

SIF Moldova S.A.

Situații Financiare Interimare Consolidate  
la 30 iunie 2018  
Întocmite în conformitate cu Standardele  
Internaționale de Raportare Financiară adoptate de  
Uniunea Europeană

Neauditare

# **Situația rezultatului global consolidat**

*la 30 iunie 2018*

## **Cuprins**

Situația rezultatului global consolidat	3-4
Situația poziției financiare consolidate	5
Situația modificărilor capitalurilor proprii consolidate	6 – 7
Situația fluxurilor de numerar consolidate	8 – 9
Note la situațiile financiare consolidate	10 – 66

## Situația rezultatului global consolidat

la 30 iunie 2018

În LEI	Notă	30 iunie 2018	30 iunie 2017
<b>Venituri</b>			
Venituri din dividende	8	65.997.720	26.046.423
Venituri din dobânzi	9	695.922	575.416
Alte venituri operaționale	10	32.278.892	27.845.682
<b>Câștig din investiții</b>			
Câștig net din vânzarea activelor (Pierdere netă)/ Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	11	1.341.412	52.667.603
	12	(4.592.437)	11.070.953
<b>Cheltuieli</b>			
(Pierderi)/ Reluarea pierderilor din deprecierea activelor	13	(403.213)	(894.510)
Cheltuieli cu constituirea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli		95.923	1.513.990
Alte cheltuieli operaționale	14	(38.140.266)	(37.290.483)
<b>Profit operational</b>		<b>57.273.953</b>	<b>81.535.074</b>
Cheltuieli de finantare		(530.499)	(200.460)
<b>Profit înainte de impozitare</b>		<b>56.743.454</b>	<b>81.334.614</b>
Impozitul pe profit	15	(7.367.749)	(11.634.127)
<b>Profit net al exercițiului financiar</b>		<b>49.375.705</b>	<b>69.700.487</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
(Scăderi)/ Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat		(1.095.763)	309.892
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global/active financiare disponibile pentru vânzare	18 e)	(4.577.700)	132.947.064
Creșterea(Scăderea) rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global cedate/activelor financiare disponibile pentru vânzare	18 e)	18.188.547	(52.948.752)
Rezultat reportat ca urmare a trecerii la IFRS9 net de impozit		69.129.507	
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		<b>81.644.590</b>	<b>80.308.203</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>131.020.295</b>	<b>150.008.690</b>

## Situația rezultatului global consolidat

la 30 iunie 2018  
(continuare)

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>30 iunie 2017</b>
<b><i>Profit net aferent</i></b>		
Acționarilor Societății	48.936.239	69.700.487
Interesului minoritar	29 439.466	(4.951.649)
	<b><u>49.375.705</u></b>	<b><u>64.748.838</u></b>
 <b><i>Rezultat global aferent</i></b>		
Acționarilor Societății	115.864.225	149.394.559
Interesului minoritar	15.156.070	614.131
	<b><u>131.020.295</u></b>	<b><u>150.008.690</u></b>

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

Claudiu Doros  
Director General

Decebal Dumitrescu  
Director Financiar

Notele de la pagina 10 la pagina 66 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

## Situația poziției financiare consolidate

la 30 iunie 2018

În LEI	Notă	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
<b>Active</b>			
Numerar și echivalente de numerar	16	11.519.434	12.420.186
Depozite plasate la bănci	17	95.742.768	44.977.823
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	18 a	254.364.333	208.830.917
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	18 b	1.440.389.243	1.452.654.846
Investiții deținute până la scadență	18 c	7.315.597	7.324.894,00
Investiții imobiliare	19	23.444.510	11.462.193
Imobilizări necorporale	20	8.579.862	8.613.463
Imobilizări corporale	20	73.619.980	79.573.635
Active biologice		1.651.041	1.686.975
Alte active	21	158.702.519	84.664.096
<b>Total active</b>		<b><u>2.075.329.287</u></b>	<b><u>1.912.209.028</u></b>
<b>Datorii</b>			
Împrumuturi	22	31.345.941	16.886.065
Dividende de plată	23	72.150.952	33.176.908
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	24	4.116.699	4.153.896
Datorii privind impozitul pe profit amânat	25	84.891.806	75.217.640
Datorii privind impozitul pe profit curent	26	1.806.856	5.384.665
Alte datorii	26	47.992.740	43.177.026
<b>Total datorii</b>		<b><u>242.304.994</u></b>	<b><u>177.996.200</u></b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	27	537.220.149	539.720.149
Rezultatul reportat		689.097.646	612.623.242
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale		8.210.924	9.321.185
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	18 e)	591.551.834	596.129.534
Alte elemente de capitaluri proprii		(8.212.330)	(38.283.388)
<b>Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății</b>		<b><u>1.817.868.223</u></b>	<b><u>1.719.510.722</u></b>
Interes minoritar	27	15.156.070	14.702.105
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b><u>1.833.024.293</u></b>	<b><u>1.734.212.827</u></b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>		<b><u>2.075.329.287</u></b>	<b><u>1.912.209.027</u></b>

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

Claudiu Doros  
Director General

Decebal Dumitrescu  
Director Financiar

Notele de la pagina 10 la pagina 66 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

## Situația modificărilor capitalurilor proprii consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

<i>În LEI</i>	Capital social	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor	Rezerve din reevaluarea activelor financiare	Rezultat reportat	Alte elemente de capitaluri proprii	Total atribuibil acționarilor societății-mamă	Interese care nu controlează	Total
<b>Sold la 1 ianuarie 2018</b>	<b>539.720.149</b>	<b>9.321.185</b>	<b>596.129.534</b>	<b>612.623.242</b>	<b>(38.283.388)</b>	<b>1.719.510.721</b>	<b>14.702.105</b>	<b>1.734.212.827</b>
<b>Rezultatul global</b>								
<i>Profitul exercițiului financiar</i>				48.936.239		48.936.239	439.466	49.375.705
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>				107.117		107.117		107.117
Creșteri (Scăderi) ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale		(1.110.261)				(1.110.261)	14.498	(1.095.763)
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a vânzării imobilizărilor corporale						-		-
Transferul rezervei în rezultat reportat ca urmare a trecerii la IFRS9			(78.095.851)	69.129.507		(8.966.344)		(8.966.344)
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat			91.706.698			91.706.698		91.706.698
Scăderea rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare disponibile pentru vânzare			(18.188.547)	18.188.547		-		-
Modificări de deținere a subsidiarelor				2.895.459		2.895.459		2.895.459
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>-</b>	<b>(1.110.261)</b>	<b>(4.577.700)</b>	<b>139.256.868</b>	<b>-</b>	<b>133.568.908</b>	<b>453.964</b>	<b>134.022.871</b>
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>								<b>-</b>
Diminuare capital social	(2.500.000)					(2.500.000)		(2.500.000)
Actiuni proprii rascumparate				(23.330.050)	29.968.653	6.638.603		6.638.603
Alte transferuri				-	102.405	102.405		102.405
Dividende prescrise conform legii				10.406.544		10.406.544		10.406.544
Dividende de plată aferente anului 2017				(49.858.959)		(49.858.959)		(49.858.959)
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii</b>	<b>(2.500.000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(62.782.465)</b>	<b>30.071.058</b>	<b>(35.211.407)</b>	<b>-</b>	<b>(35.211.407)</b>
<b>Sold la 30 iunie 2018</b>	<b>537.220.149</b>	<b>8.210.924</b>	<b>591.551.834</b>	<b>689.097.645</b>	<b>(8.212.330)</b>	<b>1.817.868.223</b>	<b>15.156.070</b>	<b>1.833.024.293</b>

Notele de la pagina 10 la pagina 66 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

## Situația modificărilor capitalurilor proprii consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

<i>În LEI</i>	Capital social	Rezerve din reevaluarea immobilizărilor	Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile	Rezultat reportat	Alte elemente de capitaluri proprii	Total atribuibil acționarilor societății-mamă	In terese care nu controlează	Total
Sold la 1 ianuarie 2017	539.720.149	8.618.009	545.110.922	485.007.295	(10.723.746)	1.567.732.629	20.833.238	1.588.565.867
<b>Rezultatul global</b>								
<i>Profitul exercițiului financiar</i>				69.700.487		69.700.487	(4.951.649)	64.748.838
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>						-		-
Creșteri (Scăderi) ale rezervei din reevaluarea immobilizărilor corporale		(309.892)		1.350.112		1.040.220	(730.328)	309.892
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a vânzării immobilizărilor corporale		-				-		-
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare			132.947.064			132.947.064		132.947.064
Scăderea rezervei ca urmare a vânzării activelor financiare disponibile pentru vânzare			(52.948.752)			(52.948.752)		(52.948.752)
Modificări de deținere a subsidiarelor				(2.186.411)		(2.186.411)	6.296.108	4.109.697
<b>Total rezultat global aferent perioadei capitalurilor proprii</b>	-	<b>(309.892)</b>	<b>79.998.312</b>	<b>68.864.188</b>	-	<b>148.552.608</b>	<b>614.131</b>	<b>149.166.739</b>
Majorare capital social	-					-		-
Acțiuni proprii rascumparate					(27.457.237)	(27.457.237)		(27.457.237)
Alte transferuri					-	-		-
Dividende prescrise conform legii					-	-		-
Dividende de plată aferente anului 2015				(44.975.883)		(44.975.883)		(44.975.883)
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în</b>	-	-	-	<b>(44.975.883)</b>	<b>(27.457.237)</b>	<b>(72.433.120)</b>	-	<b>(72.433.120)</b>
Sold la 30 iunie 2017	539.720.149	8.308.117	625.109.234	508.895.600	(38.180.983)	1.643.852.117	21.447.370	1.665.299.487

Notele de la pagina 10 la pagina 66 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

## Situația fluxurilor de numerar consolidate (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>30 iunie 2017</b>
<b>Activități de exploatare</b>		
Profit înainte de impozitare	56.743.454	81.334.614
<i>Ajustări:</i>		
Pierderi din deprecierea activelor financiare	(403.213)	894.510
Câștig/pierdere net(ă) din vânzarea imobilizărilor corporale	(1.341.913)	-
Pierdere netă (Câștig net) aferentă activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	(4.592.437)	(11.070.953)
Ajustari aferente activelor financiare disponibile pentru vanzare	(145.490.837)	(80.985.879)
Venituri din dividende	(65.997.720)	(26.046.423)
Venituri din dobânzi	695.922	(575.416)
Cheltuieli cu provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	95.923	(1.513.990)
Venituri nete din reluări de provizioane pentru alte active	10.165.759	-
Alte ajustări	(1.542.664)	1.965.298
<b>Modificări ale activelor și pasivelor aferente activității de exploatare</b>		
Achiziții ale activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	(789.841)	4.946.289
Vânzări ale activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	338.177	-
Achiziții ale activelor financiare disponibile pentru vânzare	(39.605.269)	(35.285.909)
Vânzări ale activelor financiare disponibile pentru vânzare	133.217.504	94.106.432
Modificări ale investițiilor deținute până la scadență	5.881	4.880
Modificări ale depozitelor constituite cu maturitatea mai mare de 3 luni	608.310	(343.315)
Modificări ale altor active	65.470.456	(18.549.488)
Modificări ale altor datorii	(8.718.529)	3.044.389
Dividende încasate	50.635.248	11.480.274
Dobânzi încasate	666.716	523.934
Impozit pe profit plătit	(15.847.262)	4.324.476
<b>Numerar net rezultat din activități de exploatare</b>	<b>34.313.666</b>	<b>28.253.723</b>
<b>Activități de investiții</b>		
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale	(574.035)	3.890.435
Încasări din vânzarea imobilizărilor și a investițiilor imobiliare	1.534.748	-
<b>Numerar net utilizat în activități de investiții</b>	<b>960.713</b>	<b>3.890.435</b>
<b>Activități de finanțare</b>		
Dividende plătite	(478.371)	(311.981)
Modificarea împrumuturilor pe termen scurt	14.459.876	1.989.451
Actiuni proprii rascumparate	-	(27.457.237)
<b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>	<b>13.981.506</b>	<b>(25.779.767)</b>
<b>Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar</b>	<b>49.255.884</b>	<b>6.364.393</b>
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	55.969.850	135.733.629
<b>Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie</b>	<b>105.225.734</b>	<b>142.098.022</b>

Notele de la pagina 10 la pagina 66 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.



## Situația fluxurilor de numerar consolidate (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### Numerarul și echivalentele de numerar cuprind:

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>30 iunie 2017</b>
Numerar în casierie	11.447.624	177.643
Conturi curente la bănci	71.810	31.427.224
Depozite bancare cu scadența mai mică de 3 luni	93.655.799	110.460.297
Creanțe atașate	50.501	32.859
<b>Numerar și echivalente de numerar</b>	<b>105.225.734</b>	<b>142.098.022</b>
Depozite bancare cu scadența mai mare de 3 luni	2.036.468	550.746
Depozite blocate	-	-
<b>Total</b>	<b>2.036.468</b>	<b>550.746</b>

### Reconcilierea numerarului și echivalentelor de numerar cu bilanțul contabil:

<i>În LEI</i>	<i>Nota</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>30 iunie 2017</b>
Numerar și echivalente de numerar	<i>17</i>	11.519.434	31.604.867
Depozite plasate la bănci		95.742.768	111.043.902
Mai puțin depozite cu scadența mai mare de 3 luni și depozite blocate		(2.036.468)	(550.747)
<b>Numerar și echivalente de numerar în situația fluxurilor de numerar</b>		<b>105.225.734</b>	<b>142.098.022</b>

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

Claudiu Doros  
Director General

Decebal Dumitrescu  
Director Financiar

Notele de la pagina 10 la pagina 66 fac parte integrantă din situațiile financiare consolidate.

# **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

## **1. Entitatea care raportează**

SIF Moldova SA („**Societatea**” sau „**SIF Moldova**”), indicativ Bursa de Valori București „**SIF2**” este un organism de plasament colectiv care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile comerciale și Legii 297/2004 privind piața de capital, cu completările și modificările ulterioare.

Societatea este succesoarea Fondului Proprietății Private II Moldova, reorganizat și transformat în conformitate cu prevederile Legii nr.133/1996. și are sediul social în strada Pictor Aman nr. 94C, municipiul Bacău, județul Bacău, România. SIF Moldova operează și prin reprezentanțele sale aflate în localitățile Iași și București.

Conform statutului, domeniul principal de activitate al Societății este:

- administrarea și gestionarea instrumentelor financiare, instrumentelor financiare derivate și a altor instrumente calificate astfel prin reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM), ale carei atribuții și prerogative au fost preluate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.);
- administrarea și gestionarea de acțiuni/ obligațiuni și alte drepturi ce decurg din acestea la societățile netranzacționate sau închise;
- alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

Societatea se autoadministrează.

Acțiunile Societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria I, cu indicativul SIF2, începând cu data de 1 noiembrie 1999.

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

Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de către BRD – Société Générale S.A. – societate autorizată de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, ale carei atribuții și prerogative au fost preluate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.).

Situațiile financiare consolidate ale Societății pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018 cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare „Grupul”) precum și interesele Grupului în entitățile asociate.

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 activități de consultanță pentru afaceri și management, închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate, fabricarea de mașini și utilaje, restaurante, cultivarea arbuștilor fructiferi, căpșunilor, nuciferilor și a altor pomi fructiferi.

## **2. Bazele întocmirii**

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

Situațiile financiare consolidate la 30 iunie 2018 au fost întocmite în conformitate cu IAS 34 „Raportarea financiară interimară” adoptat de Uniunea Europeană. Acestea nu includ toate informațiile necesare pentru un set complet de situații financiare în conformitate cu Standardele de Raportare Financiară („IFRS”) adoptate de Uniunea Europeană. Societatea a întocmit prezentele situații financiare consolidate pentru a îndeplini cerințele Normei 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 (A.S.F.).

# **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

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

În înțelesul Normei 39/2015, Standardele Internaționale de Raportare Financiară, denumite în continuare IFRS, reprezintă standardele adoptate potrivit procedurii prevăzute de Regulamentul (CE) nr.1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea standardelor internaționale de contabilitate, cu modificările și completările ulterioare.

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

Modificările cele mai importante aduse situațiilor financiare întocmite în conformitate cu RAS pentru a le alinia cerințelor Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) sunt:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă, în conformitate cu IAS 40 „Investiții imobiliare” (în conformitate cu RAS, investițiile imobiliare nu sunt recunoscute separat, acestea fiind imobilizări corporale evaluate în conformitate cu IAS 16 „Imobilizări corporale” )
- ajustări ale imobilizărilor corporale pentru evaluarea acestora în conformitate cu politicile contabile ale Grupului, și în conformitate cu IAS 16 „Imobilizări corporale”;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datorii privind impozitul pe profit amânat, în conformitate cu IAS 12 „Impozitul pe profit” (în conformitate cu RAS, impozitul amânat nu este recunoscut); și
- cerințele de prezentare în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (“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 poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

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

Conducerea Grupului consideră că moneda funcțională, așa cum este aceasta definită de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul românesc (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.

### **(d) Bazele evaluării**

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru instrumentele financiare derivate, activele și datorii financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și activele financiare disponibile pentru vânzare, cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

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

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

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

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

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.

### **3. Bazele consolidării**

#### ***(a) Filialele***

Filialele sunt entități aflate sub controlul Grupului. Controlul există atunci când Grupul este expus, sau are drepturi la câștiguri variabile din implicarea sa asupra entității în care a investit și are capacitatea de a afecta aceste câștiguri prin puterea sa asupra entității în care a investit. 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 filialelor consolidate la 30 iunie 2018 este următoarea:

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

	<i>Domeniul de activitate</i>	<i>30 iunie 2018</i>	<i>30 iunie 2017</i>
Casa	consultanta pentru afaceri si management	99,32%	99,02%
Mecanica Ceahlău	fabricarea de mașini agricole și exploatarea forestiere.	73,30%	63,3%
Regal	productia de cofetarie si patiserie si comercializarea produselor, precum si inchirierea de bunuri imobiliare proprii	93,02%	93,02%
Țesătoriile Reunite	dezvoltare imobiliara	99,99%	99,99%
Asset Invest	consultanta pentru afaceri si management	99,99%	99,99%
Real Estate Asset S.A	consultanta pentru afaceri si management	0	99,99%
Agroland Capital	cumpararea și vânzarea de bunuri imobiliare proprii	99,99%	99,99%
Agrointens	consultanta pentru afaceri si management.	99,99%	99,99%
Hotel Sport	activitatea hoteliera si alte facilitati de cazare similara.	99,99%	99,99%

### **(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. În cazul în care cota-parte a Grupului din pierderile entității asociate depășește valoarea contabilă a investiției, valoarea contabilă este redusă la valoarea zero iar pierderile ulterioare nu sunt recunoscute cu excepția situației în care Grupul are obligații legale sau constructive să efectueze plăți în numele entității asociate.

Participațiile în care Grupul deține direct sau indirect între 20% și 50% din drepturile de vot, dar asupra cărora nu exercită o influență semnificativă sunt clasificate ca active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI”)

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.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

### **3. Bazele consolidării (continuare)**

#### **(b) Entitățile asociate (continuare)**

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.

În urma analizei criteriilor cantitative și calitative asupra entitatilor în care Societatea deține participații între 20% și 50% prezentate în IAS 28 "*Investitii în entitati asociate si asocierile în participatie*" (revizuit în 2011), Grupul a concluzionat că nu deține investiții în entități asociate la 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017.

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

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

## **4. Politici contabile semnificative**

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

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza ipotezei că Grupul își va continua activitatea în viitorul previzibil. Pentru evaluarea aplicabilității acestei ipoteze, conducerea analizează previziunile referitoare la intrările viitoare de numerar.

#### **(a) Tranzacții în monedă străină**

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

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denominate în monedă străină sunt recunoscute în situația rezultatului global cu excepția celor care au fost recunoscute în capitalurile proprii ca urmare a înregistrării în conformitate cu contabilitatea de acoperire a riscurilor.

Diferențele de conversie asupra elementelor de natura participațiilor deținute la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sunt prezentate ca fiind câștiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferențele de conversie asupra elementelor de natura instrumentelor financiare clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare sunt incluse în rezerva provenind din modificarea valorii juste a acestor instrumente financiare.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

#### **(a) Tranzacții în monedă străină (continuare)**

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

<b>Valuta</b>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>	<b>Variație</b>
Euro (EUR)	1:LEU 4,6611	1: LEU 4,5539	0,03%
Dolar american (USD)	1:LEU 4,0033	1: LEU 3,8915	2,79%

#### **(b) Contabilizarea efectului hiperinflației**

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

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%.

Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către 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 situațiile 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.

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

- capital social;
- active financiare disponibile pentru vânzare evaluate la cost.
- imobilizările corporale (terenuri) și necorporale.

#### **(c) Numerar și echivalente de numerar**

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

La întocmirea situației fluxurilor de numerar Grupul consideră ca numerar și echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la bănci, depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile și dobânzile aferente acestora (exclusiv depozitele blocate).

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

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

Definiție:

Un activ este o resursa controlată de entitate ca rezultat al unor evenimente trecute și din care se preconizează că vor decurge beneficii economice viitoare pentru entitate.

O datorie reprezintă o obligație actuală a entității, rezultată din evenimente trecute, a cărei decontare se așteaptă să determine o ieșire de resurse încorporând beneficii economice din entitate.

#### **(i) Clasificare**

**În conformitate cu IFRS 9, activele financiare se clasifică în una din următoarele categorii:**

• **Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere („FVTPL”):**

- Instrumente de capitaluri proprii deținute pentru tranzacționare;
- Instrumente de capitaluri proprii desemnate a fi evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere;
- Instrumente de datorie;

• **Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI”):**

- Instrumente de capitaluri proprii desemnate a fi evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global;
- Instrumente de datorie;

• **Active financiare evaluate la cost amortizat:**

- Instrumente de datorie.
- Societățile au obligația de a clasifica instrumentele de capitaluri proprii deținute pentru tranzacționare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, iar pentru restul portofoliului are opțiunea, la nivel de instrument, de a decide clasificarea la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

**Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere („FVTPL”):**

Un activ financiar trebuie să fie evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere, cu excepția cazului în care acesta este evaluat la costul amortizat sau la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Cu toate acestea, o entitate poate face o alegere irevocabilă la recunoașterea inițială în cazul anumitor investiții în *instrumente de capitaluri proprii* care altminteri ar fi evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere să prezinte modificările ulterioare ale valorii juste în alte elemente ale rezultatului global.

La recunoașterea inițială societatea poate să desemneze irevocabil un activ financiar drept evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere dacă astfel elimină sau reduce semnificativ o inconsecvență de evaluare sau recunoaștere (la care se face referire uneori prin „necorelare contabilă”) care ar rezulta altfel din evaluarea activelor sau a datoriilor sau recunoașterea câștigurilor și a pierderilor lor pe baze diferite.



## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

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

##### **(i) Clasificare(continuare)**

Un activ este detinut in vederea tranzactionarii daca indeplineste cumulativ urmatoarele conditii:

- Este detinut in scopul vanzarii si rascumpararii in viitorul apropiat;
- La recunoasterea initiala face parte dintr-un portofoliu de instrumenta financiare identificate , ce sunt gestionate impreuna si pentru care exista doveziales unui tipar real recent de urmarire a profiului pe termen scurt.

Această categorie include active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare desemnate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale.

Instrumentele financiare derivate sunt clasificate ca fiind deținute pentru tranzacționare dacă nu reprezintă instrumente utilizate pentru contabilitatea de acoperire.

##### *Investiții deținute până la scadență („HTM”)*

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

##### *Credite și creanțe*

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

##### **Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global („FVOCI”):**

Un activ financiar trebuie evaluat la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global dacă sunt îndeplinite ambele condiții de mai jos:

(a) activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este îndeplinit atât prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, cât și vânzarea activelor financiare și

(b) termenii contractuali ai activului financiar generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

Un activ financiar trebuie evaluat la costul amortizat dacă sunt îndeplinite ambele condiții de mai jos:

(a) activul financiar este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este de a deține activele financiare pentru a colecta fluxurile de trezorerie contractuale și

(b) termenii contractuali ai activului financiar generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt exclusiv plăți ale principalului și ale dobânzii aferente valorii principalului datorat.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

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

##### **(i) Clasificare(continuare)**

Un câștig sau o pierdere aferent(ă) unui activ financiar evaluat la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global trebuie recunoscut(ă) în alte elemente ale rezultatului global, cu excepția câștigurilor sau pierderilor din depreciere și a câștigurilor și pierderilor din cursurile de schimb până când activul financiar este derecunoscut sau reclasificat.

Atunci când activul financiar este derecunoscut, câștigul sau pierderea cumulat(ă) recunoscut(ă) anterior în alte elemente ale rezultatului global este reclasificat(ă) din capitalurile proprii în profit sau pierdere drept o ajustare din reclasificare (a se vedea IAS 1). Dacă activul financiar este reclasificat din afara categoriei de evaluare a valorii juste prin alte elemente ale rezultatului global, entitatea trebuie să contabilizeze câștigul sau pierderea cumulat(ă) care a fost anterior recunoscut(ă) în alte elemente ale rezultatului global.

Dobânda calculată utilizând metoda dobânzii efective este recunoscută în profit sau pierdere.

##### **(ii)Recunoaștere**

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

##### **(iii) Compensări**

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

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

##### **(iv) Evaluarea la cost amortizat**

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurat(ă) 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.

##### **(v) Evaluarea la valoarea justă**

Valoarea justă este prețul care ar fi primit ca urmare a vânzării unui activ sau prețul care ar fi plătit pentru a transfera o datorie printr-o tranzacție normală între participanții la piață la data evaluării, (i.e. un preț de ieșire.)

Determinarea valorii juste a activelor și datoriilor financiare se bazează pe cotațiile pe o piață activă. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate iar aceste prețuri reflectă tranzacții de piață efectuate regulat în condiții de piață obiective.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

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

##### **(v) Evaluarea la valoarea justă (continuare)**

Evaluarea la valoare justă pentru instrumentele tranzacționate pe o piață activă se face prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute cu prețul de închidere din ultima zi de

tranzacționare din perioada corespunzătoare de raportare.

În cazul în care un activ financiar este cotate pe mai multe piețe active, Societate utilizează cotația de pe piața cea mai avantajoasă, cu luarea în considerare a tuturor barierelor/costurilor asociate accesului la fiecare din piețe.

Toate investițiile în instrumente de capitaluri proprii și în contracte aferente acestor instrumente trebuie evaluate la valoarea justă. Totuși, în anumite situații, puțin numeroase, costul poate reprezenta o evaluare corespunzătoare a valorii juste. Această situație se poate întâlni dacă nu sunt disponibile suficiente informații mai recente pentru a evalua valoarea justă sau dacă există o gamă largă de posibile evaluări la valoarea justă și costul reprezintă cea mai bună estimare a valorii juste din acea gamă.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justă se determină folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizată netă, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparațiilor cu instrumente similare pentru care există un preț de piață observabil și alte metode de evaluare.

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. Conducerea Societății consideră că aceste ajustări sunt necesare pentru prezentarea unei măsuri fidele a valorii instrumentelor financiare deținute la valoare justă în situația poziției financiare.

##### **(vi) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare**

###### *Active financiare măsurate la cost amortizat*

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

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

Dacă un activ financiar măsurat la cost amortizat are o rată variabilă a dobânzii, rata de actualizare pentru evaluarea oricărei pierderi din depreciere este rata variabilă curentă a dobânzii, specificată în contract.

Valoarea contabilă a unui activ este diminuată de Societate prin folosirea unui cont de provizion. Pierderile din depreciere se recunosc în contul de profit sau pierdere.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

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

##### **(vii) Derecunoaștere**

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

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

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

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

Dacă o entitate transferă un activ financiar printr-un transfer care îndeplinește condițiile pentru derecunoaștere și păstrează dreptul de a administra activul financiar în schimbul unui onorariu, atunci trebuie să recunoască fie un activ din administrare, fie o datorie din administrare pentru acel contract de administrare.

Dacă onorariul care urmează să fie primit nu recompensează entitatea în mod adecvat pentru prestarea serviciului de administrare, atunci o datorie din administrare trebuie recunoscută la valoarea sa justă. Dacă onorariul care urmează să fie primit este mai mult decât o compensație adecvată pentru prestarea serviciului de administrare, atunci un activ din administrare trebuie recunoscut pentru dreptul de administrare la o valoare determinată pe baza unei alocări a valorii contabile a activului financiar mai mare.

De asemenea dacă în urma transferului un activ financiar este derecunoscut în întregime, dar ca urmare a transferului entitatea obține un nou activ financiar sau își asumă o nouă datorie financiară sau o datorie din administrare, entitatea trebuie să recunoască noul activ financiar, noua datorie financiară sau datoria din administrare la valoarea justă.

La derecunoașterea unui activ financiar în întregime, diferența dintre:

- valoarea sa contabilă și
- suma alcătuită din (i) contravaloarea sumei primite (inclusiv orice activ nou obținut minus orice nouă datorie asumată) și (ii) orice câștig sau pierdere cumulat(ă) care a fost recunoscut(ă) în alte elemente ale rezultatului global trebuie recunoscută în profit sau pierdere.

Dacă activul transferat face parte dintr-un activ financiar mai mare (de exemplu, atunci când entitatea transferă fluxurile de numerar aferente dobânzii unui instrument de datorie) și partea transferată îndeplinește condițiile pentru derecunoaștere în întregime, valoarea contabilă anterioară a activului financiar mai mare trebuie împărțită între partea care continuă să fie recunoscută și partea care este derecunoscută, pe baza valorilor juste relative ale acelor părți la data transferului. În acest scop, un activ din administrare trebuie tratat ca o parte care continuă să fie recunoscută. Diferența dintre:

- valoarea contabilă alocată părții derecunoscute și
- suma alcătuită din (i) contravaloarea sumei primite pentru partea derecunoscută

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

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

##### **(vii) Derecunoaștere(continuare)**

(inclusiv orice activ nou obținut minus orice nouă datorie asumată) și (ii) orice câștig sau pierdere cumulat(ă) care a fost recunoscută în alte elemente ale rezultatului global trebuie recunoscută în profit sau pierdere. Un câștig sau o pierdere cumulat(ă) care ar fi fost recunoscut(ă) în alte elemente ale rezultatului global este alocat(ă) între partea care continuă să fie recunoscută și partea care este derecunoscută, pe baza valorilor juste relative ale acelor părți.

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

##### **(f) 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).

##### **(g) 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.

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

##### **(i) Recunoaștere**

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

- este probabil ca un beneficiu economic viitor asociat elementului să intre în Grup;
- costul activului poate fi determinat în mod credibil.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

#### **(g) Investiții imobiliare (continuare)**

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

###### *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).

Valoarea investițiilor imobiliare ale Grupului la 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 este detaliată în nota 19 pagina 56.

###### *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, astfel încât să reflecte diferențele legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ. Aceste evaluări sunt revizuite periodic de către conducerea Grupului.

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

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

Ultima evaluare a valorii juste a investițiilor imobiliare ale Societății a fost efectuată la data de 31 decembrie 2016 de către SC Evaluări Consultanță Management – ECM SRL Bacău, pentru filiala Mecanica Ceahlău la data de 31 decembrie 2016 a fost efectuată reevaluarea aferentă investițiilor imobiliare de către o comisie proprie de specialiști și pentru Țesătoriile Reunite de SC IPIEV Consulting SRL la 31 decembrie 2016.

##### **(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.

##### **(v) Derecunoașterea**

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 contul de profit sau pierdere atunci când aceasta este casată sau vândută.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

#### **(h) Imobilizări corporale și necorporale**

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

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la cost de către Grup. Costul unui element de imobilizări corporale este format din prețul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preț de natură comercială și oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condiția 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.

Valoarea imobilizărilor corporale și necorporale ale Grupului la 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 este detaliată în nota 20 pagina 57.

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

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

Construcțiile sunt evidențiate la valoarea reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere.

Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, astfel încât să reflecte diferențele legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ.

Reevaluările sunt efectuate de evaluatori specializați, membrii ANEVAR. Frecvența reevaluărilor este dictată de dinamica piețelor cărora le aparțin clădirile deținute de Grup.

Celelalte categorii de imobilizări corporale sunt evidențiate la cost, mai puțin amortizarea cumulată și provizionul pentru deprecierea valorii.

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează de către Grup în situația rezultatului global 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	40 ani
Echipamente	2-12 ani
Mijloace de transport	4-8 ani
Mobilier și alte imobilizări corporale	4-12 ani

Terenurile nu sunt supuse amortizării.

Imobilizările necorporale ce îndeplinesc criteriile de recunoaștere din Standardele Internaționale de Raportare Financiară sunt înregistrate la cost mai puțin amortizarea cumulată. Amortizarea imobilizărilor necorporale este înregistrată în contul de profit sau pierdere pe baza metodei liniare pe o perioadă estimată de maxim 3 ani.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

#### **(h) Imobilizări corporale și necorporale(continuare)**

##### **(ii) Amortizare(continuare)**

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

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

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

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

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 în mod independent față de alte active și alte grupuri de active are capacitatea de a genera fluxuri de numerar. Pierderile din depreciere se recunosc în situația rezultatului global.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea aceluși activ sau unități.

Pentru determinarea valorii de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice activului respectiv.

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

##### **(j) Capital social**

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social. Costurile incrementale direct atribuibile unei emisiuni de acțiuni ordinare sunt deduse din capital net de efectele impozitării.

**(k) Interesele care nu controlează** reprezintă parte din profit sau pierdere și din activele nete nedetinite, direct sau indirect, de către Grup și sunt prezentate în situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global și în cadrul capitalurilor proprii în situația consolidată a poziției financiare, separat de capitalul acționarilor societății-mamă. Modificările detinerilor în filiale, care nu rezultă în pierderea controlului sunt contabilizate ca tranzacții între acționari în capacitatea lor de acționari.

##### **(l) Dividende de distribuit**

Dividendele sunt tratate ca o distribuție a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor.

Dividendele declarate înaintea datei de raportare sunt înregistrate ca obligații la data raportării.



## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

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

Provizioanele sunt recunoscute în situația 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.

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

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

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

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

#### **(o) Venituri din dobânzi**

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în situația rezultatului global 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.

#### **(p) Venituri din dividende**

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

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.

Grupul înregistrează veniturile din dividende la valoarea brută ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca și cheltuială curentă cu impozitul pe profit. Calculul efectiv se realizează conform prevederilor fiscale în vigoare la data calculului.

#### **(q) Venituri din chirii**

Veniturile din chirii sunt generate de investițiile imobiliare închiriate de Grup sub forma contractelor de leasing operațional și sunt recunoscute în contul de profit și pierdere liniar pe toată perioada contractului.

#### **(r) Beneficiile angajaților**

##### **(i) Beneficii pe termen scurt**

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

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

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

##### **(i) Beneficii pe termen scurt (continuare)**

cheltuială atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaște un provizion pentru sumele ce se așteaptă a fi plătite cu titlul 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 implicită de a plăti acele sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajați și dacă obligația respectivă poate fi estimată în mod credibil.

##### **(ii) Planuri de contribuții determinate**

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 contul de profit sau pierdere al perioadei atunci când sunt efectuate. Grupul nu are alte obligații suplimentare.

Grupul nu este angajat în niciun sistem de pensii independent și, în consecință, nu are 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.

##### **(iii) Beneficiile 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) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar**

Tranzacțiile în valută se înregistrează în moneda funcțională (leul), prin convertirea sumei în valută la cursul de schimb oficial comunicat de Banca Națională a României, valabil la data tranzacției.

La data raportării, elementele monetare exprimate în valută sunt convertite utilizându-se cursul de schimb de închidere.

Diferențele de curs care apar cu ocazia decontării elementelor monetare sau a convertirii elementelor monetare la cursuri diferite față de cele la care au fost convertite la recunoașterea inițială (pe parcursul perioadei) sau în situațiile financiare anterioare sunt recunoscute ca pierdere sau câștig în contul de profit sau pierdere în perioada în care apar.

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

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

Impozitul pe profit este recunoscut în situația rezultatului global sau în alte elemente ale rezultatului global dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

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

Impozitul curent este impozitul de plătit aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicate la data raportării și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018, rata impozitului pe profit a fost de 16% (31 decembrie 2017: 16%). Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile a fost de 5% (31 decembrie 2017: 5%). 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 care doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele și datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanța este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze. Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

#### **(u) Rezultatul pe acțiune**

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

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

#### **(v) 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) ale cărei rezultate operaționale sunt revizuite periodic de către persoana responsabilă cu luarea deciziilor în cadrul entității privind resursele ce îi vor fi alocate segmentului și se evaluează performanța acestuia, și pentru care sunt disponibile informații financiare.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

#### **(v) Raportarea pe segmente(continuare)**

Criteriile pe baza cărora Grupul determină segmentele de activitate, în conformitate cu IFRS 8 „*Segmente de activitate*”, sunt :

- Veniturile segmentului de activitate raportate, inclusiv vânzările către clienți externi și vânzările sau transferurile între segmente, reprezintă 10 % sau mai mult din veniturile combinate, interne și externe, ale tuturor segmentelor de activitate;
- Valoarea absolută a profitului sau pierderii segmentului de activitate raportate este 10 % sau mai mult din cea mai mare valoare, în valoare absolută, dintre (i) profitul combinat raportat pentru toate segmentele de activitate care nu au raportat o pierdere și (ii) pierderea combinată raportată din toate segmentele de activitate care au raportat o pierdere;
- Activele segmentului de activitate reprezintă 10% sau mai mult din activele combinate ale tuturor segmentelor de activitate
- Dacă conducerea consideră că un segment de activitate identificat ca segment raportabil în perioada imediat precedentă își menține importanța, informațiile despre acest segment vor fi raportate separat în perioada curentă, indiferent dacă nu mai satisfac criteriile de raportabilitate.

Grupul își desfășoară activitatea în principal în următoarele arii: consultanță pentru afaceri și management, închirierea și vânzarea bunurilor imobiliare proprii, fabricarea de mașini și utilaje agricole, producția și comercializarea de alimente, producția de țesături, cultivarea fructelor, exporturi forestiere și activități hoteliere.

#### **(x) Noi standarde și interpretări**

În cadrul secțiunilor următoare sunt prezentate: lista standardelor noi, amendamentelor și interpretărilor standardelor deja existente care erau în vigoare 30 iunie 2018, lista standardelor noi, amendamentelor și interpretărilor standardelor adoptate de Comitetul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) și de Uniunea Europeană (UE) dar neintrate în vigoare încă pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018 și lista standardelor noi, amendamentelor și interpretărilor standardelor adoptate de Comitetul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate dar neadoptate încă de Uniunea Europeană pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018.

#### **(i) Aplicarea inițială a noilor amendamente la standardele existente în vigoare pentru perioada de raportare curentă**

La data aprobării acestei raportari, următoarele standarde noi și amendamente la standardele emise de IASB și adoptate de UE sunt în vigoare.

- **IFRS 9 „Instrumente financiare”** - adoptat de UE în 22 noiembrie 2016 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),
- **IFRS 15 „Venituri din contracte cu clienții”** și amendamentele la IFRS 15 “Data intrării în vigoare a IFRS 15” - adoptate de UE în 22 septembrie 2016 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018).

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

#### **(x) Noi standarde și interpretări (continuare)**

- **Amendamente la IFRS 2 „Plata pe bază de acțiuni”** – Clasificarea și evaluarea tranzacțiilor cu plată pe bază de acțiuni (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018).
- **Amendamente la IFRS 4 „Contracte de asigurare”** – aplicarea IFRS 9 „Instrumente financiare” cu IFRS 4 „Contracte de asigurare” (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018 sau odată cu aplicarea pentru prima dată a IFRS 9 „Instrumente Financiare”),
- **Amendamente la IFRS 10 „Situații financiare consolidate” și IAS 28 „Investiții în entități asociate și asocieri în participație”**- Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia și amendamentele ulterioare (data intrării în vigoare a fost amânată pe perioadă nedeterminată, până când se va finaliza proiectul de cercetare privind metoda punerii în echivalență),
- **Amendamente la IAS 7 „Situațiile fluxurilor de trezorerie”** – Inițiativa privind cerința de prezentare (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2017),
- **Amendamente la IAS 12 „Impozitul pe profit”** – Recunoașterea activelor cu impozitul amânat pentru pierderile nerealizate (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2017),
- **Amendamente la IAS 40 „Investiții imobiliare”** – Transferuri de investiții imobiliare (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),
- **Amendamente la diverse standarde „Îmbunătățiri ale IFRS (ciclul 2014-2016)”** care rezultă din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 1, IFRS 12 și IAS 28) cu scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări (Amendamentele la IFRS 12 se vor aplica pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2017 iar Amendamentele la IFRS 1 și IAS 28 se vor aplica pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),
- **IFRIC 22 „Tranzacții cu valută și avansuri”** (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018).

#### **(ii) Standarde noi și amendamente la standardele existente emise, însă care nu au fost încă adoptate**

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

- **IFRS 16 „Leasing”** (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),

SIF Moldova anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretări nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale în anul în care acestea se vor aplica pentru prima dată.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

#### **(x) Noi standarde și interpretări (continuare)**

Adoptarea IFRS 9 "Instrumente Financiare" IFRS 9 înlocuiește prevederile existente în IAS 39 "Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare" și include principii noi în ceea ce privește clasificarea și măsurarea instrumentelor financiare, un nou model privind riscul de credit pentru calculul deprecierii activelor financiare și noi cerințe generale privind contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor. De asemenea, păstrează principii similare cu IAS 39 privind recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare.

SIF Moldova a adoptat IFRS 9 începând cu data de 1 ianuarie 2018.

**IFRS 9 "Instrumente financiare"** prezintă dispozițiile pentru recunoașterea și evaluarea activelor financiare, a datoriilor financiare și a anumitor contracte pentru cumpărarea sau vânzarea elementelor nefinanciare. Acest standard înlocuiește prevederile existente în IAS 39 "Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare" și include principii noi în ceea ce privește clasificarea și măsurarea instrumentelor financiare, un nou model privind riscul de credit pentru calculul deprecierii activelor financiare și noi cerințe generale privind contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor. SIF "Moldova" a adoptat IFRS 9 începând cu data de 1 ianuarie 2018.

Societatea noastră deține următoarele tipuri de instrumente financiare care intră sub incidența IFRS 9: instrumente de capitaluri proprii, instrumente de datorie (unități de fond, obligațiuni, numerar și conturi curente, depozite la banci), alte active și datorii financiare.

În urma analizei efectuate, SIF "Moldova" a decis să clasifice majoritatea (84% din valoarea IFRS a activelor financiare existente în sold la 31 decembrie 2017) instrumentelor financiare, începând cu data aplicării inițiale a IFRS 9, la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

La trecerea la IFRS 9 nu a fost cazul de modificari ale valorilor juste.

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

Conducerea Grupului consideră că gestionarea riscurilor trebuie să fie realizată într-un cadru metodologic consistent și că administrarea acestora constituie o componentă importantă a strategiei privind maximizarea rentabilității, obținerii unui nivel scontat al profitului cu menținerea unei expuneri la risc acceptabile și respectarea reglementărilor legale. Formalizarea procedurilor de administrare a riscurilor hotărâtă de conducerea Grupului este parte integrantă a obiectivelor strategice ale Grupului.

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 expusă sunt:

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

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

Strategia generală de administrare a riscurilor urmărește maximizarea profitului Grupului raportat la nivelul de risc la care acesta este expusă și minimizarea potențialelor variații adverse asupra performanței financiare a Grupului. Grupul a implementat politici și proceduri de administrare și evaluare a riscurilor la care este expusă. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul secțiunii dedicate 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 valutei. Pentru administrarea eficientă a riscului de piață se utilizează metode de analiză tehnică și fundamentală, prognoze privind evoluția ramurilor economice și piețelor financiare, ținând cont de:

- evaluările de rentabilitate corespunzătoare portofoliului de acțiuni;
- stabilirea limitelor de concentrare a activelor în aceeași piață, poziție geografică sau sector economic;
- stabilirea limitelor de prezență pe piețe noi;
- stabilirea limitelor de risc suportabile;
- toleranța la concentrările de risc;
- alocarea strategică a investițiilor pe termen lung având la bază principiul conform căruia piața va determina corect valoarea fundamentală;
- alocarea tactică pe termen scurt, care presupune utilizarea variațiilor pe termen scurt ale pieței pentru obținerea de profit.

Selectarea oportunităților investiționale se efectuează prin:

- analiză tehnică;
- analize fundamentale – determinarea capacității emitentului de a genera profit;
- analize comparative – determinarea valorii relative a unui emitent în raport cu piața sau cu alte companii similare;
- analize statistice – determinându-se tendințe și corelații folosind istoricul prețurilor și volumelor tranzacționate.

Grupul este expus la următoarele categorii de risc de piață:

#### *(i) Riscul de preț*

Grupul este expus riscului de preț existând posibilitatea ca valoarea instrumentelor financiare să fluctueze ca rezultat al schimbării prețurilor pieței.

Grupul este expus riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere și activelor financiare disponibile pentru vânzare 82% din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Grup la 30 iunie 2018 (31 decembrie 2017: 75%) reprezentau investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide zece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare, cu 21.366.604 lei (31 decembrie 2017: 17.541.797 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 pentru vânzare ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 120.992696 lei (31 decembrie 2017: cu 122.024.961 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 30 iunie 2018

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

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

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>		<b>30 iunie 2017</b>	
Activități financiare, bancare și de asigurări	816.260.641	54%	843.843.823	60%
Transport, depozitare, comunicații	206.441.098	14%	189.339.478	14%
Industria chimică și petrochimică	157.162.583	10%	130.450.170	9%
Dezvoltare (promovare) imobiliară	94.438.388	6%	-	0%
Industria textilă	22.420.696	1%	10.314.850	1%
Industria farmaceutică	47.281.769	3%	40.546.559	3%
Fabricarea de mașini, utilaje și echipamente	18.111.647	1%	33.011.532	2%
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaura	15.570.347	1%	27.784.241	2%
Fabricarea mijloacelor de transport	112.307.446	7%	78.465.565	6%
Industria energetică	-	0%	30.305.988	2%
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	-	0%	-	0%
Industria materialelor de construcții	1.287	0%	8.042.463	1%
Industria alimentară	6.658.576	0%	-	0%
Altele	4.060.995	0%	7.261.009	1%
		0		
<b>TOTAL</b>	<b>1.500.715.471</b>	<b>100%</b>	<b>1.399.365.678</b>	<b>100%</b>

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 30 iunie 2018 Grupul deține preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 54% din total portofoliu fiind în scădere față de ponderea detinută la 30 iunie 2017.

(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.

La datele de 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017, majoritatea activelor și datoriilor Grupului nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Grupul nu este afectat semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Excedentul de numerar sau de alte disponibilități bănești asimilate este investit în titluri de investiții pe termen scurt cu maturitatea de 1- 6 luni.

Grupul nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

Următoarele tabele prezintă expunerea Grupului la riscul de rată a dobânzii la 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017.



## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

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

<i>În LEI</i>	Valoare netă la 30 iunie 2018	< 1 lună	1-3 luni	3-12 luni	>1 an	fără risc de dobândă
<b>Active financiare</b>						
Numerar și echivalente de numerar	11.519.434	-	-	-	-	11.519.434
Depozite plasate la bănci	95.742.768	93.545.429	160.870	1.984.550	-	51.918
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	254.364.333	-	-	-	-	254.364.333
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.440.389.243	-	-	-	-	1.440.389.243
Investiții deținute până la scadență	7.315.597	-	211.732	8.819	7.095.045	-
Alte active financiare	82.469.081	-	-	-	-	82.469.081
<b>Total active financiare</b>	<b>1.891.800.456</b>	<b>93.545.429</b>	<b>372.602</b>	<b>1.993.369</b>	<b>7.095.045</b>	<b>1.788.794.010</b>
<b>Datorii financiare</b>						
Dividende de plată	72.150.952	-	-	-	-	72.150.952
Alte datorii financiare	6.158.183	-	-	-	-	6.158.183
Împrumuturi	31.345.941	-	-	610.318	30.735.623	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>109.655.077</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>610.318</b>	<b>30.735.623</b>	<b>78.309.135</b>
<i>În LEI</i>	Valoare netă la 31 decembrie 2017	< 1 lună	1-3 luni	3-12 luni	>1 an	fără risc de dobândă
<b>Active financiare</b>						
Numerar și echivalente de numerar	12.420.186	-	-	-	-	12.420.186
Depozite plasate la bănci	44.977.823	40.847.307	2.702.358	1.130.000	-	298.158
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	208.830.917	-	-	-	-	208.830.917
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.452.654.846	-	-	-	-	1.452.654.846
Investiții deținute până la scadență	7.324.894	-	215.149	8.820	7.100.925	-
Alte active financiare	31.683.936	-	-	-	-	31.683.936
<b>Total active financiare</b>	<b>1.757.892.602</b>	<b>40.847.307</b>	<b>2.917.507</b>	<b>1.138.820</b>	<b>7.100.925</b>	<b>1.705.888.042</b>
<b>Datorii financiare</b>						
Dividende de plată	33.176.908	-	-	-	-	33.176.908
Alte datorii financiare	17.842.847	-	-	-	-	17.842.847
Împrumuturi	16.886.065	-	-	1.403.807	15.482.257	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>67.905.820</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.403.807</b>	<b>15.482.257</b>	<b>51.019.755</b>

Impactul asupra profitului net al Grupului al unei modificări de  $\pm 100$  bp a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de  $\pm 500$  bp a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de 5.115.909 lei (31 decembrie 2017:  $\pm 2.580.002$  lei).

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

##### (iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau al nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Grupul este expus fluctuațiilor cursului de schimb valutar, însă nu are o politică formalizată de acoperire a riscului valutar.

Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Grupului sunt exprimate în moneda națională și prin urmare fluctuațiile cursului de schimb nu afectează în mod semnificativ activitatea Grupului. Expunerea față de fluctuațiile cursului de schimb valutar se datorează în principal depozitelor și acțiunilor în valută.

Activele exprimate în lei și în alte valute la datele de 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 sunt prezentate în tabelele următoare:

<i>În LEI</i>	RON	EUR	USD	Alte valute
<b>30 iunie 2018</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar și echivalente de numerar	11.101.887	405.131	12.416	-
Depozite plasate la bănci	94.817.536	925.232	-	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	254.364.333	-	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.440.389.243	-	-	-
Investiții deținute până la scadență	100.440	7.215.157	-	-
Alte active financiare	82.469.081	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.883.242.519</b>	<b>8.545.520</b>	<b>12.416</b>	<b>-</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	1.891.800.456	-	-	-
Alte datorii financiare	6.158.183	-	-	-
Împrumuturi	29.689.086	1.656.855	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>1.927.647.726</b>	<b>1.656.855</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar(continuare)

În LEI	RON	EUR	USD	Alte valute
<b>31 decembrie 2017</b>				
<b>Active financiare</b>				
Numerar și echivalente de numerar	11.912.626	492.880	14.679	-
Depozite plasate la bănci	44.099.470	878.353	-	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	208.830.917	-	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.452.654.846	-	-	-
Investiții deținute până la scadență	106.130	7.218.764	-	-
Alte active financiare	31.683.936	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.749.287.924</b>	<b>8.589.997</b>	<b>14.679</b>	<b>-</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	33.176.908	-	-	-
Alte datorii financiare	17.842.847	-	-	-
Împrumuturi	16.886.065	-	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>67.905.820</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Impactul net asupra profitului Grupului a unei modificări de  $\pm 15\%$  a cursului de schimb RON/EUR coroborată cu o modificare de  $\pm 15\%$  a cursului de schimb RON/USD, la 30 iunie 2018, toate celelalte variabile rămânând constante, este de 1.283.690 lei (31 decembrie 2017  $\pm$  1.290.701 lei).

#### Riscul de credit

Grupul este expus riscului de credit aferent instrumentelor financiare ce decurge din posibila neîndeplinire a obligațiilor de plată pe care o terță parte le are față de Grup. Grupul este expus riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în depozite bancare și în obligațiuni emise de municipalități sau societăți comerciale, a conturilor curente și a altor creanțe.

La datele de 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 Grupul nu deținea garanții reale drept asigurare, și nici alte ameliorări ale ratingului de credit. La datele de 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 Grupul nu a înregistrat active financiare restante, dar care nu sunt depreciate.

Expunerea maximă la riscul de credit a Grupului este în sumă de 196.975.070 lei la 30 iunie 2018 și în sumă 96.512.546 la 31 decembrie 2017 și poate fi analizată după cum urmează:

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### Expuneri din conturi curente și depozite la bănci

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Banca Transilvania	94.091.548	42.817.321
BRD - Group Societe Generale	5.174.603	4.996.034
Raiffeisen Bank	3.906.580	
BCR	1.660.748	6.481.712
Alte bănci comerciale	2.356.913	2.984.441
<b>Total</b>	<b><u>107.190.392</u></b>	<b><u>57.279.508</u></b>

Rata de dobândă anuală medie pentru expunerile din conturi curente și depozite la bănci este de 0.63%.

#### Expuneri din investiții deținute până la scadență

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Obligațiuni municipale Bacău	100.440	106.130
Obligațiuni Banca Transilvania	7.215.157	7.218.764
<b>Total</b>	<b><u>7.315.597</u></b>	<b><u>7.324.894</u></b>

Obligațiunile municipale Bacău au maturitatea la 31 octombrie 2026 și rata dobânzii este media ratelor de referință 6M ROBID și 6M ROBOR, plus marjă de 0,85%. Obligațiunile Banca Transilvania au maturitatea la 22 mai 2020 și rata dobânzii este rata de referință 6M EURIBOR, plus marjă de 6,25%.

#### Debitori diverși și creanțe comerciale

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
AAAS Bucuresti	54.782.882	54.726.859
Depozitarul Central	650.536	987.563
BRD Depozitar	30.432.378	-
Ministerul Finantelor –drepturi litigioase	2.415.314	2.415.315
Alți debitori diverși și creanțe comerciale	52.315.185	33.850.216
Ajustări pentru depreciere	(58.127.214)	(60.296.017)
	<b><u>82.469.081</u></b>	<b><u>31.683.936</u></b>

Ajustările pentru depreciere acoperă toate sumele aferente creanțelor comerciale față de AAAS Bucuresti.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (b) 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.

Instrumentele financiare ale Grupului pot include investiții în acțiuni care nu sunt tranzacționate pe o piață organizată și care în consecință pot avea o lichiditate redusă. Prin urmare, Grupul poate avea dificultăți în lichidarea rapidă a investițiilor în aceste instrumente la o valoare apropiată de cea determinată în baza modelului de calcul al activului net al societăților de investiții financiare prevăzut în Regulamentul nr.09/2014 emis de către ASF pentru a îndeplini cerințele proprii de lichiditate.

Structura activelor și datoriilor Grupului a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018 cât și pentru cel încheiat la 31 decembrie 2017, astfel:

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
<b>30 iunie 2018</b>					
<b>Active financiare</b>					
Numerar și echivalente de numerar	11.519.434	11.519.434	-	-	-
Depozite plasate la bănci	95.742.768	93.706.300	1.984.550	-	51.918
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	254.364.333	-	-	-	254.364.333
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.440.389.243	-	-	-	1.440.389.243
Investiții deținute până la scadență	7.315.597	211.732	8.819	7.095.045	-
Alte active financiare	82.469.081	-	-	-	82.469.081
<b>Total active financiare</b>	<b>1.891.800.456</b>	<b>105.437.466</b>	<b>1.993.369</b>	<b>7.095.045</b>	<b>1.777.274.576</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	72.150.952	-	-	-	72.150.952
Alte datorii financiare	6.158.183	-	-	-	6.158.183
Împrumuturi	31.345.941	-	610.318	30.735.623	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>109.655.077</b>	<b>-</b>	<b>610.318</b>	<b>30.735.623</b>	<b>78.309.135</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 5. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

#### (b) Riscul de lichiditate (continuare)

În LEI	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilă
<b>31 decembrie 2017</b>					
<b>Active financiare</b>					
Numerar și echivalente de numerar	12.420.186	12.420.186	-	-	-
Depozite plasate la bănci	44.977.823	43.549.665	1.130.000	-	298.158
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	208.830.917	-	-	-	208.830.917
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.452.654.846	-	-	-	1.452.654.846
Investiții deținute până la scadență	7.324.894	215.149	8.820	7.100.925	-
Alte active financiare	31.683.936	-	-	-	31.683.936
<b>Total active financiare</b>	<b>1.757.892.602</b>	<b>56.184.999</b>	<b>1.138.820</b>	<b>7.100.925</b>	<b>1.693.467.857</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	33.176.908	-	-	-	33.176.908
Alte datorii financiare	17.842.847	-	-	-	17.842.847
Împrumuturi	16.886.065	-	1.403.808	15.482.257	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>67.905.820</b>	<b>-</b>	<b>1.403.808</b>	<b>15.482.257</b>	<b>51.019.755</b>

#### (c) Riscul aferent impozitării

Sistemul fiscal în România este supus unor diverse interpretări și schimbări permanente care pot fi retroactive. În anumite situații, autoritățile fiscale pot adopta poziții diferite față de poziția Grupului și pot calcula dobânzi și penalități fiscale. Deși impozitul aferent unei tranzacții poate fi minim, penalitățile pot fi mari, în funcție de interpretările autorităților fiscale.

În plus, Guvernul României are în subordine un număr de agenții autorizate să controleze atât entități românești cât și străine care desfășoară activități în România. Aceste controale sunt în mare măsură similare cu cele desfășurate în multe alte țări dar se pot extinde și asupra unor arii legale sau de reglementare în care autoritățile românești pot fi interesate.

Declarațiile privind impozitele și taxele pot fi supuse controlului și revizuirii pe o perioadă de cinci ani, în general după data depunerii lor. În conformitate cu reglementările legale în vigoare în România perioadele controlate mai pot fi supuse în viitor unor verificări adiționale.

Conducerea Grupului consideră că a înregistrat valori corecte în conturile de taxe, impozite și alte datorii către stat; cu toate acestea, există un risc ca autoritățile să aibă o poziție diferită de a Grupului.

Începând cu 1 ianuarie 2007, ca urmare a aderării României la Uniunea Europeană, Grupul a trebuit să se supună reglementărilor fiscale ale Uniunii Europene și să implementeze schimbările aduse de legislația europeană. Modul în care Grupul a implementat aceste schimbări rămâne deschis auditului fiscal timp de cinci ani.

Ultimul control al Ministerului Finanțelor Publice la care Grupul a fost supus a acoperit perioada până la 1 ianuarie 2010. Ca urmare, datoriile Grupului de la această dată pot face obiectul unei verificări ulterioare.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

#### **(d) Riscul aferent mediului economic**

Economia românească continuă să prezinte caracteristicile specifice unei economii emergente și există un grad semnificativ de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic și social în viitor. Conducerea Grupului este preocupată să estimeze natura schimbărilor ce vor avea loc în mediul economic din România și care va fi efectul acestora asupra situației financiare și a rezultatului operațional și de trezorerie al Grupului.

Printre caracteristicile economiei românești se numără și existența unei monede care nu este pe deplin convertibilă în afara granițelor și un grad scăzut de lichiditate a pieței de capital.

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

#### **(e) 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.

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.

#### **(f) 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 rezultatul reportat. Capitalurile proprii se ridicau la 1.833.024.294 lei la 30 iunie 2017 (31 decembrie 2016: 1.734.212.827 lei).

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

### **6. Achiziții și vânzări de filiale**

#### **(a) Achiziții de filiale**

În anul 2018 Societatea a participat la majorarea capitalului social al filialelor astfel:

- S.C. Agointens S.A. Bucuresti - aport în numerar în suma totală de 3.290.000 lei;
- S. Casa S.A. Bacau - aport în numerar în suma totală de 3.524.450 lei, majorare de capital realizată prin conversia creanței detinute de SIF Moldova la SC Casa.

#### **(b) Vânzări de filiale**

În cursul anului 2018 Grupul nu a pierdut controlul pentru nici o subsidiară.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 7. Active și datorii financiare

#### Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Grupului la data de 30 iunie 2018:

<i>În LEI</i>	Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere, la recunoaștere initiala	Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar	-	-	11.519.434	11.519.434	11.519.434
Depozite plasate la bănci	-	-	95.742.768	95.742.768	95.742.768
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	254.364.333	-	-	254.364.333	254.364.333
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.440.389.243	-	1.440.389.243	1.440.389.243
Investiții deținute până la scadență	-	-	7.315.597	7.315.597	7.315.597
Alte active financiare	-	-	82.469.081	82.469.081	82.469.081
<b>Total active financiare</b>	<b>254.364.333</b>	<b>1.440.389.243</b>	<b>197.046.879</b>	<b>1.891.800.455</b>	<b>1.891.800.455</b>
Dividende de plată	-	-	72.150.952	72.150.952	72.150.952
Împrumuturi	-	-	31.345.941	31.345.941	31.345.941
Alte datorii financiare	-	-	6.158.183	6.158.183	6.158.183
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>109.655.077</b>	<b>109.655.077</b>	<b>109.655.077</b>



## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

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

#### 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 2017:

<i>În LEI</i>	Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere, la recunoaștere initiala	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Numerar și echivalente de numerar	-	-	12.420.186	12.420.186	12.420.186
Depozite plasate la bănci	-	-	44.977.823	44.977.823	44.977.823
Active financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere	208.830.917	-	-	208.830.917	208.830.917
Active financiare disponibile pentru vânzare	-	1.452.654.846	-	1.452.654.846	1.452.654.846
Investiții deținute până la scadență	-	-	7.324.894	7.324.894	7.324.894
Alte active financiare	-	-	31.683.936	31.683.936	31.683.936
<b>Total active financiare</b>	<b>208.830.917</b>	<b>1.452.654.846</b>	<b>96.406.838</b>	<b>1.757.892.601</b>	<b>1.757.892.601</b>
Dividende de plată	-	-	33.176.908	33.176.908	33.176.908
Împrumuturi	-	-	16.886.065	16.886.065	16.886.065
Alte datorii financiare	-	-	17.842.847	17.842.847	17.842.847
<b>Total datorii financiare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67.905.820</b>	<b>67.905.820</b>	<b>67.905.820</b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 8. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor aferente exercițiului financiar încheiat la 30 iunie 2018 au fost de 5% și zero (2017: 5%,). Detalierea veniturilor din dividende pe principalele contrapartide este prezentată în tabelul de mai jos:

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>30 iunie 2017</b>
Banca Transilvania	42.777.002	-
SNTGN Transgaz	12.458.943	12.719.763
OMV Petrom	9.807.338	7.355.503
Aerostar	-	79.614
Transelectrica	-	2.500.937
SIF Oltenia	-	3.738.805
Altele	954.437	2.152.738
<b>Total</b>	<b><u>65.997.720</u></b>	<b><u>26.046.423</u></b>

### 9. Venituri din dobânzi

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>30 iunie 2017</b>
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	469.044	270.965
Venituri din dobânzi aferente investițiilor deținute până la scadență	226.878	304.451
<b>Total</b>	<b><u>695.922</u></b>	<b><u>575.416</u></b>

### 10. Alte venituri operaționale

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>30 iunie 2017</b>
Venituri din vânzarea producției	13.833.285	15.813.258
Venituri din prestarea serviciilor	256.300	306.584
Venituri din chirii	2.021.876	1.893.402
Venituri din vânzarea mărfurilor	5.426.413	4.584.495
Variația stocurilor	1.723.824	3.716.870
Venituri din creanțe recuperate	494.673	220.056
Alte venituri operaționale	8.522.519	1.311.016
<b>Total</b>	<b><u>32.278.892</u></b>	<b><u>27.845.682</u></b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 11. Câștig net din vânzarea activelor

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>30 iunie 2017</b>
Câștig net din vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	9.154	52.667.603
Pierdere netă din vânzarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	1.332.258	-
<b>Total</b>	<b><u>1.341.412</u></b>	<b><u>52.667.603</u></b>

### 12. Pierdere netă (Câștig net) din reevaluarea activelor la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>30 iunie 2017</b>
Pierdere netă/ (Câștig net) din reevaluarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare	(4.592.437)	11.070.953
<b>Total</b>	<b><u>(4.592.437)</u></b>	<b><u>11.070.953</u></b>

Castigul/pierdere reprezinta diferenta din reevaluarea la valoare justa a actiunilor si unitatilor de fond evaluate la valoare justa prin contul de profit si pierdere.

### 13. Pierderi (reluări ale deprecierei) din deprecierea activelor

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>30 iunie 2017</b>
Pierderi/(reluări ale deprecierei) din deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare	474.649	894.510
Pierderi/(reluări ale deprecierei) din deprecierea altor active	(71.436)	-
<b>Total</b>	<b><u>403.213</u></b>	<b><u>894.510</u></b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 14. Alte cheltuieli operaționale

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>30 iunie 2017</b>
Cheltuieli cu salariile și alte cheltuieli cu personalul	8.724.744	8.266.655
Cheltuieli cu prestațiile externe	11.295.788	10.286.527
Cheltuieli cu comisioanele	2.590.987	4.105.633
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	150.348	268.666
Alte cheltuieli operaționale	15.378.400	14.363.001
<b>Total</b>	<b><u>38.140.266</u></b>	<b><u>37.290.483</u></b>

Alte cheltuieli operaționale cuprind cheltuieli privind amortizarea imobilizărilor, cheltuieli de transport și telecomunicații, cheltuieli cu întreținerea și reparațiile, etc. Numărul mediu de salariați pentru exercițiul financiar încheiat la data de 30 iunie 2018 a fost de 241 (30 iunie 2017: 241).

### 15. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>30 iunie 2017</b>
<b>Impozit pe profit curent</b>		
Impozitul pe profit curent (16%)	3.419.456	9.776.752
Impozitul pe dividende (16%)	3.299.462	1.278.515
	<b><u>6.718.918</u></b>	<b><u>11.055.267</u></b>
<b>Impozitul pe profit amânat</b>		
Active financiare disponibile pentru vânzare	(987.086)	(367.034)
Investiții imobiliare	-	-
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	-	-
Provizion beneficii management	1.615.512	803.432
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	20.405	142.462
	<b><u>648.831</u></b>	<b><u>578.860</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>7.367.749</u></b>	<b><u>11.634.127</u></b>

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

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 15. Impozitul pe profit(continuare)

<i>În LEI</i>	30 iunie 2018	30 iunie 2017
<b>Profit înainte de impozitare</b>	56.743.454	81.334.615
<b>Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2015: 16%)</b>	9.078.952.64	13.013.538.00
<b>Efectul asupra impozitului pe profit al:</b>		
Cheltuielilor nedeductibile	48.848.119	9.225.783
Veniturilor neimpozabile	(99.336.150)	(40.198.308)
Înregistrării și reluării diferențelor temporare	48.776.826	29.593.114
<b>Impozitul pe profit</b>	<b><u>7.367.749</u></b>	<b><u>11.634.127</u></b>

Rata efectivă a impozitului pe profit pentru anul 2018 este de 13 % (pentru anul 2017-14%)

### 16. Numerar și echivalente de numerar

<i>În LEI</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Numerar	71.810	118.500
Conturi curente	11.447.624	12.299.159
Creanțe atașate	-	2.526
<b>Numerar și echivalente de numerar</b>	<b><u>11.519.434</u></b>	<b><u>12.420.186</u></b>

Conturile curente deschise la bănci sunt în permanență la dispoziția Grupului și nu sunt restricționate.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 17. Depozite plasate la bănci

#### Depozite plasate la banci

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Depozite bancare la termen	95.640.349	44.959.945
Creanțe atașate	50.501	17.878
Depozite blocate	51.918	-
<b>Total depozite plasate la bănci</b>	<b><u>95.742.768</u></b>	<b><u>44.977.823</u></b>

Depozitele bancare sunt în permanență la dispoziția Grupului și nu sunt restricționate.

### 18. Active financiare

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

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Unități de fond	194.038.105	29.862.637
Acțiuni	60.326.228	178.968.280
<b>Total</b>	<b><u>254.364.333</u></b>	<b><u>208.830.917</u></b>

La datele de 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în Banca Transilvania, și OMV Petrom, Aerostar, Romgaz SNTGN Transgaz.

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.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 18. Active financiare (continuare)

#### b) Active financiare disponibile pentru vânzare

Mișcarea activelor financiare disponibile pentru vânzare în exercițiile financiare încheiate la 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 este prezentată în tabelul următor:

În LEI

	Acțiuni evaluate la valoare justă	Acțiuni evaluate la valoare justă estimată	Unități de fond	Total
<b>31 decembrie 2016</b>	<b>1.218.635.508</b>	<b>6.593.197</b>	<b>73.857.217</b>	<b>1.299.085.922</b>
Variația netă în cursul perioadei	(53.833.244)	(446.411)	46.629.571	(7.650.083)
Transfer între categorii	-	-	-	-
Pierderi din depreciere	(20.609)	(93.609)	-	(114.218)
Modificarea valorii juste	136.182.502	-	25.150.722	161.333.224
<b>31 decembrie 2017</b>	<b>1.300.964.158</b>	<b>6.053.177</b>	<b>145.637.510</b>	<b>1.452.654.846</b>
Vanzari in cursul perioadei	(131.833.638)	(1.383.866)	-	(133.217.504)
Achiziții in cursul perioadei	39.605.268	-	-	39.605.268
Transfer între categorii	(1.719.086)	1.719.086	-	-
Iesiri prin transfer in afara categoriei (FVTPL)	(52.628.873)	(351.506)	(145.637.510)	(198.617.889)
Intrari prin transfer din afara categoriei (FVTPL)	178.961.930	-	-	178.961.930
Modificarea valorii juste AFS clasificate FVTOCI	111.521.805	4.540.282	-	116.062.087
Modificarea valorii juste HFT clasificate FVTOCI	(15.059.494)	-	-	(15.059.494)
<b>30 Iunie 2018</b>	<b>1.429.812.068</b>	<b>10.577.173</b>	<b>0</b>	<b>1.440.389.244</b>

Informațiile privind transferul între categorii reprezintă valoarea netă acțiunilor care au migrat din categoria acțiunilor măsurate la valoarea justă/ cost în categoria acțiunilor măsurate la cost/ valoarea justă. din cauză dispariției/ apariției unei piețe active pentru respectivele instrumente.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 18. Active financiare (continuare)

#### c) Investiții deținute până la scadență

<i>În LEI</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Obligațiuni corporative	7.215.157	7.218.764
Obligațiuni municipale	100.440	106.130
<b>Total</b>	<b><u>7.315.597</u></b>	<b><u>7.324.894</u></b>

#### d) 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 după cum urmează:

- 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).



## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 18. Active financiare (continuare)

#### d) Ierarhia valorilor juste (continuare)

30 iunie 2018

<i>În LEI</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	252.885.537	-	1.478.796	254.364.333
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.287.113.771		153.275.471	1.440.389.242
	<u>1.539.999.309</u>	<u>-</u>	<u>154.754.267</u>	<u>1.694.753.575</u>

31 decembrie 2017

<i>În LEI</i>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere	208.830.917	-	-	208.830.917
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.332.854.975		119.799.870	1.452.654.846
	<u>1.541.685.892</u>	<u>-</u>	<u>119.799.870</u>	<u>1.661.485.762</u>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 18. Active financiare (continuare)

#### d) Ierarhia valorilor juste (continuare)

#### Modificarea valorii juste de nivel 3

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>2017</b>
<b>La 1 ianuarie</b>	<b>119.799.870</b>	<b>70.558.569</b>
Pierdere totala recunoscuta in contul de profit sau pierdere	1.050.951	-
Castig total recunoscut in alte alemente ale rezultatului global	4.224.762	(15.751.817)
Achizitii in cursul perioadei	38.857.947	59.560
Vanzari in cursul perioadei	(9.179.261)	(2.529.640)
Transferuri in nivelul 3 din ierarhia valorii juste	-	67.463.198
<b>La 30 iunie 2018</b>	<b>154.754.267</b>	<b>119.799.870</b>

In anul 2018 Societatea a încadrat in nivelul 1 de evaluare titluri masurate pe baza preturilor de inchidere de pe pietele BVB, TSX din ultima zi de tranzactionare. In cadrul acestui nivel de evaluare sunt cuprinse unitati de fond masurate pe baza valorii unitare a activului net al acestora certificate de depozitarul fondului precum si actiuni fara piata activa evaluate la ultimul pret cotat.

Participațiile clasificate în nivelul 3 au fost evaluate de evaluatori independenți, pe baza informațiilor financiare furnizate de compartimentele cu functia de monitorizare, utilizând tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor de intrare observabile relevante și minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile, sub supravegherea și revizuirea managementului, care se asigură că toate datele care stau la baza rapoartelor de evaluare sunt corecte și adecvate. In cadrul nivelului 3 sunt incluse si participatii care nu au fost supuse evaluarii, suma acestora fiind nesemnificativa.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 18. Active financiare (continuare)

#### d) Ierarhia valorilor juste (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 30 iunie 2018	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Participatii minoritare listate, fara piata activa	11.732.677	Abordarea prin piata – metoda companiilor comparabile (bazata pe multiplu Pret/ Vanzari	Multiplu Valoarea intreprinderii/Vanzari nete: 1,7 Discountul pentru lipsă de control: 7,7% Discountul pentru lipsă de lichiditate: 16,8%	Cu cat multiplu Ev/Sales este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mica. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participatii minoritare listate, fara piata activa	58.651.988	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 9% ÷ 11,3% Discountul pentru lipsă de control: 7,1% ÷ 10,5% Discountul pentru lipsă de lichiditate: 10% ÷ 16,8% Rata de crestere a veniturilor pe termen lung: 1,4% ÷ 2%	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participatii minoritare listate, fara piata activa	19.931.100	Abordarea prin active - metoda insumarii sau metoda activului net corectat	Valoarea de piata a capitalurilor proprii raportata la valoarea contabila a acestora: 0.5 Discountul pentru lipsă de control: 7.7% Discountul pentru lipsă de lichiditate: 16.8%	In bilant, valoarea contabila este identificata prin capitalurile proprii. In sectoarele caracterizate de investitii mari in active imobilizate, P/BV este de obicei mai mic. Cu P/BV rezultat este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mica. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

Active financiare	Valoare justă la 30 iunie 2018	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Participatii minoritare nelistate	56.552.365	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 9.2% ÷ 11,1% Discountul pentru lipsă de control având valori cuprinse în intervalul: 8,4% ÷ 20,8% Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul: 9.6% ÷ 16,8% Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 1% ÷ 3%	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participatii minoritare nelistate	5.097.803	Abordarea prin venit – metoda active cu referința capitaluri proprii bilanțiere	Valoarea de piață a capitalurilor proprii raportată la valoarea contabilă a acestora: 1	În bilanț, valoarea contabilă este identificată prin capitalurile proprii. Cu Pretul /Valoarea contabilă rezultată este mai mică, cu atât valoarea justă este mai mică.
<b>TOTAL</b>	<b>151.965.934</b>			

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 18. Active financiare (continuare)

#### d) Ierarhia valorilor juste (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2017	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile. intervale de valori	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Participatii minoritare listate, fara piata activa	11.731.567	Abordarea prin piata – metoda companiilor comparabile (bazata pe multiplu Pret/ Vanzari	Multiplu Pret/Vanzari: 1,7	Cu cat multiplu Pret/Vanzari este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mica.
			Discountul pentru lipsă de control: 7,7%	Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 16.8%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participatii minoritare listate, fara piata activa ce intentioneaza lichidizarea unui procent insemnat de active imobiliare	19.931.100	Abordarea prin active - metoda insumarii sau metoda activului net corectat	Valoarea de piata a capitalurilor proprii raportata la valoarea contabila a acestora: 0,5	In bilant. valoarea contabila este identificata prin capitalurile proprii. In sectoarele caracterizate de investitii mari in active imobilizate. P/BV este de obicei mai mic. Cu P/BV rezultat este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mica.
			Discountul pentru lipsă de control: 7,7%	Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 16,8%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participatii minoritare listate, fara piata activa	58.651.988	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului la valori cuprinse intre 9% si 11,3%	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de control având valori cuprinse în intervalul 7.1% - 10,5%	Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 10% -16,8%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Rata de crestere a veniturilor pe termen lung: în intervalul 1,4% si 2%	Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2017	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile. intervale de valori	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Participatii minoritare nelistate	21.717.770	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului la valori cuprinse între 10% și 11,1%	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de control având valori cuprinse în intervalul 7,71% - 20,5%	Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 10% -16,8%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: în intervalul 1% și 3%	Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
	<b>112.442.893</b>			

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

### **18. Active financiare (continuare)**

Modelul de evaluare aplicat determina în mod unitar un singur model de depreciere aplicabil tuturor instrumentelor financiare.

Multiplul de EBITDA: reprezintă cel mai relevant multiplu utilizat în evaluarea unei participații și este calculat utilizând informații disponibile pentru companii listate comparabile (având aceeași locație geografică, mărime a sectorului industrial, piețe țintă precum și alți factori pe care evaluatorii îi consideră relevanți).

Multiplii de tranzacționare pentru companii comparabile sunt determinați prin împărțirea valorii companiei la indicatorul EBITDA aferent și prin aplicarea ulterioară a discount-urilor, din considerente precum lipsa de lichiditate și alte diferențe între companiile analizate și compania evaluată.

Discountul pentru lipsa de lichiditate: reprezintă discountul aplicat multiplilor de piață comparabili, pentru a reflecta diferențele de lichiditate între compania din portofoliu supusă evaluării și companiile comparabile considerate. Evaluatorii estimează discountul pentru lipsa de lichiditate pe baza judecății profesionale, luând în considerare condițiile pieței privind lichiditatea și factorii specifici companiei evaluate.

Discountul pentru lipsa de control: reprezintă discountul aplicat pentru a reflecta absența controlului și este utilizat în cadrul metodei fluxurilor de numerar actualizate, pentru a determina valoarea participației minoritare în capitalul companiei evaluate.

Costul mediu ponderat al capitalului: reprezintă costul capitalului companiei în termeni nominali (incluzând inflația), pe baza modelului "Capital Asset Pricing Model". Toate sursele de capital – acțiuni, obligațiuni și alte datorii pe termen lung – sunt incluse în calculul costului mediu ponderat al capitalului.

Preț/ Profit net (P/E): indicatorul P/E este un indicator de piață prospectiv ce calculează valoarea unei investiții relativ la profiturile pe care le generează, prin raportarea prețului acțiunii la profitul net pe acțiune. Acest indicator arată cât este dispusă piața să plătească pentru o companie pe baza profiturilor curente generate de aceasta. Investitorii folosesc deseori acest indicator pentru a evalua care ar trebui să fie valoarea de piață a unei investiții pe baza estimărilor profiturilor viitoare pe acțiune.

Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii (P/BV): indicatorul P/BV evaluează prețul de piață al unei companii relativ la capitalurile proprii (activul net). Acest indicator reflectă raportul pe care investitorii sunt dispuși să îl plătească pentru valoarea activului net pe acțiune. Indicatorul P/BV variază semnificativ în funcție de sectorul de activitate. O companie care necesită mai multe active (de exemplu o companie de producție cu spațiu de fabricație și utilaje) va avea în general un indicator Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii, semnificativ mai mic decât o companie ale cărei venituri provin din activitatea de prestare de servicii (de exemplu o societate de consultanță).

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 18 e) Rezerva din reevaluare la valoare justa a activelor financiare disponibile pentru vânzare, neta de impozit amanat

in LEI

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
<b>La 1 ianuarie</b>	<b>596.129.534</b>	<b>545.110.922</b>
Castig net din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare/FVTOCI	91.706.698	149.615.991
(Castig)/Pierdere aferent(a) transferului in contul de profit sau pierdere/rezultat reportat ca urmare a vanzarii activelor financiare disponibile pentru vânzare	(18.188.547)	(98.617.988)
Efectul pierderii in contul de profit si pierdere din deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare		20.609
<i>Transferul rezervei in rezultat reportat ca urmare a trecerii la IFRS9 (AFS clasificate FVTDFI)</i>	(44.800.666)	-
<i>Transferul rezultatului reportat in rezerve ca urmare a trecerii la IFRS9 (HFT clasificate FVTOCI)</i>	10.558.981	-
<i>Transferul rezultatului reportat in rezerve ca urmare a trecerii la IFRS9 (reluari depreciere/provizioane)</i>	(43.854.166)	-
<b>La 30 iunie</b>	<b>591.551.834</b>	<b>596.129.534</b>

### 19. Investiții imobiliare

În LEI

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
<b>Sold la 1 ianuarie</b>	<b>11.462.193</b>	<b>11.329.891</b>
Modificări ale valorii juste	-	-
Creșteri (Reduceri)	11.982.317	132.302
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<b>23.444.510</b>	<b>11.462.193</b>

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

Ultima evaluare a valorii juste a investițiilor imobiliare ale Societății a fost efectuată la 31.12.2016 de către SC Evaluări Consultanță Management ECM SRL Bacău.

Investițiile imobiliare deținute la 30 iunie 2018 sunt încadrate în nivelul 3 al ierarhiei valorii juste.



## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 20. Imobilizari corporale si necorporale

Valoare contabilă brută	1 ianuarie 2018	Creșteri	Reduceri	30 iunie 2018
<b>Imobilizări necorporale</b>				
Imobilizări necorporale	11.477.668	39.555	-	11.517.224
Imobilizări necorporale în	712.606		-	712.606
<b>Total</b>	<b>12.190.274</b>	<b>39.555</b>	<b>0</b>	<b>12.229.830</b>

#### Imobilizari corporale

Terenuri	30.312.774	901.199	8.482.379	22.731.595
Construcții	28.333.315	2.667.977	1.128.446	29.872.847
Echipamente	22.697.736	140.701	1.405.609	21.432.829
Mijloace de transport	10.909.771	161.529	5.618	11.065.682
Alte mijloace fixe	646.574	12.143	10.274	648.444
Imobilizări corporale în curs	7.407.480	707.818	9.349	8.105.948
<b>Total</b>	<b>100.307.651</b>	<b>4.591.367</b>	<b>11.041.674</b>	<b>93.857.344</b>

Amortizare cumulată	1 ianuarie 2018	Creșteri	Reduceri	30 iunie 2018
<b>Imobilizari necorporale</b>				
Imobilizari necorporale	3.576.810	118.024	44.866	3.649.968
<b>Total</b>	<b>3.576.810</b>	<b>118.024</b>	<b>44.866</b>	<b>3.649.968</b>

#### Imobilizari corporale

Terenuri	-	-	-	-
Construcții	5.351.478	539.014	50.780	5.839.712
Echipamente	12.268.232	605.585	1.413.827	11.459.990
Mijloace de transport	2.366.076	245.836	441.096	2.170.816
Alte mijloace fixe	748.230	34.205	15.587	766.846
<b>Total</b>	<b>20.734.015</b>	<b>1.424.640</b>	<b>1.921.290</b>	<b>20.237.365</b>

Valoare contabilă netă	2018
Imobilizări necorporale	8.579.862
Imobilizari corporale	73.619.980

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 21. Alte active

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Debitori diverși	128.533.286	91.979.846
Dividende de încasat	12.063.010	107
Alte active	76.233.438	52.980.160
Minus ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși	<u>(58.127.214)</u>	<u>(60.296.017)</u>
<b>Total</b>	<b><u>158.702.520</u></b>	<b><u>84.664.096</u></b>

Debitorii diverși includ în principal sume provenind din sentințe definitive în valoare de 58.127.214 lei. Pentru valorile pentru care încasarea este incertă Grupul a calculat ajustări de depreciere.

Provizionul pentru deprecierea debitorilor diverși poate fi analizat după cum urmează:

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
<b>La 1 ianuarie</b>	<u><b>(60.296.016)</b></u>	<u><b>(58.331.538)</b></u>
Constituire	(1.696.303)	(2.299.918)
Reluare	3.865.105	335.439
<b>La 31 decembrie</b>	<u><b>(58.127.214)</b></u>	<u><b>(60.296.016)</b></u>

### 22. Împrumuturi

La data de 30 iunie 2018, Grupul avea în sold un împrumut în sumă de 31.345.941 lei.

Hotel Sport Cluj a semnat cu Banca Transilvania un contract de împrumut în luna decembrie 2015, valoarea imobilizărilor corporale ipotecate fiind de 20.900.000 lei. Împrumutul a fost contractat pe o perioadă de 10 ani cu o rată anuală a dobânzii de 4,42%, variabilă. La data de 30.06.2018 suma datorată era de 8 milioane lei.

Tesatoriile Reunite detine doua contracte de finantare pe termen lung incheiate cu Raiffeisen Bank pentru proiectul Baba Novac Residence suma utilizata pana la 30.06.2018 este de 14,3 milioane lei.

Agrointens detine trei contracte de credit pe termen lung incheiate cu banca Transilvania in suma totala de 7.302.024 lei cu dobanda Robor 1M + 2.5%. La data de 30.06.2018 suma imprumuturilor era de 7,3 milioane lei.

Mecanica Ceahlau detine un credit pentru investitii in valoare de 355.464 Euro cu dobanda 2,5%+EURIBOR 3LUNI. La data de 30.06.2018 suma imprumuturilor era de 1,8 milioane lei.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 23. Dividende de plată

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Dividende de plată aferente anului 2012	642	642
Dividende de plată aferente anului 2013	986	6.188
Dividende de plată aferente anului 2014	165.434	10.704.950
Dividende de plată aferente anului 2015	10.832.537	10.990.699
Dividende de plată aferente anului 2016	11.132.757	11.474.428
Dividende de plată aferente anului 2017	50.018.596	
<b>Total dividende de plată</b>	<b><u>72.150.952</u></b>	<b><u>33.176.908</u></b>

Dividendele de plată neridicate în termen de 3 ani de la data declarării se prescriu conform legii.

### 24. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Provizioane pentru litigii	4.116.699	4.153.896
<b>Total</b>	<b><u>4.116.699</u></b>	<b><u>4.153.896</u></b>

Pentru sumele încasate de Grup prin executorii judecătorești, au fost deschise litigii de către AAAS, pentru contestarea sumelor executate. Provizioanele pentru litigii reprezintă sume încasate de Grup prin executori judecătorești în perioada 2011 - 2016 și contestate ulterior de AAAS.

Provizionul pentru litigii poate fi analizat după cum urmează:

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
<b>La 1 ianuarie</b>	<b><u>4.153.896</u></b>	<b><u>5.020.583</u></b>
Constituire	1.602.851	3.195.024
Reluare	(1.640.049)	(4.061.710)
<b>La 31 decembrie</b>	<b><u>4.116.699</u></b>	<b><u>4.153.896</u></b>

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 25. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 30 iunie 2018 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Active	Datorii	Net
Imobilizări necorporale	-	-	-
Imobilizări corporale	4.874.766	-	4.874.766
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	-	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	546.081.266	-	546.081.266
Investiții imobiliare	8.171.998	-	8.171.998
Provizioane pentru beneficii management	-	(6.027.087)	(6.027.087)
Provizioane pentru litigii și alte provizioane	-	(8.864.387)	(8.864.387)
Alte active	(13.662.771)	-	(13.662.771)
<b>Total</b>	<b><u>545.465.259</u></b>	<b><u>(14.891.474)</u></b>	<b><u>530.573.785</u></b>
Diferențe temporare nete - cota 16%			530.573.785
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat</b>			<b><u>84.891.806</u></b>

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2017 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Active	Datorii	Net
Imobilizări necorporale	-	-	-
Imobilizări corporale	6.816.325	-	6.816.325
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	(2.510.280)	-	(2.510.280)
Active financiare disponibile pentru vânzare	505.270.969	-	505.270.969
Investiții imobiliare	3.290.656	-	3.290.656
Provizioane pentru beneficii management	-	(16.251.572)	(16.251.572)
Provizioane pentru litigii și alte provizioane	-	(7.668.899)	(7.668.899)
Alte active	(18.836.949)	-	(18.836.949)
<b>Total</b>	<b><u>494.030.721</u></b>	<b><u>(23.920.471)</u></b>	<b><u>470.110.250</u></b>
Diferențe temporare nete - cota 16%			470.110.250
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat</b>			<b><u>75.217.640</u></b>

Mișcarea soldului de datorie privind impozitul amânat pentru anii 2018 și 2017 este următoarea:

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 25. Datorii privind impozitul pe profit amânat (continuare)

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
<b>Sold la 1 ianuarie</b>	<b>75.217.640</b>	<b>66.139.361</b>
Variație prin contul de pierdere sau pierdere	648.831	(1.874.792)
Variație prin alte elemente ale rezultatului global	9.025.335	10.953.071
<b>Sold la 31 decembrie</b>	<b>84.891.806</b>	<b>75.217.640</b>

### 26. Alte datorii

<i>În LEI</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Furnizori - facturi nesosite	1.465.669	3.127.553
Datorii cu impozitul pe profit curent	1.806.856	5.384.665
Taxe și impozite	131.096	1.591.275
Datorii privind participarea la profit	6.027.087	16.251.572
Alte datorii	40.368.888	22.206.627
	-	-
<b>Total</b>	<b>49.799.596</b>	<b>48.561.693</b>

Datoriile privind participarea la profit reprezintă sumele ce urmează a fi distribuite din profitul net al anului angajaților conform prevederilor Contractului colectiv de munca și administratorilor conform contractelor de administrare. Datoriile cu impozitul pe profit curent au fost achitate de către Grup la termen.

În „Alte datorii” ponderea este detinută de Tesatoriile Reunite cu suma de 18,5 milioane reprezentând avansurile primite în baza contractelor de vânzare imobile încheiate în cadrul proiectului Baba Novac, de SIF Moldova cu suma de 9,3 milioane lei reprezentând subscrierea la majorarea de capital la societatea Staulesti Lac Alfa S.A și de Mecanica Ceahlau cu suma de 6,9 milioane lei reprezentând datorii comerciale pe termen scurt.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 27. Capital și rezerve

#### (a) Capital social

Structura acționariatului Grupului la 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 este următoarea:

<b>30 iunie 2018</b>	<b>Număr acționari</b>	<b>Număr acțiuni</b>	<b>Suma (RON)</b>	<b>(%)</b>
Persoane fizice	5.758.647	383.981.388	38.398.139	38%
Persoane juridice	199	629.197.788	62.919.779	62%
<b>Total</b>	<b>5.758.846</b>	<b>1.013.179.176</b>	<b>101.317.918</b>	<b>100%</b>

<b>31 decembrie 2017</b>	<b>Număr acționari</b>	<b>Număr acțiuni</b>	<b>Suma (RON)</b>	<b>(%)</b>
Persoane fizice	5.761.922	389.597.287	38.959.729	38%
Persoane juridice	212	648.581.889	64.858.189	62%
<b>Total</b>	<b>5.762.134</b>	<b>1.038.179.176</b>	<b>103.817.918</b>	<b>100%</b>

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscribe și sunt plătite integral la 30 iunie 2018. 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 2018 și 2017 nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise.

În luna ianuarie 2018 a fost înregistrată operațiunea privind reducerea capitalului social al Grupului de la 103.817.917.60 RON la 101.317.917.60 RON având ca sursă anularea a 25.000.000 acțiuni proprii cu valoarea nominală de 0.10 RON/acțiune, dobândite de către Societate conform Hotărârii AGEA nr.2 din 04.04.2017 și conform art. 207 alin(1) lit. c) din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale actualizată.

Răscumpărarea celor 25.000.000 acțiuni s-a efectuat din profitul distribuibil inclus în situațiile financiare individuale ale Societății la data de 31 decembrie 2016, întocmite în conformitate cu Standardele Internațional de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană („IFRS”) în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/2015”), conform art. 103 indice 1 din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale actualizată.

Astfel, capitalul social la 30 iunie 2018 este 103.817.918 (31 decembrie 2017: 103.817.918).

Dreptul de deținere de acțiuni limitat la 1% din capitalul social a fost modificat prin legea 11 din 6 ianuarie 2012 (intrată în vigoare la 13 ianuarie 2012), la 5% din capitalul social adică 51.908.959 acțiuni.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

### **27. Capital și rezerve (continuare)**

#### ***(b) Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare***

Această rezervă cuprinde modificările nete cumulate ale valorilor juste ale activelor financiare disponibile pentru vânzare 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 pentru vânzare sunt înregistrate la valoare netă de impozitul amânat aferent. Valoarea impozitului amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii este prezentată în Nota 25 (pagina 61).

#### ***(c) Rezerve legale***

Conform cerințelor legale, Grupul constituie rezerve legale în quantum de 5% din profitul înregistrat conform RAS până la nivelul de 20% din capitalul social. Valoarea rezervei legale la data de 30 iunie 2018 este de 31.465.541 lei (31 decembrie 2017: 31.358.424 lei).

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

#### ***(d) Dividende***

Grupul a declarat în cursul anului 2018 dividende în valoare de 49.858.959 lei aferente anului 2018 (2017: 43.875.969 lei aferente anului 2016), respectiv 0.05 lei/ acțiune (2017: 0.44 lei / acțiune).

În cursul anului 2018 Grupul a prescris dividende în valoare de 10.406.544 lei aferente anului 2014 (2016: 6.791.916 lei aferente anului 2013).

#### ***(e) Alte elemente de capitaluri proprii - Acțiuni proprii***

Total acțiuni proprii deținute de Grup la 30.06.2018 era 11.065.237 acțiuni reprezentând 1,09% din capitalul social (la 31.12.2017 era 41.000.000 acțiuni reprezentând 3,95%) în valoare totală de 8.212.330 lei (la 31.12.2017 – în valoare de 38.283.387 lei).

Din acțiunile deținute de Grup la 31 decembrie 2017 au fost alocate salariilor și administratorilor un număr de 4.934.763 acțiuni (0,4871% din capitalul social), în valoare totală de 4.243.896 lei, reprezentând SOP 2016.

În cursul perioadei de raportare au fost anulate un număr de 25.000.000 acțiuni la un preț mediu de 0,9048 lei, reprezentând 2,65% din capitalul social.

### **8. Interes minoritar**

Interesele care nu controlează reprezintă parte din profit sau pierdere și din activele nete nedetținute, direct sau indirect, de către Grup și sunt prezentate în situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global și în cadrul capitalurilor proprii în situația consolidată a poziției financiare, separat de capitalul acționarilor societății-mamă. Modificările deținerilor în filiale, care nu rezultă în pierderea controlului sunt contabilizate ca tranzacții între acționari în capacitatea lor de acționari.

## Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018

### 28. Interes minoritar (continuare)

<i>În LEI</i>	<b>30 iunie 2018</b>	<b>30 iunie 2017</b>
<b>La 1 ianuarie</b>	14.702.105	(20.717.042)
Profitul atribuibil interesului minoritar	439.466	(4.951.649)
Modificari in structura grupului	14.499	6.296.108
<b>Rezultatul pe acțiune de bază</b>	<b>15.156.070</b>	<b>(19.372.583)</b>

### 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>30 iunie 2018</b>	<b>30 iunie 2017</b>
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	53.659.801	72.222.054
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	1.013.179.176	1.038.179.176
<b>Rezultatul pe acțiune de bază</b>	<b>0,053</b>	<b>0,070</b>

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de bază. Întrucât Grupul nu a înregistrat acțiuni ordinare potențiale.

### 30. Angajamente și datorii contingente

#### (a) Acțiuni în instanță

La 30 iunie 2018, SIF Moldova era implicată într-un număr de 60 procese în calitate de pârât și într-un număr de 136 procese în calitate de reclamant. Procesele în care SIF Moldova are calitatea de pârât/reclamant și a căror obiect influențează patrimoniul societății sunt înregistrate în contabilitate.

Din cele 136 procese aflate pe rol în care SIF” Moldova” are calitate de reclamant, 70 de dosare sunt aferente litigiilor cu AAAS. Pentru sumele pretinse de Societate și câștigate prin sentințe civile definitive și irevocabile au fost înregistrate în contabilitate creanțe AAAS-pentru cea mai mare parte din ele inițiindu-se și procedura de executare silită.

Din cele 60 de procese în care SIF Moldova are calitate de pârât, 14 dosare sunt inițiate de AAAS în urma executărilor silite efectuate de către SIF” Moldova”.

Litigii inițiate de AAAS având ca obiect contestarea executărilor silite efectuate de SIF Moldova sunt în sumă totală de 20.108.530 lei

Din total active contingente înregistrate la 30 iunie 2018 de 6.805.152 lei, suma de 985.555 lei reprezintă contravaloarea acordului de preluare drepturi litigioase Textila Oltul- SIF Moldova, 3.644.554 lei reprezintă contravaloarea acțiuni plus dobânzi datorate de Vastex ca urmare a retragerii din acționariat de către SIF Moldova și 634.672 lei reprezintă sume solicitate de SIF Moldova în litigii cu AAAS având ca obiect recuperarea cheltuielilor de judecată și daune solicitate aferente sumelor câștigate din litigii. Sumele reprezentând active contingente vor fi înregistrate în bilanț, în momentul obținerii unei sentințe definitive și irevocabile / încasării lor.



## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

#### **(a) Acțiuni în instanță**

La 30 iunie 2018, filiala Mecanica este implicată în acțiuni în instanță după cum urmează:

- 65 procese în calitate de reclamant pentru creanțele neîncasate, pentru care s-au constituit ajustări pentru deprecierea creanțelor comerciale procent 100%;
- 120 de procese în calitate de parat care au ca obiect litigii de muncă, pentru care se solicită eliberarea de adevăruri din care să rezulte prestare activitate grupa a- II - a de muncă necesare pentru pensionare. Managementul estimează ca rezultatul acestor procese nu va avea un impact asupra poziției financiare a Societății;
- Alte litigii în număr de 16 procese în calitate de parat litigii de muncă pentru acordare grupa.

#### **(a) Contingențe legate de mediu**

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

#### **(b) Prețul de transfer**

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

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

#### ***Entități asociate ale Grupului***

Soldurile și tranzacțiile între membrii Grupului au fost eliminate în procesul de consolidare și nu sunt prezentate în această notă.

Grupul nu deține entități asociate la datele de 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017.

#### ***Personalul cheie de conducere***

#### ***30 iunie 2018***

Membrii Consiliului de Administrație al SIF Moldova S.A.: Cecea Costel (Președinte Consiliu de Administrație), Octavian Claudiu Radu (Vicepreședinte Consiliu de Administrație) Doros Claudiu (Director General), Catalin Jianu Dan Iancu (Director General Adjunct) Horia Ciorcila.

## **Note la situațiile financiare consolidate**

*pentru exercițiul financiar încheiat la 30 iunie 2018*

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

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

##### **30 iunie 2017**

*Membrii Consiliului de Administrație al SIF Moldova S.A.: Ceocea Costel (Președinte Director General), Doros Claudiu (Vicepreședinte Director General Adjunct), Catalin Jianu Dan Iancu (Director Comitet Directie) Horia Ciorcila, Radu Hanga, Octavian Claudiu Radu și Gheorghe Albu.*

Salariile și indemnizațiile plătite sau de plătit aferente personalului cheie de conducere în perioada 01 ianuarie 2018- 30 iunie 2018 a fost în valoare de 7.220.595 lei (30 iunie 2017: 4.672.886 lei).

Detinerea totală de acțiuni SIF Moldova a membrilor Consiliului de Administrație la data de 30.06.2018 era de 9.532.011 acțiuni reprezentând 0,94% din capitalul social (31.12.2017 era de 12.849.506 acțiuni reprezentând 1,24% din capitalul social).

### **32. Evenimente ulterioare datei bilanțului**

În luna iulie 2018 s-a finalizat oferta publică de cumpărare de acțiuni proprii, ofertă aprobată prin Decizia ASF nr. 726/13.06.2018, cu următoarele caracteristici principale:

- numărul acțiunilor care fac obiectul ofertei: 11.000.000 (1,08569% din capitalul social);
- prețul de cumpărare: 1,818 lei/acțiune;
- perioada de derulare: 20.06.2018 – 10.07.2018;
- locurile de subscriere: conform documentului de oferta afișat pe site-ul [www.sifm.ro](http://www.sifm.ro)

Scopul programului este reducerea capitalului social, prin anularea acțiunilor răscumpărate, conform Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor SIF Moldova nr.2/27.04.2018 (publicată în Monitorul Oficial partea a IV-a nr.1952/22.05.2018).

În luna septembrie 2018 a fost încheiat contractul nr. 4919/ 19.09.2018 între SIF Moldova și WINNERS PARK INVEST SRL având ca obiect vânzarea pachetului de acțiuni deținut de SIF Moldova la Hotel Sport SA reprezentând 19.329.398 acțiuni (99,99% din capitalul social) cu o valoare de 3.649.635 €.

Societatea Hotelul Sport SA este filiala a SIF Moldova din anul 2015. În această perioadă, în rapoartele periodice de activitate, individuale și consolidate ale SIF Moldova, s-au prezentat informații privind proiectul de modernizare a hotelului și investițiile necesare, precum și întârzierile mari determinate de procesele dintre Primăria Cluj-Napoca și Prefectura Cluj privind procedura de modificare a Planului Urbanistic General (PUG) referitoare la reîncadrarea unor loturi de teren. Aceste întârzieri, independente de controlul SIF Moldova, au determinat alterarea randamentului investiției estimat inițial și în consecință, adoptarea și comunicarea deciziei privind explorarea posibilităților de exit.



**Performanță  
Transparență  
Calitate**

**Performance  
Transparency  
Quality**

**Raportul consolidat al  
administratorilor  
*semestrul I 2018***

Bacău, str. Pictor Aman, nr. 94C, jud. Bacău, cod poștal 600164,  
tel. 0234 576 740, fax: 0234 570 062  
e-mail: [sifm@sifm.ro](mailto:sifm@sifm.ro), [actionariat@sifm.ro](mailto:actionariat@sifm.ro)  
website.: [www.sifm.ro](http://www.sifm.ro)



URS is a member of Registrar of Standards (Holdings) Ltd.

## Cuprins:

1. Prezentarea dezvoltării și performanței activităților și a poziției Grupului SIF Moldova
  - 1.1. Perimetrul de consolidare
  - 1.2. Sumar privind filiale (obiect de activitate, principalele rezultate financiare)
  - 1.3. Influențe rezultate din operațiunile de consolidare
    - 1.3.1. Situația comparativă a activelor
    - 1.3.2. Situația comparativă a datoriilor și capitalurilor proprii
    - 1.3.3. Analiza comparativă a situației rezultatului global
    - 1.3.4. Reclasificarea activelor financiare conform IFRS 9
  - 1.4. Dezvoltarea previzibilă a Grupului SIF Moldova
    - 1.4.1. Obiectivele și strategia Grupului pentru anul 2018
    - 1.4.2. Portofoliul Detineri Majoritare - Grupul SIF Moldova
    - 1.4.3. Stadiul realizării bugetului de investiții 2018
  - 1.5. Raportări privind actele juridice încheiate de SIF Moldova cu filialele (conf. art. 82 din Legea 24/2017)
2. Analiza rezultatelor IFRS ale Grupului SIF Moldova
  - 2.1. Indicatori cheie de natură financiară (prezentare comparativă)
    - 2.1.1. Indicatori de lichiditate
    - 2.1.2. Indicatori de activitate
    - 2.1.3. Indicatori de profitabilitate
    - 2.1.4. Alți indicatori
3. Descrierea principalelor riscuri și incertitudini cu care se confruntă Grupul SIF Moldova
  - 3.1. Obiectivele și politicile de administrare a riscurilor, inclusiv politicile de acoperire ale acestora.
    - 3.1.1. Riscul de piață
    - 3.1.2. Riscul de credit
    - 3.1.3. Riscul de lichiditate
    - 3.1.4. Riscul aferent impozitării
    - 3.1.5. Riscul aferent mediului economic
    - 3.1.6. Riscul operational
  - 3.2. Expunerea la riscul de piață, riscul de credit, riscul de lichiditate și riscul fluxului de trezorerie
    - 3.2.1. Expunerea la riscul de piață
    - 3.2.2. Expunerea la riscul de credit
    - 3.2.3. Riscul de lichiditate
    - 3.2.4. Expunerea la riscul fluxului de trezorerie
4. Evenimente importante aparute după sfârșitul exercitiului financiar
  - 4.1. SIF Moldova SA
  - 4.2. Mecanica Ceahlău SA
  - 4.3. Regal SA
  - 4.4. Agointens SA
  - 4.5. Agroland Capital SA
  - 4.6. Asset Invest SA
  - 4.7. Hotel Sport Cluj SA
  - 4.8. Tesatoriile Reunite SA
  - 4.9. Casa SA
5. Informații privind achizițiile propriilor acțiuni de către Grupul SIF Moldova

6. Guvernanta Corporativa
  - 6.1. Codul de Guvernanta Corporativa
    - 6.1.1. Structura si modul de operare ale organelor de administratie, organelor de conducere, a organelor de supraveghere si a comitetelor.
      - 6.1.1.1. Adunarea Generala a Actionarilor
      - 6.1.1.2. Consiliul de Administratie
      - 6.1.1.3. Comitetul de Audit
      - 6.1.1.4. Comitetul de Nominalizare si Remunerare
      - 6.1.1.5. Conducerea executiva
    - 6.1.2. Protejarea intereselor/activelor SIF Moldova prin proceduri judiciare
  - 6.2. Caracteristicile principale ale sistemelor de control intern si de administrare a riscurilor ale Grupului SIF Moldova
    - 6.2.1. Conformitate
    - 6.2.2. Audit intern
    - 6.2.2. Managementul riscurilor

**NOTA 1:** Structura raportului respecta prevederile:

- ✓ Legii 24/2017, Titlul III - Emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, Cap III - Informarea periodica. Pentru comparabilitatea informatiilor, SIF Moldova mentine aceasi structura a rapoartelor periodice consolidate la nivel anual si semestrial.
- ✓ Normei ASF nr. 39/2015 privind aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS), aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de ASF.

**NOTA 2:** toate sumele sunt exprimate în RON, acolo unde nu este specificat altfel.

## 1. Prezentarea dezvoltării, performanței activităților și poziției Grupului SIF Moldova

SIF Moldova SA este încadrată în categoria Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară cu nr. **20/23.01.2018** și funcționează cu respectarea prevederilor Legii nr.74/2015 privind administratorii de fonduri alternative, Legii 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare și operațiuni de piață, Legii 31/1990 privind societățile și a reglementărilor ASF emise în aplicarea legislației primare.

**Scopul** – creșterea valorii activelor administrate.

**Domeniul principal de activitate** al societății îl constituie efectuarea de investiții financiare.

**Obiectul de activitate** constă în:

- a) administrarea și gestionarea instrumentelor financiare, instrumentelor financiare derivate și altor instrumente calificate astfel prin reglementările autorității competente;
- b) administrarea și gestionarea de acțiuni/obligțiuni și alte drepturi ce decurg din acestea la societățile netranzactionate sau închise;
- c) administrarea riscurilor;
- d) alte activități auxiliare și adiacente activității de administrare colectivă.

**Date de identificare SIF Moldova:**

Sediul social: **Str. Pictor Aman nr.94 C, Bacău**

Tel./fax/e-mail: **0234576740 / 0234570062 / sifm@sifm.ro**

CIF: **2816642**

ORC: **Jo4/2400/92**

LEI: **254900Y100025N04US14**

Capital social subscris și varsat: **101.317.917,6 lei**

Numărul acțiunilor emise: **1.013.179.176**

Valoarea nominală: **0,1 lei/acțiune**

Structura acționariatului: **100% privată**

Free float: **100%**

Nr. Registru ASF: **PJR07<sup>1</sup>AFIAA/040002** - *autorizația ASF nr. 20/23.01.2018*

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: **Bursa de Valori București, ctg. Premium**

Identificatori internaționali:

- Bursa de Valori București: **SIF2**
- ISIN: **ROSIFBACNOR0**
- Bloomberg: **BBGID BGo00BMN5F5**
- Reuters: **SIF2.BX**

Societatea se autoadministrează în sistem unitar.

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

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

## 1.1. Perimetrul de consolidare

Situațiile financiare interimare consolidate la 30 iunie 2018, neauditate, cuprind societatea și filialele sale (denumite în continuare “Grupul”) precum și interesele Grupului în entitățile asociate.

**Filialele** sunt entități aflate sub controlul Grupului. Controlul reprezintă puterea de a conduce politicile financiare și operaționale ale unei entități pentru a obține beneficii din activitățile sale. 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.

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

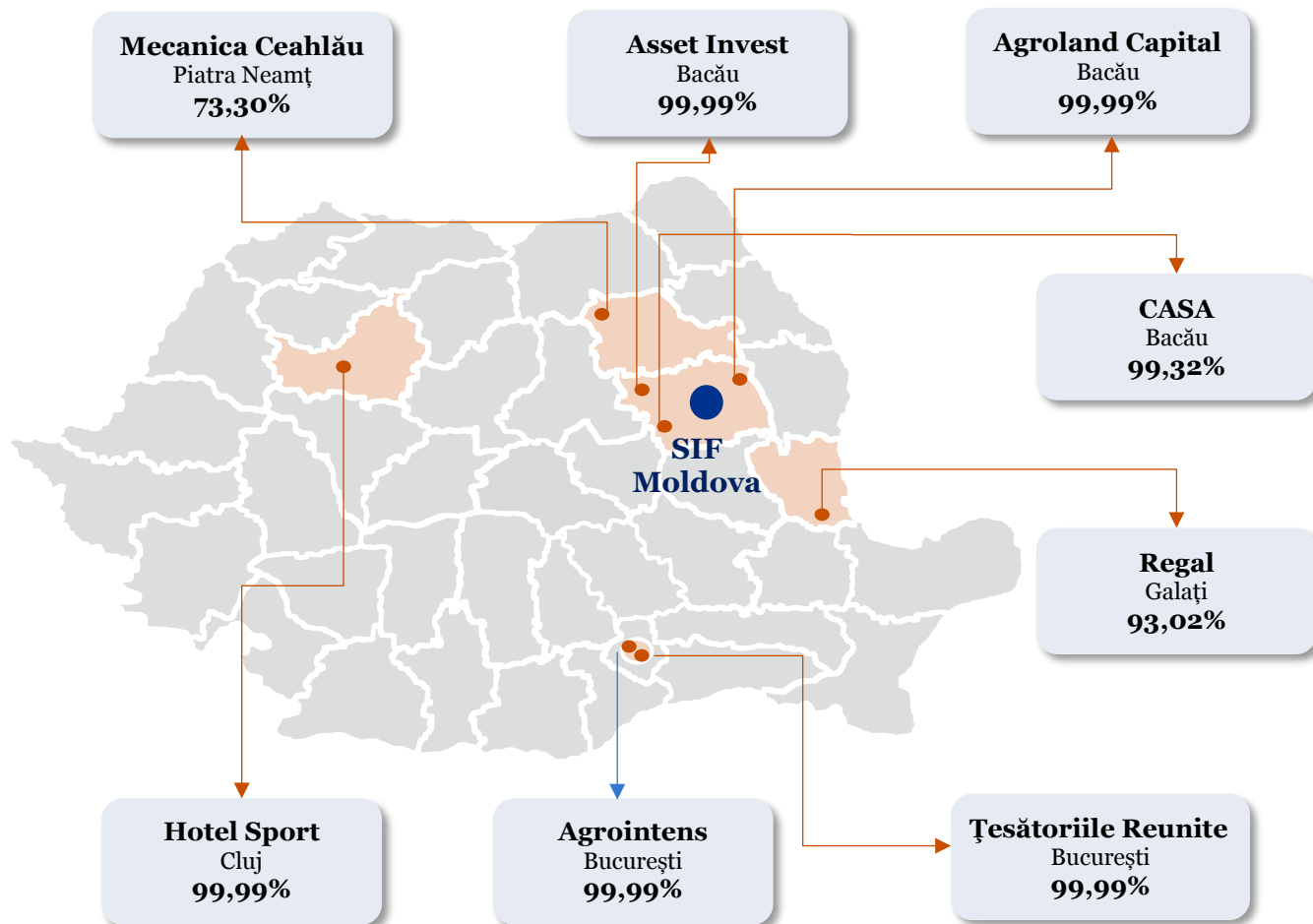
Situațiile financiare consolidate includ cota-parte a Grupului din rezultatele entităților asociate pe baza metodei punerii în echivalență, de la data la care Grupul a început să exercite influență semnificativă și până la data la care această influență încetează.

Grupul SIF Moldova nu are asociați la data de 30 iunie 2018.

Politicile Grupului referitoare la bazele consolidării se regăsesc în notele la *situațiile financiare consolidate* ale Grupului.

Componenta Grupului SIF Moldova a fost atestată de ASF (atestat nr. 27/18.11.2015, actualizare atestat nr. 2/23.01.2018) și include la data de raportare 8 filiale:

Nr	Denumire filiala	SIF Moldova – societate mama ținere directă SIF Moldova %	Tip societate (închisă/listată)
1	AGROINTENS SA	99,99	Necotată
2	AGROLAND CAPITAL SA	99,99	Necotată
3	ASSET INVEST SA	99,99	Necotată
4	CASA SA	99,32	Necotată
5	HOTEL SPORT CLUJ SA	99,99	Necotată
6	MECANICA CEAHLAU SA	73,30	BVB-REGS (MECF)
7	REGAL SA	93,02	BVB-ATS (REGL)
8	TESATORIILE REUNITE SA	99,99	Necotată



### Situatia detinerilor reciproce a entitatilor incluse in perimetrul de consolidare

Denumire filială	Aționari	Nr. acțiuni	% deținere	Valoare Nominală (lei)
Agroitens SA	SIF Moldova SA	1.883.661	99,99	10
	CASA SA	1	0,001	
	TOTAL	1.883.662	100	
Agroland Capital SA	SIF Moldova SA	12.000	99,992	10
	Asset Invest SA	1	0,008	
	TOTAL	12.001	100	
Hotel Sport Cluj SA	SIF Moldova SA	19.329.398	99,999	1
	CASA SA	1.936	0,001	
	TOTAL	19.331.334	100	
Asset Invest SA	SIF Moldova SA	38.330.420	99,997	0,1
	CASA SA	1.000	0,003	
	TOTAL	38.331.420	100	
Casa SA	SIF Moldova SA	4.658.462	99,319	2,5
	Alti actionari	31.946	0,681	
	TOTAL	4.690.408	100	
Tesatoriile Reunite SA	SIF Moldova SA	10.269.277	99,999	2,5
	CASA SA	1	0,001	
	TOTAL	10.269.278	100	
Regal SA	SIF Moldova SA	1.116.258	93,021	0,1
	A.A.A.S. BUCURESTI	29.035	2,42	
	Alti actionari	54.707	4,559	
	TOTAL	1.200.000	100	
Mecanica Ceahlau SA	SIF Moldova SA	175.857.653	73,30	0,1
	Roumanian Investment.Fund	48.477.938	20,21	
	Alti actionari	15.572.869	6,49	
	TOTAL	239.908.460	100	

Notă: Procentele prezentate reprezintă cota de deținere a SIF Moldova din capitalul social al entităților prezentate la data de 30 iunie 2018.



## 1.2. Sumar privind filiale (obiect de activitate, principalele rezultate financiare)

Activitatile de baza ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investitii financiare desfășurata de catre Societate, precum și de activitatile desfășurate de filiale, constand in principal in urmatoarele activitati:

- Consultanta pentru afaceri și management;
- Inchirierea și vanzarea bunurilor imobiliare proprii;
- Fabricarea de mașini și utilaje agricole;
- Productie si comercializare de alimente;
- Cultivarea fructelor;
- Activitati hoteliere

### 1.2.1. Mecanica Ceahlău S.A.

Obiectul de activitate al Societății este fabricarea de mașini agricole și exploatări forestiere.

Înființată în anul 1921, S.C. Mecanica Ceahlău S.A. Piatra – Neamț este astăzi una dintre cele mai cunoscute firme producătoare de mașini agricole atât în România, cât și în străinătate.

Mașinile și utilajele fabricate de „Mecanica Ceahlău” acoperă întreaga gama de lucrări agricole, de la pregătirea solului în vederea însămânțării și până la recoltare.

*Principalele rezultate financiare (IFRS):*

	2016	S1 2017	2017	S1 2018	Evolutie S12018/S12017 %
<b>Total Active</b>	58.321.538	63.435.846	64.617.962	64.482.765	102
<b>Cifra de Afaceri</b>	9.146.703	20.683.447	45.056.600	19.156.136	93
<b>Profit (Pierdere)</b>	2.105.150	1.800.447	(1,498,266)	1.569.919	87
<b>ROE %</b>	5,18	3,42	n/a	3,73	0,31pp
<b>ROA %</b>	3,61	2,82	n/a	2.43	-0,39pp

### 1.2.2. Țesătoriile Reunite S.A.

Obiectul de activitate principal consta in dezvoltare imobiliara.

Societatea Tesatoriile Reunite a fost infiintata in anul 1933. In prezent activeaza in domeniul inchirierilor imobiliare industriale si dezvoltarii imobiliare.

*Principalele rezultate financiare (IFRS):*

	2016	S1 2017	2017	S1 2018	Evolutie S12018/S12017 %
<b>Total Active</b>	23.704.647	39.492.490	50.772.850	75.238.096	191
<b>Cifra de Afaceri</b>	5.590.813	3.582.250	1.981.649	810.642	23
<b>Profit (Pierdere)</b>	(491.960)	(2.028.821)	92.972	(3.109.604)	153
<b>ROE %</b>	n/a	n/a	0,23	n/a	n/a
<b>ROA %</b>	n/a	n/a	0,18	n/a	n/a

### 1.2.3. Regal S.A.

Obiectele principale de activitate ale Societatii sunt alimentatia publica - restaurante, productia de cofetarie si patiserie si comercializarea produselor, precum si inchirierea de bunuri imobiliare proprii.

S.C. Regal S.A. s-a infiintat in anul 1990 prin Decizia Prefecturii Judetului Galati ca societate comerciala pe actiuni in baza Legii nr. 15/1991 si a Legii nr. 31/1990.

Societatea dispune de un laborator propriu de cofetarie-patiserie care pune la dispozitia clientilor o gama larga de produse de cea mai buna calitate.

**Principalele rezultate financiare (IFRS):**

	2016	S1 2017	2017	S1 2018	Evolutie S12018/S12017 %
<b>Total Active</b>	3.477.000	3.452.569	5.596.911	2.935.944	85
<b>Cifra de Afaceri</b>	1.086.098	566.172	3.658.550	680.257	120
<b>Profit (Pierdere)</b>	85.689	39.626	1.627.479	262.874	663
<b>ROE %</b>	2,59	1,88	40,58	11,03	9,15pp
<b>ROA %</b>	2,46	1,17	29,08	8,95	7,78pp

**1.2.4. Casa S.A.**

Infiintata in anul 1999 ca societate comerciala pe actiuni in baza Legii nr. 31/1990, obiectul principal de activitate al Societatii consta in inchirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate.

**Principalele rezultate financiare (IFRS):**

	2016	S1 2017	2017	S1 2018	Evolutie S12018/S12017 %
<b>Total Active</b>	9.941.365	9.916.432	12.987.985	13.168.684	133
<b>Cifra de Afaceri</b>	1.259.384	612.597	1.250.164	1.743.712	285
<b>Profit (Pierdere)</b>	172.379	44.627	(400.092)	209.363	469
<b>ROE %</b>	1,75	0,48	n/a	1,63	1,15pp
<b>ROA %</b>	1,73	0,48	n/a	1,59	1,11pp

**1.2.5. Asset Invest S.A.**

Societatea comerciala Asset Invest S.A. functioneaza din anul 2013. Obiectul principal de activitate ale societatii consta in activitatea de consultanta pentru afaceri si management.

**Principalele rezultate financiare (IFRS):**

	2016	S1 2017	2017	S1 2018	Evolutie S12018/S12017 %
<b>Total Active</b>	3.922.987	3.925.823	4.040.597	4.136.346	105
<b>Cifra de Afaceri</b>	633.339	333.620	961.770	453.016	136
<b>Profit (Pierdere)</b>	66.504	45.355	63.306	169.666	374
<b>ROE %</b>	1,76	1,43	2,13	4,40	2,97pp
<b>ROA %</b>	1,70	1,19	1,57	4,10	2,91pp

**1.2.6. Agrointens S.A.**

Infiintata in anul 2014 ca societate comerciala pe actiuni in baza Legii nr. 31/1990, obiectul principal de activitate ale societatii consta in activitatea de consultanta pentru afaceri si management.

**Principalele rezultate financiare (IFRS):**

	2016	S1 2017	2017	S1 2018	Evolutie S12018/S12017 %
<b>Total Active</b>	13.504.552	15.495.920	24.863.806	27.620.553	178
<b>Cifra de Afaceri</b>	3.841.627	68.522	6.261.376	2.874.530	4195
<b>Profit (Pierdere)</b>	200.573	(868.000)	(1.392.066)	(608.096)	70
<b>ROE %</b>	3,09	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>ROA %</b>	1,49	n/a	n/a	n/a	n/a

**1.2.7. Hotel Sport S.A.**

Infiintata in anul 2015, societatea comerciala Hotel Sport S.A. functioneaza ca societate pe actiuni de tip inchis si isi desfasoara activitatea in baza Legii 31/1990.

Potrivit incadrării CAEN (cod 5510), obiectul principal de activitate ale societatii consta in activitatea hoteliera si alte facilitati de cazare similara.

*Principalele rezultate financiare (IFRS):*

	2016	S1 2017	2017	S1 2018	Evolutie S12018/S12017 %
<b>Total Active</b>	26.136.809	25.542.328	25.346.069	24.493.877	96
<b>Cifra de Afaceri</b>	1.807.876	99.202	246.045	133.589	135
<b>Profit (Pierdere)</b>	(1.350.217)	(484.907)	(922.421)	(478.508)	99
<b>ROE %</b>	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>ROA %</b>	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

**1.2.8. Agroland Capital S.A.**

Infiintata in anul 2014 ca societate comercială pe acțiuni in baza Legii nr. 31/1990. Societatea a fost infiintata cu scopul fructificarii oportunitatilor investitionale din domeniul agribusiness – imobiliare. Societatea nu a desfasurat activitate in perioada de raportare .

*Principalele rezultate financiare (IFRS):*

	2016	S1 2017	2017	S1 2018	Evolutie S12018/S12017 %
<b>Total Active</b>	87.398	71.748	64.118	50.389	70
<b>Cifra de Afaceri</b>	271	6	213	793	13218
<b>Profit (Pierdere)</b>	(23.667)	(14.472)	(26.334)	(10.384)	72
<b>ROE %</b>	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>ROA %</b>	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

### 1.3. Influențe rezultate din operațiunile de consolidare

#### 1.3.1. Situația comparativă a activelor

Tabelul de mai jos prezintă situația comparativă a activelor pe baza cifrelor din situațiile financiare individuale și consolidate întocmite în conformitate cu IFRS.

Poziție bilanțieră	Societate	Grup	Diferențe
Numerar și echivalente de numerar	576.266	11.519.434	10.943.168
Depozite plasate la bănci	88.766.810	95.742.768	6.975.958
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	320.666.346	254.364.333	(66.302.013)
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.537.885.722	1.440.389.243	(97.496.479)
Investiții deținute până la scadență	7.315.597	7.315.597	0
Investiții imobiliare	3.505.273	23.444.510	19.939.237
Imobilizări necorporale	14.569	8.579.862	8.565.293
Imobilizări corporale	8.412.494	73.619.980	65.207.486
Alte active	56.719.810	160.353.560	103.633.750
<b>Total active</b>	<b>2.023.862.885</b>	<b>2.075.329.287</b>	<b>51.466.402</b>

#### 1.3.2. Situația comparativă a datoriilor și capitalurilor proprii

Tabelul de mai jos prezintă situația comparativă a datoriilor și capitalurilor proprii pe baza cifrelor din situațiile financiare individuale și consolidate întocmite în conformitate cu IFRS.

Poziție bilanțieră	Societate	Grup	Diferențe
Împrumuturi	-	31.345.941	31.345.941
Dividende de plată	71.991.316	72.150.952	159.636
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	2.565.455	4.116.699	1.551.244
Datorii privind impozitul pe profit amânat	86.883.965	84.891.806	(1.992.159)
Datorii privind impozitul pe profit curent	1.774.390	1.806.856	32.466
Alte datorii	17.375.097	47.992.740	30.617.643
<b>Total datorii</b>	<b>180.590.223</b>	<b>242.304.994</b>	<b>61.714.771</b>
Capital social	537.220.149	537.220.149	0
Rezultatul reportat	685.633.856	689.097.646	3.463.790
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	8.826.314	8.210.924	(615.390)
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	619.804.674	591.551.834	(28.252.840)
Alte elemente de capitaluri proprii	(8.212.330)	(8.212.330)	0
<b>Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor societății</b>	<b>1.843.272.663</b>	<b>1.817.868.223</b>	<b>(25.404.440)</b>
Interes minoritar	-	15.156.070	15.156.070
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>	<b>2.023.862.885</b>	<b>2.075.329.287</b>	<b>51.466.402</b>

#### 1.3.3. Analiza comparativă a situației rezultatului global

Poziție situația rezultatului global	Societate	Grup	Diferențe
Venituri			
Venituri din dividende	68.122.799	65.997.720	(2.125.079)
Venituri din dobânzi	676.586	695.922	19.336
Alte venituri operaționale	2.316.677	32.278.892	29.962.215
Alte venituri	2.863.175		(2.863.175)
Caștig net din vânzarea activelor	1.510.519	1.341.412	(169.107)
(Pierdere netă)/Caștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	(4.592.437)	(4.592.437)	0
Pierderi din deprecierea activelor	(90.563)	(403.213)	(312.650)
Cheltuieli cu constituirea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	-	95.923	95.923
Alte cheltuieli operaționale	(12.089.996)	(38.140.266)	(26.050.270)
<b>Profit operațional</b>	<b>58.716.761</b>	<b>57.273.953</b>	<b>(1.442.808)</b>
Cheltuieli de finanțare	-	(530.499)	(530.499)
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>58.716.761</b>	<b>56.743.454</b>	<b>(1.973.307)</b>
Impozitul pe profit	(5.056.960)	(7.367.749)	(2.310.789)
<b>Profit net al exercițiului financiar</b>	<b>53.659.801</b>	<b>49.375.705</b>	<b>(4.284.096)</b>
Alte elemente ale rezultatului global			
Creșteri/ (Scăderi) ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat	28.756	(1.095.763)	(1.124.519)
Castig/ (Pierdere) aferent(a) activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global cedate/active financiare disponibile pentru vânzare	18.188.547	18.188.547	0
Castig net din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(38.082.929)	(4.577.700)	33.505.229
Transferul rezervei în rezultat reportat ca urmare a trecerii la IFRS9 net de impozit	103.082.151	69.129.507	(33.952.644)
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>83.216.524</b>	<b>81.644.590</b>	<b>(1.571.934)</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>136.876.325</b>	<b>131.020.295</b>	<b>(5.856.030)</b>

### 1.3.4. Reclasificarea activelor financiare conform IFRS 9

**Subliniem ca la 1 ianuarie 2018 standardul IAS 39 a fost înlocuit cu IFRS 9**, data de la care activele SIF Moldova au fost reclasificate.

Cu mențiunea ca până la data de 31 decembrie 2017, cea mai mare parte a portofoliului de acțiuni din portofoliul SIF Moldova a fost încadrată în categoria „active financiare disponibile pentru vânzare” (AFS), precizăm ca standardul IFRS 9 a eliminat această categorie, stabilind doar două categorii de clasificare: „Active financiare evaluate la Valoare Justă prin contul profit sau pierdere” și „Active financiare evaluate la Valoare Justă prin alte elemente ale rezultatului global”.

În cadrul modelului de business al portofoliului SIF Moldova, oportunitățile investitoriale sunt selectate în funcție de: (a) potențialul de creștere pe termen mediu - lung a valorii activelor și a sectorului de activitate sau (b) de oportunitatea de a obține controlul și de a implementa decizii strategice într-o companie. Astfel:

- *Portofoliul Detineri Majoritare* - este creat în scopul creșterii valorii activelor administrate pe termen mediu și lung. Se urmărește obținerea de fluxuri financiare din dividende/vanzarea detinerii.
- *Portofoliul CORE* - include detineri strategice, ce oferă lichiditate activelor SIF Moldova, reprezentând principalul generator de venituri și surse pentru noi investiții prin fluxuri constante de dividende, recalibrări strategice.
- *Portofoliul SELL* - conține detineri istorice în companii închise sau cu lichiditate scăzută, care și-au epuizat potențialul de creștere pentru care se intenționează vânzarea în scopul realizării unui surplus de lichiditate pentru realizarea programului investitional.

Pe baza acestor argumente, pentru majoritatea acțiunilor din Portofoliul CORE care reprezintă în mare parte active strategice (ex: TLV, SNP, SNG, TGN, SIF-urile) și toate detinerile din Portofoliul SELL a fost considerată adecvată, începând cu 1 ianuarie 2018, recunoașterea diferențelor de valoare justă în categoria Alte Elemente ale Rezultatului Global (“FVTOCI”), conform definiției din standardul internațional de raportare financiară IFRS 9.

În cadrul portofoliilor CORE și Detineri Majoritare există și câteva detineri în cazul cărora se așteaptă valorificarea în condiții de oportunitate de piață, motiv pentru care diferențele de valoare justă vor fi înregistrate prin “Contul de Profit sau Pierdere” (“FVTPL”).

Având în vedere prevederile IFRS 9 referitoare la definiția unui instrument de datorie, detinerile în unități de fond au fost clasificate în categoria activelor evaluate la valoare justă evidențiată prin Contul de Profit sau Pierdere („FVTPL”).

Noua clasificare a activelor SIF Moldova va influența modul de reflectare a castigurilor sau pierderilor din tranzacții începând cu 1 ianuarie 2018. În urma acestei reclasificări, castigurile sau pierderile rezultate din tranzacțiile cu acești emitenți nu se vor mai reflecta în Contul de Profit sau Pierdere ci vor fi recunoscute în “Alte elemente ale rezultatului Global” (id est: rezerve - FVOCI).

Totuși, standardul IFRS 9 prevede ca veniturile din dividende generate ca urmare a deținerii activelor clasificate FVOCI să fie recunoscute în Contul de Profit sau Pierdere.

Performanța managementului și a activelor administrate se va reflecta în două conturi, respectiv “Profit sau Pierdere” și “Rezultatul reportat”.

Subliniem ca acest mod de reflectare diferit a rezultatului obținut din tranzacții, prin care modificările de valoare justă rezultate din tranzacționarea unor pachete de acțiuni ale unor emitenți nu se vor mai reflecta în contul de “Profit sau Pierdere”, ci în “Rezultatul reportat”, nu va afecta politica de dividende a SIF Moldova, care rămâne predictibilă în continuare, având în vedere faptul că dividendele vor putea fi distribuite, atât din rezultatul exercitiului curent, cât și a celor anterioare.

## 1.4. Dezvoltarea previzibilă a Grupului SIF Moldova

### 1.4.1. Obiectivele și strategia Grupului pentru anul 2018.

#### Elementele cheie ale programului de activitate 2018

Elementele cheie ale Strategiei și politicii de investiții a SIF Moldova se bazează pe o alocare a resurselor care să asigure dezvoltarea sustenabilă a activității SIF Moldova și satisfacerea intereselor acționarilor, atât pe termen scurt cât și pe termen lung:

**Politica de investiții** solidă/sustenută este baza creșterii pe termen lung a valorii activelor administrate, element fundamental pentru consolidarea încrederii investitorilor.

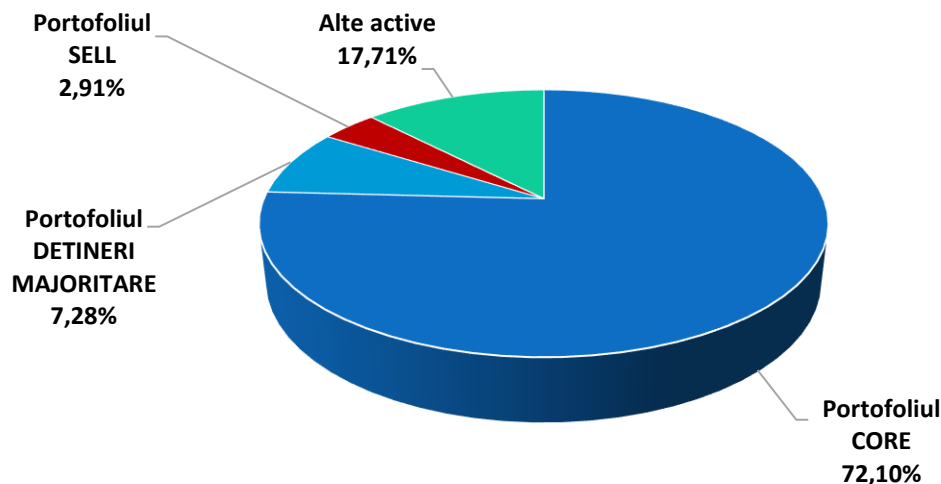
**Politica de dividend** predictibilă, care remunerează capitalul investit la un nivel superior randamentelor oferite de plasamentele monetare, este menită să satisfacă interesele pe termen scurt ale acționarilor. În același timp, existența unor randamente scăzute pe piața monetară favorizează investițiile, ceea ce servește interesele pe termen mediu și lung ale acționarilor.

**Operațiuni de capital** prin derularea unui Program de rascumpărare de acțiuni în scopul reducerii capitalului social. Succesul precedentului Program de rascumpărare a determinat Consiliul de Administrație să supună din nou aprobării Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor un nou Program de rascumpărare în scopul reducerii capitalului social care a fost aprobat în ședința AGA din 27.04.2018..

#### Strategii definite pentru portofoliile de active:

- Creștere pentru portofoliul Detineri Majoritare - abordare de tip “private equity” în cadrul unor detineri majoritare existente (real estate, agricol, alte sectoare)
- Recalibrare pentru portofoliul CORE- portofoliul listat ce oferă lichiditate activelor SIF Moldova, reprezentând principalul generator de venituri și surse pentru noi investiții.
- Restructurare pentru portofoliul SELL – continuare restructurare/vanzare a portofoliului de acțiuni “istoric”

#### Pondere portofolii în valoarea totală a activelor - 30.06.2018



### 1.4.2. Portofoliul Detineri Majoritare - include societatile din Grupul SIF Moldova

La 30 iunie 2018, portofoliul Detineri Majoritare (PDM) inregistra o valoare de 146,9 mil lei, reprezentand 7,28% din activele totale ale SIF Moldova.

#### Reguli aplicate conform legislatiei AFIA

- Politica de investitii tip private equity prin care se dobândește controlul asupra societăților necotate este în acord cu strategia de investiții multianuala și cu limitele de risc legale și prudentiale ale SIF Moldova, fara a reprezenta principala politica investitionala.
- SIF Moldova este actionar cu detinere de peste 99% in toate societatile necotate. In selectarea și monitorizarea investițiilor in societati necotate, SIF Moldova aplica un nivel ridicat de diligență, personalul detinand competențele și cunoștințele profesionale adecvate pentru activitățile specifice domeniului investional: analize financiare, juridice, comerciale și tehnice, negociere, încheiere de acorduri și contracte.
- Aceste active sunt evaluate în conformitate cu politicile și procedurile de evaluare, valoarea lor fiind raportata lunar.

Conform “ Strategiei și politicii de investitii” SIF Moldova are o strategie investitionala de dezvoltare a Portofoliului Detineri Majoritare, caracterizata prin:

- a) implementarea de proiecte in diferite sectoare de activitate și dezvoltarea de afaceri pe companiile din portofoliul istoric al SIF Moldova.
- b) investițiile din cadrul acestui portofoliu reprezinta o abordare tip “private equity” ce presupune **dezvoltarea unor detineri majoritare existente (real estate, masini agricole, agribusiness), dar și noi investitii (real estate, agribusiness)** și ofera oportunitati de crestere pe termen mediu sau lung.

Abordarea de tip private equity presupune o implicare activă in proiecte antreprenoriale, ce conduce la cresterea rentabilitatii activelor administrate și da posibilitatea de a compensa riscul unor posibile involuții ale participatiilor SIF Moldova in companii listate.

O parte din investițiile prezentate in paragrafele de mai jos se afla in perioada de crestere/dezvoltare, iar altele parcurg in continuare perioada de maturitate a ciclului de viata a unei afaceri.

#### 1.4.2.1. Agointens SA – Proiect "FERMA AFINE"

**Premise:** Proiectul a avut la baza dezvoltarea de afaceri in domeniul agro-business prin achizitia unei plantatii de afine cu o suprafata cultivata de cca. 18 ha de catre societatea Agointens SA. Societatea a avut și are in vedere extinderea suprafetelor cultivate pana la 84 ha la sfarsitul anului 2019, atat prin infiintarea de noi ferme cat și prin achizitia unora existente.

#### Stadiu actual:

- *Vistea – Extindere ferma:* s-au efectuat plantari pe o suprafata de teren adiacenta de cca. 6,5 ha; s-au finalizat lucrarile cu privire la alimentarea cu energie electrica și modernizarea/automatizarea instalatiei de fertilo-irigare. Suprafata totala a plantatiei de la Vistea a ajuns la cca. 24 ha, din care 18 ha sunt pe rod.
- *Mandra* - ferma in curs de infiintare - s-au finalizat lucrarile de pregatire paturi de plantare (biloane) pe intreaga suprafata destinata plantarii, respectiv cca. 35 ha; drumul principal de acces; bazin și foraje pentru alimentare cu apa; gard de imprejmuire plantatie; plantare pe cca 28 ha diferenta de plantat finalizandu-se in trim IV 2018; lucrarile la drumurile secundare; sistem instalatie automatizata de fertilo-irigare.
- *Popesti – Arges* - suprafata cultivata 8 ha și in curs de pregatire cca 17 ha.

**Posibilitati de exit:** Recuperarea investitiei se va realiza din dividende, rambursari de capital și vanzarea investitiei estimata a se realiza in cca. 10 ani.

#### 1.4.2.2. Agroland Capital SA

Societatea a fost infiintata cu scopul fructificarii oportunitatilor investitionale din domeniul agribusiness – imobiliare in vederea crearii de valoare pentru actionari. Societatea nu a desfasurat activitate in cursul S1 2018, analizandu-se posibilitatea derularii in viitor a unor proiecte investitionale.

### 1.4.2.3. Asset Invest SA

Societatea are următoarele direcții principale de acțiune:

- Administrarea societăților din portofoliul propriu având ca principal obiectiv lichidizarea acestor participații. La 30.06.2018 societatea avea în administrare un portofoliu de 37 societăți, din care 2 funcționale, 2 în lichidare administrativă, 5 în insolvență și 28 în lichidare judiciară.
- Reprezentarea în AGA/CA la societățile din propriul portofoliu sau din portofoliul SIF Moldova.
- Monitorizarea informațiilor și evenimentelor societăților din portofoliul SIF Moldova pe baza de contract de prestări servicii.

Conform contractului cadru de mandat încheiat cu SIF Moldova, Asset Invest a continuat negocierile de vânzare a pachetelor de acțiuni deținute de SIF Moldova, prin analizarea unor posibilități de exit: vânzarea participației SIF Moldova; vânzarea participației împreună cu acționarul majoritar; divizare pe structura unor active, etc.

### 1.4.2.4. Casa SA

Societatea administrează active imobiliare proprii și aparținând SIF Moldova. Portofoliul imobiliar propriu cuprinde, la 30.06.2018, un număr de 11 imobile situate în diverse municipii reședința de județ (Suceava, Botosani, Piatra Neamț, Bacău, Iași, Galați, Braila, Tulcea), cu o suprafață utilă de cca 5.375 mp din care sunt închiriați cca. 2.800 mp. Suplimentar, societatea administrează active imobiliare aparținând SIF Moldova în suprafață de cca 2.900 mp suprafață închiriată fiind de cca cca 2.250 mp.

În luna februarie 2018, a fost achiziționat spațiul comercial constând în et. II și III ale magazinului Luceafărul, situat în municipiul Bacău, cu o suprafață utilă totală de 2.787 mp, în baza unui Contract de dare în plată, valoarea tranzacției fiind de 3,5 mil lei.

Prin această tranzacție a fost stinsă creanța asupra societății Luceafărul SA, creanța cesionată către Casa SA de la SIF Moldova în baza unui Contract de cesiune de creanță.

În luna martie 2018 s-a finalizat vânzarea unui spațiu comercial situat în centrul orașului Bacău cu suprafață de cca 300 mp, pentru cca 0,25 mil. euro.

### 1.4.2.5. Hotel Sport Cluj SA

**Descrierea proiectului:** Proiectul a avut la bază dezvoltarea prin diversificare a portofoliului de investiții Detineri Majoritare. Prin urmare a fost achiziționat hotelul situat într-o zonă cu potențial important de dezvoltare. *(Raportul curent din 04 decembrie 2015)*

Proiectul este structurat în etape: pre-development; definire concept; proiectare; autorizare; dezvoltare; execuție; urmarire; dotari; recepție; opening.

În perioada 2015 – 2018 managementul societății a inițiat toate procedurile specifice pentru obținerea autorizațiilor necesare pentru implementarea proiectului pe etapele prezentate.

Până la data raportului se constată că în derularea proiectului se înregistrează întârzieri mari datorită proceselor dintre Primăria Cluj Napoca și Prefectura Cluj privind procedura de modificare a PUG referitor la reîncaadrarea unor loturi de teren. Iesirea din această stare de blocaj a proiectului nu este sub controlul societății, fiind impredictibilă, ceea ce conduce la o alterare a randamentului estimat inițial a investiției, astfel încât se explorează o posibilitate de exit. În acest sens, a fost postat pe site-ul SIF Moldova un anunț privind intenția de vânzare a pachetului de acțiuni de 99,99% deținut la Hotel Sport Cluj SA, vânzare realizată conform raport curent din 21.09.2018 (vezi cap. 4).

Decizia de exit se încadrează în planul de renunțare la investiții în sectorul hotelier, așa cum a fost prevăzut și în Programul de activitate 2018, aprobat de AGA din 27.04.2018.



#### 1.4.2.6. Mecanica Ceahlau SA

Societatea produce echipamente agricole pentru prelucrarea solului si distribuie (i) tractoare Steyr, (ii) echipamente de erbicidat Project si (iii) incarcatoare frontale Stoll.

**Eveniment corporativ** – *AGEA din 22.01.2018*: S-a aprobat vanzarea activului situat in Piatra Neamt, str. Aurel Vlaicu nr. 34, reprezentand teren in suprafata de 23.235 mp, procedura fiind in curs de desfasurare.

#### 1.4.2.7. Regal SA

Societatea administreaza spatii comerciale proprii (cu o suprafata utila efectiva de cca 4.500 mp) si are in program vanzarea de spatii fara potential de inchiriere sau dezvoltare.

##### **Evenimente corporative:**

*AGEA din 24.04.2018*: S-a aprobat vanzarea unor active prin licitatie publica: "Restaurant Olt 3", "Bar Brates Port", "Bar Dunareana", "Restaurant Pescarul" si "Restaurant Locomotiva" situate in Galati. Pana la data raportului au fost vandute activele "Bar Brates Port" si "Bar Dunareana",

*AGOA din 24.04.2018*: S-a aprobat, aferent exercitiului 2017, distribuirea de dividende cumulate in suma de 2,28 mil lei (provenind din (i) profitul net pe anul 2017, (ii) reducerea rezervelor constituite din profiturile nete ale anilor precedenti si redistribuirea profitului net rezultat pe dividende si (iii) diminuarea rezervelor legale constituite din profitul brut al anilor precedenti si din distribuirea dividendelor neridicate din anii precedenti), reprezentand un dividend brut de 1,9037 lei/act.

#### 1.4.2.8. Tesatoriile Reunite SA – Proiect imobiliar rezidential "BABA NOVAC RESIDENCE" ([www.babanovac-residence.ro](http://www.babanovac-residence.ro))

**Descriere Proiect:** valorificarea terenului societatii prin realizarea unui complex rezidential. Proiectul imobiliar "Baba Novac Residence" este dezvoltat de societatea Tesatoriile Reunite SA.

La realizarea proiectului isi dau concursul: Octagon Constructing & Engineering - Antreprenorul general, Vitalis Consulting - managerul de proiect, ambii parteneri fiind profesionisti de prestigiu pe piata romaneasca de profil. Pentru vânzarea apartamentelor, în vederea maximizării rentabilității proiectului, au fost contractate serviciile Coldwell Banker – agent de vanzari.

**Investitie SIF MOLDOVA:** In vederea realizarii proiectului investitional, SIF Moldova a participat la finantare prin majorarea capitalului social al societatii Tesatoriile Reunite SA (TERU) cu suma de 5,3 mil. euro. Cofinantarea realizarii proiectului a fost asigurata prin contractarea de catre Tesatoriile Reunite SA a unui credit bancar de investitii de cca 18 mil. euro din partea Raiffeisen Bank România S.A.

**Caracteristici proiect:** 6 blocuri cu 363 apartamente, 436 locuri parcare din care 298 locuri subterane si 138 locuri supraterane. Finalizarea proiectului a fost estimata la 22 luni, primele apartamente urmand a fi finalizate și livrate pana la finalul anului 2018.

Valoarea proiectului investitional, la vanzare, este de cca. 34 mil euro.

In perioada de raportare au fost executate lucrarile de construire conform graficului stabilit impreuna cu constructorul. Ritmul vanzarilor este peste cel prognozat initial, astfel ca, la 30.06.2018, este contractat sau avand promisiuni semnate un procentaj de 70% din numarul total de apartamente.

**Posibilitati de exit:** Recuperarea investitiei se va realiza prin vanzarea apartamentelor construite.

TERU a initiat demersurile primare (studii privind solutiile de urbanism) pentru un nou proiect imobiliar rezidential situat pe amplasamentul din str. Spataru Preda.

### 1.4.3 Stadiul implementării programului investitional 2018

SIF Moldova a analizat și implementat investiții conforme cu direcțiile și principiile enunțate în cadrul Programului de activitate 2018, aprobat de către acționari (AGOA din 27 aprilie 2018).

(mil. lei)	Program de activitate 2018	Realizat la S1 2018	% realizare
<b>Program investitional total, din care:</b>	<b>120</b>	<b>102,9</b>	<b>86</b>
• Detineri Majoritare		8,2	
• CORE		39,7	
• Unitati de fond		55,0	

### 1.5. Raportari privind actele juridice încheiate de SIF Moldova cu filialele

(conform art. 82 al Legii nr. 24/2017):

- Act aditional nr. 16/28.03.2018 la Contractul nr. 7542 din 17.12.2015, modificat prin act aditional nr.12/20.09.2017- încheiat cu Asset Invest SA, având ca obiect: modificarea art.V. Pretul contractului cadru de mandat și anexa - Lista societăți (*raport curent din 29.03.2018*);
- Act aditional nr. 17/28.03.2018 la Contractul nr. 7542 din 17.12.2015, modificat prin act aditional nr.12/20.09.2017- încheiat cu Asset Invest SA, având ca obiect: mandat pentru vânzarea unor acțiuni din portofoliul SIF Moldova – UPSS SA Botosani (*raport curent din 29.03.2018*);
- Act aditional nr. 3/10.04.2018 la Contractul nr.1978 din 04.01.2016 - încheiat cu Asset Invest SA, având ca obiect: încetare contract începând cu 01.04.2018 (*raport curent din 10.04.2018*);
- Contract nr. 1722 din 05.04.2018 încheiat cu Asset Invest SA, având ca obiect: subînchiriere autovehicul SIF Moldova (*raport curent din 10.04.2018*);
- Act aditional nr.18/31.05.2018 la Contractul nr. 7542 din 17.12.2015, modificat prin act aditional nr.12/20.09.2017 - încheiat cu Asset Invest SA, având ca obiect: mandat pentru vânzarea unor acțiuni din portofoliul SIF Moldova (*raport curent din 06.06.2018*);
- Act aditional nr. 8/26.06.2018 la Contractul de închiriere nr. 6518 din 11.11.2014 – încheiat cu Casa SA, având ca obiect: preluare 2 contracte închiriere spații – suplimentar față de contractul nr. 6518/11.11.2014 (*raport curent din 26.06.2018*);
- Act aditional nr. 2/26.06.2018 la Contractul de închiriere nr. 7393 din 19.12.2014 – încheiat cu Asset Invest SA, având ca obiect: încetare contract închiriere spațiu nr. 7393/19.12.2014 începând cu 01.07.2018 (*raport curent din 26.06.2018*).

În conformitate cu art. 144 din Regulamentul ASF nr. 5/2018, SIF Moldova, a prezentat Raportul de independent de asigurare limitată asupra informațiilor incluse în rapoartele curente întocmite de SIF Moldova în conformitate cu prevederile art. 82 din Legea 24/2017 și Regulamentului 5/2018, elaborat de auditorul financiar Deloitte (*raportul curent din 30.07.2018*).

## 2. Analiza rezultatelor IFRS ale Grupului SIF Moldova

### 2.1. Indicatori cheie de natură financiară (prezentare comparativă)

#### 2.1.1. Indicatori de lichiditate

**Prin analiza indicatorilor de lichiditate se determină capacitatea societății de a-și onora, la un moment dat, obligațiile de plată asumate pe seama activelor curente.**

**Termenul de lichiditate indică abilitatea unui activ de a fi transformat în bani cu o pierdere minimă de valoare.**

**Indicatorul lichidității curente** măsoară capacitatea companiei de a-și onora datoriile pe termen scurt. Indicatorul lichidității curente se calculează ca raport între activele curente ale companiei și datoriile sale pe termen scurt. Cu cât valoarea indicatorului de lichiditate curentă este mai mare cu atât compania va avea o capacitate mai mare de a-și onora datoriile pe termen scurt, fără să apeleze la resurse de finanțare pe termen lung. În caz contrar, atunci când valoarea obținută este subunitară, compania va fi nevoită să apeleze la resurse de finanțare externe.

Independent de sectorul de activitate în care compania își desfășoară activitatea, valoarea considerată optimă pentru indicatorul de lichiditate curentă se situează în jurul valorii de 2. Pentru o interpretare corectă a nivelului ratei lichidității curente, aceasta trebuie comparată cu nivelul mediu pe ramură sau cu cel înregistrat de competitori.

**Indicatorul lichidității imediate** arată capacitatea companiei de a-și onora datoriile pe termen scurt prin intermediul celor mai lichide active curente ale companiei.

Denumire indicator	2016	2017	S1 2018
Indicatorul lichidității curente	7,41	4,62	4,34
Indicatorul lichidității imediate	6,77	4,03	3,38

#### 2.1.2. Indicatori de activitate

**Indicatorii de activitate relevă eficiența cu care o companie își utilizează activele.**

**Indicatorul vitezei de rotație a activelor imobilizate** se calculează ca raport între veniturile din activitatea curentă și activele imobilizate.

Viteza de rotație a activelor imobilizate evaluează eficacitatea managementului activelor imobilizate prin analiza cifrei de afaceri obținută de o anumită cantitate de active imobilizate.

**Indicatorul vitezei de rotație a activelor totale** se calculează ca raport între cifra de afaceri și activele totale. Viteza de rotație a activelor totale analizează cifra de afaceri obținută de o anumită cantitate de active totale.

Denumire indicator	2016	2017	S1 2018
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,19	0,18	0,09
Viteza de rotație a activelor totale	0,18	0,14	0,07

#### 2.1.3. Indicatori de profitabilitate

**Indicatorii de profitabilitate reflectă eficiența activităților efectuate de către o companie în sensul capacității acesteia de a genera profit din resursele disponibile.**

**Rentabilitatea capitalului angajat (ROE)** este calculată ca raport între profitul înaintea plății cheltuielilor cu dobânda și cu impozitul pe profit și capitalurile proprii.

Rentabilitatea capitalului angajat reprezintă unul dintre cei mai importanți indicatori folosiți în măsurarea performanțelor unei companii. Obiectivul principal al oricărei afacerii este maximizarea investițiilor făcute de către acționari. Prin urmare o valoare mare a indicatorului ROE evidențiază faptul că investiția făcută de acționari a fost transformată într-un profit mare de către managementul companiei.

**Rentabilitatea activelor (ROA)** este calculată ca raport între profitul net și activele totale ale companiei și măsoară eficiența utilizării activelor din punct de vedere al profitului obținut indicând câți lei se obțin pentru fiecare leu investit în activele companiei.

Rentabilitatea activelor este, alături de rentabilitatea capitalului angajat, unul dintre cei mai importanți indicatori de rentabilitate ai unei companii.

**Rezultatul pe acțiune de bază** se determină ca raport între profitul sau pierderea netă a unei companii într-un exercițiu financiar și numărul de acțiuni ordinare existente în cursul perioadei.

Rezultatul pe acțiune de bază reprezintă, din punct de vedere financiar, un indicator important atunci când se compară rezultatele unei companii pe o anumită perioadă de timp sau atunci când se compară rezultatele obținute cu rezultatele altor companii din același sector de activitate.

Pentru o interpretare adecvată a acestui indicator trebuie avută în vedere evoluția acestuia pe o perioadă de mai mulți ani.

Denumire indicator	2016	2017	S1 2018
ROE	0,08	0,11	0,03
ROA	0,08	0,09	0,02
Rezultatul pe acțiune de baza (lei/acțiune)	0,12	0,16	0,05
Dividend pe acțiune	0,04	0,04	n/a

#### 2.1.4. Alți indicatori

Denumire indicator	2016	2017	S1 2018
Perioada de recuperare a creanțelor	22,12	41,78	182,43
Perioada de rambursare a datoriilor	169,72	234,64	627,85
Grad de indatorare	8,26	9,31	11,68
Rentabilitatea capitalului angajat	8,44	10,72	3,12

### **3. Descrierea principalelor riscuri și incertitudini cu care se confruntă Grupul SIF Moldova**

#### **3.1. Obiectivele și politicile de administrare a riscurilor, inclusiv politicile de acoperire ale acestora**

Conducerea Grupului consideră că gestionarea riscurilor trebuie să fie realizată într-un cadru metodologic consistent și că administrarea acestora constituie o componentă importantă a strategiei privind maximizarea rentabilității, obținerii unui nivel scontat al profitului cu menținerea unei expuneri la risc acceptabile și respectarea reglementărilor legale. Formalizarea procedurilor de administrare a riscurilor hotărâtă de conducerea Grupului este parte integrantă a obiectivelor strategice ale Grupului.

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 expusă sunt:

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

Politica generală de administrare a riscurilor urmărește maximizarea profitului Grupului raportat la nivelul de risc la care acesta este expusă și minimizarea potențialelor variații adverse asupra performanței financiare a Grupului. Grupul a implementat politici și proceduri de administrare și evaluare a riscurilor la care este expusă. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul secțiunii dedicate fiecărui tip de risc.

##### **3.1.1. 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 valutilor. Pentru administrarea eficientă a riscului de piață se utilizează metode de analiză tehnică și fundamentală, prognoze privind evoluția ramurilor economice și piețelor financiare, ținând cont de:

- Evaluările de rentabilitate corespunzătoare portofoliului de acțiuni;
- Stabilirea limitelor de concentrare a activelor în aceeași piață, poziție geografică sau sector economic;
- Stabilirea limitelor de prezență pe piețe noi;
- Stabilirea limitelor de risc suportabile;
- Toleranța la concentrările de risc;
- Alocarea strategică a investițiilor pe termen lung având la bază principiul conform căruia piața va determina corect valoarea fundamentală;
- Alocarea tactică pe termen scurt, care presupune utilizarea variațiilor pe termen scurt ale pieței pentru obținerea de profit.

Selectarea oportunităților investiționale se efectuează prin:

- Analiză tehnică;
- Analize fundamentale – determinarea capacității emitentului de a genera profit;
- Analize comparative – determinarea valorii relative a unui emitent în raport cu piața sau cu alte companii similare;
- Analize statistice – determinându-se tendințe și corelații folosind istoricul prețurilor și volumelor tranzacționate.

**Grupul este expus la următoarele categorii de risc de piață:***(i) Riscul de preț*

Grupul este expus riscului de preț existând posibilitatea ca valoarea instrumentelor financiare să fluctueze ca rezultat al schimbării prețurilor pieței.

*(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.

Grupul nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

*(iii) Riscul valutar*

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau al nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Grupul este expus fluctuațiilor cursului de schimb valutar, însă 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, USD, GBP, CZK, PLN și CAD.

Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Grupului sunt exprimate în moneda națională și prin urmare fluctuațiile cursului de schimb nu afectează în mod semnificativ activitatea Grupului. Expunerea față de fluctuațiile cursului de schimb valutar se datorează în principal depozitelor și acțiunilor în valută.

**3.1.2. Riscul de credit**

Grupul este expus riscului de credit aferent instrumentelor financiare ce decurge din posibila neîndeplinire a obligațiilor de plată pe care o terță parte le are față de Grup. Grupul este expus riscului de credit ca urmare a investițiilor realizate în depozite bancare și în obligațiuni emise de municipalități sau societăți comerciale, a conturilor curente și a altor creanțe.

**3.1.3. 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.

Instrumentele financiare ale Grupului pot include investiții în acțiuni care nu sunt tranzacționate pe o piață organizată și care în consecință pot avea o lichiditate redusă. Prin urmare, Grupul poate avea dificultăți în lichidarea rapidă a investițiilor în aceste instrumente la o valoare apropiată de cea determinată în baza modelului de calcul al activului net al societăților de investiții financiare prevăzut în Regulamentul nr.15/2004 emis de către CNVM pentru a îndeplini cerințele proprii de lichiditate.

**3.1.4. Riscul aferent impozitării**

Sistemul fiscal în România este supus unor diverse interpretări și schimbări permanente care pot fi retroactive. În anumite situații, autoritățile fiscale pot adopta poziții diferite față de poziția Grupului și pot calcula dobânzi și penalități fiscale. Deși impozitul aferent unei tranzacții poate fi minim, penalitățile pot fi mari, în funcție de interpretările autorităților fiscale.

În plus, Guvernul României are în subordine un număr de agenții autorizate să controleze atât entități românești cât și străine care desfășoară activități în România. Aceste controale sunt în mare măsură

similare cu cele desfășurate în multe alte țări dar se pot extinde și asupra unor arii legale sau de reglementare în care autoritățile românești pot fi interesate.

Declarațiile privind impozitele și taxele pot fi supuse controlului și revizuirii pe o perioadă de cinci ani, în general după data depunerii lor. În conformitate cu reglementările legale în vigoare în România perioadele controlate mai pot fi supuse în viitor unor verificări adiționale.

Conducerea Grupului consideră că a înregistrat valori corecte în conturile de taxe, impozite și alte datorii către stat; cu toate acestea, există un risc ca autoritățile să aibă o poziție diferită de a Grupului.

Începând cu 1 ianuarie 2007, ca urmare a aderării României la Uniunea Europeană, Grupul a trebuit să se supună reglementărilor fiscale ale Uniunii Europene și să implementeze schimbările aduse de legislația europeană. Modul în care Grupul a implementat aceste schimbări rămâne deschis auditului fiscal timp de cinci ani.

Ultimul control al Ministerului Finanțelor Publice la care Grupul a fost supus a acoperit perioada până la 1 ianuarie 2010. Ca urmare, datoriile Grupului de la această dată pot face obiectul unei verificări ulterioare.

### **3.1.5. Riscul aferent mediului economic**

Economia românească continuă să prezinte caracteristicile specifice unei economii emergente și există un grad semnificativ de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic și social în viitor.

Conducerea Grupului este preocupată să estimeze natura schimbărilor ce vor avea loc în mediul economic din România și care va fi efectul acestora asupra situației financiare și a rezultatului operațional și de trezorerie al Grupului.

Printre caracteristicile economiei românești se numără și existența unei monede care nu este pe deplin convertibilă în afara granițelor și un grad scăzut de lichiditate a pieței de capital.

Conducerea Grupului nu poate previziona toate efectele crizei care vor avea impact asupra sectorului financiar din România și nici potențialul impact al acestora asupra prezentelor situații financiare.

Conducerea Grupului consideră că a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Grupului în condițiile curente de piață.

### **3.1.6. 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.

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.

## 3.2. Expunerea la riscul de piata, riscul de credit, riscul de lichiditate și riscul fluxului de trezorerie

### 3.2.1. Expunerea la riscul de piata

#### Expunerea la riscul de pret

Grupul este expus riscului de preț existând posibilitatea ca valoarea instrumentelor financiare să fluctueze ca rezultat al schimbării prețurilor pieței.

Grupul este expus riscului asociat variației prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere și activelor financiare disponibile pentru vânzare 82% din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Grup la 30 iunie 2018 (30 iunie 2017: 75%) reprezentau investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide zece acțiuni tranzacționate pe Bursa de Valori București.

O variație pozitivă de 10% a prețului activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului după impozitare, cu 21.366.604 lei (30 iunie 2017: 17.541.797 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 pentru vânzare ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii, netă de impozitul pe profit, cu 120.992.696 lei (30 iunie 2017: cu 122.024.961 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

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

	30 iunie 2018	%	30 iunie 2017	%
Activități financiare, bancare și de asigurări	816.260.641	54	843.843.823	60
Transport, depozitare, comunicații	206.441.098	14	189.339.478	14
Industria chimică și petrochimică	157.162.583	10	130.450.170	9
Dezvoltare (promovare) imobiliara	94.438.388	6	-	-
Industria textilă	22.420.696	1	10.314.850	1
Industria farmaceutică	47.281.769	3	40.546.559	3
Fabricarea de mașini, utilaje și echipamente	18.111.647	1	33.011.532	2
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	15.570.347	1	27.784.241	2
Fabricarea mijloacelor de transport	112.307.446	7	78.465.565	6
Industria energetică	-	-	30.305.988	2
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	-	-	8.042.463	1
Industria materialelor de construcții	1.287	0	-	-
Industria alimentară	6.658.576	0	-	-
Altele	4.060.995	0	7.261.009	1
<b>TOTAL</b>	<b>1.500.715.474</b>	<b>100</b>	<b>1.399.365.678</b>	<b>100</b>

Așa cum se poate observa din tabelul de mai sus, la 30 iunie 2018 Grupul deținea preponderent acțiuni în societăți care activează în domeniul financiar-bancar și asigurări, cu o pondere de 54% din total portofoliu fiind în scadere față de ponderea deținută la 30 iunie 2017.

#### Expunerea la riscul de rată a dobânzii

La datele de 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017, majoritatea activelor și datoriilor Grupului nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare Grupul nu este afectat semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Excedentul de numerar sau de alte disponibilități bănești asimilate este investit în titluri de investiții pe termen scurt cu maturitatea de 1- 6 luni.



Următoarele tabele prezintă expunerea Grupului la riscul de rată a dobânzii.

	Valoare netă la 30 iunie 2018	< 1 lună	1-3 luni	3-12 luni	>1 an	fără risc de dobândă
Active financiare						
Numerar și echivalente de numerar	11.519.434	-	-	-	-	11.519.434
Depozite plasate la bănci	95.742.768	93.545.429	160.870	1.984.550	-	51.918
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	254.364.333	-	-	-	-	254.364.333
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.440.389.243	-	-	-	-	1.440.389.243
Investiții deținute până la scadență	7.315.597	-	211.732	8.819	7.095.045	-
Alte active financiare	82.469.081	-	-	-	-	82.469.081
<b>Total active financiare</b>	<b>1.891.800.456</b>	<b>93.545.429</b>	<b>372.602</b>	<b>1.993.369</b>	<b>7.095.045</b>	<b>1.788.794.010</b>
Datorii financiare						
Dividende de plată	72.150.952	-	-	-	-	72.150.952
Alte datorii financiare	6.158.183	-	-	-	-	6.158.183
Împrumuturi	31.345.941	-	-	610.318	30.735.623	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>109.655.077</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>610.318</b>	<b>30.735.623</b>	<b>78.309.135</b>

	Valoare netă la 31 dec 2017	< 1 lună	1-3 luni	3-12 luni	>1 an	fără risc de dobândă
Active financiare						
Numerar și echivalente de numerar	12.420.186	-	-	-	-	12.420.186
Depozite plasate la bănci	44.977.823	40.847.307	2.702.358	1.130.000	-	298.158
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	208.830.917	-	-	-	-	208.830.917
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.452.654.846	-	-	-	-	1.452.654.846
Investiții deținute până la scadență	7.324.894	-	215.149	8.820	7.100.925	-
Alte active financiare	31.683.936	-	-	-	-	31.683.936
<b>Total active financiare</b>	<b>1.757.892.602</b>	<b>40.847.307</b>	<b>2.917.507</b>	<b>1.138.820</b>	<b>7.100.925</b>	<b>1.705.888.042</b>
Datorii financiare						
Dividende de plată	33.176.908	-	-	-	-	33.176.908
Alte datorii financiare	17.842.847	-	-	-	-	17.842.847
Împrumuturi	16.886.065	-	-	1.403.807	15.482.257	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>67.905.820</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.403.807</b>	<b>15.482.257</b>	<b>51.019.755</b>

Impactul asupra profitului net al Grupului al unei modificări de  $\pm 100$  bp a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în alte valute coroborată cu o modificare de  $\pm 500$  bp a ratei dobânzii aferentă activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de 5.115.909 (31 decembrie 2017  $\pm 2.580.002$  lei).

### Expunerea la riscul valutar

Activele exprimate în lei și în alte valute la datele de 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 sunt prezentate în tabelele următoare.

30 iunie 2018	RON	EUR	USD	Alte valute
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	11.101.887	405.131	12.416	-
Depozite plasate la bănci	94.817.536	925.232	-	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	254.364.333	-	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.440.389.243	-	-	-
Investiții deținute până la scadență	100.440	7.215.157	-	-
Alte active financiare	82.469.081	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.883.242.519</b>	<b>8.545.520</b>	<b>12.416</b>	
Datorii financiare				
Dividende de plată	1.891.800.456	-	-	-
Alte datorii financiare	6.158.183	-	-	-
Împrumuturi	29.689.086	1.656.855	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>1.927.647.726</b>	<b>1.656.855</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

31 decembrie 2017	RON	EUR	USD	Alte valute
<b>Active financiare</b>				
Numerar și echivalente de numerar	11.912.626	492.880	14.679	-
Depozite plasate la bănci	44.099.470	878.353	-	-
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	208.830.917	-	-	-
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.452.654.846	-	-	-
Investiții deținute până la scadență	106.130	7.218.764	-	-
Alte active financiare	31.683.936	-	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.749.287.924</b>	<b>8.589.997</b>	<b>14.679</b>	<b>-</b>
<b>Datorii financiare</b>				
Dividende de plată	33.176.908	-	-	-
Alte datorii financiare	17.842.847	-	-	-
Împrumuturi	16.886.065	-	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>67.905.820</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Impactul net asupra profitului Grupului a unei modificări de  $\pm 15\%$  a cursului de schimb RON/EUR coroborată cu o modificare de  $\pm 15\%$  a cursului de schimb RON/USD, la 30 iunie 2018, toate celelalte variabile rămânând constante, este de 1.283.690 lei (31 decembrie 2017  $\pm$  1.290.701 lei).

### 3.2.2. Expunerea la riscul de credit

La datele de 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 Grupul nu deținea garanții reale drept asigurare, și nici alte ameliorări ale ratingului de credit. La datele de 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 Grupul nu a înregistrat active financiare restante, dar care nu sunt depreciate. Expunerea maximă la riscul de credit a Grupului este în sumă de 196.575.070 lei la 30 iunie 2018 și în sumă 96.512.546 la 31 decembrie 2017 și poate fi analizată după cum urmează:

#### Expuneri din depozite și conturi curente

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Banca Transilvania	94.091.548	42.817.321
BRD - Group Societe Generale	5.174.603	4.996.034
Raiffeisen Bank	3.906.580	-
BCR	1.660.748	6.481.712
Alte bănci comerciale	2.356.913	2.984.441
<b>Total</b>	<b>107.190.392</b>	<b>57.279.508</b>

#### Expuneri din investiții deținute până la scadență

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Obligațiuni municipale Bacău	100.440	106.130
Obligațiuni Banca Transilvania	7.215.157	7.218.764
<b>Total</b>	<b>7.315.597</b>	<b>7.324.894</b>

#### Debitori diverși și creanțe comerciale

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
AAS Bucuresti	54.782.882	54.726.859
Depozitarul Central	650.536	987.563
BRD Depozitar	30.432.378	-
Ministerul Finantelor –drepturi litigioase	2.415.314	2.415.315
Alți debitori diverși și creanțe comerciale	52.315.185	33.850.216
Ajustări pentru depreciere	(58.127.214)	(60.296.017)
<b>Total</b>	<b>82.469.081</b>	<b>31.683.936</b>

Ajustările pentru depreciere acoperă toate sumele aferente creanțelor comerciale față de AAAS Bucuresti.

### 3.2.3. Riscul de lichiditate

Structura activelor și datoriilor Grupului a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data bilanțului până la data contractuală a scadenței, atât pentru perioada de raportare încheiata la 30 iunie 2018 cât și pentru cea încheiata la 31 decembrie 2017, astfel:

30 iunie 2018	Valoare contabilă	< 3 luni	3 - 12 luni	> 1 an	Fără maturitate prestabilită
<b>Active financiare</b>					
Numerar și echivalente de numerar	11.519.434	11.519.434	-	-	-
Depozite plasate la bănci	95.742.768	93.706.300	1.984.550	-	51.918
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	254.364.333	-	-	-	254.364.333
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.440.389.243	-	-	-	1.440.389.243
Investiții deținute până la scadență	7.315.597	211.732	8.819	7.095.045	
Alte active financiare	82.469.081				82.469.081
<b>Total active financiare</b>	<b>1.891.800.456</b>	<b>105.437.466</b>	<b>1.993.369</b>	<b>7.095.045</b>	<b>1.777.274.576</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	72.150.952	-	-	-	72.150.952
Alte datorii financiare	6.158.183	-	-	-	6.158.183
Împrumuturi	31.345.941	-	610.318	30.735.623	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>109.655.077</b>	<b>-</b>	<b>610.318</b>	<b>30.735.623</b>	<b>78.309.135</b>

31 decembrie 2017	Valoare contabilă	< 3 luni	3 - 12 luni	> 1 an	Fără maturitate prestabilită
<b>Active financiare</b>					
Numerar și echivalente de numerar	12.420.186	12.420.186	-	-	-
Depozite plasate la bănci	44.977.823	43.549.665	1.130.000	-	298.158
Active financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	208.830.917	-	-	-	208.830.917
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.452.654.846	-	-	-	1.452.654.846
Investiții deținute până la scadență	7.324.894	215.149	8.820	7.100.925	-
Alte active financiare	31.683.936	-	-	-	31.683.936
<b>Total active financiare</b>	<b>1.757.892.602</b>	<b>56.184.986</b>	<b>1.138.820</b>	<b>7.100.925</b>	<b>1.693.467.857</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	33.176.908	-	-	-	33.176.908
Alte datorii financiare	17.842.847	-	-	-	17.842.847
Împrumuturi	16.886.065	-	1.403.808	15.482.257	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>67.905.820</b>	<b>-</b>	<b>1.403.808</b>	<b>15.482.257</b>	<b>51.019.755</b>

### 3.2.4. Expunerea la riscul fluxului de trezorerie

	30 iunie 2018	30 iunie 2017
<b>Numerar net rezultat din activități de exploatare</b>	<b>34.313.665</b>	<b>28.253.723</b>
Numerar net utilizat în activități de investiții	960.713	3.890.435
<b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>	<b>13.981.506</b>	<b>(25.779.767)</b>
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar	49.255.883	6.364.393
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	55.969.850	135.733.629
<b>Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie</b>	<b>105.225.734</b>	<b>142.098.022</b>

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind următoarele elemente prezentate în tabelul următor:

	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Numerar în casierie	11.447.624	177.643
Conturi curente la bănci	71.810	31.427.224
Depozite bancare cu scadența mai mică de 3 luni	93.655.799	110.460.297
Creanțe atașate	50.501	32.859
<b>Numerar și echivalente de numerar</b>	<b>105.225.734</b>	<b>142.098.022</b>
Depozite bancare cu scadența mai mare de 3 luni	2.036.468	550.746
Depozite blocate		-
<b>Total</b>	<b>2.036.468</b>	<b>550.746</b>

În tabelul de mai jos se regăsește reconcilierea numerarului și echivalentelor de numerar cu bilanțul contabil:

	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Numerar și echivalente de numerar	11.519.434	31.604.867
Depozite plasate la bănci	95.742.768	111.043.902
Mai puțin depozite cu scadența mai mare de 3 luni și depozite blocate	(2.036.468)	(550.746)
<b>Numerar și echivalente de numerar în situația fluxurilor de numerar</b>	<b>105.225.734</b>	<b>142.098.022</b>

## 4. Evenimente importante aparute dupa sfarsitul exercitiului financiar

### 4.1. SIF Moldova SA

**Raportul de asigurare al auditorului financiar Deloitte** referitor la respectarea cadrului legal cu privire la contractele incheiate de societate, in perioada 01.01.2018 - 30.06.2018, cu filialele Asset Invest SA si CASA SA, in conformitate cu prevederile art. art 82 din Legea 24/2018. (Raport curent din 30.07. 2018).

**4.2. Mecanica Ceahlau SA** - Nu este cazul

**4.3. Regal SA** - Nu este cazul

### 4.4. Agrintens SA

**Evenimente corporativ: AGEA din 10.08.2018:** Au fost aprobate (i) Actualizarea proiectiilor financiare si a indicatorilor aferenti proiectului "Extindere ferma AFINE" si (ii) Majorarea capitalului social cu suma de 3,995 mil. lei pentru continuarea finantarii proiectului "Extindere ferma AFINE" etapa "Achizitie Ferma si terenuri Popesti si construire Hala frig Vistea".

**4.5. Agroland Capital SA** - Nu este cazul

**4.6. Asset Invest SA** - Nu este cazul

### 4.7. Hotel Sport Cluj SA

**Raport curent din 21.09.2018, conform art. 82 al Legii nr. 24/2017 - Raportare act juridic incheiat cu administratorii (...) si cu persoanele cu care acestia actioneaza concertat.**

Partile actului juridic	Data incheierii si natura actului	Obiectul contractului	Valoarea totala a contractului	Datoriile reciproce ce decurg din contract	Garantii constituite Penalitati stipulate	Termenele si modalitatile de plata
- SIF MOLDOVA SA: vanzator - WINNERS PARK INVEST SRL: cumparator - societate detinuta in mod indirect de catre domnul Horia Ciorcila, administrator al SIF Moldova	Contract vanzare actiuni nr. 4919/ 19.09.2018	Vanzarea a 19.329.398 actiuni Hotel Sport SA (99,99% din capitalul social)	3.649.635 €	Nu este cazul	Despagubiri in suma de minim 150.000 €	Plata in termen de 24 de ore de la data indeplinirii conditiei suspensive*, efectuata in lei la cursul zilei.

\*Clauza suspensiva prevede ca finalizarea tranzactiei, respectiv plata pretului de vanzare si transferul dreptului de proprietate asupra actiunilor de vanzare, este conditionata de obtinerea unei opinii favorabile din partea auditorului financiar al vanzatorului, in exercitarea obligatiei legale de verificare a tranzactiei conform art. 82 din Legea nr. 24/2017, constand in emiterea unui raport in care auditorul va preciza daca pretul, coroborat cu drepturile si obligatiile asumate de parti prin contract, este corect prin raportare la celelalte oferte existente pe piata.

Raportul auditorului financiar Deloitte Audit (raport curent din 21.09.2018) concluzioneaza:

*“Pe baza procedurilor efectuate si probelor obtinute nu am luat la cunoștința de nimic care sa ne facă să credem că informațiile raportate în Anexa A (continut raport curent prezentat mai sus) nu au fost întocmite sub toate aspectele semnificative în conformitate cu cerințele art. 144.B (4) din Regulamentul nr. 5/2018.*

\*\*\*

Societatea Hotelul Sport SA este filiala a SIF Moldova din anul 2015. In aceasta perioada, in rapoartele periodice de activitate, individuale si consolidate ale SIF Moldova, s-au prezentat informatii privind proiectul de modernizare a hotelului si investitiile necesare, precum si intarzierile mari determinate de procesele dintre Primaria Cluj-Napoca si Prefectura Cluj privind procedura de modificare a Planului Urbanistic General (PUG) referitoare la reincadrarea unor loturi de teren. Aceste intarzieri, independente de controlul SIF Moldova, au determinat alterarea randamentului investitiei estimat initial si in consecinta, adoptarea si comunicarea deciziei privind explorarea posibilitatilor de exit.

**4.8. Tesatoriile Reunite SA** - Nu este cazul

**4.9. Casa SA** - Nu este cazul

## 5. Informații privind achizițiile propriilor acțiuni de către Grupul SIF Moldova

### Derularea Ofertei Publice de Cumparare acțiuni SIF2

Conform Hotararii AGEA SIF Moldova nr. 2/27.04.2018 si avizului ASF nr. 726/13.06.2018, in perioada 20.06.2018 – 10.07.2018 s-a derulat Oferta Publica de Cumparare (OPC) actiuni SIF2, initiata de SIF Moldova, care a vizat un numar de 11.000.000 actiuni, la pretul de 1,818 lei/actiunie. Indicele de alocare a fost de 0,0845347586.

Obiectivele OPC sunt diminuarea discountului dintre activul net si pretul de tranzactionare, cresterea activului unitar, a cotatei si a lichiditatii actiunii in piata, cu efect in cresterea profitului pe actiune.

Scopul OPC este reducerea capitalului social, prin anularea actiunilor rascumparate.

## 6. Guvernanta Corporativa

Informatii detaliate privind :

1. „Codul de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova”
2. Structura si modul de operare ale organelor de administratie, organelor de conducere, a organelor de supraveghere si a comitetelor
3. Protejarea intereselor/activelor SIF Moldova prin proceduri judiciare
4. Caracteristicile principale ale sistemelor de control intern si de administrare a riscurilor ale Grupului SIF Moldova

se gasesc pe site [www/sifm.ro](http://www.sifm.ro) , accesand “Raportul de activitate consolidat al Consiliului de Administratie pentru 2017” ([www.sifm.ro/actionariat/AGA/AGA\\_27.04.2018](http://www.sifm.ro/actionariat/AGA/AGA_27.04.2018)) si “Codul de Guvernanta Corporativa al SIF Moldova” ([www.sifm.ro/despre](http://www.sifm.ro/despre) noi/Codul de Guvernanta Corporativa).

\*\*\*

**Raportul consolidat al administratorilor pentru semestrul I 2018 este aprobat in sedinta Consiliului de Administratie al SIF Moldova din 27.09.2018.**

**Presedintele Consiliului de Administratie  
Costel Ceocea**

**Director General  
Claudiu Doros**

**Director Financiar  
Decebal Dumitrescu**

**Ofiter de conformitate  
Michaela Puscas**