**d) Amendamente la IAS 40 Investiții imobiliare (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2018)**

Amendamentele consolidează principiul transferurilor în, sau în afara investițiilor imobiliare din IAS 40 pentru a specifica faptul că un astfel de transfer ar trebui să fie realizat numai atunci când a avut loc o schimbare reală în modul de utilizare a proprietății - adică un activ îndeplinește sau încetează să îndeplinească definiția investiției imobiliare și există dovezi ale modificării utilizării. Doar schimbarea intenției conducerii cu privire la gestionarea activului nu este suficientă pentru un transfer.

Grupul nu se așteaptă ca amendamentele să aibă un impact semnificativ asupra situațiilor financiare, deoarece Grupul transferă un teren sau o clădire la sau de la investiții imobiliare numai atunci când există o schimbare reală a utilizării.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **5. Administrarea riscurilor semnificative**

Activitatea investițională conduce la expunerea Grupului la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deținute și piețelor financiare pe care operează. Principalele riscuri la care Grupul este expus sunt:

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

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

Grupul utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expus. 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.

Grupul este expus la următoarele categorii de risc de piață:

##### *(i) Riscul de preț*

Grupul este expus riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și activelor financiare disponibile în vederea vânzării: 57% din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Grup la 31 decembrie 2016 (31 decembrie 2015: 61% reprezentau investiții în societăți ce făceau parte din indicii 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 S.A. 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.

Prin activitatea sa, Grupul a obținut creșterea ponderii și valorii sub-portofoliului de acțiuni cotate, concomitent cu reducerea ponderii sub-portofoliului de acțiuni necotate.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului înainte de impozitare al Grupului cu 8.473.664 lei (31 decembrie 2015: 14.832.367 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 a Grupului cu 48.089.127 lei (31 decembrie 2015: 40.867.927 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață

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

În LEI	31 decembrie 2016	%	31 decembrie 2015	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	336.065.818	72%	334.016.562	69%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	24.029.503	5%	40.281.839	8%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	16.184.901	3%	18.462.394	4%
Industria materialelor de construcții	12.798.283	3%	12.844.879	3%
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	500	0%	500	0%
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	38.109.771	8%	40.259.505	8%
Industria farmaceutică și medicală	921.896	0%	943.171	0%
Industria chimică și petrochimică	4.082.725	1%	4.344.208	1%
Industria energetică	16.989.918	4%	13.638.737	3%
Altele	16.376.641	4%	17.658.745	4%
<b>TOTAL (Nota 17)</b>	<b>465.559.956</b>	<b>100%</b>	<b>482.450.541</b>	<b>100%</b>

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 31 decembrie 2016 Grupul deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 72% din total portofoliu, în creștere față de ponderea de 69% înregistrată la 31 decembrie 2015.

Unitățile de fond deținute de Grup sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, instrumente derivate etc) – a se vedea nota 32.

Sunt expuse riscului de preț și produsele structurate deținute de Grup, în valoare de 64.226.991 lei (31 decembrie 2015: 55.263.607 lei), prin prisma activelor suport – a se vedea nota 17.

#### (ii) Riscul de rată a dobânzii

Grupul 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 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015, majoritatea activelor și datoriilor Grupului nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Grupul nu este afectat semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt în bănci locale. Grupul nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

Tabelul de mai jos prezintă expunerea Grupului la riscul de rată a dobânzii.

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Mai mare de 5 ani	Fără dobândă
<b>31 decembrie 2016</b>						
<b>Active financiare</b>						
Numerar și depozite la bănci	<b>175.842.939</b>	157.231.680	18.402.217	-	-	209.042
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>84.736.635</b>	-	-	-	-	84.736.635
Active financiare disponibile în vederea vânzării	<b>561.882.211</b>	-	-	-	-	561.882.211
Credite și creanțe	<b>113.490.441</b>	32.391	-	2.042.671	-	111.415.379
<b>Total active financiare</b>	<b>935.952.226</b>	<b>157.264.071</b>	<b>18.402.217</b>	<b>2.042.671</b>	-	<b>758.243.267</b>
<b>Datorii financiare</b>						
Dividende de plată	<b>83.804.789</b>	-	-	-	-	83.804.789
Împrumuturi	<b>20.278.375</b>	17.599.522	-	-	-	2.678.853
Alte datorii financiare*	<b>71.344.489</b>	70.412	214.350	477.275	-	70.582.452
<b>Total datorii financiare</b>	<b>175.427.653</b>	<b>17.669.934</b>	<b>214.350</b>	<b>477.275</b>	-	<b>157.066.094</b>

\* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Mai mare de 5 ani	Fără dobândă
<b>31 decembrie 2015</b>						
<b>Active financiare</b>						
Numerar și depozite la bănci	<b>112.445.694</b>	92.780.817	19.447.331	-	-	217.546
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>148.323.668</b>	-	-	-	-	148.323.668
Active financiare disponibile în vederea vânzării	<b>523.252.066</b>	-	-	-	-	523.252.066
Credite și creanțe	<b>120.617.610</b>	33.551	-	-	3.039.027	117.545.032
<b>Total active financiare</b>	<b>904.639.038</b>	<b>92.814.368</b>	<b>19.447.331</b>	<b>-</b>	<b>3.039.027</b>	<b>789.338.312</b>
<b>Datorii financiare</b>						
Dividende de plată	<b>131.860.658</b>	-	-	-	-	131.860.658
Împrumuturi	<b>22.740.932</b>	16.634.476	2.899.192	-	-	3.207.264
Alte datorii financiare*	<b>72.054.064</b>	23.730	68.696	189.040	-	71.772.599
<b>Total datorii financiare</b>	<b>226.655.654</b>	<b>16.658.206</b>	<b>2.967.888</b>	<b>189.040</b>	<b>-</b>	<b>206.840.521</b>

\* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

##### (ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

Impactul asupra profitului net al Grupului a unei modificări de +/- 1,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de +/- 5,00% a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de +/- 624.898 lei (31 decembrie 2015: +/- 701.378 lei).

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

Activele și pasivele exprimate în LEI și în alte valute la datele de 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 sunt prezentate în tabelele următoare.

31 decembrie 2016	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
<b>Active financiare</b>				
Numerar și depozite la bănci	<b>175.842.939</b>	172.385.387	969.155	2.488.397
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>84.736.635</b>	84.736.635	-	43.505.591
Active financiare disponibile în vederea vânzării	<b>561.882.211</b>	561.882.211	-	-
Credite și creanțe	<b>113.490.441</b>	105.115.565	5.791.047	2.583.829
<b>Total active financiare</b>	<b>935.952.226</b>	<b>924.119.798</b>	<b>6.760.202</b>	<b>48.577.817</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	<b>83.804.789</b>	83.804.789	-	-
Împrumuturi	<b>20.278.375</b>	18.980.769	-	1.297.606
Alte datorii financiare*	<b>71.344.489</b>	58.466.886	1.672.162	11.205.441
<b>Total datorii financiare</b>	<b>175.427.653</b>	<b>161.252.444</b>	<b>1.672.162</b>	<b>12.503.047</b>

\* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

##### (iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2015	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
<b>Active financiare</b>				
Numerar și depozite la bănci	112.445.694	109.671.916	55.349	2.718.429
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	148.323.668	148.323.668	-	34.529.607
Active financiare disponibile în vederea vânzării	523.252.066	519.437.844	-	3.814.222
Credite și creanțe	120.617.610	112.901.262	5.766.824	1.949.524
<b>Total active financiare</b>	<b>904.639.038</b>	<b>890.334.690</b>	<b>5.822.173</b>	<b>43.011.782</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	131.860.658	131.860.658	-	-
Împrumuturi	22.740.932	19.887.571	-	2.853.361
Alte datorii financiare*	72.054.064	62.748.314	3.053.487	6.252.263
<b>Total datorii financiare</b>	<b>226.655.654</b>	<b>214.496.542</b>	<b>3.053.487</b>	<b>9.105.625</b>

\* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

Impactul net asupra profitului Grupului a unei modificări de +/- 15% a cursului de schimb LEI/ EUR coroborată cu o modificare de +/- 15% a cursului de schimb LEI/ USD la 31 decembrie 2016, toate celelalte variabile rămânând constante, este de -/+ 5.186.514 lei (31 decembrie 2015: -/+ 4.621.030 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. Grupul este expus riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în obligațiuni emise de municipalități sau societăți comerciale, a conturilor curente și depozitelor bancare și a altor creanțe.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (b) Riscul de credit (continuare)

La 31 decembrie 2016 Filiala Biofarm S.A. a primit bilete la ordin din partea clienților, în sumă de 23.838.995 lei (31 decembrie 2015: 38.946.746 lei).

La datele de 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 Grupul nu deținea garanții suplimentare drept asigurare și nici alte ameliorări ale ratingului de credit.

Expunerea maximă a Grupului la riscul de credit la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 este reflectată în tabelul următor:

În LEI	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Conturi curente	18.881.597	31.326.720
Depozite bancare	156.292.949	80.481.290
Obligațiuni	6.164.107	7.465.822
Creanțe comerciale	144.116.827	143.761.392
Alte creanțe	23.498.762	21.496.369
Garanții financiare acordate	33.400.016	26.390.695
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(60.289.255)	(52.105.973)
Provizioane pentru deprecierea garanțiilor financiare	(773.189)	(739.555)
<b>Total</b>	<b>321.291.814</b>	<b>258.076.760</b>

Grupul monitorizează expunerea la riscul de credit al elementelor bilanțiere prin analiza vechimii acestora, astfel cum este reflectat în tabelul de mai jos.



## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (b) Riscul de credit (continuare)

In LEI	Creanțe	Obligațiuni	Certificate de trezorerie	Numerar și echivalente de numerar
<b>31 decembrie 2016</b>				
<b>Ajustate individual</b>				
Risc semnificativ	56.202.836	4.086.419		
<b>Valoare brută</b>	<b>56.202.836</b>	<b>4.086.419</b>	-	-
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(56.202.836)	(4.086.419)		
<b>Valoare netă</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Restante, neajustate</b>				
Vechime între 1 - 30 zile	80.755.502			
Vechime între 31 - 60 zile	13.527.450			
Vechime între 61 - 90 zile	1.268.339			
Vechime între 91 - 180 zile	4.302.047			
Vechime între 181 - 365 zile	1.471.217			
Vechime peste 365 zile	279.578			
<b>Valoare brută</b>	<b>101.604.133</b>	-	-	-
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-	-	-	-
<b>Valoare netă</b>	<b>101.604.133</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Curente, neajustate</b>				
Fără risc semnificativ	9.808.620	2.077.688	-	175.174.546
<b>Valoare brută</b>	<b>9.808.620</b>	<b>2.077.688</b>	<b>-</b>	<b>175.174.546</b>
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-	-	-	-
<b>Valoare netă</b>	<b>9.808.620</b>	<b>2.077.688</b>	<b>-</b>	<b>175.174.546</b>
<b>Total valoare brută</b>	<b>167.615.589</b>	<b>6.164.107</b>	<b>-</b>	<b>175.174.546</b>
<b>Total valoare netă</b>	<b>111.412.753</b>	<b>2.077.688</b>	<b>-</b>	<b>175.174.546</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (b) Riscul de credit (continuare)

In LEI	Creanțe	Obligațiuni	Certificate de trezorerie	Numerar și echivalente de numerar
<b>31 decembrie 2015</b>				
<b>Ajustate individual</b>				
Risc semnificativ	47.790.721	4.315.252		
<b>Valoare brută</b>	<b>47.790.721</b>	<b>4.315.252</b>	-	-
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(47.790.721)	(4.315.252)		
<b>Valoare netă</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Restante, neajustate</b>				
Vechime între 1 - 30 zile	72.805.629			
Vechime între 31 - 60 zile	9.168.214			
Vechime între 61 - 90 zile	6.420.656			
Vechime între 91 - 180 zile	11.534.885			
Vechime între 181 - 365 zile	2.647.320			
Vechime peste 365 zile	1.048.425			
<b>Valoare brută</b>	<b>103.625.129</b>	-	-	-
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-	-	-	-
<b>Valoare netă</b>	<b>103.625.129</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Curente, neajustate</b>				
Fără risc semnificativ	13.841.911	3.150.570	-	111.808.010
<b>Valoare brută</b>	<b>13.841.911</b>	<b>3.150.570</b>	-	<b>111.808.010</b>
Ajustare pentru deprecierea creditelor și creanțelor	-	-	-	-
<b>Valoare netă</b>	<b>13.841.911</b>	<b>3.150.570</b>	<b>-</b>	<b>111.808.010</b>
<b>Total valoare brută</b>	<b>165.257.761</b>	<b>7.465.822</b>	<b>-</b>	<b>111.808.010</b>
<b>Total valoare netă</b>	<b>117.467.040</b>	<b>3.150.570</b>	<b>-</b>	<b>111.808.010</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 5. 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 Grup.

Structura activelor și datoriilor Grupului a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data situației consolidate a poziției financiare până la data contractuală a scadenței pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015, astfel:

<i>În LEI</i>	<b>Valoare contabilă</b>	<b>Sub 3 luni</b>	<b>Între 3 și 12 luni</b>	<b>Mai mare de 1 an</b>	<b>Fără maturitate prestabilită</b>
<b>31 decembrie 2016</b>					
<b>Active financiare</b>					
Numerar și depozite la bănci	<b>175.842.939</b>	157.102.907	18.402.217	-	337.815
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	<b>84.736.635</b>	-	-	-	84.736.635
Active financiare disponibile în vederea vânzării	<b>561.882.211</b>	-	-	-	561.882.211
Credite și creanțe	<b>113.490.441</b>	111.447.770	-	2.042.671	-
<b>Total active financiare</b>	<b>935.952.226</b>	<b>268.550.677</b>	<b>18.402.217</b>	<b>2.042.671</b>	<b>646.956.661</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	<b>83.804.789</b>	83.804.789	-	-	-
Împrumuturi	<b>20.278.375</b>	8.502.110	4.566.127	7.210.138	-
Alte datorii financiare*	<b>71.344.489</b>	70.652.864	214.350	477.275	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>175.427.653</b>	<b>162.959.763</b>	<b>4.780.477</b>	<b>7.687.413</b>	<b>-</b>
<b>Excedent de lichiditate</b>	<b>760.524.573</b>	<b>105.590.914</b>	<b>13.621.740</b>	<b>(5.644.742)</b>	<b>646.956.661</b>

\* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (c) Riscul de lichiditate (continuare)

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
<b>31 decembrie 2015</b>					
<b>Active financiare</b>					
Numerar și depozite la bănci	112.445.694	92.763.086	19.447.331	-	235.277
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	148.323.668	-	-	-	148.323.668
Active financiare disponibile în vederea vânzării	523.252.066	-	-	-	523.252.066
Credite și creanțe	120.617.610	117.578.583	-	3.039.027	-
<b>Total active financiare</b>	<b>904.639.038</b>	<b>210.341.669</b>	<b>19.447.331</b>	<b>3.039.027</b>	<b>671.811.011</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	131.860.658	131.860.658	-	-	-
Împrumuturi	22.740.932	11.347.597	7.624.352	3.768.983	-
Alte datorii financiare*	72.054.064	71.796.328	68.696	189.040	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>226.655.654</b>	<b>215.004.584</b>	<b>7.693.048</b>	<b>3.958.022</b>	<b>-</b>
<b>Excedent de lichiditate</b>	<b>677.983.384</b>	<b>(4.662.915)</b>	<b>11.754.283</b>	<b>(918.995)</b>	<b>671.811.011</b>

\* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

#### 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 Grupului.

Din punct de vedere al impozitului pe profit, 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 Grupul să fie supus controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

#### (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 Grupului.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)**

#### **(f) Riscul operațional (continuare)**

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 Grupului și atingerii obiectivelor investiționale.

Capitalurile proprii ale Grupului includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și pierderea acumulată. Capitalurile proprii se ridicau la 1.369.983.766 lei la 31 decembrie 2016 (31 decembrie 2015: la 1.284.165.820 lei).

Grupul sau Societatea nu fac obiectul unor cerințe legale de adecvare a capitalurilor.

### **6. Estimări contabile și judecăți semnificative**

#### **Surse cheie ale incertitudinii estimărilor**

##### *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 4(d)(iv). 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. Vezi, de asemenea, "Evaluarea instrumentelor financiare" mai jos.

##### *Ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor*

Activele înregistrate la cost amortizat sunt evaluate pentru depreciere conform politicilor contabile descrise în notele 4(d)(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. Precizia ajustărilor depinde de estimarea fluxurilor de numerar viitoare pentru contrapartidele specifice.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **6. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)**

Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

#### *Evaluarea instrumentelor financiare*

Politicile contabile referitoare la calculul valorii juste sunt prezentate în nota 4(d)(iv).

Grupul 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). Aceasta 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. Aceasta 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, Grupul 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 datele folosite în tehnicile de evaluare includ rate de dobânda fără risc și rate de referință, ecarturi 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.

Grupul 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 (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare și pentru care nu sunt necesare ajustări bazate pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente). Prețurile observabile și parametrii de intrare în model sunt, de obicei, disponibili 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.

Pentru acțiuni care nu au un preț de piață cotate pe o piață activă Grupul 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.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 6. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

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

#### Ierarhia valorilor juste

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare. Nivelele valorii juste în funcție de datele de intrare în modelul de evaluare au fost definite la nota 6, *Evaluarea instrumentelor financiare*.

<i>În LEI</i>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>31 decembrie 2016</b>				
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	20.509.644	-	64.226.991	84.736.635
Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă (Nota 17 b)	409.136.603	-	71.754.667	480.891.270
	<b>429.646.247</b>	<b>-</b>	<b>135.981.658</b>	<b>565.627.905</b>

<i>În LEI</i>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>31 decembrie 2015</b>				
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	35.029.700	-	113.293.968	148.323.668
Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă (Nota 17 b)	388.809.740	-	19.869.529	408.679.269
	<b>423.839.440</b>	<b>-</b>	<b>133.163.497</b>	<b>557.002.937</b>

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, Grupul 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 64.226.991 lei (la 31 decembrie 2015: 55.263.607 lei) și doar la 31 decembrie 2015 în unități de fond închise în valoare de 58.030.361 lei. Detalii despre principalele ipoteze folosite în determinarea valorii juste sunt prezentate în Nota 17 (a).

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 Grupul a prezentat active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă în nivelul 3 al ierarhiei valorii juste unități de fond închise în valoare de 71.754.667 lei (la 31 decembrie 2015: 19.869.529 lei).

Deși Grupul consideră propriile estimări ale valorii juste ca fiind adecvate, utilizarea altor metode sau presupuneri ar putea conduce la valori diferite ale valorii juste.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 6. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

În LEI	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	Active financiare disponibile în vederea vânzării la valoare justă
<b>31 decembrie 2014</b>	<b>114.070.451</b>	<b>20.820.301</b>
Transferuri către nivelul 3	-	-
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	-	(950.772)
Achiziții, participări la capitalul social	-	-
<b>31 decembrie 2015</b>	<b>113.293.968</b>	<b>19.869.529</b>
Transferuri către nivelul 3	-	55.645.599
Transferuri de la nivelul 3	(55.645.599)	(3.800.026)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	5.996.222	130.331
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	1.425.102
Achiziții, participări la capitalul social	66.203.757	-
Vânzări	(65.621.357)	(1.515.868)
<b>31 decembrie 2016</b>	<b>64.226.991</b>	<b>71.754.667</b>

Detaliile cu privire la clasificarea activelor și datoriilor financiare ale Societății sunt prezentate în Nota 17 (d).

Valorile juste ale instrumentelor financiare ce nu sunt prezentate la valoarea justă sunt egale cu valorile contabile a acestora și sunt valori de nivel 3.

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 6.027.392 lei la 31 decembrie 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 5.395.067 lei la 31 decembrie 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 consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **6. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)**

#### *Clasificarea activelor și datoriilor financiare*

Politicile contabile ale Grupului 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, Grupul a determinat că au fost întrunite unul sau mai multe criterii prezentate în nota 4(d)(i).

#### *Reevaluarea imobilizărilor corporale și a investițiilor imobiliare*

Grupul contabilizează investițiile imobiliare la valoarea justă, modificările în valoarea justă fiind recunoscute în situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global. Terenurile și clădirile sunt supuse reevaluării, iar modificările valorii juste sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global. Grupul a desemnat experți evaluatori pentru a determina valoarea justă la data de 31 decembrie 2016. Evaluatorul a folosit metoda capitalizării directe și metoda comparațiilor relative, cu respectarea principiilor și tehnicilor de evaluare cuprinse în Standardele de Evaluare ANEVAR.

#### *Definiția controlului*

Conform politicilor contabile ale Grupului, controlul reprezintă puterea de a conduce politicile financiare și operaționale ale unei entități, pentru a obține beneficii din activitățile acesteia. La evaluarea controlului, Grupul ia în considerare drepturile de vot potențiale care sunt exercitabile în prezent. Cu toate acestea, Grupul consideră că nu deține control asupra unei entități, dacă aceasta îndeplinește cumulativ următoarele condiții:

- Entitatea este în faliment, iar Adunările Creditorilor nu sunt controlate de Grup;
- Entitatea are active nete negative, iar interesul rezidual al Grupului în aceasta este nesemnificativ.

Dacă o entitate, anterior controlată de către Grup, îndeplinește aceste criterii, data pierderii controlului este considerată data începerii procedurii falimentului.

### **7. Segmente operaționale**

Grupul cuprinde următoarele segmente de activitate principale:

- Investiții financiare
- Comerțul cu cereale, semințe și alte produse;
- Închirierea de spații comerciale și de birouri;
- Creșterea păsărilor;
- Producerea și comercializarea medicamentelor.

Alte operațiuni cuprind activități hoteliere, fabricarea fibrelor de sticlă, comerțul cu ridicata, producția materialelor de construcții, panificație etc.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 7. Segmente operaționale (continuare)

<i>În LEI</i>	Investiții financiare	Comerțul cu cereale, semințe și alte produse	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Producerea și comercializarea medicamentelor	Alte activități	Eliminări	Consolidat
<b>2016</b>								
<b>Venituri</b>								
Venituri externe	88.802.246	63.243.526	22.770.652	37.738.624	152.806.563	82.496.097	-	447.857.708
Venituri între segmente	782.702	373.252	201.411	-	-	16.551.130	(17.908.495)	-
<b>Venituri totale</b>	<b>89.584.948</b>	<b>63.616.778</b>	<b>22.972.062</b>	<b>37.738.624</b>	<b>152.806.563</b>	<b>99.047.227</b>	<b>(17.908.495)</b>	<b>447.857.708</b>
<b>Rezultatul</b>								
Rezultatul pe segmente	54.326.614	(18.848.113)	950.705	403.076	23.413.865	6.174.176	(11.343.664)	55.076.660
Venituri din dobanzi	955.890	40.072	372.229	138	400.603	734.403	(92.381)	2.410.955
<b>Profit operațional</b>	<b>55.282.504</b>	<b>(18.808.042)</b>	<b>1.322.934</b>	<b>403.215</b>	<b>23.814.469</b>	<b>6.908.580</b>	<b>(11.436.046)</b>	<b>57.487.615</b>
Cheltuieli de finanțare	-	(213.780)	(6.124)	(102.083)	(536)	(415.204)	92.381	(645.346)
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>55.282.504</b>	<b>(19.021.822)</b>	<b>1.316.810</b>	<b>301.132</b>	<b>23.813.933</b>	<b>6.493.376</b>	<b>(11.343.664)</b>	<b>56.842.269</b>
Impozitul pe profit	(4.896.320)	743.409	(62.121)	(61.300)	(5.962.938)	(1.514.745)	-	(11.754.015)
<b>Profit net / (Pierdere netă)</b>	<b>50.386.184</b>	<b>(18.278.413)</b>	<b>1.254.689</b>	<b>239.832</b>	<b>17.850.995</b>	<b>4.977.785</b>	<b>(11.342.817)</b>	<b>45.088.254</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 7. Segmente operaționale (continuare)

<i>În LEI</i>	Investiții financiare	Comerțul cu cereale, semințe și alte produse	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Producerea și comercializarea medicamentelor	Alte activități	Consolidat
<b>31 decembrie 2016</b>							
<b>Active</b>							
Active pe segmente	725.054.061	92.478.520	249.836.067	49.707.909	319.740.926	165.235.459	1.602.052.942
Active nealocate	-	-	-	-	-	-	2.440.207
<b>Total active</b>							<b>1.604.493.149</b>
<b>Datorii</b>							
Datorii pe segmente	101.199.545	10.492.067	29.666.810	13.249.769	40.650.366	18.972.452	214.231.008
Datorii nealocate	-	9.560.969	-	3.307.179	-	7.410.227	20.278.375
<b>Total datorii</b>							<b>234.509.383</b>
<b>Alte informații</b>							
Cheltuieli de capital	21.608	393.444	4.759.780	4.876.021	19.782.425	4.456.764	34.290.042
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	65.473	5.726.242	1.756.508	1.947.049	18.064.152	7.341.984	34.901.408
Pierderile din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în profit sau pierdere	-	3.190.593	(261.018)	-	-	(7.411.183)	(4.481.608)
Alte cheltuieli / (venituri) nemonetare	7.500.742	(10.045.539)	3.735.444	(447.012)	(3.754.925)	(229.117)	(3.240.407)

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 7. Segmente operaționale (continuare)

<i>În LEI</i>	Investiții financiare	Comerțul cu cereale, semințe și alte produse	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Producerea și comercializarea medicamentelor	Alte activități	Eliminări	Consolidat
<b>2015</b>								
<b>Venituri</b>								
Venituri externe	103.350.899	74.634.355	31.825.985	38.469.440	151.650.266	65.089.271	-	465.020.216
Venituri între segmente	-	358.133	209.675	-	-	12.856.015	(13.423.823)	-
<b>Venituri totale</b>	<b>103.350.899</b>	<b>74.992.488</b>	<b>32.035.660</b>	<b>38.469.440</b>	<b>151.650.266</b>	<b>77.945.286</b>	<b>(13.423.823)</b>	<b>465.020.216</b>
<b>Rezultatul</b>								
Rezultatul pe segmente	74.554.620	(996.064)	(724.746)	2.195.499	4.197.223	4.465.390	(9.966.153)	73.725.768
Venituri din dobanzi	1.088.718	41.289	575.858	10.002	781.308	761.455	(45.964)	3.212.666
<b>Profit operațional</b>	<b>75.643.338</b>	<b>(954.775)</b>	<b>(148.888)</b>	<b>2.205.501</b>	<b>4.978.531</b>	<b>5.226.845</b>	<b>(10.012.117)</b>	<b>76.938.435</b>
Cheltuieli de finanțare	-	(716.854)	-	(20.378)	(519)	(593.756)	45.964	(1.285.543)
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>75.643.338</b>	<b>(1.671.629)</b>	<b>(148.888)</b>	<b>2.185.123</b>	<b>4.978.012</b>	<b>4.633.089</b>	<b>(9.966.153)</b>	<b>75.652.892</b>
Impozitul pe profit	(11.787.601)	(1.894.013)	(1.125.956)	(300.419)	(4.522.980)	(1.406.219)	(10.371.946)	(31.409.134)
<b>Profit net / (Pierdere netă)</b>	<b>63.855.737</b>	<b>(3.565.642)</b>	<b>(1.274.844)</b>	<b>1.884.704</b>	<b>455.032</b>	<b>3.226.871</b>	<b>(20.338.099)</b>	<b>44.243.758</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 7. Segmente operaționale (continuare)

<i>În LEI</i>	Investiții financiare	Comerțul cu cereale, semințe și alte produse	Închirierea spațiilor comerciale și de birouri	Creșterea păsărilor	Producerea și comercializarea medicamentelor	Alte activități	Consolidat
<b>31 decembrie 2015</b>							
<b>Active</b>							
Active pe segmente	675.271.990	119.770.192	246.823.553	59.830.878	301.212.812	155.078.313	1.557.987.738
Investiții în asociați	-	-	-	-	-	-	-
Active nealocate	-	-	-	-	-	-	3.063.235
<b>Total active</b>							<b>1.561.050.973</b>
<b>Datorii</b>							
Datorii pe segmente	152.744.209	10.450.900	10.023.202	2.127.135	34.761.991	44.036.784	254.144.221
Datorii nealocate	-	14.452.421	-	499.485	-	7.789.026	22.740.932
<b>Total datorii</b>							<b>276.885.153</b>
<b>Alte informații</b>							
Cheltuieli de capital	2.999	1.208.846	844.810	192.739	22.459.160	3.988.278	28.696.832
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	65.958	5.313.996	1.669.938	2.233.011	23.867.470	6.355.873	39.506.245
Pierderile din deprecierea imobilizărilor corporale recunoscute în profit sau pierdere	-	(77.191)	413.801	-	9.431.299	7.472.421	17.240.329
Alte cheltuieli / (venituri) nemonetare	(2.185.980)	(6.441.739)	10.826.679	836.531	(11.505.839)	14.392.147	5.921.800

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 8. Achiziții și vânzări de filiale

#### (a) Achiziții de filiale

Pe parcursul anului 2016 și 2015 nu s-au efectuat achiziții de filiale.

#### (b) Vânzări de filiale

În cursul anului 2016 și 2015 Grupul nu a pierdut controlul în niciuna din filialele considerate anterior în cadrul perimetrului de consolidare.

### 9. Venituri operaționale

<i>În LEI</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor (a)	343.700.585	343.045.647
Venituri din investiții (b)	69.364.790	32.343.439
Câștiguri nete din instrumente financiare (c)	28.224.714	82.137.104
<b>Total</b>	<b>441.290.089</b>	<b>457.526.190</b>

#### (a) Venituri din vânzarea bunurilor și prestarea serviciilor

<i>În LEI</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Vânzarea mărfurilor	64.529.964	70.031.112
Vânzarea producției (i)	246.781.232	237.795.999
Prestarea serviciilor	30.710.725	32.541.638
Subvenții de exploatare	1.678.664	2.676.898
<b>Total</b>	<b>343.700.585</b>	<b>343.045.647</b>

(i) Vânzarea producției este reprezentată în principal de vânzările filialei Biofarm S.A. a medicamentelor către distribuitori farmaceutici în valoare de 148.760.627 lei (2015: 144.491.291 lei), vânzările filialei Avicola S.A. a ouălelor de consum și a puicuțelor în valoare de 33.920.852 lei (2015: 31.998.899 lei) și vânzările filialei Firos S.A. a materialelor de construcții în valoare de 30.460.714 lei (2015: 27.669.738 lei) (vezi Nota 7).

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 9. Venituri operaționale (continuare)

#### (b) Venituri din investiții

<i>În LEI</i>	2016	2015
Venituri din dividende	46.627.576	10.201.311
Venituri din chirii	19.985.038	18.839.240
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	2.162.491	2.966.271
Venituri din dobânzi aferente creditelor și creanțelor	132.672	209.298
Venituri din dobânzi aferente investițiilor păstrate până la scadență	115.792	37.097
Venituri din refacturarea utilităților aferente investițiilor imobiliare	341.221	90.222
<b>Total</b>	<b>69.364.790</b>	<b>32.343.439</b>

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2016 au fost de 5% și zero (2015: 16% și zero).

Veniturile din chirii sunt generate de contracte de închiriere spații imobiliare. Acestea se referă în principal la clădirile deținute de Grup și care sunt clasificate la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 ca investiții imobiliare (a se vedea Nota 20).

#### (c) Câștiguri nete din instrumente financiare

<i>În LEI</i>	2016	2015
Câștig net din vânzarea instrumentelor financiare (i)	37.377.933	35.646.889
Câștig net din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni	122.856	49.018.625
(Pierdere netă) / Câștig net din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate	(2.816.766)	2.002.000
Pierdere netă din reevaluarea activelor financiare desemnate la valoarea justă prin profit sau pierdere - unități de fond	(6.459.309)	(4.530.410)
<b>Total</b>	<b>28.224.714</b>	<b>82.137.104</b>

(i) Costul istoric al activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la cost la momentul vânzării a fost de 48.073.794 lei (2015: 2.449.716 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 17.796.846 lei (2015: 4.773.139 lei).

Costul istoric al activelor financiare disponibile în vederea vânzării evaluate la valoare justă la momentul vânzării a fost de 55.010.070 lei (2015: 51.619.121 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 7.864.631 lei (2015: 30.370.163 lei).

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 9. Venituri operaționale (continuare)

#### (c) Câștiguri nete din instrumente financiare (continuare)

Costul istoric al activelor financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere la momentul vânzării a fost de 57.290.108 lei (2015: 37.294.219 lei), iar câștigul din vânzare a fost de 11.716.456 lei (2015: 503.587 lei).

### 10. Alte venituri și câștiguri

<i>În LEI</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Câștig net din vânzarea imobilizărilor corporale și a investițiilor imobiliare	3.114.335	2.081.503
Alte venituri operaționale	4.430.370	4.803.509
(Pierdere netă) / Câștig net din variația cursului de schimb valutar	(977.087)	609.014
<b>Total</b>	<b>6.567.618</b>	<b>7.494.026</b>

### 11. Variația stocurilor și producția capitalizată

<i>În LEI</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Variația stocurilor	(6.242.970)	(7.529.587)
Producția capitalizată	654.743	501.143
<b>Total</b>	<b>(5.588.227)</b>	<b>(7.028.444)</b>

### 12. Cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Cheltuieli cu materii prime, materiale și mărfuri (a)	159.521.661	165.502.978
Cheltuieli cu prestațiile externe (b)	85.819.647	74.051.144
Cheltuieli cu salarii și alte cheltuieli cu personalul	68.635.387	63.116.196
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor (Nota 21, 22)	30.419.801	56.746.575
<b>Total</b>	<b>344.396.496</b>	<b>359.416.893</b>

#### (a) Cheltuieli cu materii prime, materiale și mărfuri

<i>În LEI</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Materii prime și materiale	108.965.856	110.548.700
Mărfuri	50.555.805	54.954.278
<b>Total</b>	<b>159.521.661</b>	<b>165.502.978</b>



## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 12. Cheltuieli operaționale (continuare)

#### (b) Cheltuieli cu prestațiile externe

<i>În LEI</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Comisioane de administrare	17.858.250	17.400.000
Transport	4.679.360	3.836.444
Alte comisioane	2.667.756	2.876.000
Întreținere și reparații	2.991.893	2.400.796
Cheltuieli cu comunicațiile	975.750	1.051.913
Protocol, reclamă și publicitate	28.821.953	22.133.666
Costuri de tranzacționare	525.486	488.295
Servicii bancare	449.601	411.010
Taxe de custodie	218.650	252.317
Alte servicii	26.630.948	23.200.703
<b>Total</b>	<b>85.819.647</b>	<b>74.051.144</b>

### 13. Pierderi din deprecierea activelor

<i>În LEI</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Pierdere din deprecierea activelor financiare disponibile în vederea vânzării (Nota 17 b)	7.463.958	5.788.179
Pierdere din deprecierea altor active *)	16.865.910	16.894.116
<b>Total</b>	<b>24.329.868</b>	<b>22.682.295</b>

\*) Pierderea din deprecierea altor active conține în principal, constituiri de ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor în valoare de 8.183.282 lei (2015: 18.591.630 lei) (Nota 17 c)) și constituiri de ajustări pentru deprecierea stocurilor în valoare de 3.917.403 lei (2015: reluări de ajustări în valoare de 1.148.593 lei).

### 14. Alte cheltuieli / (venituri)

<i>În LEI</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
(Câștig net) / Pierdere netă din reevaluarea la valoare justă a investițiilor imobiliare (Nota 20)	(449.660)	4.909.360
Cheltuieli cu utilitățile	13.637.038	13.442.354
Cheltuieli cu alte impozite și taxe	4.850.849	5.273.739
Cheltuieli cu chiriile	1.795.271	1.727.258
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor	1.423.017	1.421.727
Modificarea valorii juste a activelor biologice (Nota 23 (i))	(8.144.271)	(8.727.242)
Constituiri / (Reluări) din provizioane pentru riscuri și cheltuieli (i)	510.726	(24.504.449)
Alte cheltuieli operaționale	2.432.530	5.411.402
<b>Total</b>	<b>16.055.500</b>	<b>(1.045.851)</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 14. Alte cheltuieli / (venituri) (continuare)

(i) Reluările din provizioane pentru riscuri și cheltuieli efectuate în anul 2015 sunt reprezentate în principal de reluările de la filiala Bucur S.A. în valoare de 10.539.361 lei, ca urmare a câștigării litigiului privind terenul din Rahova și reluările de la filiala Muntenia Medical Competences S.A. în valoare de 13.773.268 lei pentru datoria față de BT Leasing înscrisă în tabelul creditorilor dar necuprinsă în plățile conform planului de reorganizare aprobat.

### 15. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Impozitul pe profit curent	8.847.199	30.243.338
Venituri din impozitul pe profit amânat	2.906.817	1.165.796
<b>Total</b>	<b>11.754.016</b>	<b>31.409.134</b>

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

<i>În LEI</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Profit înainte de impozitare	56.842.270	75.652.892
<b>Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16%</b>	<b>9.094.763</b>	<b>12.104.463</b>
<b>Efectul asupra impozitului pe profit al:</b>		
Ratei de impunere aferentă dividendelor	2.010.724	1.257.329
Sumelor de natura veniturilor	1.052.359	17.149.264
Sumelor de natura cheltuielilor	-	(5.341.343)
Deducerilor	(3.362.832)	(3.192.522)
Cheltuielilor nedeductibile	16.665.146	19.632.415
Veniturilor neimpozabile	(17.143.352)	(10.891.892)
Altor reluări de diferențe temporare	2.906.817	1.165.796
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(154.937)	(610.978)
Pierderilor fiscale derecunoscute	685.327	136.602
<b>Impozitul pe profit</b>	<b>11.754.016</b>	<b>31.409.134</b>

Variația impozitului pe profit curent este datorată pierderii fiscale înregistrată de Societate în anul 2016, față de impozitul pe profit curent în valoare de 20.848.309 lei înregistrat în anul 2015.

Începând cu exercițiul financiar 2015, la stabilirea profitului impozabil al Societății 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 impuneri (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 împlinște perioada minimă de un an de deținere neîntreruptă a unei participații de

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 15. Impozitul pe profit (continuare)

minim 10%). Având în vedere faptul că beneficiile economice asociate activelor financiare disponibile în vederea vânzării 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.

### 16. Numerar și depozite la bănci

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Numerar în casierie	209.042	217.546
Conturi curente la bănci	18.881.597	31.326.720
Depozite bancare cu scadență originală mai mică de 3 luni	18.335.013	6.978.766
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an	137.620.121	73.028.233
Depozite blocate	337.815	474.291
Creanțe atașate	459.351	420.138
<b>Total numerar și depozite la bănci</b>	<b>175.842.939</b>	<b>112.445.694</b>

Conturile curente și depozitele bancare, altele decât cele blocate, sunt în permanență la dispoziția Grupului și nu sunt restricționate.

### 17. Active și datorii financiare

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

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Active financiare deținute pentru tranzacționare - acțiuni (i)	16.242.205	11.972.863
Active financiare deținute pentru tranzacționare - produse structurate (ii)	64.226.991	55.263.607
Active financiare desemnate la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond (iii)	4.267.439	81.087.198
<b>Total</b>	<b>84.736.635</b>	<b>148.323.668</b>

(i) La 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt reprezentate de acțiuni emise de către societăți listate pe Bursa de Valori București.

La 1 decembrie 2015 Grupul a reclasificat din active financiare deținute pentru tranzacționare – acțiuni în active financiare disponibile în vederea vânzării, evaluate la valoare justă un număr de cinci societăți (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 221.490.474 lei. La 31 decembrie 2015 valoarea lor este de 229.322.351 lei. Suma recunoscută în alte elemente ale rezultatului global aferentă acestor instrumente este de 7.831.877 lei.

La 31 decembrie 2016 valoarea justă a acestor acțiuni este de 223.288.885 lei. Suma recunoscută în alte elemente ale rezultatului global aferentă acestor instrumente este de minus 637.050 lei.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **17. Active și datorii 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 termen mediu și a dus la o schimbare a strategiei inițiale în sensul păstrării acestei participații pe un termen mediu.

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 decis ca aceasta să fie valorificată într-un interval mediu de timp.

SSIF Broker este într-un proces de diversificare a activității de bază încercând să intre și pe piața asigurărilor, în paralel cu activitatea de emisie de produse noi cu capital protejat. În aceste condiții, s-a decis schimbarea strategiei inițiale în sensul păstrării acestei participații pe termen mediu.

În cazul SIF Banat-Crișana S.A. și SIF Oltenia S.A. politica de dividende și așteptarea creșterii cotațiilor pe termen mediu și lung duc la o schimbare a strategiei inițiale în sensul păstrării acestor participații pe un termen mediu.

(ii) În cursul anului 2016, Societatea a investit în 28 milioane unități la un cost de 21.582.400 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 2016, Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg (0,779 lei/unitate) 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 1.090.600 lei pe seama pierderii nete din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

În cursul anului 2016, Societatea a investit în obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuance SA cu o maturitate de doi ani și cu un cost de achiziție de 44.621.357 lei, echivalent a 10.000.080 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 9,17%) și SIF Oltenia S.A. (în proporție de 90,83%), 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 consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 17. Active și datorii financiare (continuare)

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

La 31 decembrie 2016, Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg (87,758 euro/certificat) 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 titluri cu 2.270.568 lei pe seama profitului sau pierderii.

(iii) La 31 decembrie 2016 unitățile de fond emise de fonduri deschise de investiții Bond Flexible BCR EURO, Raiffeisen RON FLEXI, Raiffeisen EURO PLUS, Money Market BCR LEI au o valoare în sold de 4.267.439 lei

La 31 decembrie 2015 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 de 58.030.361 lei și unitățile de fond emise de fonduri deschise de investiții Star Next, Star Focus, Bond Flexible BCR EURO, Raiffeisen RON FLEXI, Raiffeisen EURO PLUS au o valoare de 23.056.837 lei

La 1 aprilie 2016 Societatea a reclasificat din active financiare desemnate la valoare justă prin profit sau pierdere – unități de fond în active financiare disponibile în vederea vânzării, evaluate la valoare justă un număr de opt fonduri (FDI Active Dinamic, FII Active Plus, FII Multicapital Invest, FII Omnitrend, FII Star Value, FII STK Emergent, FDI Star Next și FDI Star Focus) la o valoare justă de 72.817.171 lei. La 31 decembrie 2016 valoarea lor este de 77.209.398 lei. Suma recunoscută în alte elemente ale rezultatului global aferentă acestor instrumente este de 4.392.227 lei.

Aceste unități de fond au fost reclasificate în prisma apariției unor circumstanțe care au apărut după momentul achiziției și recunoașterii inițiale de către Societate. Datorită randamentelor scăzute, unitățile de fond nu au fost tranzacționate în ultimele 18 luni (ca urmare a scăderilor importante ale activelor din portofoliile fondurilor). Astfel Societatea va păstra unitățile de fond pe un termen de minim 3 ani, termen în care se preconizează creșterea cotațiilor.

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

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	368.326.810	355.904.881
Unități de fond evaluate la valoare justă (iii)	112.564.460	52.774.388
<i>Total active financiare disponibile în vederea vânzării - evaluate la valoare justă</i>	<u>480.891.270</u>	<u>408.679.269</u>
Acțiuni evaluate la cost (ii)	80.990.941	114.572.797
<b>Total</b>	<b><u>561.882.211</u></b>	<b><u>523.252.066</u></b>

(i) Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute la data bilanțului 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 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015, categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în BRD - Groupe Societe Generale S.A., Banca Transilvania S.A., SIF Banat-Crișana S.A., SIF Oltenia S.A..

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **17. Active și datorii financiare (continuare)**

#### **(b) Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)**

(ii) Valoarea la 31 decembrie 2016 a acțiunilor evaluate la cost de 80.990.941 lei (31 decembrie 2015: 114.572.797 lei) este determinată de costul lor în valoare de 279.033.726 lei (31 decembrie 2015: 358.949.512 lei) diminuat cu ajustări pentru depreciere în valoare de 198.042.785 lei (31 decembrie 2015: 244.376.914 lei). S-au constituit ajustări pentru depreciere în exercițiul financiar 2016 în valoare de 7.463.958 lei (2015: 5.938.223 lei).

(iii) La 31 decembrie 2016 Grupul deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Certinvest Prudent, Certinvest Dinamic, Star Next, Star Focus, Napoca, Transilvania, Active Dinamic, STK Europe, Prosper Invest, Erste Balanced, Erste Equity) în valoare de 35.696.358 lei și la fonduri închise de investiții (Certinvest Properties RO, BT Invest 1, BET-FI Index Invest, Multicapital Invest, Omnihedge, STK Emergent, Fondul de Acțiuni Privat Transilvania, Omnitrend, Active Plus și Star Value) în valoare de 77.897.022 lei.

În Nota 32 Unități de fond sunt prezentate detalii cu privire la administratorii fondurilor de investiții și 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 Grupul 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 depreciere la 31 decembrie 2016, în sumă de 1.028.920 lei (31 decembrie 2015: 1.028.920 lei) sunt recunoscute în principal pentru FDI STK Europe, FII Omnihedge și FII Certinvest Properties RO.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 17. Active și datorii financiare (continuare)

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

Mișcarea activelor financiare disponibile în vederea vânzării în exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la cost	Unități de fond	Total
<b>1 ianuarie 2015</b>	<b>177.984.722</b>	<b>86.224.546</b>	<b>53.652.280</b>	<b>317.861.548</b>
Variația netă în cursul perioadei (i)	(40.310.354)	(677.175)	3.281.706	(37.705.823)
Transfer între categorii (ii)	(34.963.648)	34.963.648	-	0
Reclasificare (iii)	221.490.474	-	-	221.490.474
(Pierderi) / Reluări din depreciere	-	(5.938.223)	150.044	(5.788.179)
Modificarea valorii juste	31.703.687	-	(4.309.642)	27.394.045
<b>31 decembrie 2015</b>	<b>355.904.881</b>	<b>114.572.797</b>	<b>52.774.388</b>	<b>523.252.066</b>
Variația netă în cursul perioadei (i)	(22.039.075)	(4.027.325)	(16.081.577)	(42.147.977)
Transfer între categorii (ii)	24.687.372	(24.687.372)	-	-
Reclasificare (iii)	-	-	72.817.171	72.817.171
Pierderi din depreciere	(2.596.799)	(4.867.159)	-	(7.463.958)
Modificarea valorii juste	12.370.431	-	3.054.478	15.424.909
<b>31 decembrie 2016</b>	<b>368.326.810</b>	<b>80.990.941</b>	<b>112.564.460</b>	<b>561.882.211</b>

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **17. Active și datorii financiare (continuare)**

#### **(b) Active financiare disponibile în vederea vânzării (continuare)**

(i) Intrările de acțiuni în cursul anului 2016 reprezintă: participarea la majorări de capital la companii deja existente în portofoliu, cum ar fi: Vrancart S.A., cumpărări de acțiuni de pe o piață reglementată cum ar fi: OMV Petrom S.A. și BRD Group Societe General S.A..

Ieșirile de acțiuni din cursul anului 2016 reprezintă: vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi: Banca Transilvania S.A., Teraplast S.A., Globalworth Real Estate Investments Limited, SIF Banat Crișana S.A., Petrotel Lukoil S.A. radieri de societăți cum ar fi: Restaurante Elements S.A., Muntenia Global Finance S.A., Tubal S.A., Matizol S.A., Cercon Arieșul S.A., Energopetrol Construct S.A. retrageri din societăți cum ar fi: Energopetrol Com S.A., Timpuri Noi S.A., Galgros Galați S.A., Vulturul S.A. Comarnic.

În cursul anului 2016 nu au fost intrări de unități de fond.

Ieșirile de unități de fond în cursul anului 2016 reprezintă răscumpărări cum ar fi: FII STK Emergent, FDI BRD Obligațiuni, FDI Raiffeisen Confort, FDI Raiffeisen Confort EURO, FDI Certinvest Obligațiuni, FII BET-FI Index Invest.

Intrările de acțiuni în cursul anului 2015 reprezintă cumpărări de acțiuni de pe o piață reglementată cum ar fi: Banca Transilvania S.A.

Ieșirile de acțiuni din cursul anului 2015 reprezintă: vânzări de titluri din portofoliu cum ar fi: BRD Group Societe General S.A., CNTEE Transelectrica S.A., Cemacon S.A., Banca Transilvania S.A. Primcom S.A., radieri de societăți cum ar fi: Romfor S.A., Foraje Sonde S.A., Ciprom S.A. Ploiești, Unirea SA Târgu-Jiu S.A., retrageri din societăți cum ar fi: Indcom S.A., Stela S.A., Titan Echipamente Nucleare S.A., Medimfarm S.A.

Intrările de unități de fond în cursul anului 2015 reprezintă subscrieri cum ar fi: FDI BRD Obligațiuni, FDI Certinvest Obligațiuni, FII BT Invest 1, FDI Napoca, FDI Transilvania, FDI Prosper, Fondul de acțiuni privat Transilvania.

Ieșirile de unități de fond în cursul anului 2015 reprezintă răscumpărări cum ar fi: FDI BRD Obligațiuni, FDI Certinvest Obligațiuni, FII BT Invest 1, FDI Napoca, FDI Transilvania, Fondul de acțiuni privat Transilvania.

(ii) În cursul exercițiilor financiare încheiate la datele de 31 decembrie 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 desemnate la valoare justă prin profit sau pierdere – unități de fond în active financiare disponibile în vederea vânzării, evaluate la valoare justă un număr de opt fonduri (FDI Active Dinamic, FII Active Plus, FII Multicapital Invest, FII Omnitrend, FII Star Value, FII STK Emergent, FDI Star Next și FDI Star Focus) la o valoare justă de 72.817.171 lei.

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 de 361.505.256 lei la 30 noiembrie 2015 (vezi Nota 15 a) (i)).



## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 17. Active și datorii financiare (continuare)

#### (c) Credite și creanțe

La 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 Grupul deținea următoarele credite și creanțe:

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Creanțe comerciale	144.116.827	143.761.392
Obligațiuni corporative - RON	5.032.013	6.337.867
Obligațiuni corporative - EUR	1.132.094	1.127.955
Alte creanțe	23.498.762	21.496.369
Minus ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor	(60.289.255)	(52.105.973)
<b>Total</b>	<b>113.490.441</b>	<b>120.617.610</b>

Ajustările pentru deprecierea creditelor și creanțelor la 31 decembrie 2016 cuprind ajustările înregistrate de Societate pentru obligațiunile deținute în portofoliu în valoare de 4.086.419 lei (31 decembrie 2015: 4.315.252 lei), respectiv ajustările înregistrate de filiale pentru clienți și debitori diverși în valoare de 56.202.836 lei (31 decembrie 2015: 47.790.721 lei).

Mișcarea ajustărilor pentru depreciere este prezentată în tabelul de mai jos:

<b>1 ianuarie 2015</b>	<b>33.514.343</b>
Constituire ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor (Nota 13)	18.591.630
<b>31 decembrie 2015</b>	<b>52.105.973</b>
Constituire ajustări pentru deprecierea creditelor și creanțelor (Nota 13)	8.183.282
<b>31 decembrie 2016</b>	<b>60.289.255</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 17. Active și datorii financiare (continuare)

#### (d) Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Grupului la data de 31 decembrie 2016:

<i>În LEI</i>	Tranzacționabile	Desemnate la valoare justă	Disponibile în vederea vânzării	Cost sau cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
<b>31 decembrie 2016</b>						
Numerar și depozite la bănci	-	-	-	175.842.939	<b>175.842.939</b>	<b>175.842.939</b>
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	80.469.196	4.267.439	-	-	<b>84.736.635</b>	<b>84.736.635</b>
Active financiare disponibile în vederea vânzării	-	-	480.891.270	80.990.941	<b>561.882.211</b>	<b>561.882.211</b>
Credite și creanțe	-	-	-	113.490.441	<b>113.490.441</b>	<b>113.490.441</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>80.469.196</b>	<b>4.267.439</b>	<b>480.891.270</b>	<b>370.324.321</b>	<b>935.952.226</b>	<b>935.952.226</b>
Dividende de plată	-	-	-	(83.804.789)	<b>(83.804.789)</b>	<b>(83.804.789)</b>
Alte datorii financiare*	-	-	-	(71.344.489)	<b>(71.344.489)</b>	<b>(71.344.489)</b>
Împrumuturi	-	-	-	(20.278.375)	<b>(20.278.375)</b>	<b>(20.278.375)</b>
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(175.427.653)</b>	<b>(175.427.653)</b>	<b>(175.427.653)</b>

\* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost sau cost amortizat, Grupul 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 precum și a creditelor și creanțelor, care în general nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobânzi fixe, Grupul a aproximat valoarea justă cu costul acestora; pentru credite și creanțe, Grupul 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 consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 17. Active și datorii financiare (continuare)

#### (d) Clasificări contabile și valori juste (continuare)

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

<i>În LEI</i>	Tranzacționabile	Desemnate la valoare justă	Disponibile în vederea vânzării	Cost sau cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
<b>31 decembrie 2015</b>						
Numerar și depozite la bănci	-	-	-	112.445.694	<b>112.445.694</b>	<b>112.445.694</b>
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	67.236.470	81.087.198	-	-	<b>148.323.668</b>	<b>148.323.668</b>
Active financiare disponibile în vederea vânzării	-	-	408.679.269	114.572.797	<b>523.252.066</b>	<b>523.252.066</b>
Credite și creanțe	-	-	-	120.617.610	<b>120.617.610</b>	<b>120.617.610</b>
<b>Total active financiare</b>	<b>67.236.470</b>	<b>81.087.198</b>	<b>408.679.269</b>	<b>347.636.101</b>	<b>904.639.038</b>	<b>904.639.038</b>
Dividende de plată	-	-	-	(131.860.658)	<b>(131.860.658)</b>	<b>(131.860.658)</b>
Alte datorii financiare*	-	-	-	(72.054.064)	<b>(72.054.064)</b>	<b>(72.054.064)</b>
Împrumuturi	-	-	-	(22.740.932)	<b>(22.740.932)</b>	<b>(22.740.932)</b>
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(226.655.654)</b>	<b>(226.655.654)</b>	<b>(226.655.654)</b>

\* Alte datorii financiare cuprind datoriile comerciale și alte datorii, mai puțin avansurile primite de la clienți, veniturile în avans, provizioanele pentru riscuri și cheltuieli și subvențiile pentru investiții.

Pentru estimarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare măsurate la cost sau cost amortizat, Grupul 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 precum și a creditelor și creanțelor, care în general nu sunt purtătoare de dobândă sau sunt purtătoare de dobânzi fixe, Grupul a aproximat valoarea justă cu costul acestora; pentru credite și creanțe, Grupul 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 consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 18. Stocuri

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Mărfuri în stoc	10.306.665	13.979.132
Materii prime, materiale și ambalaje	19.490.220	15.799.375
Produce finite și producție în curs	8.951.823	12.515.122
<b>Total</b>	<b>38.748.708</b>	<b>42.293.629</b>

În cursul anului 2016, a fost recunoscut drept cheltuială o depreciere a valorii stocurilor în sumă de 3.917.403 lei.

În cursul anului 2015, a fost recunoscut drept venit o apreciere a valorii stocurilor în sumă de 1.148.593 lei.

### 19. Investiții în asociați

La data de 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 Grupul nu deține investiții în asociați.

### 20. Investiții imobiliare

#### Reconcilierea valorii contabile a investițiilor imobiliare

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
<b>Sold la 1 ianuarie</b>	<b>164.657.571</b>	<b>170.227.729</b>
Achiziții (i)	1.209.439	-
Transfer de la imobilizări corporale (Nota 22) (ii)	42.005.563	-
Transfer la imobilizări corporale (Nota 22)	(1.157.364)	-
Vânzări	(1.468.850)	(660.798)
Modificări ale valorii juste	449.660	(4.909.360)
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<b>205.696.019</b>	<b>164.657.571</b>

Investițiile imobiliare cuprind terenuri și clădiri deținute cu scopul închirierii terților.

(i) Achizițiile de investiții imobiliare în cursul anului 2016 reprezintă clădiri și terenuri deținute de CI-CO S.A. în valoare de 1.209.439 lei.

(ii) În cursul anului 2016, au fost transferate din categoria imobilizărilor corporale în investiții imobiliare anumite terenuri și clădiri care au fost închiriate sau sunt deținute pentru creșterea valorii capitalului (Bucur S.A. transfer în valoare de 22.182.257 lei, Unisem S.A. transfer în valoare de 7.106.537 lei, Semrom Muntenia S.A. transfer în valoare de 7.526.197 lei, Firos S.A. transfer în valoare de 4.390.660 lei și Semrom Oltenia S.A. transfer în valoare de 799.912 lei.

La 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015, Grupul nu deține investiții imobiliare achiziționate în leasing financiar.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **20. Investiții imobiliare (continuare)**

În cursul anului 2016, veniturile din chirii aferente investițiilor imobiliare au fost în sumă de 19.812.023 lei (în anul 2015: 15.699.358 lei). Cheltuieli directe de exploatare cu investițiile imobiliare care au generat venituri din chirii în cursul anului 2016 au fost în sumă de 768.959 lei (în anul 2015: 408.343 lei).

#### **Măsurarea valorii juste**

La 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015, investițiile imobiliare ale Grupului au fost evaluate de către evaluatori externi, independenți, autorizați de către Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România ("ANEVAR").

#### *Ierarhia valorii juste*

În baza datelor de intrare utilizate în tehnica de evaluare, valoarea justă a investițiilor imobiliare a fost clasificată la nivelul 3 al ierarhiei valorii juste.

#### *Tehnici de evaluare*

Următorul tabel prezintă tehnicile de evaluare folosite pentru determinarea valorii juste a investițiilor imobiliare clasificate pe nivelul 3 din ierarhia valorii juste.

<b>Tehnici de evaluare</b>	<b>Datele de intrare</b>	<b>Legătura dintre datele de intrare și măsurarea valorii juste</b>
Modelul de evaluare consideră că valoarea prezentă a fluxurilor nete de numerar care vor fi generate de proprietate au în vedere rata de creștere a închirierii, perioade neocupate, rata de ocupare, costurile de stimulare pentru leasing cum ar fi perioade de chirie gratuită și alte costuri care nu sunt plătite de către chiriași. Fluxurile de trezorerie nete estimate sunt actualizate folosind ratele de discount în funcție de risc. Printre alți factori, estimarea ratei de actualizare consideră calitatea unei clădiri și amplasarea acesteia (prim vs. secundar), condițiile de calitate a chiriașului. S-a aplicat metoda capitalizării directe, în scopul de a estima valoarea proprietăților generatoare de venit, având în vedere că, în general, acest tip de proprietăți sunt de obicei închiriate pe termen lung cu câteva variații ale nivelului de inchiriere.	Valori comparabile pentru imobile asemănătoare, la care s-au aplicat corecții, în funcție de tipul de proprietate, amplasarea și elemente intrinseci;  Creșterea așteptată a pieței de închiriere;  Perioada neocupată până la o nouă închiriere;  Rata de ocupare (în medie de 85%);  Ratele de actualizare ajustate în funcție de risc.	Valoarea justă estimată ar crește (descrește) în cazul în care:  Creșterea așteptată a pieței de închiriere a fost mai mare (mai mică);  Perioada neocupată până la o nouă închiriere a fost mai scurtă (mai mare);  Rata de ocupare a fost mai mare (mai mică);  Rata de actualizare ajustată la risc a fost mai mică (mai mare).

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 21. Imobilizări necorporale

<i>În LEI</i>	Fond comercial	Alte imobilizări necorporale	Mărci comerciale și alte drepturi	Total
<i>Cost</i>				
La 1 ianuarie 2015	9.642.107	5.327.210	90.365.139	<b>105.334.456</b>
Achiziții	-	709.295	-	<b>709.295</b>
Ieșiri	-	(429.913)	-	<b>(429.913)</b>
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>9.642.107</b>	<b>5.606.592</b>	<b>90.365.139</b>	<b>105.613.838</b>
Achiziții	-	113.316	-	<b>113.316</b>
Ieșiri	-	(57.096)	-	<b>(57.096)</b>
<b>La 31 decembrie 2016</b>	<b>9.642.107</b>	<b>5.662.812</b>	<b>90.365.139</b>	<b>105.670.058</b>
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>				
La 1 ianuarie 2015	-	3.072.038	-	<b>3.072.038</b>
Cheltuiala cu amortizarea	-	661.865	13.554.771	<b>14.216.636</b>
Ieșiri	-	(22.659)	-	<b>(22.659)</b>
Pierderi din depreciere	-	-	-	<b>-</b>
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>-</b>	<b>3.711.244</b>	<b>13.554.771</b>	<b>17.266.015</b>
Cheltuiala cu amortizarea	-	795.809	9.036.514	<b>9.832.323</b>
Ieșiri	-	(57.096)	-	<b>(57.096)</b>
Pierderi din depreciere	-	768.034	-	<b>768.034</b>
<b>La 31 decembrie 2016</b>	<b>-</b>	<b>5.217.991</b>	<b>22.591.285</b>	<b>27.809.276</b>
<i>Valoare netă contabilă</i>				
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>9.642.107</b>	<b>1.895.348</b>	<b>76.810.368</b>	<b>88.347.823</b>
<b>La 31 decembrie 2016</b>	<b>9.642.107</b>	<b>444.821</b>	<b>67.773.854</b>	<b>77.860.782</b>

Fondul comercial dobândit dintr-o combinare de întreprinderi cu Biofarm S.A., prin achiziție în etape, în valoare de 9.642.107 lei reprezintă o plată făcută de SIF Muntenia S.A. în anticiparea viitoarelor beneficii economice provenind de la active care nu pot fi identificate în mod individual și recunoscute distinct (Nota 8 a).

Grupul a efectuat teste de depreciere pentru unitățile generatoare de numerar (fond comercial, mărci comerciale și alte drepturi - liste de clienți) în cazul cărora nu au fost identificați indici de depreciere. Testele de depreciere au fost efectuate de un evaluator independent utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Testul de depreciere a fondului comercial a presupus compararea valorii recuperabile a unității generatoare de numerar "Biofarm" cu valoarea contabilă a unității generatoare de numerar, care va include și fondul comercial achiziționat.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **21. Imobilizări necorporale (continuare)**

În cadrul acestei testări a rezultat că valoarea recuperabilă a unității generatoare de numerar "Biofarm" la 31 decembrie 2016 a fost în valoare de 326.556.079 lei (31 decembrie 2015: 315.319.734 lei) iar valoarea contabilă în sumă de 187.417.854 lei (31 decembrie 2015: 210.185.608 lei). Analiza rezultatelor arată că valoarea recuperabilă este mai mare decât valoarea contabilă netă, prin urmare nu există o depreciere a fondului comercial.

Pentru testarea deprecierei mărcilor comerciale și a listei de clienți a fost estimată valoarea justă minus costurile de vânzare.

Metoda utilizată de evaluator pentru evaluarea mărcilor comerciale este metoda economiei de redevență, deoarece gradul de credibilitate a metodei este ridicat, bazându-se pe rate de redevență practicate pe piață pentru active necorporale similare. Din aplicarea acestei metode rezultă că valoarea justă a mărcilor comerciale la 31 decembrie 2016 a fost de 70.993.789 lei (31 decembrie 2015: 69.233.931 lei), iar costurile de vânzare au fost în valoare de 1.419.876 lei (31 decembrie 2015: 1.384.679 lei), rezultând că nu există depreciere a mărcilor comerciale.

Pentru evaluarea listei de clienți metoda utilizată de evaluator este metoda beneficiilor economice excedentare multiperiodice din care a rezultat că valoarea justă a listei de clienți la 31 decembrie 2016 a fost în valoare de 42.020.255 lei (31 decembrie 2015: 53.426.618 lei) iar costurile aferente vânzării au fost în valoare de 840.405 lei (31 decembrie 2016: 1.068.532 lei), rezultând că nu există depreciere a listei de clienți.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 22. Imobilizări corporale

<i>În LEI</i>	<b>Terenuri</b>	<b>Construcții</b>	<b>Echipamente și alte mijloace fixe</b>	<b>Imobilizări corporale în curs</b>	<b>Total</b>
<i>Cost sau valoare reevaluată</i>					
La 1 ianuarie 2015	117.576.811	136.087.025	191.171.094	22.546.509	<b>467.381.439</b>
Intrări	71.774	458.745	1.597.660	25.859.358	<b>27.987.537</b>
Reevaluări	(1.556.478)	(9.947.657)	-	-	<b>(11.504.135)</b>
Transferuri la investiții imobiliare	-	-	-	-	-
Transferuri de la imobilizări în curs	179.113	2.168.181	4.421.946	(6.769.240)	-
Ieșiri	(1.269.021)	(4.449.605)	(4.150.451)	-	<b>(9.869.077)</b>
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>115.002.199</b>	<b>124.316.689</b>	<b>193.040.249</b>	<b>41.636.627</b>	<b>473.995.764</b>
Intrări	389.485	148.170	7.443.173	26.195.899	<b>34.176.726</b>
Reevaluări	(1.434.051)	4.083.352	-	-	<b>2.649.301</b>
Transferuri la investiții imobiliare	(21.470.998)	(20.726.076)	-	-	<b>(42.197.075)</b>
Transferuri la active imobilizate deținute în vederea vânzării	(5.173.715)	(4.163.238)	-	-	<b>(9.336.953)</b>
Transferuri de la imobilizări în curs	169.019	2.703.725	1.121.531	(3.994.275)	-
Ieșiri	(2.128.259)	(2.239.974)	(3.325.461)	(705.348)	<b>(8.399.043)</b>
<b>La 31 decembrie 2016</b>	<b>85.353.679</b>	<b>104.122.648</b>	<b>198.279.491</b>	<b>63.132.903</b>	<b>450.888.722</b>

Valoarea intrărilor imobilizărilor corporale în curs, în valoare de 26.195.899 lei este formată în principal din investiția filialei Biofarm S.A. pentru o fabrică nouă de medicamente.



## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 22. Imobilizări corporale (continuare)

<i>În LEI</i>	<b>Terenuri</b>	<b>Construcții</b>	<b>Echipamente și alte mijloace fixe</b>	<b>Imobilizări corporale în curs</b>	<b>Total</b>
<i>Amortizare cumulată și pierderi din deprecieri</i>					
La 1 ianuarie 2015	<b>4.540.583</b>	<b>9.903.232</b>	<b>103.721.796</b>	<b>410.709</b>	<b>118.576.320</b>
Cheltuiala cu amortizarea	45.743	7.247.094	17.723.717	-	<b>25.016.554</b>
Reevaluări	-	(1.172.776)	-	-	<b>(1.172.776)</b>
Transferuri la investiții imobiliare	-	-	-	-	-
Intrare în perimetrul de consolidare	-	-	-	-	-
Ieșiri	-	(3.980.680)	(3.023.260)	-	<b>(7.003.940)</b>
Pierderi din depreciere	-	4.507.654	3.331.679	(84.208)	<b>7.755.125</b>
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>4.586.326</b>	<b>16.504.524</b>	<b>121.753.932</b>	<b>326.501</b>	<b>143.171.283</b>
Cheltuiala cu amortizarea	62.516	7.509.307	17.426.994	-	<b>24.998.817</b>
Reevaluări	-	(8.630.065)	-	-	<b>(8.630.065)</b>
Transferuri la investiții imobiliare	(68.442)	(1.280.434)	-	-	<b>(1.348.876)</b>
Ieșiri	-	(216.773)	(2.699.541)	-	<b>(2.916.314)</b>
Pierderi din depreciere	-	(4.460.054)	(3.324.346)	(42)	<b>(7.784.442)</b>
<b>La 31 decembrie 2016</b>	<b>4.580.400</b>	<b>9.426.505</b>	<b>133.157.039</b>	<b>326.459</b>	<b>147.490.403</b>
<i>Valoare netă contabilă</i>					
<b>La 31 decembrie 2015</b>	<b>110.415.873</b>	<b>107.812.165</b>	<b>71.286.316</b>	<b>41.310.126</b>	<b>330.824.481</b>
<b>La 31 decembrie 2016</b>	<b>80.773.279</b>	<b>94.696.143</b>	<b>65.122.452</b>	<b>62.806.444</b>	<b>303.398.318</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 22. Imobilizări corporale (continuare)

Pierderile din depreciere recunoscute în profit sau pierdere au fost clasificate în cadrul cheltuielilor cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor.

Valoarea contabilă a imobilizărilor corporale ipotecate sau gajate în cadrul contractelor de împrumut contractate de entitățile Grupului sau pentru datoriile comerciale la 31 decembrie 2016 se ridică la 15.938.830 lei (31 decembrie 2015: 16.481.979 lei).

Reevaluările terenurilor și construcțiilor la 31 decembrie 2016 sau la 31 decembrie 2015 au fost efectuate de evaluatori independenți pe baza următoarelor metode:

- Metoda comparației de piață pentru terenuri;
- Metoda veniturilor, cu o rată medie de capitalizare de 10%, coroborată cu metoda costurilor, în cazul construcțiilor.

### 23. Alte active

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Avansuri acordate furnizorilor	5.534.952	8.859.401
Active biologice (i)	17.971.128	13.227.676
Creanțe privind impozitul pe profit amânat (vezi nota 27)	2.440.207	3.063.235
Subvenții de primit	1.319.328	242.710
TVA de recuperat	3.980.317	3.213.322
Investiții păstrate până la scadență	2.254.211	1.682.087
<b>Total</b>	<b>33.500.143</b>	<b>30.288.431</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 23. Alte active (continuare)

(i) Situația activelor biologice la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 este prezentată în tabelele de mai jos:

În LEI

<b>Active biologice la 1 ianuarie 2015</b>	<b>9.829.622</b>
Creșteri prin achiziții	2.506.995
Reduceri prin vânzare	(8.091.241)
Modificarea valorii juste a activelor biologice	8.750.324
Efect net nașteri/ mortalități	231.976
<b>Sold la 31 decembrie 2015</b>	<b>13.227.676</b>
Din care: Curente	-
Pe termen lung	13.227.676
<b>Active biologice la 1 ianuarie 2016</b>	<b>13.227.676</b>
Creșteri prin achiziții	355.977
Reduceri prin vânzare	(2.708.321)
Modificarea valorii juste a activelor biologice	8.073.404
Efect net nașteri/ mortalități	(977.608)
<b>Sold la 31 decembrie 2016</b>	<b>17.971.128</b>
Din care: Curente	-
Pe termen lung	17.971.128

Activele biologice ale Grupului la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 cuprind în principal efectivele de păsări deținute de Avicola București S.A. La 31 decembrie 2016 aceste efective numărau aproximativ 496.750 capete (31 decembrie 2015: 454.487 capete). În cursul anilor 2016 și 2015, activitatea de producție s-a desfășurat în următoarele direcții: selecția raselor ușoare, reproducția raselor ușoare, producția de găini pentru ouă de consum, a puilor de carne și a furajelor combinate.

Grupul este expus următoarelor riscuri incidente activității de creștere a păsărilor:

#### Risc de mediu

Grupul desfășoară activitatea de creștere a păsărilor, activitate cu impact asupra mediului, pentru care a solicitat autorizație de mediu. Grupul a obținut autorizații de mediu pentru sediile secundare ale Avicola S.A. din Mihăilești. Pentru sediile secundare ale Avicola S.A. din Butimanu și Codlea Grupul a depus cereri de acordare a autorizației de mediu.

#### Risc aferent fluctuației cererii și ofertei

Grupul este expus riscului aferent fluctuației prețului și volumului de vânzări de active biologice. Atunci când este posibil, acest risc este redus prin alinierea numărului de efective de păsări la cererea existentă.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 24. Dividende și rezerve distribuite de plată

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Dividende de plată aferente anului 2011	-	25.322.711
Rezerve distribuite acționarilor conform hotărârii AGOA din 7 iulie 2012	-	38.085.107
Dividende de plată aferente anului 2012	42.064.246	42.407.107
Dividende de plată aferente anului 2013	-	70.599
Dividende de plată aferente anului 2014	23.066.128	25.975.134
Dividende de plată aferente anului 2015	18.674.415	-
<b>Total dividende și rezerve distribuite de plată</b>	<b>83.804.789</b>	<b>131.860.658</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).

### 25. Datorii comerciale și alte datorii

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Datorii către furnizori	61.092.103	51.875.285
Datorii către personal	2.625.952	2.459.684
Contribuții salariale	1.715.398	1.751.178
Alte impozite și taxe	963.347	4.315.749
Avansuri primite de la clienți	382.653	995.258
Venituri în avans	1.080.151	1.604.460
Impozit pe profit	50.762	6.223.683
TVA de plată	406.657	1.071.401
Leasing financiar (a)	762.038	281.465
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli (b)	7.014.793	6.504.067
Subvenții pentru investiții (c)	1.109.199	1.613.431
Alte datorii	3.728.232	4.075.619
<b>Total</b>	<b>80.931.285</b>	<b>82.771.280</b>
<b>din care scadente peste un an:</b>		
Leasing financiar	477.275	189.040

Alte impozite și taxe la 31 decembrie 2015 se referă în principal la impozitul aferent dividendelor de plată în valoare de 3.554.859 lei.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 25. Datorii comerciale și alte datorii (continuare)

#### (a) Leasing financiar

<i>În LEI</i>	Valoarea actuală netă a plăților minime viitoare	Dobânzi	Plăți minime viitoare
<b>Leasing financiar la 31 decembrie 2016</b>			
Mai puțin de un an	284.763	22.447	307.210
Între un an și cinci ani	477.275	18.934	496.209
Mai mult de cinci ani	-	-	-
<b>Total</b>	<b>762.038</b>	<b>41.381</b>	<b>803.419</b>

<i>În LEI</i>	Valoarea actuală netă a plăților minime viitoare	Dobânzi	Plăți minime viitoare
<b>Leasing financiar la 31 decembrie 2015</b>			
Mai puțin de un an	92.425	13.927	106.352
Între un an și cinci ani	189.040	13.647	202.687
Mai mult de cinci ani	-	-	-
<b>Total</b>	<b>281.465</b>	<b>27.574</b>	<b>309.039</b>

#### (b) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

La 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015, Grupul a efectuat o analiză pentru a identifica necesitatea de a constitui provizioane pentru diverse riscuri și cheltuieli bazându-se pe estimări la această dată referitoare la costurile necesare stingerii obligațiilor curente în exercițiile financiare viitoare. Având în vedere toate informațiile pe care le deține Grupul, pe baza consultărilor cu avocații săi, conducerea estimează că nivelul provizioanelor pentru litigii este suficient la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 25. Datorii comerciale și alte datorii (continuare)

#### (b) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli (continuare)

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Provizioane pentru alte litigii (i)	2.493.975	3.044.570
Provizioane pentru garanții acordate (ii)	773.189	739.555
Alte provizioane	3.747.629	2.719.942
<b>Total</b>	<b>7.014.793</b>	<b>6.504.067</b>

(i) Provizioanele pentru alte litigii se referă în principal la litigiile în care sunt implicate Societățile Grupului. La 31 decembrie 2016, provizioanele pentru alte litigii în sumă de 2.493.975 lei sunt constituite în principal pentru litigiul filialei Semrom Muntenia S.A. reprezentând prestarea greșită a serviciilor asupra unei cantități de porumb în valoare de 1.729.746 lei.

La 31 decembrie 2015, provizioanele pentru alte litigii în sumă de 3.044.570 lei sunt constituite în principal pentru litigiul filialei CI-CO S.A. cu Piscicola Murghiol privind contravaloarea lipsei de folosință a boxelor în valoare de 1.868.670 lei.

(ii) Provizioanele pentru garanții acordate reprezintă provizioane de risc constituite de Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati pentru portofoliul de cauțiuni.

#### (c) Subvenții pentru investiții

Structura pe societăți a subvențiilor pentru investiții este următoarea:

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Avicola București S.A.	1.059.714	1.524.770
Alte societăți	49.485	88.661
<b>Total</b>	<b>1.109.199</b>	<b>1.613.431</b>

Subvențiile pentru investiții primite de Avicola București S.A. se referă la contractul de finanțare încheiat în cursul anului 2006 de Avicola București S.A. cu Agenția SAPARD în vederea acordării ajutorului financiar nerambursabil pentru modernizarea fermelor Mihăilești și Codlea. Valoarea totală estimată a modernizării este de 7.024.000 lei, din care 3.512.000 lei reprezintă valoarea finanțată nerambursabilă maximă. În anul 2013 Avicola București S.A. a beneficiat de finanțare nerambursabilă în cadrul proiectului FEADR. Valoarea finanțată la 31 decembrie 2013 a fost de 1.016.985 lei.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 26. Împrumuturi

Informații privind împrumuturile contractate de societățile Grupului în sold la 31 decembrie 2016 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Societate	Creditor	Valuta	Rata dobânzii	Scadența finală	Sold la 31 decembrie 2016
Firos	Garanti Bank	EUR	variabila	2018	1.297.605
Firos	Banca Feroviara	LEI	variabila	2018	5.414.308
Semrom Oltenia	Banca Comerciala Română	LEI	variabila	2016	4.252.488
Semrom Oltenia	Banca Comerciala Română	LEI	variabila	2018	3.551.309
Avicola	Credite Europe Bank	LEI	variabila	2017	2.489.628
Avicola	Credite Europe Bank	LEI	variabila	2017	34.627
Avicola	Credite Europe Bank	LEI	variabila	2019	782.924
Mindo	Credit Agricole Bank	LEI	fixa	2017	698.314
Semrom Muntenia	Idea Bank	LEI	variabila	2017	1.757.172
					<b>20.278.375</b>

Informații privind împrumuturile contractate de societățile Grupului în sold la 31 decembrie 2015 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Societate	Creditor	Valuta	Rata dobânzii	Scadența finală	Sold la 31 decembrie 2015
Firos	Garanti Bank	EUR	variabila	2016	950.145
Firos	Garanti Bank	EUR	variabila	2016	1.903.216
Firos	Banca Feroviara	LEI	variabila	2016-2020	3.768.983
Semrom Oltenia	Banca Comercială Română	LEI	variabila	2016	1.887.102
Semrom Oltenia	Banca Comercială Română	LEI	variabila	2016	5.337.602
Semrom Oltenia	Banca Comercială Română	LEI	variabila	2016-2020	3.553.564
Avicola	Credite Europe Bank	LEI	variabila	2016	283.063
Avicola	Credite Europe Bank	LEI	variabila	2016	216.422
Mindo	Credit Agricole	LEI	variabila	2016	665.220
Muntenia Medical Competences	Moldir S.R.L. Constanța	LEI	variabila	2016	501.462
Semrom Muntenia	Idea Bank	LEI	variabila	2016	3.674.153
					<b>22.740.932</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 27. Creanțe și datorii privind impozitul pe profit amânat

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2016 sunt generate de elementele detaliate în tabelele următoare:

<i>În LEI</i>	Diferențe temporare	Impozitul pe profit amânat
<b>31 decembrie 2016</b>		
<b>Creanțe privind impozitul pe profit amânat (16%)</b>		
Active financiare disponibile în vederea vânzării	9.471.469	1.515.435
Credite și creanțe	45.946.569	7.351.451
Stocuri	5.369.481	859.117
Investitii imobiliare	-	-
Imobilizări corporale	(50.146.606)	(8.023.457)
Provizioane	4.610.381	737.661
<b>Total creanțe privind impozitul pe profit amânat (Nota 23)</b>	<b>15.251.294</b>	<b>2.440.207</b>
<hr/>		
<i>În LEI</i>	Diferențe temporare	Impozitul pe profit amânat
<b>31 decembrie 2016</b>		
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat (16%)</b>		
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	-	-
Active financiare disponibile în vederea vânzării	(103.467.569)	(16.554.811)
Credite și creanțe	24.899.888	3.983.982
Stocuri	3.536.625	565.860
Active biologice și produse agricole	(296.019)	(47.363)
Investitii imobiliare	(28.201.488)	(4.512.238)
Imobilizări corporale	(207.267.725)	(33.162.836)
Provizioane	1.452.950	232.472
<b>Total datorii privind impozitul pe profit amânat</b>	<b>(309.343.338)</b>	<b>(49.494.934)</b>
<hr/>		
<b>Datorii nete privind impozitul amânat</b>		<b>(47.054.727)</b>



## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 27. Creanțe și datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2015 sunt generate de elementele detaliate în tabelele următoare:

<i>În LEI</i>	Diferențe temporare	Impozitul pe profit amânat
<b>31 decembrie 2015</b>		
<b>Creanțe privind impozitul pe profit amânat (16%)</b>		
Active financiare disponibile în vederea vânzării	6.080.294	972.848
Credite și creanțe	33.344.719	5.335.155
Stocuri	-	-
Investitii imobiliare	-	-
Imobilizări corporale	(21.970.551)	(3.515.289)
Provizioane	1.690.755	270.521
<b>Total creanțe privind impozitul pe profit amânat (Nota 23)</b>	<b>19.145.217</b>	<b>3.063.235</b>

<i>În LEI</i>	Diferențe temporare	Impozitul pe profit amânat
<b>31 decembrie 2015</b>		
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat (16%)</b>		
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	27.803.363	4.448.538
Active financiare disponibile în vederea vânzării	(75.667.781)	(12.106.845)
Credite și creanțe	36.284.706	5.805.553
Stocuri	5.521.069	883.371
Active biologice și produse agricole	(139.575)	(22.332)
Investitii imobiliare	(29.613.638)	(4.738.182)
Imobilizări corporale	(215.213.669)	(34.434.187)
Provizioane	4.073.757	651.801
<b>Total datorii privind impozitul pe profit amânat</b>	<b>(246.951.768)</b>	<b>(39.512.283)</b>
<b>Datorii nete privind impozitul amânat</b>		<b>(36.449.048)</b>

#### *Creanțele privind impozitul amânat care nu au fost recunoscute*

Anumite creanțe privind impozitul amânat nu au fost recunoscute deoarece nu este probabil ca pe viitor să fie înregistrat un profit impozabil pe care Grupul să îl poată folosi pentru a obține beneficii.

În 2016 nu au fost recunoscute creanțele privind impozitul amânat în valoare de 22.035.235 lei aferente pierderilor fiscale.

În 2015 nu au fost recunoscute creanțele privind impozitul amânat în valoare de 13.398.532 lei aferente pierderilor fiscale.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 27. Creanțe și datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

Variația creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat este următoarea:

<i>În LEI</i>	<b>1 ianuarie 2015</b>	Recunoscut în profit sau pierdere	Recunoscut în alte elemente ale rezultatului global	<b>31 decembrie 2015</b>	Recunoscut în profit sau pierdere	Recunoscut în alte elemente ale rezultatului global	<b>31 decembrie 2016</b>
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	<b>4.936.095</b>	(487.557)	-	<b>4.448.538</b>	(4.448.538)	-	-
Active financiare disponibile în vederea vânzării	<b>(10.663.859)</b>	506.396	(1.017.660)	<b>(11.175.123)</b>	1.473.791	(5.379.169)	<b>(15.080.500)</b>
Credite și creanțe	<b>7.654.755</b>	3.523.490	-	<b>11.178.245</b>	194.725	-	<b>11.372.970</b>
Stocuri	<b>1.067.600</b>	(184.230)	-	<b>883.370</b>	541.607	-	<b>1.424.977</b>
Active biologice și produse agricole	<b>(50.473)</b>	28.141	-	<b>(22.332)</b>	(25.031)	-	<b>(47.363)</b>
Imobilizări corporale și investiții imobiliare	<b>(43.180.806)</b>	(707.252)	1.200.402	<b>(42.687.656)</b>	(691.183)	(2.319.692)	<b>(45.698.531)</b>
Provizioane	<b>4.770.694</b>	(3.844.784)	-	<b>925.910</b>	47.810	-	<b>973.720</b>
Pierderi fiscale	-	-	-	-	-	-	-
	<b>(35.465.994)</b>	<b>(1.165.796)</b>	<b>182.742</b>	<b>(36.449.048)</b>	<b>(2.906.817)</b>	<b>(7.698.861)</b>	<b>(47.054.727)</b>
<b>Creanțe privind impozitul pe profit amânat (Nota 23)</b>	<b>4.014.138</b>			<b>3.063.235</b>			<b>2.440.207</b>
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat</b>	<b>(39.480.132)</b>			<b>(39.512.283)</b>			<b>(49.494.934)</b>
	<b>(35.465.994)</b>			<b>(36.449.048)</b>			<b>(47.054.727)</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 28. Capital și rezerve

#### (a) Capital social

Structura acționariatului Grupului la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 este:

2016	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	Procentaj (%)
Persoane fizice	5.960.982	499.220.852	49.922.085	62%
Persoane juridice	208	307.815.663	30.781.567	38%
<b>Total</b>	<b>5.961.190</b>	<b>807.036.515</b>	<b>80.703.652</b>	<b>100%</b>

  

2015	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	Procentaj (%)
Persoane fizice	5.967.795	496.617.238	49.661.724	62%
Persoane juridice	225	310.419.277	31.041.928	38%
<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 subscribe și sunt plătite integral la 31 decembrie 2016 și 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 anilor 2016 și 2015 nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise.

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

<i>În LEI</i>	31 decembrie 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
<b>Capital social retratat</b>	<b>883.997.669</b>	<b>883.997.669</b>

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 31 decembrie 2016 de 11.778.664 lei (31 decembrie 2015: 81.293.416 lei).

#### (b) Acțiuni proprii

La 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 filialele Grupului nu dețineau acțiuni ale SIF Muntenia.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 28. Capital și rezerve (continuare)

#### (c) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Grupul constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul brut înregistrat statutar până la nivelul de 20% din capitalul social la nivelul fiecărei societăți din perimetrul de consolidare conform Actului Constitutiv. Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari. Rezervele legale sunt prezentate în situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii împreună cu pierderea cumulată și sunt în sumă de 30.609.031 lei la 31 decembrie 2016 (31 decembrie 2015: 28.314.946 lei).

#### (d) 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 27.

#### (e) Dividende

Societatea a declarat în cursul anului 2016 dividende în valoare de 36.316.643 lei aferente anului 2015, respectiv 0,045 lei/ acțiune. Filialele Biofarm S.A., Casa de Bucovina S.A., Voluthema Property Developer S.A., FRGC IFN, Gecsatherm S.A., CI-CO S.A. și Firos S.A. au repartizat din profitul net al anului 2015 pe dividende suma de 19.593.560 lei din care aferente intereselor fără control suma de 8.374.167 lei. În cursul anului 2015, Societatea a declarat dividende în valoare de 57.703.111 lei aferente anului 2014, respectiv 0,0715 lei/ acțiune. Filialele Biofarm S.A., Casa de Bucovina S.A. și Firos S.A. au repartizat din profitul net al anului 2014 pe dividende suma de 15.432.870 lei din care aferente intereselor fără control suma de 7.476.789 lei.

În cursul anului 2016 Grupul a prescris dividende în valoare de 63.407.818 lei aferente anului 2011 și rezerve distribuite acționarilor conform hotărârii AGOA din 7 iulie 2012 (2015: 25.666.678 lei aferente anului 2010).

### 29. Rezultatul pe acțiune

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

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	37.505.301	42.381.320
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	807.036.515	807.036.515
<b>Rezultatul pe acțiune de bază</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de bază, întrucât Grupul nu înregistrează acțiuni ordinare potențiale.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **30. Angajamente și datorii contingente**

#### **(a) Acțiuni în instanță**

Grupul este obiectul unui număr de acțiuni în instanță rezultate în cursul normal al desfășurării activității. Conducerea Grupului 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 Grupului.

#### **(b) Contingente legate de mediu**

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Grupul nu a înregistrat nici un fel de obligații la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 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 Grupului nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

#### **(c) Prețul de transfer**

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).

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 diferite 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. Grupul 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 Grupului.

#### **(d) Contingente legate de garanții**

Contractele de garantare încheiate de Grup poartă un risc de credit extrabilanțier. O mare parte dintre aceste angajamente ajung la maturitate fără a genera obligații de plată de către Grup. Expunerile extrabilanțiere nu reprezintă fluxuri de numerar viitoare. În paralel, băncile partenere înregistrează pentru creditele acordate garanții colaterale reprezentate de ipotecă, gajuri fără deposedare de bunuri mobile și garanții acordate de alte fonduri de garantare.

În cazul în care se produce evenimentul de pierdere și garanția este plătită, Grupul se înscrie la masa credală în vederea recuperării sumelor de la împrumutați în măsura în care acestea exced creanța înregistrată de banca parteneră. Soldul garanțiilor acordate la 31 decembrie 2016 este de 33.400.016 lei (31 decembrie 2015: 26.390.695 lei). Provizioanele specifice sunt înregistrate pentru riscurile identificate în legătură cu elementele extrabilanțiere de natura garanțiilor acordate pentru creditele acordate de băncile partenere.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **30. Angajamente și datorii contingente (continuare)**

#### **(d) Contingente legate de garanții (continuare)**

La 31 decembrie 2016, filiala Biofarm S.A. nu deținea titlu de proprietate asupra terenului în folosință din str. Logofăt Tăutu. Acest teren nu este inclus în situațiile financiare datorită faptului că documentele ce atestă proprietatea nu au fost încă obținute, existând notificări pe Legea nr.10/2001.

### **31. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale**

#### **(i) Administrarea Societății**

##### **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 31 decembrie 2016 (31 decembrie 2015: 99,96%). Consiliul de Administrație al SIF Banat Crișana S.A. poate schimba Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., administratorul Societății.

Tranzacțiile derulate între Societate și Administrator au fost următoarele:

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
<i>Creanțe și datorii</i>		
Datorii privind comisionul de administrare	(1.908.250)	(1.450.000)
Creanțe comerciale	-	8.068
<i>În LEI</i>		
<i>Venituri și cheltuieli</i>		
Comisioane de administrare	(17.858.250)	(17.400.000)
Venituri din chirii	66.000	5.500

#### **(ii) Personalul cheie de conducere**

*31 decembrie 2016*

- Membrii Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A.: Florica Trandafir, Daniel-Silviu Stoicescu și Nicușor Marian Buică;
- Membrii conducerii efective a S.A.I. Muntenia Invest S.A: Gabriela Grigore - Director General, Florica Trandafir - Director Administrare Corporativă, Mircea Constantin - Director Stragie;
- Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor.

Grupul nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea niciunei părți aflate în relații speciale.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

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

#### (ii) Personalul cheie de conducere (continuare)

Tranzacții cu personalul cheie de conducere

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
<i>Alte tranzacții</i>		
Remunerația membrilor Consiliului Reprezentaților Acționarilor	1.308.160	1.226.842
Remunerația membrilor Consiliului de Administrație și a directorilor filialelor	9.207.478	7.005.195

La 31 decembrie 2016 Grupul figurează cu un număr mediu de salariați de 1.414 (31 decembrie 2015: 1.464).

#### (iii) Filiale ale Grupului

Procentul de drepturi de vot rezultat din calculul deținerilor directe și indirecte:

<b>Denumire societate</b>	<b>Procentul de drepturi de vot la 31 decembrie 2016</b>	<b>Procentul de drepturi de vot la 31 decembrie 2015</b>
Avicola București S.A.	99,40%	99,40%
Bucur S.A.	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte S.A.	68,94%	68,94%
CI-CO S.A.	97,34%	97,34%
Firos S.A.	99,69%	99,69%
FRGC IFN S.A.	53,60%	53,60%
Gecsatherm	50,00%	50,00%
Mindo S.A.	98,02%	98,02%
Muntenia Medical Competences SA	98,94%	98,94%
Semrom Muntenia S.A.	90,68%	90,68%
Semrom Oltenia S.A.	88,50%	88,50%
Unisem S.A.	76,97%	76,97%
Voluthema Property Developer S.A.	99,81%	99,81%
Biofarm S.A.	50,98%	50,98%

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **31. Tranzacții și solduri cu părți aflate în relații speciale (continuare)**

#### *(iii) Filiale ale Grupului*

La 31 decembrie 2014, filiala Muntenia Medical Competences S.A. a înregistrat o valoare a activului net, determinat ca diferență între totalul activelor și totalul datoriilor acesteia (conform informațiilor financiare întocmite în conformitate cu principiile de măsurare și prezentare IFRS) mai mică decât jumătate din valoarea capitalului social subscris, ceea ce a condus la intrarea ei în procedura generală a insolvenței. În data de 6 ianuarie 2016 Planul de Reorganizare al Muntenia Medical Competences S.A. a fost aprobat de AGA, iar în data de 18 ianuarie 2016 de către Adunarea Creditorilor. Deși în termenul de depunere a contestațiilor, nici un creditor nu a înaintat contestații, cu toate acestea, în data de 24 februarie 2016 instanța a luat la cunoștință de nota de ședința formulată de creditoarea Mona SRL prin care solicită infirmarea planului de reorganizare. Deși s-a solicitat un nou termen de judecată în vederea formulării apărării, această solicitare a fost respinsă. Astfel, în data de 9 martie 2016 Tribunalul Specializat Argeș a emis sentința nr.308 prin care a infirmat planul de reorganizare și a dispus intrarea în faliment. Ca urmare a acestei hotărâri, Muntenia Medical Competences S.A., SIF Muntenia S.A. și administratorul judiciar SMDA Insolvency SPRL au solicitat la Curtea de Apel Pitești suspendarea executării hotărârii de fond menționate și confirmarea planului de reorganizare. În data de 24 martie 2016 Curtea de Apel Pitești a dispus suspendarea sentinței provizorie nr.308 / 9 martie 2016 până la soluționarea cererii de suspendare formulată în cadrul apelului. În data de 14 septembrie 2016 Curtea de Apel comunică Hotărârea civilă definitivă nr.487/2016 prin care se confirmă planul de reorganizare.

Pentru filiala Semrom Oltenia S.A., scadența facilităților de finanțare, diminuarea valorii fondurilor proprii ca urmare a performanței financiare înregistrate, conduc la necesitatea unui aport suplimentar de fonduri proprii care să asigure continuitatea activității filialei.

Capacitatea acestor filiale de a-și continua activitatea depinde în continuare de sprijinul financiar al acționarilor și/sau al finanțatorilor.

#### *(iv) Entități asociate ale Grupului*

La 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 Grupul nu deține participații la entități asociate.

#### *(v) Tranzacții cu părțile afiliate ale filialelor*

<i>În LEI</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
<i>Creanțe și datorii</i>		
Datorii comerciale privind serviciile prestate și bunurile livrate	-	1.765.488
Creanțe comerciale	-	3.140.606
Alte creanțe	800.825	735.761
<i>În LEI</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Venituri și cheltuieli</i>		
Cumpărări de bunuri și servicii	6.666.778	9.592.758
Vânzări de bunuri și servicii	18.248.104	17.946.554



## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 32. Unități de fond

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

Active financiare disponibile în vederea vânzării	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
FÎI Certinvest Properties RO	722.007	2.509.806
FÎI STK Emergent	1.416.142	1.693.504
FÎI BT Invest 1	7.562.519	7.108.417
FDI Transilvania	4.167.347	4.049.746
FDI Napoca	5.647.736	5.262.238
FÎI Multicapital Invest	9.072.484	4.817.115
FÎI Fondul de acțiuni privat Transilvania	852.107	867.668
FÎI Omnihedge	262.183	262.417
FÎI BET-FI Index Invest	3.891.293	5.139.026
FÎI Omnitrend	10.456.086	-
FDI Raiffeisen Confort EURO	-	10.829.921
FDI STK Europe	1.064.585	885.985
FDI Certinvest Obligațiuni	-	459.867
FDI Certinvest Prudent	339.439	352.521
FDI Certinvest Dinamic	946.955	932.130
FDI BRD Obligațiuni	-	1.619.667
FDI Star Next	1.047.205	635.204
FDI Star Focus	879.416	701.726
FDI Raiffeisen Confort	-	811.129
FDI Prosper Invest	1.092.039	1.015.193
FÎI Active Plus	32.407.650	-
FÎI Star Value	11.254.550	-
FDI Active Dinamic	17.537.418	-
FDI Erste Balanced	1.844.976	1.610.681
FDI Erste Equity	1.129.242	1.411.270
FDI NN (L) International Romanian Bond	-	828.078
<b>Total</b>	<b>113.593.380</b>	<b>53.803.308</b>
Pierderi din depreciere (Nota 17.b)	(1.028.920)	(1.028.920)
<b>Active financiare disponibile în vederea vânzării (Nota 17.b)</b>	<b>112.564.460</b>	<b>52.774.388</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 32. Unități de fond (continuare)

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	31 decembrie 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
FDI Bond Flexible BCR EURO	1.844.741	1.598.628
FDI Raiffeisen RON FLEXI	1.028.189	484.732
FDI Raiffeisen EURO PLUS	262.250	473.202
FDI Money Market BCR LEI	1.132.259	-
<b>Total</b>	<b>4.267.439</b>	<b>90.734.865</b>
Ajustări ale valorii juste (Nota 17.a)	-	(9.647.667)
<b>Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (Nota 17.a)</b>	<b>4.267.439</b>	<b>81.087.198</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 32. Unități de fond (continuare)

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 2016, pentru fondurile de investiții deținute de Societate sunt prezentate în continuare:

Denumire Fond	Administrator (SAI)	Depozitar	Investiții							VUAN 31.12.2016
			Depozite	Disponibil	Valori mobiliare	Obligațiuni	Titluri de participare AOPC/ OPCVM	Dividende/ alte drepturi	Alte instrumente	
FII Cerinvest Properties RO	SAI Certinvest	BRD-GSG	0,00%	0,11%	3,95%	90,79%	5,16%	0,00%	0,00%	246.462,7900 lei
FII BT Invest 1	BT Asset Management	BRD-GSG	17,28%	2,23%	77,84%	0,00%	0,00%	2,64%	0,01%	14.531,9200 lei
FII Multicapital Invest	SAI STAR Asset Management	BRD-GSG	15,53%	0,00%	84,27%	0,00%	0,00%	0,19%	0,01%	2.091,8800 lei
FII Omnihedge	SAI SIRA	BCR	99,64%	0,04%	0,00%	0,00%	0,33%	0,00%	0,00%	5.627,4463 lei
FII Omnitrend	SAI SIRA	BCR	2,45%	0,00%	90,49%	6,87%	0,19%	0,00%	0,01%	6.752,3120 lei
FII Star Value	SAI STAR Asset Management	BCR	25,73%	0,00%	73,24%	0,28%	0,12%	0,49%	0,14%	743,6600 lei
FII Active Plus	Swiss Capital Asset Management	Unicredit	2,15%	0,00%	96,67%	0,00%	0,00%	1,19%	0,00%	7.985,7800 lei
FII BET-FI Index Invest	SAI Broker	BRD-GSG	0,00%	3,14%	87,74%	0,00%	9,12%	0,00%	0,00%	469,0000 lei
FII STK Emergent	STK Financial	BRD-GSG	53,47%	6,63%	36,43%	0,00%	3,47%	0,00%	0,00%	62,0000 lei

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

### 32. Unități de fond (continuare)

Denumire Fond	Administrator (SAI)	Depozitar	Investiții							
			Depozite	Disponibil	Valori mobiliare	Obligațiuni	Titluri de participare AOPC/ OPCVM	Dividende/ alte drepturi	Alte instrumente	VUAN 31.12.2016
FDI Transilvania	SAI Globinvest	Bancpost	4,66%	2,13%	55,32%	27,28%	8,72%	0,00%	1,90%	41,2266 lei
FDI Napoca	SAI Globinvest	Bancpost	4,47%	3,02%	80,49%	0,00%	9,49%	0,00%	2,53%	0,4527 lei
FDI Certinvest Prudent	SAI Certinvest	BRD-GSG	28,05%	0,05%	29,26%	32,84%	9,28%	0,38%	0,16%	9,8600 lei
FDI Certinvest Dinamic	SAI Certinvest	BCR	13,43%	1,94%	53,86%	16,65%	9,43%	0,50%	4,42%	5,9682 lei
FDI Star Next	SAI STAR Asset Management	BRD-GSG	33,93%	0,01%	57,09%	4,88%	2,35%	1,74%	0,01%	5,4960 lei
FDI Star Focus	SAI STAR Asset Management	BRD-GSG	56,61%	0,01%	24,93%	15,30%	2,95%	0,20%	0,06%	5,7617 lei
FDI Active Dinamic	Swiss Capital Asset Management	Uncredit	3,77%	0,01%	79,56%	0,00%	0,00%	16,61%	0,05%	5,9682 lei
FDI Prosper Invest	SAI Broker	BRD-GSG	14,86%	2,21%	64,30%	9,48%	9,12%	0,03%	0,00%	10,9111 lei
FDI TehnoGlobinvest	SAI Globinvest	Bancpost	13,24%	4,22%	82,07%	0,00%	0,00%	0,47%	0,00%	1.133,4378 lei
FDI STK Europe	STK Financial	BRD-GSG	95,69%	4,54%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,2335 lei

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016*

### **33. Evenimente ulterioare**

În data de 3 martie 2017, Dl Nicușor Marian Buică a fost autorizat de către ASF prin Autorizația nr.45, ales în AGOA SAI Muntenia Invest S.A. din data de 27 decembrie 2016 în funcția de membru al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A., pentru o perioadă de 4 ani de la data numirii. Totodată AGOA SAI Muntenia Invest S.A. a hotărât revocarea mandatului dlui Sorin Florian Boldi de membru al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A..

Bucur S.A.: În data de 29 mai 2017 a fost înregistrată la sediul societății demisia din Consiliul de administrație a doamnei Uță Vasilica. În data de 8 iunie 2017, Consiliul de administrație l-a cooptat pe domnul Sergiu Mihailov ca administrator provizoriu, conform prevederilor legale în vigoare.

CI-CO S.A.: În luna mai 2017 s-au înregistrat la sediul societății demisiile membrilor consiliului de administrație – Cătălin Corneliu Scripcariu, Pavel Avrămoiu, Daniel Silviu Stoicescu. În AGOA din data de 19 iunie 2017 au fost aleși în consiliul de administrație al CI-CO domnii Sergiu Mihailov și Constantin Ștefan. Consiliul de administrație nou ales a hotărât în data de 28 iunie 2017 cooptarea domnului Ioneață Ion-Sorin ca administrator provizoriu și numirea în funcția de director general începând cu data de 30 iunie 2017. A fost convocată AGA societății pentru data de 8/9 august 2017 pentru alegerea unui nou membru în consiliul de administrație.

Fondul Român de Garantare a Creditelor IFN: Pe data de 3 ianuarie 2017, domnul Vasile Jianu a fost numit în funcția de director general, cu mandat până pe data de 3 ianuarie 2018.

Mindo S.A. Dorohoi: Pe data de 22 martie 2017 s-a înregistrat demisia din CA a doamnei Alexe Valentina. A fost numită Iancu Liliana ca membru provizoriu – apoi permanent prin decizie AGA a societății.

Muntenia Medical Competences S.A.: La data de 12 ianuarie 2017 Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat revocarea administratorului special și numirea în funcția de administrator special a domnului Palea Ovidiu Nicolae fiind de profesie medic.

Voluthema Property Developer S.A.: Pe data de 28 iunie 2017 Voluthema a organizat licitație deschisă cu strigare pentru vânzarea terenului din str Jandarmeriei. Licitația s-a finalizat cu vânzarea terenului la prețul de 650 eur/mp. La data prezentului raport nu a fost finalizat contractul de vânzare cumpărare și ca urmare nu s-a încasat contravaloarea terenului.

ADMINISTRATOR,  
SAI MUNTENIA INVEST S.A.  
Florica TRANDAFIR  
Președinte CA - Director

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