

RAPORT ANUAL
al Consiliului de Administrație
în conformitate cu
Regulamentul nr. 1 / 2006
al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare
pentru exercițiul financiar 2009

Data raportului: 31.12.2009

Denumirea societății comerciale: **SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE
OLTENIA S.A.**

Sediul social: **județul Dolj, municipiul Craiova, str. Tufănele nr. 1, cod poștal 200767**

Numărul de telefon/fax: **0251-419.343; 0251-419.340**

Codul Unic de Înregistrare: **RO 4175676**

Număr de ordine în Registrul Comerțului: **J16/1210/30.04.1993**

Număr Registru C.N.V.M.: **PJR09SIIR/160003/14.02.2006**

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: **Bursa de
Valori București**

Capitalul social subscris și vărsat: **58.016.571 lei**

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comercială:
*acțiunile S.I.F. OLTENIA S.A. sunt nominative, emise în formă dematerializată și
acordă drepturi egale titularilor lor. Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,1 lei.*

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

1.1. Societatea de Investiții Financiare OLTENIA S.A. - persoană juridică română - înființată ca societate comercială pe acțiuni la data de 01.11.1996 în baza Legii nr. 133/1996, are Codul Unic de Înregistrare RO 4175676 și este înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J16/1210/30.04.1993.

În conformitate cu actul constitutiv, societatea are următorul obiect de activitate:

- administrarea și gestionarea acțiunilor la societățile comerciale pentru care s-au emis acțiuni proprii, corespunzător Certificatelor de Proprietate și Cupoanelor Nominative de Privatizare subscrise de cetățeni în conformitate cu prevederile art. 4 alin. 6 din Legea nr. 55/1995;
- gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare și efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;

- alte activități similare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare, precum și de administrare a activelor proprii.

Capitalul social subscris și vărsat, înregistrat la data de 31.12.2009, era de **58.016.571 lei**, divizat în **580.165.714 acțiuni** cu o **valoare nominală de 0,1 lei/acțiune**.

În perioada de raportare, S.I.F. OLTENIA S.A. și-a desfășurat activitatea cu respectarea prevederilor legale cuprinse în:

- Legea nr. 31/1990 R, modificată și completată prin Legea nr. 441/2006 și OUG nr. 82/2007;
- Legea nr. 297/2004, modificată și completată prin OG nr. 41/2005 și Legea nr. 208/2005;
- Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004;
- Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006;
- celelalte acte normative în materie și
- Actul constitutiv.

Realizarea activităților de depozitare prevăzute de legislație și regulamentele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare a fost asigurată de ING Bank NV Amsterdam - Sucursala București.

Evidența acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A. este ținută de S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București.

Acțiunile S.I.F. OLTENIA S.A. sunt înscrise la categoria I a Bursei de Valori București, fiind negociabile și liber transferabile, cu respectarea prevederilor legale.

În cursul exercițiului financiar 2009 nu a avut loc nici o fuziune sau reorganizare semnificativă a Societății de Investiții Financiare OLTENIA S.A. sau a societăților comerciale controlate de aceasta.

ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

La data de 31.12.2009, în portofoliul de acțiuni al S.I.F. OLTENIA S.A. se regăsesc participații la un număr de **150 emitenți**, **valoarea nominală** a pachetelor de acțiuni fiind de **482.884.556 lei**, cu o **valoare de piață** de **1.497.379.133 lei**

(calculată în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004), superioară cu **210,09%** celei nominale.

S.I.F. OLTENIA S.A. a continuat în anul 2009 politica de restructurare a portofoliului prin reducerea numărului de participații. De la un număr de **178 emitenți** existenți în portofoliu la data de **31.12.2008**, se înregistrează un număr de **150 emitenți** la data de **31.12.2009**, un număr de **2 noi emitenți** intrând în portofoliu, în timp ce **30 emitenți** au ieșit din portofoliu.

Cele **2** participații intrate în portofoliu au fost dobândite prin participarea S.I.F. OLTENIA S.A. la capitalul social al societăților nou înființate.

În ceea ce privește participațiile care au ieșit din portofoliu - **30** - acestea au fost înstrăinate astfel:

- **18** participații – prin contracte de vânzare – cumpărare (societăți de tip închis);
- **7** participații - prin vânzare pe piața de capital;
- **4** participații - prin radierea societăților comerciale de la Oficiul Registrului Comerțului - faliment;
- **1** participație – retragerea S.I.F. OLTENIA S.A. din societate.

În cadrul politicii de restructurare s-a urmărit vânzarea cu precădere a participațiilor deținute în societăți comerciale la care au fost demarate procedurile de reorganizare judiciară sau de lichidare. Astfel, numărul de societăți comerciale de acest tip care au ieșit din portofoliu - prin contracte de vânzare-cumpărare - este de **13**. Pentru vânzarea acestor pachete de acțiuni s-au organizat licitații publice cu strigare, anunțurile de licitații publicându-se în presă și pe site-ul S.I.F. OLTENIA S.A.: www.sifolt.ro. În urma desfășurării licitațiilor, cele 13 pachete de acțiuni au fost adjudecate de către S.C. VOLTALIM S.A. Craiova, societate al cărei acționar majoritar este S.I.F. OLTENIA S.A. Menționăm că, în majoritate, aceste societăți se regăseau în portofoliul F.P.P.V Oltenia S.A. în momentul reorganizării sale ca S.I.F. OLTENIA S.A. Această politică de restructurare a fost adusă la cunoștința acționarilor cu ocazia Adunării Generale Ordinare a Acționarilor de aprobare a situațiilor financiare aferente anului 2008.

Vânzarea acestor pachete de acțiuni nu a afectat valoarea de piață a portofoliului, valoarea fiind zero în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004.

Ca urmare a mișcărilor ce au avut loc în portofoliul administrat, valoarea nominală a portofoliului de acțiuni a scăzut față de 31.12.2008 cu **6,72%**, în timp ce valoarea de piață s-a apreciat cu **29,03%**.

Menționăm că anul 2009 a fost primul an de scădere a valorii nominale a portofoliului de acțiuni administrat, deoarece sumele obținute prin dezinvestire au fost mult superioare celor alocate investițiilor în acțiuni. Acest fenomen se datorează politicii prudente adoptate pentru a menține un nivel ridicat de lichidități, care să permită contracararea efectelor crizei economice.

Structura portofoliului de acțiuni la data de 31.12.2009, în funcție de piața pe care se tranzacționează și de modul în care intră în calculul activului net, se prezintă astfel:

31.12.2009							
Nr. crt.	Structura portofoliului	Emitenți		Valoarea nominală a pachetelor de acțiuni		Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004	
		Nr. sc.	%	- lei -	%	- lei -	%
1	Societăți comerciale cotate B.V.B.	20	13,33	234.577.037	48,58	898.857.034	60,03
2	Societăți comerciale cotate RASDAQ	35	23,33	75.762.846	15,69	160.773.564	10,74
3	Societăți comerciale listate RASDAQ sau B.V.B. și netranzacționate	24	16,00	10.337.003	2,14	15.182.166	1,01
4	Societăți comerciale închise	45	30,00	137.689.961	28,51	422.098.128	28,19
5	Societăți comerciale în reorganizare și lichidare judiciară	25	16,67	24.403.034	5,05	0	0,00
6	Societăți comerciale necotate și tranzacționate B.V.B.	1	0,67	114.675	0,03	468.241	0,03
	TOTAL	150	100,00	482.884.556	100,00	1.497.379.133	100,00

Valoarea participației deținută la capitalul social al Băncii Comerciale Române, calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, reprezintă **67,76%** din valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la societăți comerciale de tip “închis”.

Din analiza structurii portofoliului, se constată că **60,03 %** din valoarea de piață (calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004) este dată de valoarea pachetelor de acțiuni cotate la Bursa de Valori București.

Valoarea de piață a emitenților cotați la Bursa de Valori București este superioară cu **283,18%** valorii nominale.

Începutul anului 2009 a fost marcat de o scădere accentuată a cotațiilor acțiunilor listate pe Bursa de Valori București și RASDAQ, fiind continuat trendul anului 2008 când efectele crizei financiare globale au început să se simtă puternic și în România.

După un minim atins în martie 2009, cotațiile acțiunilor listate pe cele două piețe au cunoscut o apreciere continuă, astfel încât la finele anului 2009 valoarea pachetelor de acțiuni deținute la societăți tranzacționate la B.V.B. era superioară cu **63,91%** celei de la 31.12.2008.

În cazul participațiilor deținute la societăți comerciale tranzacționate pe piața RASDAQ, valoarea de piață cunoaște o diminuare de la **194.838.674 lei** la 31.12.2008, la nivelul de **160.773.564 lei** la 31.12.2009. Aceasta se datorează în special vânzării în cursul anului 2009 a pachetului de acțiuni deținut la S.C. Automobile S.A. Craiova (simbol de piață AUCS) și care reprezenta - la 31.12.2008 - peste **22%** din valoarea pachetelor de acțiuni tranzacționate pe RASDAQ.

În situația în care s-ar elimina influența deținerii de la S.C. Automobile S.A. Craiova, practic valoarea totală a participațiilor deținute pe piața RASDAQ a cunoscut o apreciere de peste **6%** în anul 2009.

În aceeași perioadă, indicii oficiali ai B.V.B. au evoluat astfel:

- **indicele BET** – care indică evoluția celor mai lichide 10 acțiuni tranzacționate - a avut o creștere de **61,68%**;
- iar **indicele BET C** – indice compozit, care reflectă evoluția de ansamblu a tuturor societăților listate la B.V.B., segmentul de piață reglementată, cu excepția societăților de investiții financiare – a avut o creștere de **37,31%**.

Se constată că aprecierea valorii de piață în cazul acțiunilor cotate la B.V.B. deținute de S.I.F. OLTENIA S.A. este superioară indicilor oficiali ai B.V.B.

Menționăm că valoarea de piață a acțiunilor listate și tranzacționate la B.V.B. este calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr 15/2004 și reprezintă valoarea medie ponderată calculată pentru ultimele 90 de zile de tranzacționare.

Structura portofoliului pe categorii de dețineri este:

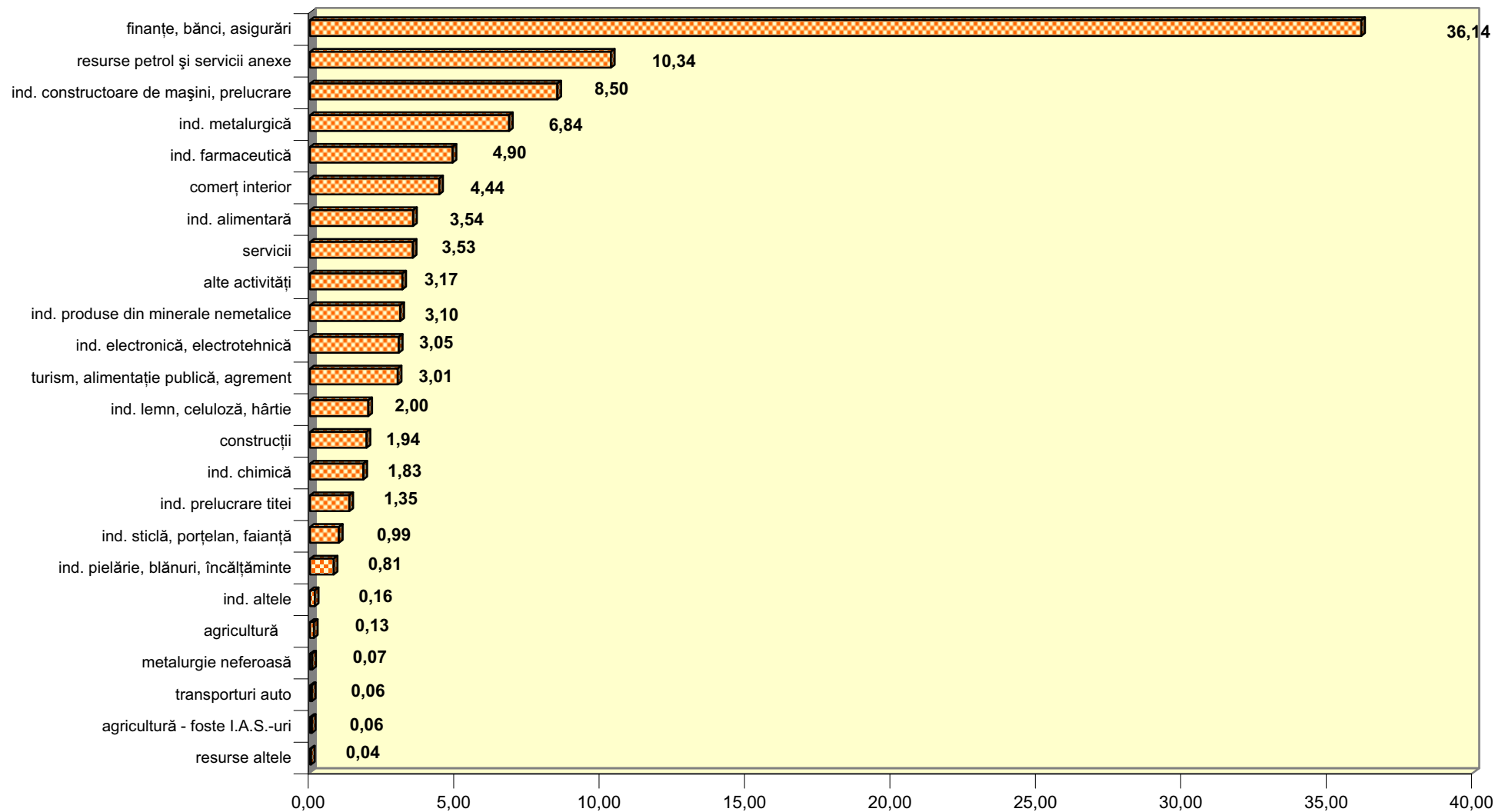
Cota deținută din capitalul social total al emitentului	31.12.2008			31.12.2009		
	Nr. sc.	Valoarea nominală a pachetelor - lei -	Pondere în total portofoliu acțiuni %	Nr. sc.	Valoarea nominală a pachetelor - lei -	Pondere în total portofoliu acțiuni %
0,01% - 5%	43	105.337.079	20,35	39	171.302.394	35,47
5,01% - 33%	102	340.344.884	65,74	82	248.187.024	51,40
33,01% - 50%	11	15.319.511	2,96	7	3.925.194	0,81
50,01% - 100%	22	56.680.226	10,95	22	59.469.944	12,32
TOTAL	178	517.681.700	100,00	150	482.884.556	100,00

Se observă o diminuare a numărului de participații din portofoliu la care S.I.F. OLTENIA S.A. deține o cotă cuprinsă între **5,01%** și **33%** din capitalul social, de la **102** la data de 31.12.2008, la **82** la data de 31.12.2009.

Principalele sectoare de activitate reprezentate în portofoliu la 31.12.2009 sunt:

Denumire sector activitate	31.12.2009		
	Nr. emitenți	Valoarea nominală a pachetelor de acțiuni	
		- lei -	%
finanțe, bănci, asigurări	10	174.525.009	36,14
resurse petrol și servicii anexe	4	49.929.607	10,34
ind. constructoare de mașini, prelucrare	21	41.067.236	8,50
ind. metalurgică	3	33.021.788	6,84
ind. farmaceutică	2	23.678.658	4,90
comerț interior	18	21.430.028	4,44
ind. alimentară	8	17.089.180	3,54
servicii	14	17.052.365	3,53
alte activități	11	15.294.224	3,17
ind. produse din minerale nemetalice	2	14.954.813	3,10
ind. electronică, electrotehnică	14	14.710.699	3,05
turism, alimentație publică, agrement	7	14.549.746	3,01
ind. lemn, celuloză, hârtie	3	9.648.494	2,00
construcții	11	9.385.720	1,94
ind. chimică	5	8.816.591	1,83
ind. prelucrare titei	2	6.509.535	1,35
ind. sticlă, porțelan, faianță	1	4.799.887	0,99
ind. pielărie, blănuri, încălțăminte	4	3.934.246	0,81
ind. altele	2	774.773	0,16
agricultură	1	642.830	0,13
metalurgie neferoasă	1	356.354	0,07
agricultură - foste I.A.S.-uri	3	293.888	0,06
transporturi auto	2	266.080	0,06
resurse altele	1	152.805	0,04
TOTAL	150	482.884.556	100,00

Ponderea, la valoare nominală, a sectoarelor de activitate în total portofoliu, la data de 31 decembrie 2009



Sectorul finanțe-bănci-asigurări, cel mai bine reprezentat în portofoliu, are o pondere de **36,14%** din valoarea nominală totală a portofoliului.

În ceea ce privește valoarea de piață a portofoliului S.I.F. OLTENIA S.A., sectorul “finanțe-bănci-asigurări” și “resurse petrol și servicii anexe”, reprezintă **71,81%**. Acestea sunt domenii în care S.I.F. OLTENIA S.A. a investit mult în ultimii ani, ținând cont de perspectivele de dezvoltare - fiind sectoare extrem de dinamice. Considerăm că pe termen mediu și lung, perspectiva acestor domenii este pozitivă, în ciuda contextului economic nefavorabil din perioada 2007 - 2009.

Activitatea societăților comerciale din portofoliu - în special a celor la care deținem participații de control sau majoritare - a fost în permanență monitorizată, principalele obiective urmărite fiind:

- evaluarea potențialului real al societăților;
- estimarea necesarului investițional pentru dezvoltarea activității;
- îmbunătățirea rezultatelor economico-financiare;
- promovarea unui management performant;
- stabilirea modalităților privind o eventuală valorificare a participațiilor deținute.

Exercitarea atribuțiilor de acționari conferite de Legea nr.31/1990 R, cu modificările ulterioare, s-a realizat prin intermediul reprezentanților în Adunările Generale ale Acționarilor.

La nivelul societăților comerciale unde am avut reprezentanți în Consiliile de Administrație, implicarea în managementul societăților a fost mai pronunțată, S.I.F. OLTENIA S.A. păstrând un contact continuu cu reprezentanții săi.

În cursul anului 2009, România s-a confruntat cu efectele crizei financiare mondiale, transformată într-o criză economică de mari proporții, care a condus la deteriorarea alarmantă a principalilor indicatori macroeconomici ai țării noastre, România fiind obligată să încheie un acord stand-by cu Fondul Monetar Internațional pentru finanțarea deficitelor.

Astfel, contracția economică a fost de **7,1%** din PIB, inflația s-a situat la un nivel de **4,74%** - peste ținta Băncii Naționale a României, care estimase un indicator de **3,5%**, cu un interval de variație plus/minus un punct procentual – rata șomajului în decembrie 2009 a ajuns la **7,8%**, față de **4,4%** în decembrie 2008, moneda națională s-a devalorizat accentuat, cursul înregistrat la 31.12.2009 fiind de **4,2282 RON / EUR**, comparativ cu **3,9852 RON / EUR** la finele anului 2008.

Aceste condiții nefavorabile, cu care ne-am confruntat încă din anul 2008, ne-au determinat să ducem o politică de implicare mult mai activă în managementul societăților comerciale din portofoliu – acolo unde cota de participare la capitalul social ne-a permis accesul la structurile de conducere – urmărind reducerea cheltuielilor, identificarea de noi piețe, asigurarea fondurilor necesare continuării procesului productiv, restructurarea gamei de produse, în condițiile în care atât piața internă, cât și cea externă s-au contractat puternic.

INVESTIȚII ȘI TRANZACȚII

Investiții pe piața primară și secundară

În cursul anului 2009, politica investițională în active financiare de tipul acțiunilor a fost mult diminuată față de anii anteriori. Acest fapt se datorează politicii prudente prin care am urmărit menținerea unui nivel ridicat al investițiilor în instrumente ale pieței monetare. Această politică s-a datorat incertitudinii legate de mediul economic mondial și a modului în care va evolua criza financiară.

Societățile în care am investit, sunt societăți despre care am considerat – în urma analizei fundamentale – că au capacitatea de a se menține în piață și care, în perspectivă, se pot dezvolta. Totodată, în politica investițională, am urmărit achiziția de acțiuni subevaluate de piață și sperăm ca, în anii viitori, prin fructificarea lor, aceste investiții să aducă profituri societății.

În anul 2009 valoarea totală a investițiilor în active financiare de tipul acțiunilor a fost de **9.997.259 lei**.

În 2009, cele mai importante investiții au fost în titluri emise de:

- S.C. TURISM LOTUS FELIX S.A. Băile Felix
- BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București

Aceste plasamente au avut valori semnificative (peste 500.000 USD fiecare) și au fost raportate în conformitate cu prevederile reglementărilor Bursei de Valori București și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006.

Tranzacții

În cursul anului 2009, s-au realizat tranzacții de vânzare importante, ținând cont de oportunitățile oferite de piața de capital. Astfel, veniturile din investițiile financiare cedate au fost de **150.721.524 lei**, reprezentând **57,56%** din totalul veniturilor din perioada analizată.

Activitatea de dezinvestire în anul 2009 a fost intensă. Veniturile din investițiile financiare cedate au fost de **5,43** ori mai mari decât în anul 2008.

Principalele pachete de acțiuni vândute au fost emise de:

- S.C. PAVCOM S.A. Targoviste
- BRD-GROUP SOCIETE GENERALE S.A. București
- BANCPOST S.A. Bucuresti

- S.C. PIM S.A. Sibiu
- S.C. AUTOMOBILE S.A. Craiova
- S.C. INTERNATIONAL S.A. Sinaia
- S.C. GP & COMPANY S.A. Timisoara
- S.C. PETROM AVIATION S.A. Otopeni

Aceste tranzacții de vânzare au avut valori semnificative (peste 500.000 USD fiecare) și au fost raportate în conformitate cu prevederile reglementărilor Bursei de Valori București și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006.

În cursul anului 2009, au fost vândute în totalitate pachete de acțiuni deținute la un număr de **26 emitenți**.

Profitul înregistrat ca urmare a activității de vânzare de acțiuni a fost de **106.153.498 lei**.

ADMINISTRAREA INSTRUMENTELOR MONETARE

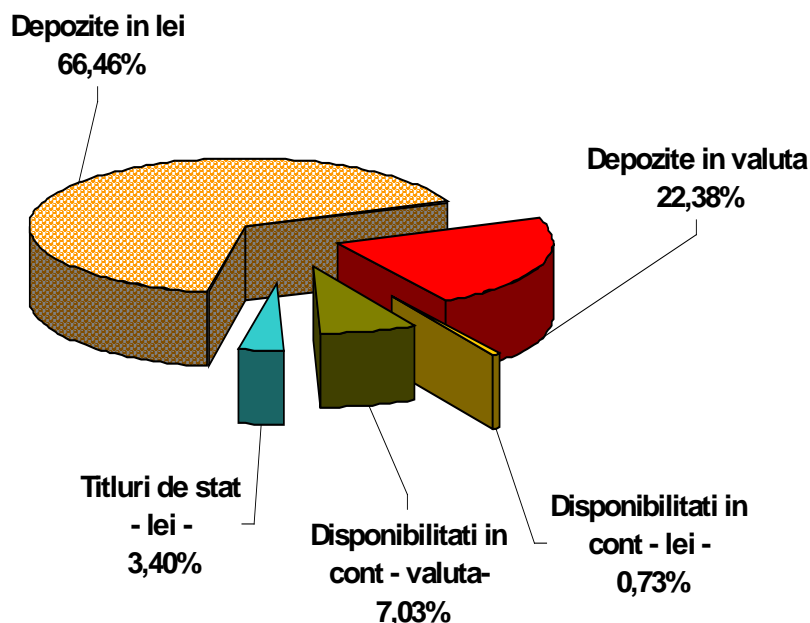
Politica de plasare a disponibilităților bănești a fost prudentă și a urmărit diversificarea riscului atât prin utilizarea mai multor tipuri de instrumente investiționale, cât și prin colaborarea cu mai multe instituții bancare.

În anul 2009, băncile cu care am colaborat au fost BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ, BANCA TRANSILVANIA, ING BANK NV, ALPHA BANK, BRD–GSG, RAIFFEISEN BANK, GARANTIBANK, BANCPOST.

Disponibilitățile bănești au fost plasate, după o analiză riguroasă a oportunităților oferite de piața monetară, în titluri de stat, depozite în lei și în valută.

Plasamentele s-au realizat în general pe termene scurte, la date de exigibilitate diferite, pentru a avea asigurate lichiditățile necesare plății datoriilor scadente precum și pentru a diminua, și pe această cale, riscul investițional.

Structura plasamentelor in instrumente monetare la 31.12.2009



Sumele plasate în instrumente ale pieței monetare au fost, la data de 31.12.2009, de **193.206.965 lei**, de **24 ori** mai mari decât cele înregistrate la 31.12.2008. Aceste sume au provenit în mod special din cele două tranzacții importante de vânzare încheiate cu acțiunile S.C. AUTOMOBILE S.A. Craiova și BANCPOST S.A. București. Așa cum am menționat, din prudență, cea mai mare parte a sumelor încasate au fost plasate în instrumente monetare care să asigure un grad ridicat de lichiditate portofoliului administrat.

Lichiditățile deținute la data de 31.12.2009 sunt mult superioare celor de la finele anului 2008, astfel încât perspectivele pentru anul 2010 – prin prisma fluxului de numerar anticipat – sunt pozitive, astfel încât considerăm că activitatea în anul 2010 nu va suferi perturbări.

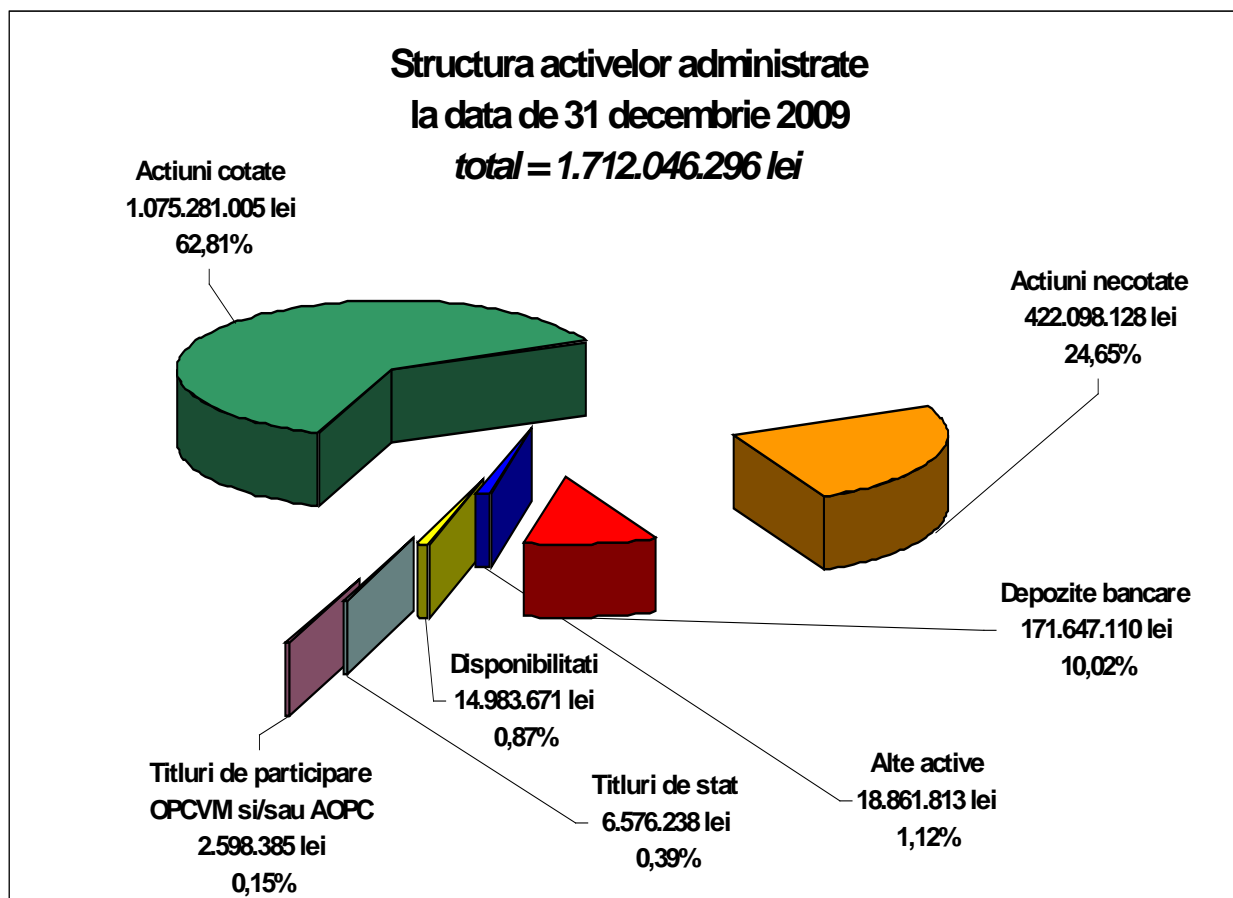
Veniturile obținute din plasamentele monetare în exercițiul financiar 2009 au fost de **12.976.975 lei**, reprezentând **4,95%** din totalul veniturilor.

Structura activelor administrate la 31.12.2009

La data de 31.12.2009, valoarea activelor administrate – calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 – este de **1.712.046.296 lei**.

Nr. Crt.	Tip activ	Valoare - lei -	Pondere - % -
1	Acțiuni cotate	1.075.281.005	62,81
2	Acțiuni necotate	422.098.128	24,65
3	Depozite bancare	171.647.110	10,02
4	Disponibilități	14.983.617	0,87
5	Titluri de stat	6.576.238	0,38
6	Titluri de participare OPCVM și/sau AOPC	2.598.385	0,15
7	Alte active	18.861.813	1,12
TOTAL		1.712.046.296	100,00

Se constată că acțiunile cotate reprezintă **62,81%** din activele administrate.



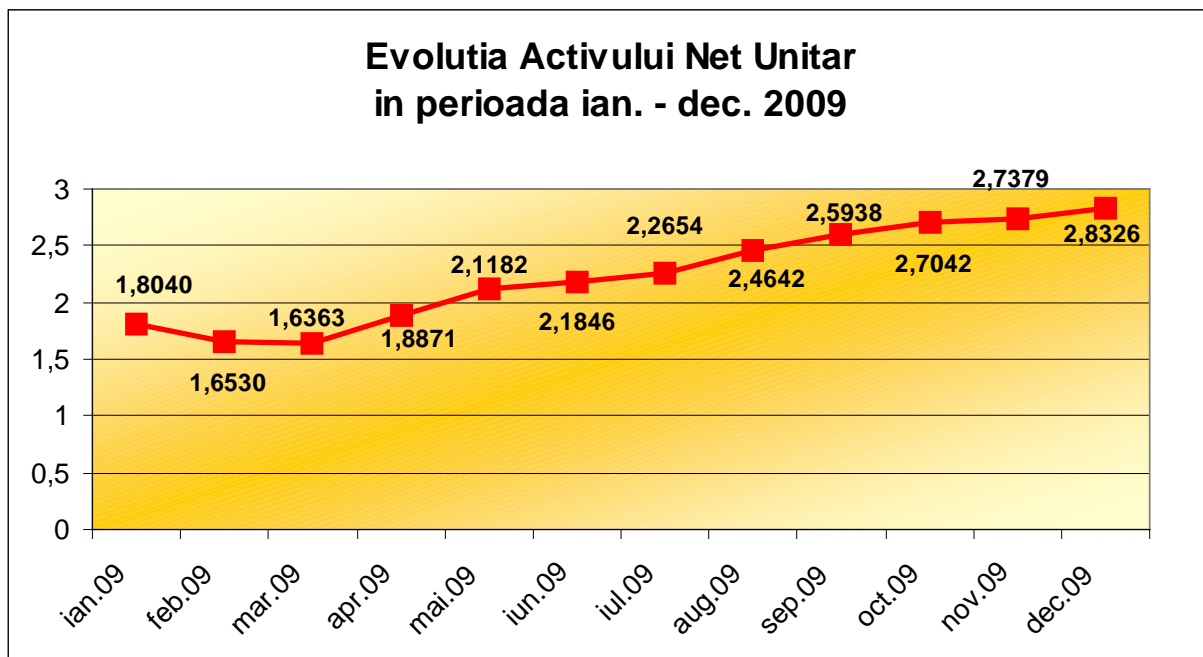
La data de 31.12.2009, activele societății înregistrau o valoare de piață - calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 - de **1.712.046.296 lei**, în creștere cu **44,08 %** față de valoarea înregistrată la 31.12.2008.

Activele financiare de tipul acțiunilor au o valoare de piață de **1.497.379.133 lei**, respectiv **87,46%** din totalul activelor.

Valoarea de piață a acțiunilor la 31.12.2009 prezintă o creștere cu **29,03%** față de valoarea înregistrată la 31.12.2008.

EVOLUȚIA ACTIVULUI NET

În primul trimestru al anului 2009, valoarea activului net unitar a cunoscut o depreciere accentuată, de peste **15%**, pentru ca ulterior aceasta să se înscrie pe un trend continuu ascendent. Astfel, la data de 31.12.2009, valoarea activului net unitar era de **2,8326 lei**, în creștere cu **45,60%** față de 31.12.2008.



Activul net este calculat conform prevederilor Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004.

EVOLUȚIA ACȚIUNILOR S.I.F. OLTENIA S.A. LA BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

În anul 2009, titlurile S.I.F. OLTENIA S.A. au avut o cotație descendentă în primul trimestru, valoarea minimă atinsă fiind de **0,3380 lei** în martie 2009. Ulterior, odată ce investitorii de pe piețele financiare nu au mai acționat în panică, fără să țină cont de valoarea fundamentală a unei companii, cotația titlurilor SIF5 a intrat pe un trend crescător.

Astfel, prețul de închidere în data de 24.12.2009 – ultima zi de tranzacționare din anul 2009 – pentru o acțiune SIF 5 a fost de **1,2700 lei**, ceea ce reprezintă o apreciere cu **117,09%** față de prețul de închidere al anului 2008.

- ✓ **Numărul total de acțiuni tranzacționate: 967.852.704 (166,82% din totalul acțiunilor emise);**
- ✓ **Valoarea tranzacțiilor: 935.939.605,58 lei;**
- ✓ **Prețul mediu de tranzacționare: 0,9670 lei;**
- ✓ **Capitalizarea bursieră a S.I.F. Oltenia S.A. la 31.12.2009 a fost de 736.810.456,78 lei (174,26 mil. EUR).**

	<i>31.12.2006</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2008</i>	<i>31.12.2009</i>
Valoare Activ Net Unitar - lei -	3,4518	4,7513	1,9455	2,8326
Cotație B.V.B. - lei - (preț de închidere în ultima zi de tranzacționare a anului)	3,5300	4,3400	0,5850	1,2700
Cotație B.V.B./ Valoare Activ Net Unitar - %	102,26	91,34	30,07	44,83

1.1.1. Elemente de evaluare generală:

a) PROFIT

Profitul brut înregistrat la 31.12.2009 este de **192.540.559 lei**. În urma înregistrării unui **impozit pe profit** de **5.217.680 lei** a rezultat un **profit net** de **187.322.879 lei**, superior cu **216,94%** profitului net prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2009.

b) CIFRA DE AFACERI

Conform specificului activității, S.I.F. Oltenia S.A. înregistrează **venituri din activitatea curentă** de **261.868.200 lei**.

c) EXPORT – nu este cazul.

d) COSTURI

Cheltuielile din activitatea curentă sunt, la data de 31.12.2009, de **69.327.641 lei**.

Conform specificului activității, principalele grupe de cheltuieli sunt:

- Cheltuielile privind investițiile financiare cedate de **44.568.026 lei**, reprezentând **64,29%** din totalul cheltuielilor;
- Alte cheltuieli din activitatea curentă (cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu materiale, cheltuieli privind prestațiile externe etc.) de **13.223.586 lei**, reprezentând **19,07%** din totalul cheltuielilor.

e) % DIN PIATA DETINUTĂ – nu este cazul.

f) LICHIDITATE

La data de 31.12.2009, **disponibilitățile bănești** ale S.I.F. Oltenia S.A. - conform datelor de bilanț - au fost de **185.702.634 lei**, din care **178.223.348 lei** (inclusiv dobânzile) reprezentând **95,97%** - plasate în depozite bancare și titluri de stat.

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății

Descrierea principalelor produse realizate și/sau servicii prestate

a) Principalele piețe de desfacere – nu este cazul

b) Ponderea fiecărei categorii de produse sau servicii în venituri și în totalul cifrei de afaceri

Structura veniturilor

<i>Denumire indicator</i>	2007		2008		2009	
	<i>-lei-</i>	%	<i>-lei-</i>	%	<i>-lei-</i>	%
VENITURI TOTALE (venituri din activitatea curentă) din care:	188.086.169	100,00	122.257.591	100,00	261.868.200	100,00
- Venituri din imobilizări financiare	47.394.282	25,20	83.139.643	68,00	87.546.082	33,43
- Venituri din investiții financiare cedate	128.824.758	68,50	27.730.349	22,68	150.721.524	57,56
- Venituri din dobânzi	4.416.306	2,35	2.097.336	1,72	12.976.975	4,96

Se constată că în cursul anului 2009 am asistat la o creștere cu **5,30%** a veniturilor din imobilizările financiare, ca rezultat al creșterii calității portofoliului deținut. Totodată, se constată o creștere cu **443,53%** a veniturilor din investițiile financiare cedate.

c) **Produse noi avute în vedere în viitorul exercițiu financiar** – nu este cazul

1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială (surse indigene, surse import)

Aprovizionarea tehnico-materială a societății este legată de produse și materiale necesare desfășurării activității administrative curente, ponderea acestor cheltuieli fiind nesemnificativă.

1.1.4. **Evaluarea activității de vânzare** – nu este cazul

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății

S.I.F. OLTENIA S.A. a avut, la data de 31.12.2009, un număr de **87** de salariați și 3 conducători. Dintre salariați, **60** sunt angajați pe posturi care necesită studii superioare.

În cadrul societății nu s-a organizat sindicat. Salariații au desemnat un reprezentant care să le reprezinte interesele în relația cu conducerea societății.

Menționăm că nu există elemente conflictuale în raporturile dintre conducerea societății și restul personalului.

1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător – nu este cazul

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare – nu este cazul

1.1.8. Evaluarea activității societății privind managementul riscului

S.I.F. OLTENIA S.A., prin complexitatea activității pe care o desfășoară, este supusă unor riscuri variate: riscul aferent mediului economic, riscul de lichiditate, riscul valutar, riscul de dobândă, riscul de credit, riscul de portofoliu, riscul operațional etc.

Riscul aferent mediului economic

Acest risc este extrem de important, el având atât efecte directe asupra activității S.I.F. OLTENIA S.A., cât și indirecte, prin intermediul societăților comerciale din portofoliu (**87,46 %** din activele administrate de S.I.F. OLTENIA S.A. sunt reprezentate de participații la capitalul social al unor societăți comerciale).

Economia românească este o economie emergentă, cu un grad ridicat de volatilitate a principalilor indicatori macroeconomici și cu un risc asociat ridicat - datorat numeroaselor incertitudini legate de viitorul economic, politic și legislativ. Cele mai mari incertitudini sunt legate de dese modificări legislative, în special a celor de natură fiscală, de efectele liberalizării contului de capital asupra evoluției cursului de schimb, a ratelor dobânzilor și a lichidității pieței de capital.

În contextul actual al crizei economice globale, care are efecte din cele mai grave asupra țărilor emergente cu economii mai fragile și a căror finanțare depinde mult de fluxul de capital extern, aceste riscuri s-au amplificat și considerăm că vor influența în mod negativ activitatea societăților din portofoliu.

Conducerea S.I.F. OLTENIA S.A. urmărește cu atenție schimbările ce au loc la nivel macroeconomic și, chiar dacă este practic imposibilă anticiparea acestora, caută - pe cât posibil - diminuarea impactului negativ asupra activității societății.

Riscul de lichiditate

Acesta este legat în special de participațiile deținute la societățile comerciale de tip "închis" existente în portofoliul administrat. Astfel, vânzarea unor participații - în situația apariției unor aspecte negative în situația lor economico-financiară sau în cazul în care se urmărește obținerea de lichidități - este deosebit de greoaie, existând riscul de a nu fi posibilă obținerea unui preț egal sau superior

celui cu care aceste participații sunt evaluate în calculul activului net, în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004.

Totodată, lichiditatea scăzută a pieței de capital din România face adeseori dificilă chiar și tranzacționarea unor participații deținute la societăți comerciale listate pe piețele reglementate.

Datorită scăderilor înregistrate de cotațiile tuturor acțiunilor în cursul anului 2008, efect diminuat în oarecare măsură de creșterile înregistrate în anul 2009, există riscul ca eventuale vânzări ale unor participații deținute la societăți de tip “deschis” să se facă la prețuri inferioare prețului de achiziție, ceea ce ar conduce la o diminuare a profitului societății.

În viitor, anticipăm o creștere a numărului de emitenți care vor fi delistați, ca urmare a faptului că nu mai îndeplinesc condițiile de listare, ceea ce va determina creșterea riscului de lichiditate. Acest aspect este în permanență în atenția conducerii S.I.F. OLTENIA S.A., căutându-se soluții de creștere a lichidității portofoliului.

Riscul valutar

În condițiile în care majoritatea activelor S.I.F. OLTENIA S.A. sunt exprimate în moneda națională, fluctuațiile cursului de schimb nu afectează în mod direct activitatea societății. Aceste fluctuații au influență în cazul evaluării investițiilor de tipul depozitelor în valută. Ponderea acestora în totalul activelor administrate a crescut în anul 2009, ca urmare a încasării contravalorii în EUR a pachetului de acțiuni Bancpost S.A. București vândut în primul semestru.

Expunerea față de acest tip de risc se datorează și participațiilor deținute la societăți comerciale de tipul celor de leasing, cu activitate de export etc., a căror activitate a fost influențată de fluctuațiile cursului de schimb și ale căror rezultate financiare sunt greu de anticipat.

Riscul de dobândă

În ultimii ani s-a constatat o scădere continuă a nivelului dobânzilor pe piața monetară. Deși în anul 2009 – în contextul crizei economice globale – am asistat la o creștere a dobânzilor, acest fenomen, considerăm noi, că este unul pe termen scurt, iar trendul general de scădere a dobânzilor se va menține, valorile dobânzilor fiind corelate și cu indicatorul de inflație.

Pentru a beneficia de volatilitatea dobânzilor, pentru o mai mare flexibilitate în politica de alocare a disponibilităților bănești, vom urmări ca plasarea disponibilităților bănești în instrumente monetare să se facă în special pe termen scurt, de 3-6 luni. În anul 2010 se va urmări menținerea unui nivel ridicat de lichidități plasate pe piața monetară.

Riscul de credit

În conformitate cu prevederile legale, S.I.F. OLTENIA S.A. nu a acordat nici un fel de credite sau garanții terților.

Acest risc poate afecta activitatea S.I.F. OLTENIA S.A. indirect, fiind cazul societăților comerciale din portofoliu care întâmpină dificultăți financiare în a-și achita obligațiile de plată corespunzătoare dividendelor.

Riscul de portofoliu

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE ÎN LIMITELE IMPUSE DE LEGISLAȚIE

În conformitate cu prevederile art. 235 (1) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, S.I.F. OLTENIA S.A. se încadrează în categoria AOPC (Alte Organisme de Plasament Colectiv) cu o **politică de investiții diversificată**.

Limitele de deținere pe diferite categorii de active sunt reglementate de art. 188 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004.

În cursul anului 2009, a fost analizată periodic structura portofoliului și încadrarea acestuia în prevederile legale.

Structura portofoliului de active financiare la data de 31.12.2009 se prezintă astfel:

a) Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare - limita admisă: 20% din active

Tip activ	Valoare active conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 - lei -	Pondere în activul net - % -	Pondere în active - % -
Acțiuni deținute la societăți de tip "închis" *	136.095.098	8,28	7,94
Depozite bancare	171.647.110	10,44	10,02
Titluri de stat	6.576.238	0,40	0,38
TOTAL	314.318.446	19,12	18,34

* În calcul nu a fost luată în considerație - conform art. 275 (2) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 participația deținută la Banca Comercială Română S.A. București.

b) Valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent - expunerea pe un emitent: 10% din active

▪ **BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca** (simbol de piață TLV)

Tip activ	Valoare active conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 - lei -	Pondere în activul net - % -	Pondere în active - % -
Acțiuni emise de Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	113.872.143	6,93	6,65
Depozite bancare	13.435.226	0,82	0,78
TOTAL	127.307.369	7,75	7,43

În analiză nu a fost luată în considerație participația deținută la BRD – Groupe Societe Generale S.A. București (simbol de piață BRD) care se exclude - conform art. 275 (2) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004.

c) Instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup - limita admisă: 50% din active

Denumire grup	Valoare activ - lei -	Pondere în activul net - % -	Pondere în active - % -
Grupul Banca Transilvania, din care:			
- acțiuni Banca Transilvania	113.872.143	6,93	6,65
- acțiuni BT ASSET MANAGEMENT SAI	129.684	0,008	0,008
Depozite bancare	13.435.226	0,82	0,78
Titluri de participare BT Invest 1	700.174	0,04	0,04
Titluri de participare BT INDEX	962.140	0,06	0,06
TOTAL	129.099.376	7,86	7,54

d) Expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate - nu este cazul

e) Valoarea conturilor curente și a numerarului - limita maximă admisă: 10% din valoarea activelor.

Valoarea conturilor curente și a numerarului evidențiate în activul net la 31.12.2009 este de **14.983.617 lei**, reprezentând **0,88%** din valoarea activelor.

f) Depozite bancare la aceeași bancă - limita admisă: 10% din active

Totalul deținerilor în depozite bancare este de **171.647.110 lei**, reprezentând **10,03%** din valoarea activelor. Valoarea cea mai ridicată a plasamentelor într-o singură bancă (respectiv, B.C.R.) este de **81.345.700 lei**, reprezentând **4,75%** din valoarea activelor.

g) Expunerea globală față de instrumentele financiare derivate - nu este cazul.

h) Titluri de participare la AOPC - limita admisă: 50% din active.

S.I.F. OLTENIA S.A. deține titluri de participare la OPCVM/AOPC înregistrate în activul net la data de 31.12.2009, în valoare de **2.598.385 lei**, reprezentând **0,15%** din valoarea activelor.

S.I.F. OLTENIA S.A. a finanțat întreaga activitate din surse proprii, la data de 31.12.2009 neavând angajate nici un fel de credite.

1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății

a) Lichiditatea portofoliului de acțiuni S.I.F. OLTENIA S.A. - constituit la 31.12.2009 în proporție de peste **70,77%** din participații la capitalul social al unor societăți comerciale listate (pe Bursa de Valori București și R.A.S.D.A.Q.) - este strâns legată de lichiditatea pieței de capital. În condițiile în care, în anul 2010, lichiditatea piețelor de capital se va menține redusă, lichiditatea portofoliului va fi afectată.

b) Cheltuielile de capital pe care ni le propunem în anul 2010, respectiv investițiile ce vor fi efectuate atât pe piața de capital, cât și pe piața monetară, nu vor afecta situația financiară a societății, acestea urmând să se realizeze din surse proprii.

c) În anul 2010, un an de criză caracterizat de un climat macroeconomic nefavorabil (așa cum reiese și din bugetul de stat aprobat de Parlamentul României), nu vom asista la o relansare majoră a piețelor de capital. În acest context, considerăm că veniturile S.I.F. OLTENIA S.A. vor fi afectate semnificativ.

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII

S.I.F. OLTENIA S.A., prin natura activității, nu deține în proprietate capacități de producție.

Activele corporale în proprietate au o valoare nesemnificativă, fiind înregistrate în contabilitate cu **16.534.861 lei** și reprezintă **2,86%** din valoarea activelor imobilizate. Ele sunt reprezentate de terenuri și mijloace fixe. Principalele mijloace fixe sunt clădiri - sediul social și sediile reprezentanțelor - instalații electrice și termice, tehnică de calcul și autoturisme necesare desfășurării activității administrative curente.

Nu există litigii legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale din patrimoniu.

3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

3.1. Precizarea piețelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de societate

Acțiunile S.I.F. OLTENIA S.A. sunt listate începând cu 01.11.1999 la categoria I a Bursei de Valori București.

3.2. Descrierea politicii societății cu privire la dividende

S.I.F. OLTENIA S.A. a distribuit dividende în întreaga perioadă de funcționare.

Politica de dividende a urmărit atât satisfacerea intereselor investitorilor pe termen scurt, cât și dezvoltarea instituțională pe termen mediu și lung, astfel că o parte a profitului net a fost repartizată la rezerve, pentru a se crea astfel sursele proprii necesare activității investiționale.

	2006	2007	2008	2009
	- lei -	- lei -	- lei -	- propunere- - lei -
Dividende brute de distribuit - total	40.611.600	45.253.417	34.809.943	46.413.257
Dividende brute plătite - total	30.678.127	34.387.680	23.906.176	-
Dividende brute plătite / Dividende brute de distribuit - %	75,54	75,99	68,67	-
Dividend brut/acțiune	0,070	0,078	0,06	0,08
Profit net	78.906.802	106.450.237	87.643.619	187.322.879
Alocare din profitul net pentru dividende - %	51,47	42,51	39,72	24,78

Adunările Generale ale Acționarilor desfășurate în anii 2007 și 2008 au aprobat cu majoritate de voturi punerea la dispoziția acționarilor a dividendelor cuvenite, în termen de 60 de zile de la data desfășurării adunărilor generale.

Adunarea Generală a Acționarilor din 25.04.2009 a aprobat cu majoritate de voturi distribuirea dividendelor cuvenite pentru exercițiul financiar al anului 2008, în intervalul cuprins între 60 de zile – 6 luni de la data tinerii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor.

Cheltuielile aferente plății dividendelor, conform hotărârilor Adunărilor Generale ale Acționarilor, au fost suportate de către acționari, proporțional cu sumele cuvenite.

Plata dividendelor s-a realizat prin intermediul Băncii Comerciale Române S.A. București, Companiei Naționale Poșta Română, prin virament bancar sau casierie.

Informațiile legate de plata dividendelor au fost comunicate acționarilor conform cerințelor de informare ale regulamentelor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare și Bursei de Valori București.

Pentru anul 2009, Consiliul de Administrație propune Adunării Generale a Acționarilor **distribuirea unui dividend brut de 0,08 lei/acțiune**, ceea ce reprezintă o rată de distribuire de 24,78% din total profit net realizat în exercițiul financiar al anului 2009.

Modalitățile de plată a dividendelor se propun a fi următoarele:

- 1. Intermediul unei bănci (sucursale, filiale, agenții)** - Acționarii persoane fizice deținători a minim 100 acțiuni, care în localitatea de domiciliu au deschisă o entitate funcțională (sucursală/filială/agenție) a băncii respective, vor putea ridica dividendele de la acea entitate a băncii de pe teritoriul României, în baza actului de identitate valabil la data prezentării.

Adresele de domiciliu sunt cele din registrul consolidat al acționarilor la data de referință – 29.03.2010.

2. Mandat poștal - Acționarii persoane fizice cu dețineri cuprinse între 100 și 50.000 acțiuni inclusiv, cu domiciliul în alte localități decât cele prevăzute la pct. 1, vor primi dividendele expediate eșalonat prin mandate poștale, pe adresele din registrul consolidat al acționarilor la data de referință – 29.03.2010.

3. Virament bancar:

- acționarii persoane juridice, indiferent de numărul de acțiuni deținute;
- acționarii persoane fizice care au solicitat în scris plata prin virament în cont bancar.

Acționarii îndreptățiți să primească dividendele distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2009 sunt cei ce vor fi înregistrați în registrul consolidat al acționarilor la data de înregistrare ce va fi aprobată de adunarea generală ordinară a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 238, alineat (1) din Legea nr. 297/2004 - privind piața de capital. Consiliul de Administrație a propus și va supune spre aprobare Adunării Generale Ordinare a Acționarilor ca **data de înregistrare să fie 17.05.2010.**

Acționarii vor fi informați cu privire la modalitatea de distribuire a dividendelor prin comunicate ce vor fi transmise în timp util Bursei de Valori București și care vor fi publicate în presă și pe site-ul oficial al S.I.F. OLTENIA S.A.: www.sifolt.ro.

3.3. Descrierea oricăror activități ale societății de achiziționare a propriilor acțiuni

S.I.F. OLTENIA S.A. - până la data de 31.12.2009 - nu a achiziționat acțiuni proprii.

3.4. S.I.F. OLTENIA S.A. nu are înregistrate filiale

3.5. S.I.F. OLTENIA S.A. nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță

4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII

4.1. Consiliul de Administrație

1) Staicu Dinel - Președinte

- vârstă - 53 ani
- calificarea - licențiat în științe juridice, doctor în economie
- experiența profesională - vechime peste 21 ani, din care peste 18 ani în funcții de conducere
- funcția - administrator din 29.03.2002 - până în prezent; Președinte C.A. S.I.F. OLTENIA S.A. începând cu data de 01.06.2006
- director general S.I.F. OLTENIA S.A. - din 2006 - până în prezent

2) Ciurezu Tudor - Vicepreședinte

- vârstă - 55 ani
- calificare - licențiat în științe economice, doctor în economie, conferențiar universitar
- experiența profesională - vechime peste 32 de ani, din care 22 ani în funcții de conducere
- director general adjunct - la FPPV Oltenia în perioada 1993 – 1996
- la S.I.F. OLTENIA S.A. 1997 - prezent
- funcție - Vicepreședinte CA în perioada: aprilie 1993 - decembrie 1994 și decembrie 2000 - până în prezent

3) Buzatu Florian Teodor

- vârstă - 53 ani
- calificarea – licențiat în științe economice, doctor în economie
- experiența profesională - vechime peste 27 ani, din care 18 ani în funcții de conducere
- funcția - administrator în perioada: decembrie 2000 - până în prezent
- director S.I.F. OLTENIA S.A. - iulie 2007 - până în prezent

4) Șalapa Vasile

- vârsta - 64 ani
- calificarea - inginer
- experiența profesională - vechime peste 40 de ani, din care 23 ani în funcții de conducere
- funcția - administrator în perioada: decembrie 1994 - până în prezent.
Președintele CA în perioada: decembrie 1994 - aprilie 1997 și decembrie 2000 - mai 2006. Vicepreședinte CA în perioada: aprilie 1997 - decembrie 2000

5) Blidaru Gheorghe

- vârsta - 61 ani
- calificarea - licențiat în științe economice, doctor în economie, conferențiar universitar
- experiența profesională - vechimea în muncă: peste 31 ani, din care peste 21 ani în funcții de conducere
- funcția - administrator în perioada 19 aprilie 1997 - 21 decembrie 2000 și 21 mai 2005 - până în prezent

6) Popescu Carmen Ioana

- vârsta - 36 ani
- calificarea - licențiat în științe economice și în științe juridice; doctor în economie
- experiența profesională - vechimea în muncă: peste 12 ani, din care peste 8 ani în funcții de conducere
- funcția - administrator din 11.12.2008 - până în prezent.

7) Racoviță Margareta

- vârsta - 36 ani
- calificarea - licențiat în științe juridice
- experiența profesională - 11 ani, din care, în funcții de conducere 2 ani
- funcția - administrator din ian. 2005 – nov. 2008 și ian 2009 - până în prezent

La data de 31.12.2009, deținerile în nume propriu ale administratorilor la capitalul social al S.I.F. OLTENIA S.A. sunt:

1. Dinel STAICU	-	261.000 acțiuni
2. Tudor CIUREZU	-	0 acțiuni
3. Florian Teodor BUZATU	-	176.170 acțiuni
4. Vasile ȘALAPA	-	11.000 acțiuni
5. Gheorghe BLIDARU	-	118.451 acțiuni
6. Carmen Ioana POPESCU	-	400 acțiuni
7. Margareta RACOVIȚĂ	-	500 acțiuni

4.1.1. Conducerea efectivă

Conducerea efectivă se desfășoară în sistemul unitar reglementat de Legea nr. 31/1990 R, modificată și completată prin Legea nr. 441/2006 și OUG nr. 82/2007, pe bază de contract de mandat. Conducătorii S.I.F. OLTENIA S.A. avizați prin Avizul C.N.V.M. nr. 55/11.12.2008 sunt:

- 1) Dinel STAICU - director general
- 2) Tudor CIUREZU - director general adjunct
- 3) Florian Teodor BUZATU - director

4.2. Directorii executivi

- 1) Elena SICHIGEA - director departament
- 2) Gabriela ILIE - director departament
- 3) Dan VOICULESCU - director departament
- 4) Elena CALIȚOIU - director direcție
- 5) Vasilica BUCUR - director direcție

Directorii executivi ai S.I.F. OLTENIA S.A. sunt angajații societății cu contracte individuale de muncă pe durată nedeterminată.

La data de 31.12.2009, deținerile în nume propriu ale conducerii efective și directorilor executivi din capitalul social al S.I.F. OLTENIA S.A. sunt:

1. Dinel STAICU	-	261.000 acțiuni
2. Tudor CIUREZU	-	0 acțiuni
3. Florian Teodor BUZATU	-	176.170 acțiuni
4. Elena SICHIGEA	-	7.214 acțiuni
5. Gabriela ILIE	-	153.533 acțiuni
6. Dan VOICULESCU	-	30.066 acțiuni
7. Elena CALIȚOIU	-	79 acțiuni
8. Vasilica BUCUR	-	1.300 acțiuni

4.3. Litigii ale membrilor Consiliului de Administrație și conducerii referitoare la activitatea în cadrul emitentului – nu este cazul

5. SITUAȚIA LITIGIILOR

La data de **31.12.2009** la Direcția Juridică a Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A. au figurat înregistrate în stare de judecată un număr de 98 cauze, din care:

- în 57 cauze are calitatea de reclamantă;
- în 11 de cauze are calitatea de pârâtă;
- 30 cauze în procedura insolvenței.

După obiectul acestora, cauzele în care are calitate de reclamantă și pârâtă se structurează astfel:

- 33 - anulare hotărâri A.G.A., din care în 28 are calitatea de reclamantă și în 5 are calitatea de pârâtă ;
- 35 - alte cauze;
- din cele 30 cauze aflate în procedura insolvenței S.I.F. Oltenia S.A.:
 - în 3 cauze are calitatea de creditor chirografar și creditor de aport;
 - în 6 cauze are calitatea de creditor chirografar;
 - 1 cauza (S.C. BIOSIN S.A.) - a formulat declarație de creanță pentru înscrierea la masa credală cu suma de 194.120 lei, dar până în prezent nu s-a definitivat tabelul creditorilor;
 - în 20 cauze are calitatea de creditor de aport.

Suma totală de recuperat din cauzele aflate în procedura insolvenței este de 456.386 lei, din care suma de 159.500 lei reprezintă dividende, restul sumei reprezentând dobânzi și cheltuieli de judecată.

Cele mai importante ca valoare sunt: S.C. ARO S.A. Câmpulung Muscel (217.921 lei din care 58.118 lei dividende 1995, 1996), S.C. POIANA RADOMIREȘTI S.A. (51.298 lei din care 38.492 lei dividende 2001), S.C. A.C.M.M. S.A. Târgu Jiu (114.646 lei din care 28.766 lei dividende 1995). Cele trei societăți se află în procedura insolvenței. În ceea ce privește S.C. BIOSIN S.A., S.I.F. Oltenia S.A. a formulat declarație de creanță pentru înscrierea la masa credala cu suma de 194.120 lei, reprezentând contravaloare pachet acțiuni, urmare exprimării opțiunii de retragere din societate, dar până în prezent nu s-a definitivat tabelul creditorilor.

În ceea ce privește situația litigiilor care depășesc suma de 500.000 USD - pentru care S.I.F. Oltenia S.A. are obligația de raportare - informăm că pe rolul instanțelor s-a aflat o singură astfel de cauză, având ca obiect dosarul penal privind furtul de acțiuni săvârșit de Goga Dan Octavian, Panaitescu Miron Victor, Negruțiu Claudiu Marius în anul 1999, dosar în care S.I.F. Oltenia S.A. s-a constituit parte civilă.

Dosarul penal a fost soluționat prin Hotărârea din data de 20.12.2007, pronunțată de Tribunalul București în dosarul nr. 11108/2/2007, definitivă și irevocabilă prin respingerea recursului inculpaților de către Înalta Curte de Casație și Justiție în data de 03.06.2009, pentru S.I.F. Oltenia S.A. reținându-se un prejudiciu în sumă de 603.516 lei, reprezentând despăgubiri civile (contravaloare acțiuni și dividende neîncasate), sumă stabilită în temeiul Raportului de expertiză contabilă judiciară întocmit în cauză. Această situație este evidențiată în contabilitatea S.I.F. Oltenia S.A.

În evidența extrabilanțieră este evidențiată suma de 455.414 lei, reprezentând contravaloarea acțiunilor deținute de S.I.F. Oltenia S.A. la următoarele societăți:

- Asirom S.A. București	285.766 acțiuni	397.214 lei;
- Siderma București	4.800 acțiuni	57.600 lei;
- Grupul IATSA	240 acțiuni	600 lei.

În ceea ce privește anularea hotărârilor A.G.A. în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă, 7 au ca obiect modificare capital social, 2 au ca obiect garanții pentru terți, 5 au ca obiect aprobarea situațiilor financiare, restul având obiecte diverse: vânzări active, modificarea actului constitutiv, contractare credite, dizolvare societate etc.

La capitolul alte cauze, în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă, sunt înregistrate dosare având obiect diversificat: cereri desemnare expert în vederea întocmirii de rapoarte care să analizeze operațiuni din gestiunea societăților pârâte, cereri de intervenție în sprijinul societăților din portofoliu în acțiuni de revendicare a bunurilor imobile de către foști proprietari, obligația de a face, plângeri penale etc.

Dosarele în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de pârâtă au în principal ca obiect chemarea în garanție în acțiuni de revendicări și despăgubiri în temeiul Legii nr. 10/2001 și Legii 99/1999, anulare Contracte de vânzare-cumpărare acțiuni încheiate de F.P.P. cu Asociațiile salariaților, precum și acțiuni în contradictoriu cu S.I.F. Oltenia S.A. în dezbateri succesoriale, partaje, efectuate de acționarii societății, precum și anularea Hotărârilor Adunărilor Generale ale Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. din datele de 29.08.2008, 15.11.2008 și 25.04.2009.

Informare situație litigii AGA S.I.F. OLENIA S.A.

Pe rolul Tribunalului Dolj au fost înregistrate acțiuni în constatarea nulității hotărârilor AGA S.I.F. OLTENIA S.A. din data de **29.08.2008, 15.11.2008 și 25.04.2009.**

1. Împotriva Hotărârii din data de 29.08.2008 au fost promovate acțiuni de către acționarii S.C. EPSOMATIC S.A., S.C. LINEAS TRADE S.A., S.C. LIBRON CONSULTING S.A., VLAICU CARMEN, S.C. FIMANSAT S.A., S.C. ZORDER BIG S.A., S.C. ALTUR S.A., S.C. DEBROCONS S.A., S.C. SUNCO PREST S.A.

Acțiunile au fost înregistrate sub numere diferite de dosar, ulterior instanța de judecată a dispus conexarea tuturor la dosarul nr. 15717/63/2008.

În motivarea acțiunilor s-a contestat decizia S.I.F. OLTENIA S.A. prin care s-a dispus suspendarea dreptului de vot în baza art. 286¹ din Legea 297/2004 privind piața de capital.

Pe parcursul soluționării cauzelor, reclamantele au invocat excepția de neconstituționalitate a dispozițiilor art. 286¹, situație în care Tribunalul Dolj a dispus suspendarea judecării cauzelor până la soluționarea de către Curtea Constituțională a excepției.

Prin **Decizia nr. 1068 pronunțată la data de 14.07.2009** Curtea Constituțională a respins excepția invocată, cauzele fiind repuse pe rolul Tribunalului Dolj.

Prin Sentința pronunțată la data de 11.02.2010, Tribunalul Dolj a respins acțiunea.

2. Împotriva Hotărârii din data de 15.11.2008 au fost promovate acțiuni de către acționarii S.C. EPSOMATIC S.A., S.C. LINEAS TRADE S.A., S.C. LIBRON CONSULTING S.A., VLAICU CARMEN, S.C. FIMANSAT S.A., S.C. ZORDER BIG S.A., S.C. AMATTIS S.A., S.C. MATTERA COM S.A., S.C. ALTUR S.A., S.C. GORAS CONSULTING S.A., S.C. CIBROSAT S.A.

Acțiunile au fost înregistrate sub numere diferite de dosar, ulterior instanța de judecată a dispus conexarea tuturor la dosarul nr. 19255/63/2008.

În motivarea acțiunilor s-a contestat decizia S.I.F. OLTENIA S.A. prin care s-a dispus suspendarea dreptului de vot în baza art. 286¹ din Legea 297/2004 privind piața de capital.

Prin Sentința pronunțată la data de 11.02.2010 Tribunalul Dolj a respins acțiunea.

3. Împotriva Hotărârii din data de 25.04.2009 au fost promovate acțiuni de către acționarii CHELU CATALIN CONSTANTIN, S.C. ALTUR S.A., S.C. ALFALINE S.A., S.C. AMIRASTAR TRADING S.A., S.C. CIBROSAT S.A., S.C. EPSOMATIC S.A., S.C. LIBRON CONSULTING S.A., S.C. LINEAS TRADE S.A., S.C. COMRIMET S.A., S.C. GROVAL TRADE S.A., S.C. GORAS CONSULTING S.A., S.C. DEBROCONS S.A., S.C. ZORDER BIG S.A., S.C. FIMANSAT S.A., S.C. DELMATO GRUP S.A., S.C. AMATTIS S.A., S.C. MATTERA COM S.A., S.C. APRICO CONSULT S.R.L., S.C. PESONGAL GRUP S.R.L., S.C. NIRAVAR S.A., S.C. REVAN COM S.A., S.C. GALCOMPLEX S.R.L., S.C. SUNCO PREST S.A., S.C. GALATEX S.A., S.C. BISCOL GRUP S.R.L., S.C. AMICOSOTTIS S.A.

Acțiunile au fost înregistrate sub numere diferite de dosar, ulterior instanța de judecată a dispus conexarea tuturor la dosarul înregistrat sub numărul cel mai mic nr. **6719/63/2009**.

În motivarea acțiunilor s-a contestat decizia S.I.F. OLTENIA S.A. prin care s-a dispus suspendarea dreptului de vot în baza art. 286¹ din Legea 297/2004 privind piața de capital.

Dosarul se va judeca în cursul anului 2010.

4. Separat, aceleași reclamante S.C. ALTUR S.A., S.C. ALFALINE S.A., S.C. AMIRASTAR TRADING S.A., S.C. CIBROSAT S.A., S.C. EPSOMATIC S.A., S.C. LIBRON CONSULTING S.A., S.C. LINEAS TRADE S.A., S.C. COMRIMET S.A., S.C. GROVAL TRADE S.A., S.C. GORAS CONSULTING S.A., S.C. DEBROCONS S.A., S.C. ZORDER BIG S.A., S.C. FIMANSAT S.A., S.C. DELMATO GRUP S.A., S.C. AMATTIS S.A., S.C. MATTERA COM S.A., S.C. APRICO CONSULT S.R.L., S.C. PESONGAL GRUP S.R.L., S.C. NIRAVAR S.A., S.C. REVAN COM S.A., S.C. GALCOMPLEX S.R.L., S.C. SUNCO PREST S.A. au solicitat prin alte acțiuni judecătorești anularea punctului 7 din hotărârea AGOA **din data de 25.04.2009**, invocând faptul că nu s-a respectat secretul votului pentru acționarii care au votat prin corespondență.

Toate cererile au fost conexate la Dosarul nr. 7521/63/2009 care se va judeca în cursul anului 2010.

6. ÎNDEPLINIREA OBLIGAȚILOR DE COMUNICARE STABILITE DE LEGISLAȚIE

Activitatea S.I.F. OLTENIA S.A. s-a desfășurat în condiții de transparență, cu respectarea legislației în vigoare.

Societatea a întocmit și publicat raportările periodice și curente în conținutul și la termenele prevăzute de reglementările pieței de capital și a furnizat informațiile solicitate de Bursa de Valori București - piața reglementată pe care sunt listate acțiunile emise de S.I.F. OLTENIA S.A.

7. ALTE EVENIMENTE IMPORTANTE

- În data de 25.04.2009 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A.

Adunarea Generală a Acționarilor a hotărât distribuirea unui dividend brut de **0,0600 lei/acțiune**.

Acțiunea de distribuire a dividendelor a demarat în luna octombrie 2009.

La data de 31.12.2009, din suma de **34.809.943 lei**, reprezentând dividende brute de distribuit aferente exercițiului financiar 2008, a fost distribuită suma de **23.906.176 lei** respectiv un procent de **68,67 %**.

8. REZULTATELE ECONOMICO-FINANCIARE ȘI SITUAȚIA PATRIMONIULUI

Situațiile financiare au fost întocmite și prezentate în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV^a a Comunităților Economice Europene, aplicabile instituțiilor reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.) aprobate prin Ordinul Președintelui C.N.V.M. nr. 75/16.12.2005.

Moneda de raportare a rezultatelor financiare este leul.

REZULTATELE ECONOMICO-FINANCIARE

a) Elemente de bilanț

- lei -

<u>Denumire</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE	2.969	3.182	3.062	9.373
II. IMOBILIZĂRI CORPORALE	16.457.538	15.755.911	14.578.453	16.534.861
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE	559.600.592	642.622.644	544.431.836	562.103.943
A. ACTIVE IMOBILIZATE TOTAL	576.061.099	658.381.737	559.013.351	578.648.177
I. STOCURI	19.265	13.098	38.431	52.442
II. CREAŢE	2.657.518	1.039.470	2.341.216	2.828.561
III. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT	0	0	0	6.576.238
4. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI	35.885.672	40.566.711	7.967.830	185.702.634
B. ACTIVE CIRCULANTE TOTAL	38.562.455	41.619.279	10.347.477	195.159.875
C. CHELTUIELI ÎN AVANS	87.991	106.083	115.089	152.009
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN	39.197.848	52.864.487	59.581.359	68.695.747
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE	(547.402)	(11.139.125)	(49.118.793)	126.616.137
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	575.513.697	647.242.612	509.894.558	705.264.314
H. PROVIZIOANE	58.534.695	60.841.518	53.430.023	56.579.814
I. VENITURI ÎN AVANS	0	0	0	0
I. CAPITAL	58.016.571	58.016.571	58.016.571	58.016.571
III. REZERVE DIN REEVALUARE	14.781.135	14.718.656	13.982.911	14.622.420
IV. REZERVE	366.601.705	407.215.331	296.821.135	388.722.331
V. REZULTATUL REPORTAT (CREDITOR)	299	299	299	299
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR	78.906.802	106.450.237	87.643.619	187.322.879
CAPITALURI PROPRII TOTAL	516.979.002	586.401.094	456.464.535	648.684.500

Imobilizările financiare la data de 31.12.2009 au valoarea de **562.103.943 lei**, fiind în creștere cu **3,25%** față de 31.12.2008.

În cadrul imobilizărilor financiare, **titlurile** deținute ca imobilizări reprezintă **99,96%** - conform specificului activității.

Valoarea numerarului din casierie și a conturilor în bănci, de **185.702.634**, este de peste **23 de ori** mai mare decât cea înregistrată la finele anului 2008. **Disponibilitățile bănești** plasate în depozite bancare și titluri de stat, în sumă de **178.223.348 lei** (inclusiv dobânzile de încasat) reprezintă **95,97%** din total.

Datoriile societății, în sumă de **68.695.747 lei**, sunt reprezentate în proporție de **97,46 %** de dividendele de plată către acționari.

La data de 31.12.2009, sunt înregistrate **provizioane** în sumă de **56.579.814 lei**, din care **87,61%** reprezintă provizioane pentru impozite constituite pe capitaluri.

b) Contul de profit și pierdere

- lei -

Denumire indicator	2006	2007	2008	2009
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ din care:	136.985.959	188.086.169	122.257.591	261.868.200
- venituri din imobilizări financiare	42.475.288	47.394.282	83.139.643	87.546.082
- venituri din investiții financiare cedate	87.063.780	128.824.758	27.730.349	150.721.524
- venituri din dobânzi	3.456.229	4.416.306	2.097.336	12.976.975
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ din care:	48.501.912	67.393.874	33.843.609	69.327.641
- cheltuieli privind investițiile financiare cedate	16.483.595	31.669.982	10.820.887	44.568.026
REZULTATUL CURENT	88.484.047	120.692.295	88.413.982	192.540.559
TOTAL VENITURI	136.985.959	188.086.169	122.257.591	261.868.200
TOTAL CHELTUIELI	48.501.912	67.393.874	33.843.609	69.327.641
REZULTATUL BRUT - PROFIT	88.484.047	120.692.295	88.413.982	192.540.559
IMPOZIT PE PROFIT	9.577.245	14.242.058	770.363	5.217.680
REZULTATUL NET - PROFIT	78.906.802	106.450.237	87.643.619	187.322.879

Veniturile din activitatea curentă în anul 2009 au fost **261.868.200 de lei**, fiind superioare cu **114,19%** veniturilor din anul 2008.

Principala categorie de venit o reprezintă veniturile din imobilizări financiare cedate, în sumă de **150.721.524 lei**, reprezentând **57,56%** din totalul veniturilor.

În ceea ce privește **veniturile din dobânzi**, de **12.976.975 lei**, acestea sunt în creștere cu **518,74%** față de cele obținute în anul precedent, ca urmare a creșterii sumelor alocate investițiilor pe piața monetară.

În ceea ce privește cheltuielile, **cheltuielile privind investițiile financiare cedate**, în sumă de **44.568.026 lei**, reprezintă **64,29%** din total.

Exercițiul financiar al anului 2009 s-a încheiat cu un **profit brut de 192.540.559 lei**, **impozitul pe profit** înregistrat fiind de **5.217.680 lei**.

Profitul brut încorporează provizioanele reflectate în Nota 2 (poziția “Alte provizioane”) la situațiile financiare constituite în conformitate cu prevederile OMFP nr. 418/2005, cu contractul colectiv de muncă și contractul de mandat al conducerii efective. Repartizarea sumei pe salariați, conducerii efective (cu contract de mandat) și administratorilor, propunem a fi acordată Consiliului de Administrație al societății.

Profitul net al exercițiului financiar este de **187.322.879 lei**, ceea ce reprezintă o creștere cu **216,94%** față de cel prevăzut prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2009.

Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. propune Adunării Generale Ordinare a Acționarilor ca profitul net realizat să fie repartizat pe următoarele destinații:

1. Surse proprii de finanțare constituite din profit	140.909.622 lei	75,22%
2. Dividende	46.413.257 lei	24,78%

ceea ce asigură un dividend brut de **0,08 lei/acțiune**.

c) Situația fluxurilor de trezorerie (Cash-flow)

	Exercițiul financiar 31 decembrie 2007 - lei -	Exercițiul financiar 31 decembrie 2008 - lei -	Exercițiul financiar 31 decembrie 2009 - lei -
Fluxuri de numerar din activități de exploatare			
Profit net înainte de impozitare și elemente extraordinare	120.692.295	88.413.982	192.540.559
Ajustări pentru:			
Amortizare	817.525	713.910	707.660
Provizioane	9.505.342	(7.822.416)	(129.282)
Venituri din investiții	(149.050.335)	(102.756.989)	(206.791.233)
Ajustări ale creanțelor comerciale și de altă natură	(576.522)	26.185	(686.152)
Creșterea stocurilor	6.167	(25.333)	(14.011)
Creșterea pasivelor curente	2.260.109	195.179	202.006
<i>Numerar generat din exploatare</i>	(16.345.419)	(21.255.482)	(14.170.453)
Impozit pe profit plătit	(11.725.000)	(2.602.175)	(5.932.693)
Încasări/plăți din elemente extraordinare	-	-	-
<i>Numerar net din activitatea de exploatare</i>	(28.070.419)	(23.857.657)	(20.103.146)
Fluxuri de numerar din activități de investiție			
Achiziția de imobilizări necorporale	(11.461)	(2.979)	(11.623)
Achiziția de imobilizări corporale	(105.006)	(201.056)	(1.953.490)
Achiziții de investiții financiare	(120.033.244)	(58.372.093)	(9.997.259)
Încasări din vânzări de imobilizări corporale	-	1.099.145	-
Dobânzi încasate	4.554.800	2.210.204	12.072.881
Dividende încasate	48.574.195	55.908.519	78.432.904
Dividende plătite	(29.207.070)	(37.211.232)	(24.965.600)
Încasări din vânzări investiții financiare (titluri de participație), alte încasări	128.979.244	27.828.268	150.836.375
<i>Numerarul net folosit în activitățile de investiție</i>	32.751.458	(8.741.224)	204.414.188
Fluxurile de numerar din activitățile financiare			
Venituri din emisiunea de capital social			
Încasări din împrumuturi pe termen lung			
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar			
<i>Numerarul net folosit în activitățile financiare</i>			
Creșterea netă de numerar și echivalente de numerar	4.681.039	(32.598.881)	184.311.042
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	35.885.672	40.566.711	7.967.830
Numerar și echivalente de numerar la finele perioadei	40.566.711	7.967.830	192.278.872

Nota: Numerarul și echivalentele de numerar includ conturile: 512, 531, 532, 5072, 5088.

dr. ec. Dinel STAICU

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

ec. Elena SICHIGEA

Președinte

Director General Adjunct

Director Economic