

RAPORT ANUAL
31.12.2012

OPIS

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

- 1.1. a) ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI
- 1.1. b) INVESTIȚII ȘI TRANZACȚII
- 1.1. c) ADMINISTRAREA INSTRUMENTELOR MONETARE
- 1.1. d) STRUCTURA ACTIVELOR ADMINISTRATE LA 31.12.2011
- 1.1. e) EVOLUȚIA ACTIVULUI NET
- 1.1. f) EVOLUȚIA ACȚIUNILOR S.I.F. OLTENIA S.A. LA BURSA DE VALORI

BUCUREȘTI

1.1.1. ELEMENTE DE EVALUARE GENERALĂ:

- a) PROFIT
- b) CIFRA DE AFACERI
- c) EXPORT
- d) COSTURI
- e) % DIN PIAȚA DEȚINUTĂ
- f) LICHIDITATE

1.1.2. EVALUAREA NIVELULUI TEHNIC AL SOCIETĂȚII

DESCRIEREA PRINCIPALELOR PRODUSE REALIZATE ȘI/SAU SERVICII PRESTATE

- a) PRINCIPALELE PIEȚE DE DESFACERE
- b) PONDEREA FIECĂREI CATEGORII DE PRODUSE SAU
SERVICII ÎN VENITURI ȘI ÎN TOTALUL CIFREI
DE AFACERI
- c) PRODUSE NOI AVUTE ÎN VEDERE ÎN VIITORUL EXERCITIULUI
FINANCIAR

1.1.3. EVALUAREA ACTIVITĂȚII DE APROVIZIONARE TEHNICO- MATERIALĂ (SURSE INDIGENE, SURSE IMPORT)

1.1.4. EVALUAREA ACTIVITĂȚII DE VÂNZARE

1.1.5. EVALUAREA ASPECTELOR LEGATE DE ANGAJAȚII/PERSONALUL SOCIETĂȚII

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

1.1.7. EVALUAREA ACTIVITĂȚII DE CERCETARE ȘI DEZVOLTARE

1.1.8. EVALUAREA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII PRIVIND

MANAGEMENTUL RISCULUI

- RIScul AFERENT MEDIULUI ECONOMIC
- RIScul DE LICHIDITATE
- RIScul VALUTAR
- RIScul DE DOBÂNDĂ
- RIScul DE CREDIT
- RIScul AFERENT IMPOZITĂRII
- RIScul DE PIAȚĂ
- RIScul OPERAȚIONAL
- RIScul DE PORTOFOLIUL

1.1.9. ELEMENTE DE PERSPECTIVĂ PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII

- 2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII**
- 3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE**
 - 3.1. PRECIZAREA PIETELOR DIN ROMÂNIA ȘI DIN ALTE ȚĂRI PE CARE SE NEGOCIAZĂ VALORILE MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE**
 - 3.2. DESCRIEREA POLITICII SOCIETĂȚII CU PRIVIRE LA DIVIDENDE**
 - 3.3. DESCRIEREA ORICĂROR ACTIVITĂȚI ALE SOCIETĂȚII DE ACHIZIȚIONARE A PROPRIILOR ACȚIUNI**
 - 3.4. FILIALE ÎNREGISTRATE ALE S.I.F. OLTENIA S.A.**
 - 3.5. OBLIGAȚIUNI ȘI/SAU ALTE TITLURI DE CREAȚĂ EMISE DE S.I.F. OLTENIA S.A.**
- 4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII**
- 5. SITUAȚIA LITIGHIILOR**
- 6. ÎNDEPLINIREA OBLIGAȚILOR DE COMUNICARE STABILITE DE LEGISLAȚIE**
- 7. ALTE EVENIMENTE IMPORTANTE**
- 8. REZULTATELE ECONOMICO-FINANCIARE ȘI SITUAȚIA PATRIMONIULUI**
- 9. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ**

RAPORT ANUAL
al Consiliului de Administrație
în conformitate cu
Regulamentul nr. 1 / 2006
al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare
pentru exercițiul financiar 2012
Data raportului: 31.12.2012

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

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

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

Codul Înregistrare Fiscală: **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

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 de Înregistrare Fiscală 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 31.12.2012, 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, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004;
- Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006;
- Codul Bursei de Valori București;
- Codul de Governanță Corporativă al Bursei de Valori București;
- celelalte acte normative în materie;
- și
- Actele constitutive (Statut și Contract de societate).

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 2012 nu a avut loc nicio fuziune sau reorganizare semnificativă a Societății de Investiții Financiare OLTENIA S.A. sau a societăților comerciale controlate de aceasta.

1.1. a) ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

La data de 31.12.2012, în portofoliul de acțiuni al S.I.F. OLTENIA S.A. se regăsesc participații la un număr de **86 emitenți**, **valoarea nominală** a pachetelor de acțiuni fiind de **599.768.774 lei**, cu o **valoare de piață de 1.489.251.432 lei** (calculată în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004), superioară cu **148,30%** celei nominale.

S.I.F. OLTENIA S.A. a continuat și în anul 2012 politica de restructurare a portofoliului, prin reducerea numărului de participații. De la un număr de **110 emitenți** existenți în portofoliu la data de **31.12.2011**, se înregistrează un număr de **86 emitenți** la data de **31.12.2012**, **1 nou emitent** intrând în portofoliu, în timp ce **25 emitenți** au ieșit din portofoliu.

În ceea ce privește participațiile care au ieșit din portofoliu - **25** - acestea au fost înstrăinate astfel:

- **11** participații - prin vânzare pe piața de capital;
 - **S.C. COMAT S.A. Cluj-Napoca**
 - **S.C. TURBOMECANICA S.A. București**
 - **S.C. ARTEGO S.A. Târgu Jiu**
 - **S.C. MECANICA 94 S.A. Drobeta Turnu Severin**
 - **S.C. SUBANSAMBLE AUTO S.A. Craiova**
 - **S.C. LACTIDO S.A. Craiova**
 - **S.C. INTERNAȚIONAL TRANSPORT S.A. Pitești**
 - **S.C. TMD S.A. Filiași**
 - **S.C. CONSTRUCȚII CĂI FERATE ȘI ALTE CĂI DE COMUNICAȚII S.A. Sinaia**
 - **S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A. București**
 - **ERSTE GROUP BANK AG**

- **7** participații – prin contracte de vânzare–cumpărare de acțiuni (societăți de tip închis);
 - **S.C. REMAT S.A. Râmnicu Vâlcea**
 - **S.C. COMCEREALIS S.A. Craiova**
 - **S.C. VEDEA S.A. Alexandria**
 - **S.C. COMPAN S.A. Aninoasa**
 - **S.C. FINCA S.A. Drăgășani**
 - **S.C. CONSIRD S.A. Târgoviște**
 - **S.C. ABYTAS COM CE S.A. București**

- **5** participații - prin radierea societăților comerciale de la Oficiul Registrului Comerțului după încheierea procedurii de lichidare judiciară/faliment;
 - **S.C. COMPACT S.A. Alexandria**
 - **S.C. VINALCOOL S.A. Râmnicu Vâlcea**
 - **S.C. WISCONSIN TURNING SYSTEMS S.A. Târgoviște**
 - **S.C. AGROZOOTEHNICA S.A. Beuca-Drăcșănei**
 - **S.C. AMROM AUTOMOTIVE 2006 S.A. Câmpulung Muscel**

- **2** participații – retragerea S.I.F. OLTENIA S.A. din societate;
 - **OMNIASIG VIENNA INSURANCE GROUP S.A. București**
 - **S.C. METEX S.A. Târgoviște**

În ceea ce privește societatea intrată în portofoliu, aceasta este **S.C. BURSA DE VALORI București S.A.**, cumpărată pe piața de capital.

În cadrul politicii de dezinvestire, s-a urmărit vânzarea cu precădere a pachetelor minoritare de acțiuni deținute la societăți comerciale cu rezultate economico-financiare slabe, care nu au adus S.I.F. OLTENIA S.A. venituri sub formă de dividende și care nu aveau șanse reale de redresare.

Totodată, în vederea atingerii obiectivului de profit, respectiv îndeplinirea politicii de dividend, au fost vândute și participații la societăți comerciale cu rezultate bune, dar fără pondere ridicată în activul S.I.F. OLTENIA S.A., care au fost fructificate la prețuri pe acțiune ridicate.

Valoarea nominală a portofoliului, datorită ieșirii din portofoliu a **25** societăți comerciale, a cunoscut o ușoară depreciere - cu **4,06%**. Deprecierea de numai **4,06%** a valorii nominale a portofoliului de acțiuni administrate (în ciuda reducerii cu **22%** a numărului de societăți prezente în portofoliu) se datorează faptului că în anul 2012, consecvenți strategiei investiționale desfășurate de S.I.F. OLTENIA S.A. în întreaga perioadă de funcționare, a avut loc un amplu proces investițional, menit aprecierii calitative a portofoliului.

Valoarea de piață a portofoliului administrat s-a apreciat în perioada analizată cu **4,93%**.

Structura portofoliului de acțiuni la data de 31.12.2012, în funcție de piața pe care se tranzacționează și de modul în care intră în calculul activului net, se prezintă astfel:

31.12.2012							
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.	17	19,77	326.923.633	54,51	761.507.236	51,13
2	Societăți comerciale cotate RASDAQ	19	22,09	36.126.933	6,02	62.749.826	4,21
3	Societăți comerciale cotate SIBEX	1	1,16	297.705	0,05	297.913	0,02
4	Societăți comerciale cotate SIBEX - ATS	1	1,16	6.361.438	1,06	18.537.230	1,25
5	Societăți comerciale listate. și netranzacționate	6	6,98	25.180.087	4,20	40.058.221	2,69
6	Societăți comerciale închise	29	33,72	194.618.246	32,45	605.888.409	40,68
7	Societăți comerciale în reorganizare și lichidare judiciară	11	12,79	9.345.032	1,56	0	0
8	Societăți comerciale necotate și tranzacționate B.V.B.	2	2,38	915.700	0,15	212.597	0,02
	TOTAL	86	100,00	599.768.774	100,00	1.489.251.432	100,00

Valoarea participației deținută la capitalul social al Băncii Comerciale Române – **486.986.968 lei** - calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, reprezintă **80,38%** din valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la societăți comerciale de tip “închis”.

Din analiza structurii portofoliului, se constată că **51,13%** 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, comparativ cu **55,40 %** la sfârșitul anului 2011. Valoarea acțiunilor a scăzut cu **3,15%** raportat la 2011, ca rezultat al fructificării parțiale a unor pachete de acțiuni (BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca, B.R.D. GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București, OMV – PETROM S.A. București).

Valoarea de piață a emitenților cotați la Bursa de Valori București este superioară cu **132,93%** valorii nominale.

În ceea ce privește participațiile deținute la societăți comerciale tranzacționate pe piața RASDAQ, valoarea de piață cunoaște o diminuare cu **38,33%**, respectiv de la **101.751.002 lei** la 31.12.2011, la nivelul de **62.749.826 lei** la 31.12.2012, în contextul în care și numărul de societăți din această categorie s-a diminuat cu **5**.

Diminuarea semnificativă se datorează faptului că, în cursul anului 2012, S.C. ARGUS S.A. Constanța nu a fost tranzacționată, astfel încât valoarea de piață a pachetului de acțiuni deținut de S.I.F. OLTENIA S.A. se calculează în funcție de capitalurile proprii, participația fiind inclusă în categoria de “societăți comerciale listate și netranzacționate”.

Valoarea portofoliului de acțiuni al S.I.F. OLTENIA S.A. este în proporție de **59,32%** determinată de cotațiile acțiunilor listate.

Dacă la valoarea de piață a societăților listate adăugăm valoarea de piață a participației deținută la Banca Comercială Română - care este o participație ce poate fi fructificată cu ușurință - constatăm că **92%** din portofoliul S.I.F. OLTENIA S.A. este un portofoliu lichid.

Anul 2012 a fost, în general, un an bun pentru piețele internaționale de acțiuni, indicii de acțiuni înregistrând creșteri importante, după ce, în anul 2011, majoritatea indicilor au înregistrat scăderi.

Deși în Europa mai persistă criza datoriilor suverane, anul 2012 a fost, pentru piețele de acțiuni, printre cei mai buni după criza financiară din anul 2008.

Principalii indici

- % -

	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Dow Jones Industrials	+ 7,3	+ 5,5	+ 11	+ 18,8
NASDAQ Composite	+ 15,9	- 1,8	+ 16,9	+ 43,9
DAX 30	+ 29,1	- 14,7	+ 16,1	+ 23,8
FTSE 100	+ 5,8	- 6,7	+ 9	+ 22,1
CAC 40	+ 15,2	- 17	- 3,3	+ 22,3

Piața de capital românească, care în vară s-a decuplat de piețele europene datorită crizei politice profunde la care am asistat în perioada referendumului pentru schimbarea președintelui, a reușit să încheie anul cu aprecieri modeste de indicatori, astfel:

- **indicele BET** - care indică evoluția celor mai lichide 10 acțiuni tranzacționate - a încheiat anul 2012 cu o creștere moderată de **18,7%**;
- **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 câștigat **6,28%** în cursul anului 2012;
- **indicele BET FI** – indicele societăților de investiții financiare – a câștigat **31,2%**.

Valoarea de piață a acțiunilor societăților din portofoliul S.I.F. OLTENIA S.A. a cunoscut o evoluție ușor pozitivă, în ton cu evoluția principalilor indici bursieri.

Menționăm că valoarea de piață a acțiunilor listate și tranzacționate 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:

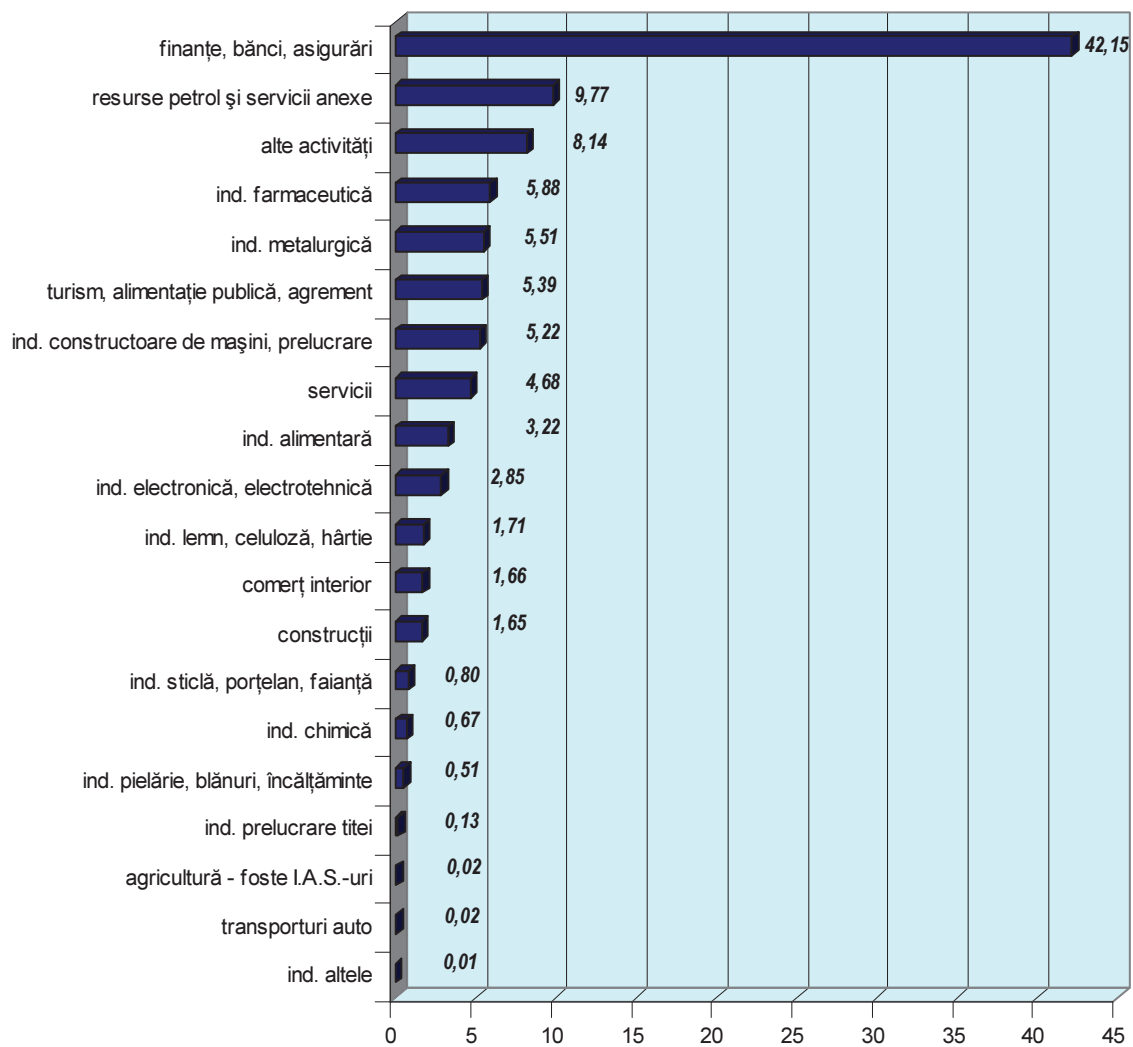
Cota deținută din capitalul social total al emitentului	31.12.2011			31.12.2012		
	Nr. sc.	Valoarea nominală a pachetelor - lei -	Pondere în total portofoliu acțiuni %	Nr. sc.	Valoarea nominală a pachetelor - lei -	Pondere în total portofoliu acțiuni %
0,01% - 5%	32	200.859.613	32,13	25	229.300.543	38,23
5,01% - 33%	57	376.312.409	60,19	43	325.105.770	54,21
33,01% - 50%	7	10.545.879	1,69	5	9.792.631	1,63
50,01% - 100%	14	37.454.830	5,99	13	35.569.830	5,93
TOTAL	110	625.172.731	100,00	86	599.768.774	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 **57** la data de 31.12.2011, la **43** la data de 31.12.2012.

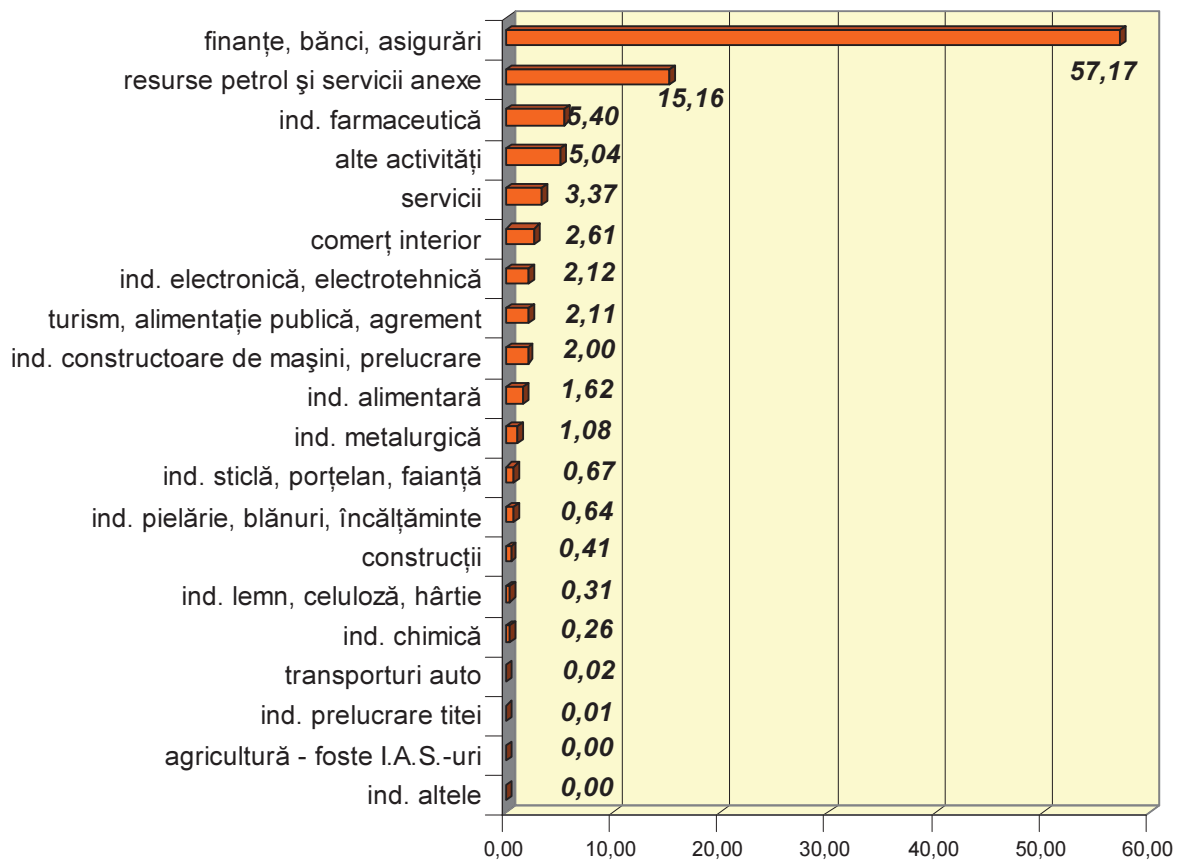
Principalele sectoare de activitate reprezentate în portofoliu la 31.12.2012 sunt:

Denumire sector activitate	31.12.2012		
	Nr. emitenți	Valoarea nominală a pachetelor de acțiuni	
		- lei -	%
finanțe, bănci, asigurări	8	252.824.939	42,15
resurse petrol și servicii anexe	3	58.613.974	9,77
alte activități	8	48.824.095	8,14
ind. farmaceutică	2	35.260.832	5,88
ind. metalurgică	3	33.021.788	5,51
turism, alimentație publică, agrement	5	32.307.097	5,39
ind. constructoare de mașini, prelucrare	11	31.278.190	5,22
servicii	11	28.040.952	4,68
ind. alimentară	3	19.307.331	3,22
ind. electronică, electrotehnică	8	17.078.470	2,85
ind. lemn, celuloză, hârtie	3	10.263.823	1,71
comerț interior	9	9.966.341	1,66
construcții	4	9.925.781	1,65
ind. sticlă, porțelan, faianță	1	4.799.887	0,80
ind. chimică	1	4.034.800	0,67
ind. pielărie, blănuri, încălțăminte	2	3.047.330	0,51
ind. prelucrare țitei	1	801.025	0,13
transporturi auto	1	148.000	0,02
agricultură - foste I.A.S.-uri	1	144.853	0,02
ind. altele	1	79.266	0,01
TOTAL	86	599.768.774	100,00

**Ponderea, la valoare nominală, a sectoarelor de activitate
în total portofoliu
la data de 31 decembrie 2012**



**Pondere, la valoarea de piață, a sectoarelor de activitate
în total portofoliu
la data de 31 decembrie 2012**



Sectorul finanțe-bănci-asigurări, cel mai bine reprezentat în portofoliu, are o pondere de **42,15%** din valoarea nominală totală a portofoliului, respectiv **57,17%** din valoarea de piață.

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 **72,33%**. Acestea sunt domenii în care S.I.F. OLTENIA S.A. a investit mult în ultimii ani.

În anul 2012, sistemul bancar a raportat cele mai mari pierderi din istorie, de **2,1 mld. lei**, aproape triple față de 2011. Anul 2012 a fost al treilea an la rând în care sistemul bancar a înregistrat un rezultat negativ, aducând cea mai mare creștere a volumului pierderilor. Aceasta a fost consecința agravării procesului de deteriorare a calității portofoliilor de credite, dar și a scăderii soldului creditelor în condițiile în care producția de credite noi s-a prăbușit, iar multe bănci au vândut pachete de active devenite neperformante.

S.I.F. OLTENIA S.A. este acționară la cele mai importante bănci din sistem (în funcție de valoarea activelor). În cursul anului 2012, valoarea participațiilor deținute la BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București și BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca s-au redus, ca efect al activității speculative (au avut loc atât tranzacții de vânzare, cât și de cumpărare pe cei doi emitenți), tranzacțiile având ca scop realizarea indicatorului de profitabilitate prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli.

În ciuda reducerii acestor dețineri, strategia S.I.F. OLTENIA S.A. este de a menține participații ridicate în domeniul financiar-bancar, deoarece considerăm că o economie modernă nu poate exista în afara unui sistem bancar solid și, că în România gradul de bancarizare este redus, astfel că există potențial de creștere.

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.

După o perioadă de criză profundă 2008 – 2010, urmată de un an 2011 cu o creștere de PIB de **2,5%**, anul 2012 a fost un an modest din punct de vedere economic, România reușind cu greu să evite reintrarea în recesiune, avansul PIB fiind de numai **0,2%**.

Moneda națională a continuat să se devalorizeze ușor, cursul înregistrat la 31.12.2012 fiind de **4,4287 RON/EUR**, comparativ cu **4,3197 RON /EUR** la finele anului 2011.

În ciuda faptului că, în ansamblu, condițiile macroeconomice s-au ameliorat, activitatea societăților din portofoliu s-a confruntat în continuare cu probleme, după o perioadă îndelungată de criză, intrarea pe un trend de creștere necesitând eforturi deosebite.

S.I.F. OLTENIA S.A. s-a implicat activ în managementul unor societăți comerciale - acolo unde cota de participare la capitalul social a permis - căutând soluții pentru reducerea cheltuielilor, identificarea de noi piețe de desfacere, asigurarea de resurse financiare (sub forma participării la majorările de capital social – este cazul: S.C. CONSTRUCȚII FERROVIARE S.A. Craiova și S.C. COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A. Târgoviște) etc.

Prin intermediul reprezentanților în consiliile de administrație și al organelor de control (control intern, auditori) S.I.F. OLTENIA S.A. a desfășurat o intensă activitate de analiză a activității societăților din portofoliu la care deține pachetul de acțiuni majoritar, în vederea conservării patrimoniilor societăților în cauză și eficientizării indicatorilor economici.

S.I.F. OLTENIA S.A. deține pachete majoritare de acțiuni în 13 societăți comerciale:

Nr. crt.	Denumire societate	Procent deținere S.I.F. OLTENIA S.A. - % -
1.	S.C. VOLTALIM S.A. CRAIOVA	99,99
2.	S.C. MAGAL S.A. CRAIOVA	99,99
3.	S.C. CONSTRUCTII MONTAJ 1 S.A. CRAIOVA	96,56
4.	S.C. GEMINA TOUR S.A. RM.VILCEA	88,29
5.	S.C. ELARS S.A. RM.SARAT	87,61
6.	S.C. MERCUR S.A. CRAIOVA	85,53
7.	S.C. CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. CRAIOVA	77,50
8.	S.C. FLAROS S.A. BUCURESTI	77,11
9.	S.C. COMPLEX HOTELIER S.A. DAMBOVITA	75,48
10.	S.C. UNIVERS S.A. RM.VALCEA	73,75
11.	S.C. PROVITAS S.A. BUCURESTI	70,28
12.	S.C. TURISM S.A. PUCIOASA	69,22
13.	S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA	51,99

**Evoluția portofoliului de acțiuni în perioada
2008 - 2012**

	2008		2009		2010		2011		2012		2012 / 2008 %
Număr societăți comerciale în portofoliu - buc. -	178		150		125		110		86		48,31
Valoare nominală portofoliu - lei -	517.681.700		482.884.556		484.327.141		625.172.731		599.768.774		115,86
	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%	
Valoare piață portofoliu	1.160.450.072	100,00	1.497.379.133	100,00	1.447.394.114	100,00	1.419.258.010	100,00	1.489.251.432	100,00	128,33
Valoare societăți comerciale închise	337.523.705	29,09	422.098.128	28,19	411.925.246	28,46	462.833.006	32,61	605.888.409	40,68	179,51
Valoare societăți comerciale listate	822.926.367	70,91	1.075.281.005	71,81	1.035.468.868	71,54	956.425.004	67,39	883.363.023	59,32	107,34
Valoare Activ Net	1.128.697.026		1.643.350.549		1.567.281.197		1.416.668.829		1.432.706.214		126,93
Valoare Activ Net Unitar	1,9455		2,8326		2,6842		2,4418		2,4695		126,93

Din analiza evoluției portofoliului de acțiuni în perioada 2008 – 2012, se constată că strategia de restructurare adoptată de Consiliul de Administrație pe întreg mandatul și-a atins obiectivele, astfel:

- numărul de societăți comerciale s-a redus cu **51,68%** (de la **178** societăți comerciale – la **86**);

- valoarea nominală a portofoliului de acțiuni a crescut cu **15,86%**, ca rezultat al politicii investiționale;

- valoarea de piață a portofoliului s-a apreciat cu **28,33%**, ceea ce dovedește îmbunătățirea calitativă a acestuia. De remarcat că valoarea de piață a portofoliului s-a apreciat într-un ritm mai ridicat față de valoarea nominală, în condițiile în care, în perioada 2008 – 2012 economia mondială s-a confruntat cu o perioadă de criză fără precedent, care a determinat, bineînțeles, și o criză a piețelor de capital.

1. 1. b) INVESTIȚII ȘI TRANZACȚII

În cursul anului 2012 au fost alocate sume importante investițiilor în acțiuni, în special prin achiziția de pachete de acțiuni pe piața secundară, urmărindu-se consolidarea poziției S.I.F. OLTENIA S.A. în acționariatul unor emitenți. Au fost achiziționate mai ales acțiuni emise de societăți listate pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București.

În anul 2012, valoarea totală a investițiilor în active financiare de tipul acțiunilor a fost de **114.969.539 lei**, în scădere cu **15,85%** comparativ cu 2011.

În 2012, cele mai importante investiții au fost în titluri emise de:

- C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București
- S.C. ELECTROMAGNETICA S.A. București
- OMV – PETROM S.A. București
- B.R.D. GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București
- BURSA DE VALORI București S.A.
- S.C. BIOFARM S.A. București

Tranzacții

În cursul anului 2012, 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 **121.232.383 lei**, reprezentând **73,72%** din totalul veniturilor din perioada analizată. Suma obținută din dezinvestire este superioară cu **28,71%** celei realizate în anul 2011.

Activitatea de dezinvestire a avut ca scop atât restructurarea portofoliului, cât și acțiuni „speculative” pe piața de capital, care să permită realizarea indicatorului de profitabilitate prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli al anului 2012.

În scopul restructurării portofoliului, au fost vândute în special pachete de acțiuni deținute la societăți comerciale cu rezultate economico-financiare slabe pe parcursul mai multor ani și care nu au adus în trecut S.I.F. OLTENIA S.A. venituri sub formă de dividende.

Au fost vândute și pachete de acțiuni deținute la emitenți lichizi, în vederea realizării indicatorului de profitabilitate.

Principalele tranzacții de vânzare au vizat următorii emitenți:

- BRD GROUPE SOCIETE GENERALE București
- OMV – PETROM S.A. București
- FONDUL PROPRIETATEA S.A. București
- BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca
- S.C. ARTEGO S.A. Târgu-Jiu
- S.C. EL-CO S.A. Târgu Secuiesc
- S.C. SUBANSAMBLE AUTO S.A. Craiova

Profitul brut obținut din tranzacțiile de vânzare a fost de **80.592.799 lei**, rezultând o profitabilitate de **198,31%**.

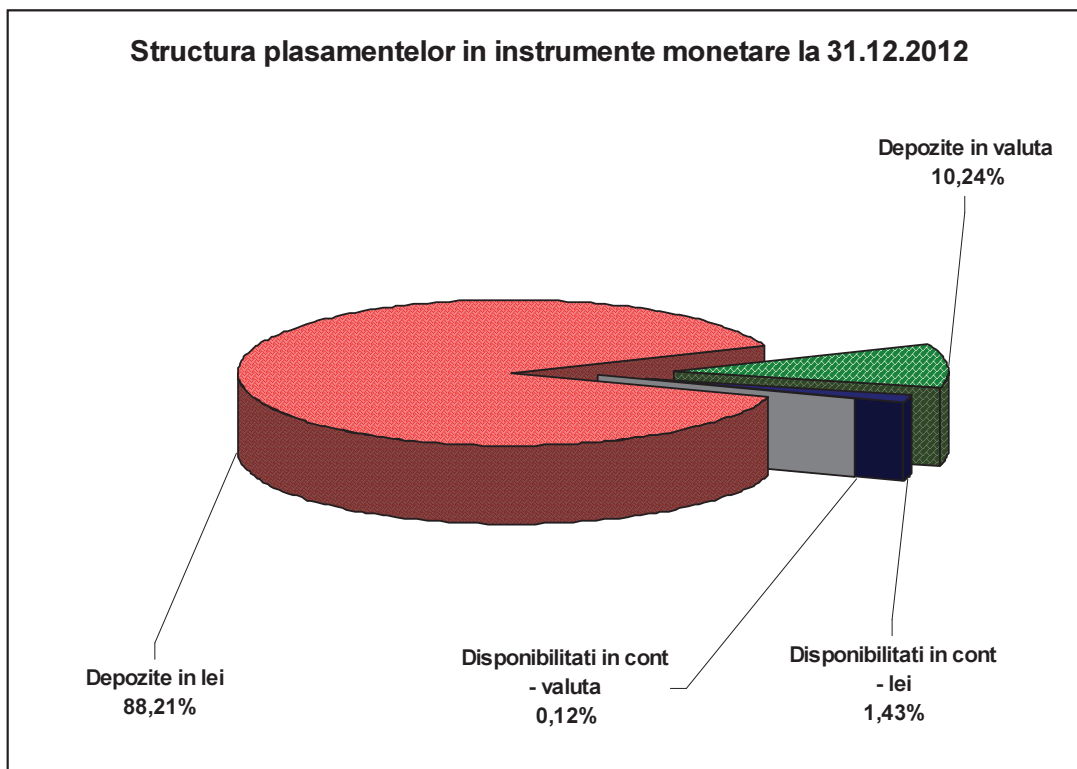
1.1. c) ADMINISTRAREA INSTRUMENTELOR MONETARE

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 2012, băncile cu care am colaborat au fost: BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ, BANCA TRANSILVANIA, RAIFFEISEN BANK, ING BANK, BRD GROUPE SOCIETE GENERALE.

Disponibilitățile bănești au fost plasate, după o analiză riguroasă a oportunităților oferite de piața monetară, în 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.



Sumele plasate în instrumente monetare la data de 31.12.2012 au fost de **38.842.338 lei** - conform datelor de activ, inclusiv dobânzile de încasat - prezentând o diminuare cu **51,44%** față de 31.12.2011.

1.1. d) STRUCTURA ACTIVELOR ADMINISTRATE LA 31.12.2012

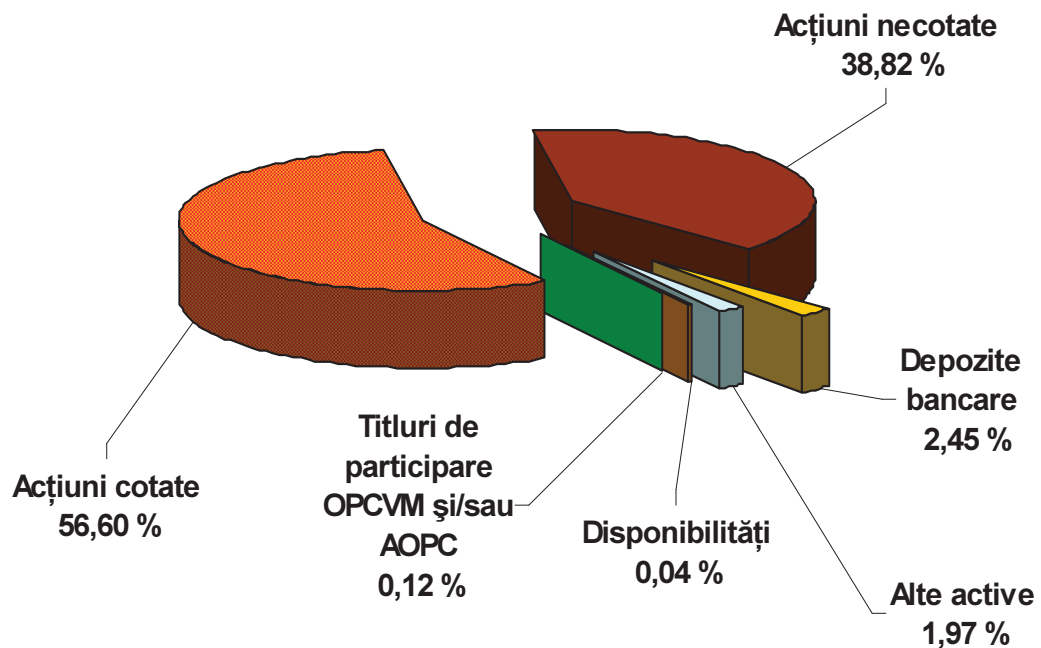
La data de 31.12.2012, valoarea activelor administrate – calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 – este de **1.560.762.631 lei**, în creștere cu **2,62%** față de valoarea înregistrată la 31.12.2011.

31.12.2012

Nr. Crt.	Tip activ	Valoare - lei -	Pondere - % -
1	Acțiuni cotate	883.363.023	56,60
2	Acțiuni necotate	605.888.409	38,82
3	Depozite bancare	38.242.947	2,45
4	Disponibilități	599.391	0,04
6	Titluri de participare OPCVM și/sau AOPC	1.869.718	0,12
7	Alte active	30.799.143	1,97
TOTAL		1.560.762.631	100,00

Structura activelor administrate la data de 31 decembrie 2012

total = 1.560.762.631 lei



Se constată că acțiunile cotate reprezintă **56,60%** din activele administrate.

Activele financiare de tipul acțiunilor au o valoare de piață de **1.489.251.432 lei**, respectiv **95,42%** din totalul activelor.

Față de valoarea înregistrată la 31.12.2011, valoarea de piață a acțiunilor, la 31.12.2012, s-a apreciat cu **4,93%**.

Principalele 10 participații din portofoliu

31.12.2012

31.12.2011

Nr. Crt.	Emitentul	31.12.2012					31.12.2011				
		Nr. Acțiuni SIF OLTENIA SA	Valoare de piață	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al SIF OLTENIA SA	Pondere în activul net al SIF OLTENIA SA	Nr. Acțiuni SIF OLTENIA SA	Valoare de piață	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al SIF OLTENIA SA	Pondere în activul net al SIF OLTENIA SA
1.	BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. București	1.023.534.303	486.986.968	6,5888	31,2019	33,9907	1.023.534.303	338.422.697	6,5888	22,2519	23,8886
2.	OMV PETROM S.A. București	584.739.762	225.534.126	1,0323	14,4503	15,7418	546.526.762	163.794.071	0,9648	10,7698	11,5619
3.	BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București	29.059.118	218.876.183	4,1698	14,0237	15,2771	32.329.238	356.158.283	4,6390	23,4181	25,1405
4.	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca	87.157.018	103.333.361	4,5799	6,6207	7,2125	92.265.791	87.117.360	5,2020	5,7281	6,1495
5.	S.C. BIOFARM S.A. București	295.265.671	58.964.554	26,9683	3,7779	4,1156	284.487.671	56.925.983	25,9839	3,7430	4,0183
6.	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA București	4.653.602	53.277.693	6,3484	3,4136	3,7187	1.755.002	31.074.416	2,3942	2,0432	2,1935
7.	EXIMBANK BANCA DE EXPORT-IMPORT A ROMÂNIEI S.A. București	4.364.430	35.806.914	3,2702	2,2942	2,4993	4.364.430	36.669.010	3,2702	2,4111	2,5884
8.	S.C. ELECTROMAGNETICA S.A. București	142.906.972	27.195.197	21,1389	1,7424	1,8982	120.311.252	32.941.221	17,7965	2,1659	2,3253
9.	S.C ARGUS S.A. Constanța	11.427.954	22.244.696	31,9391	1,4252	1,5526	11.427.954	22.734.008	31,9391	1,4948	1,6048
10.	S.C. MERCUR S.A. Craiova	1.012.014	22.163.107	85,5259	1,4200	1,5469	1.012.014	25.741.082	85,5259	1,6925	1,8170

Valoarea de piață la data de 31.12.2012 a **primilor 10 emitenți** prezenți în portofoliu reprezintă **84,23%** din valoarea totală de piață, calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004.

Ca rezultat al investițiilor derulate, S.I.F. OLTENIA S.A. și-a mărit participația la capitalul social al:

- OMV PETROM S.A. București
- S.C. BIOFARM S.A. București
- C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA București
- S.C. ELECTROMAGNETICA S.A. București

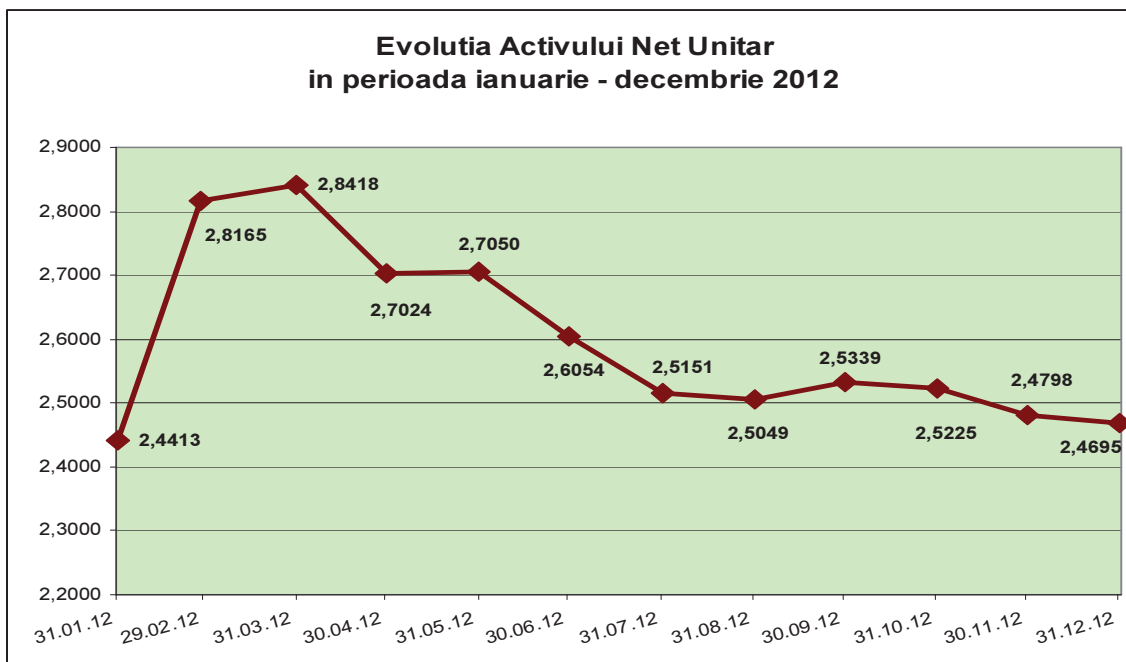
Participația la C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA București a crescut semnificativ, de la o pondere de **2,39%** în capitalul social al emitentului - la **6,35%**, ca urmare, în special, a participării la Oferta Publică de Vânzare a unei participații deținută de Statul Român, prin OPSPI.

Ținând cont de importanța strategică a C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA București, considerăm că investiția în aceste titluri este o investiție de lungă durată, care conferă stabilitate portofoliului administrat.

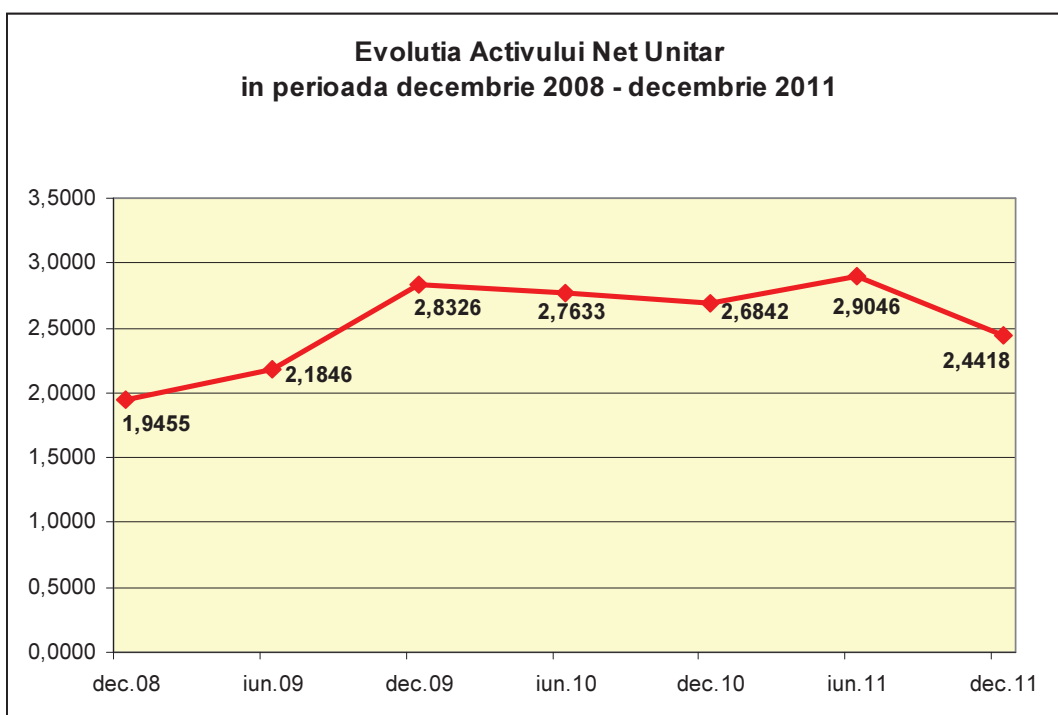
În vederea îndeplinirii indicatorilor de profit, au fost vândute pachete ne semnificative de acțiuni BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București și BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca, astfel că a scăzut cota de participație la capitalul social al acestora. La acești emitenți au fost totodată realizate și investiții în cursul anului 2012.

1.1. e) EVOLUȚIA ACTIVULUI NET

Cu o valoare de **2,4695 lei** la data de 31.12.2012, activul net unitar înregistrează, față de 31.12.2011, o apreciere de **1,13%**.



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



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

În anul 2012, titlurile S.I.F. OLTENIA S.A. au avut o cotație fluctuantă, pe tot parcursul anului, ușor ascendentă în primele două luni ale anului, cu o valoare maximă de **1,4460 lei**, atinsă în 20 și 22 februarie 2012, pentru ca apoi să înceapă înscrierea pe un trend ușor descendent, cu reveniri la valori apropiate de valoarea maximă în lunile septembrie și octombrie. Valoarea minimă, de **1,0190 lei**, a fost atinsă în data de 06.06.2012.

Prețul de închidere în data de 28.12.2012 – ultima zi de tranzacționare din anul 2012 – pentru o acțiune SIF 5 a fost de **1,4030 lei**, ceea ce reprezintă o apreciere cu **32,73%** față de prețul de închidere al anului 2011.

- ✓ **Numărul total de acțiuni tranzacționate: 335.846.645;**
- ✓ **Valoarea tranzacțiilor: 433.851.547 lei;**
- ✓ **Prețul mediu de tranzacționare: 1,2918 lei;**
- ✓ **Capitalizarea bursieră a S.I.F. Oltenia S.A. la 31.12.2012 a fost de 813.972.497 lei (184 mil. EUR).**

	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Valoare Activ - lei -	1.188.278.385	1.712.046.296	1.655.789.694	1.520.870.353	1.560.762.631
Valoare Activ Net - lei -	1.128.697.026	1.643.350.549	1.567.281.197	1.416.668.829	1.432.706.214
Valoare Activ Net Unitar - lei -	1,9455	2,8326	2,6842	2,4418	2,4695
Cotație B.V.B. - lei - (preț de închidere în ultima zi de tranzacționare a anului)	0,5850	1,2700	1,2600	1,0570	1,4030
Cotație B.V.B./ Valoare Activ Net Unitar - % -	30,07	44,83	46,94	43,29	56,81

Se constată că valoarea discount-ului între valoarea de piață și valoarea unitară a activului net a scăzut față de anul precedent, ceea ce demonstrează creșterea interesului investitorilor față de titlurile S.I.F. Oltenia S.A. Acțiunile S.I.F. Oltenia S.A. se tranzacționau la sfârșitul anului cu un discount de **43,19%** față de valoarea activului net unitar.

1.1.1. ELEMENTE DE EVALUARE GENERALĂ:

a) PROFIT

Profitul brut înregistrat la 31.12.2012 afectat inclusiv de provizionul reflectat în Nota 2 la situațiile financiare constituit pentru fondul de participare la profit a personalului, conducerii efective și administrative a societății, este de

99.963.414 lei. În urma înregistrării unui **impozit pe profit de 11.580.720 lei**, a rezultat un **profit net de 88.382.694 lei**, superior cu **1,64%** profitului net prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2012.

b) CIFRA DE AFACERI

Conform specificului activității, S.I.F. Oltenia S.A. înregistrează **venituri din activitatea curentă de 164.433.078 lei.**

c) EXPORT – nu este cazul.

d) COSTURI

Cheltuielile din activitatea curentă sunt, la data de 31.12.2012, de **64.469.664 lei.**

Conform specificului activității, principalele grupe de cheltuieli sunt:

- Cheltuielile privind investițiile financiare cedate - de **40.639.584 lei**, reprezentând **63,04%** din totalul cheltuielilor;
- Cheltuieli aferente menținerii societății la tranzacționare (Depozitarul Central, B.V.B., Depozitar, comisionul de 0,1% din activul net plătit C.N.V.M.) – de **2.004.652 lei**, reprezentând **3,11%** din totalul cheltuielilor;
- Alte cheltuieli din activitatea curentă (cheltuieli privind prestațiile externe, cheltuieli cu materialele, cheltuieli cu personalul etc.) - de **13.609.967 lei**, reprezentând **21,11%** din totalul cheltuielilor.

e) % DIN PIATA DEȚINUTĂ – nu este cazul.

f) LICHIDITATE

La data de 31.12.2012, **disponibilitățile bănești** ale S.I.F. Oltenia S.A. - conform datelor de bilanț - au fost de **38.772.996 lei**, din care **38.173.605 lei** (exclusiv dobânzile), reprezentând **98,45%** - plasate în depozite bancare.

1.1.2. EVALUAREA NIVELULUI TEHNIC AL SOCIETĂȚII DESCRIEREA PRINCIPALELOR PRODUSE REALIZATE ȘI/SAU SERVICII PRESTATE

a) PRINCIPALELE PIETE DE DESFACERE – nu este cazul

b) PONDEREA FIECĂREI CATEGORII DE PRODUSE SAU SERVICII ÎN VENITURI ȘI ÎN TOTALUL CIFREI DE AFACERI

Denumire indicator	2008		2009		2010		2011		2012	
	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%
VENITURI TOTALE (venituri din activitatea curentă) din care:	122.257.591	100,00	261.868.200	100,00	168.522.412	100,00	133.228.303	100,00	164.433.078	100,00
- Venituri din immobilizări financiare	83.139.643	68,00	87.546.082	33,43	40.390.512	23,97	23.469.165	17,61	34.886.642	21,22
- Venituri din investiții financiare cedate	27.730.349	22,68	150.721.524	57,56	95.860.501	56,88	94.192.667	70,70	121.232.383	73,73
- Venituri din dobânzi	2.097.336	1,72	12.976.975	4,96	10.900.556	6,47	6.101.219	4,58	1.975.379	1,20

Veniturile din immobilizări financiare au crescut în 2012 cu **48,65%** față de 31.12.2011.

c) PRODUSE NOI AVUTE ÎN VEDERE ÎN VIITORUL EXERCİTIU 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 31.12.2012, un număr de **62** salariați și **2** conducători. Dintre salariați, **40** sunt angajați pe posturi care necesită studii superioare. Numărul de salariați a scăzut cu **7%** (la 31.12.2011 se înregistra un

număr de 67 salariați), reducerea fiind ca urmare a restructurării personalului - în scopul diminuării cheltuielilor salariale, precum și ca urmare a pensionării (2 salariați).

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

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.

Managementul riscului este parte integrantă a tuturor proceselor decizionale și de afaceri în cadrul societății. Conducerea S.I.F. OLTENIA S.A. evaluează în mod continuu riscurile care pot afecta atingerea obiectivelor societății și ia măsurile care se impun cu privire la orice modificare a condițiilor în care își desfășoară activitatea.

Conducerea societății acordă o atenție deosebită **identificării riscurilor**. Expunerea societății la riscurile inerente afacerii, prin operațiunile și tranzacțiile zilnice (în special operațiunile de pe piața de capital) este identificată și agregată prin infrastructura de management al riscului implementată: auditor intern, control intern, monitorizare operativă, niveluri ierarhice de autorizare și validare a tranzacțiilor.

Evaluarea riscurilor identificate se face prin modele și metode specifice: un sistem de indicatori și limite aferente, evaluarea evenimentelor de risc generatoare de pierderi, calcul de provizioane specifice, calcule privind evoluția viitoare a valorii activelor administrate.

Monitorizarea riscurilor se face pe fiecare nivel ierarhic, existând proceduri de supervizare și aprobare a limitelor de decizie și tranzacționare.

Raportarea internă a expunerii la risc se face în mod continuu, pe linii de activitate, conducerea societății fiind informată permanent cu privire la riscurile inerente ce pot apărea în derularea activității.

Principalele elemente de risc identificate la nivelul S.I.F. OLTENIA S.A. sunt: riscul aferent mediului economic, riscul de lichiditate, riscul valutar, riscul de dobândă, riscul de credit, riscul de portofoliu, riscul operațional, riscul reputațional.

RISCU AFERENT MEDIULUI ECONOMIC

Acest risc este extrem de important, prin efectul direct asupra activității S.I.F. OLTENIA S.A., cât și indirect, prin intermediul societăților la care S.I.F. OLTENIA S.A. deține participații.

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

Deși în cursul anului 2011 efectele crizei s-au mai estompat (România a înregistrat o creștere a PIB cu **2,5%**) pe parcursul anului 2012 o parte din economiile puternice ale Europei au stagnat sau au înregistrat chiar scăderi de PIB, astfel că economia românească, strâns interconectată cu sistemul economic european, a înregistrat o creștere economică de numai **0,2%**, fiind evitată cu greu reintrarea în recesiune.

Din acest punct de vedere, perspectivele anului 2013 nu sunt dintre cele mai favorabile. În aceste condiții, există o vulnerabilitate ridicată a portofoliului de acțiuni administrat de S.I.F. OLTENIA S.A. O reintrare în recesiune sau continuarea unei creșteri anemice a economiei vor avea efecte extrem de negative asupra activității societăților din portofoliu.

RISCU 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 superior sau cel puțin egal celui cu care aceste participații sunt evaluate în calculul activului net, în conformitate cu reglementările C.N.V.M.

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.

În perspectiva anului 2013, anticipăm menținerea nivelului scăzut de lichiditate pentru piața de capital, ca urmare a incertitudinilor legate de zona euro.

Acest aspect este în permanență în atenția conducerii, căutându-se soluții de creștere a lichidității portofoliului administrat.

RISCU 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.

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 mai puțin predictibile. Pentru anul 2013, anticipăm o stabilizare a nivelului cursului de schimb la actualele cotații, astfel că riscul valutar este destul de scăzut.

RISCU DE DOBÂNDĂ

Anul 2012 a fost caracterizat de o scădere continuă a dobânzilor. Pentru anul 2013, analiștii speră în menținerea creșterii economice, chiar dacă ritmul de creștere a PIB este extrem de redus, ceea ce va conduce la menținerea sau chiar scăderea nivelului dobânzilor.

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. Și în anul 2013 se va urmări menținerea unui nivel ridicat de lichidități plasate pe piața monetară.

RISCU DE CREDIT

În conformitate cu prevederile legale, S.I.F. OLTENIA S.A. nu a acordat niciun 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.

RISCU AFERENT IMPOZITĂRII

Sistemul fiscal din România este supus unor diverse interpretări și schimbări permanente. În anumite situații, autoritățile fiscale pot adopta interpretări diferite față de societate ale unor aspecte fiscale și pot calcula dobânzi și penalități.

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 legislația românească, perioadele controlate mai pot fi supuse în viitor unor verificări adiționale.

Conducerea societății consideră că, deși, în opinia sa, au fost înregistrate valori corecte pentru taxe, impozite și alte datorii către stat, există totuși un risc ca autoritățile, în unele privințe, să aibă o opinie diferită față de societate.

RISCUL DE PIAȚĂ

Pentru administrarea riscului de piață se utilizează în special metode de analiză fundamentală, prognoze privind evoluția ramurilor economice și a piețelor financiare.

În analiza riscului de piață se ține cont de:

- evaluarea rentabilității diferitelor clase de active;
- concentrarea activelor în aceeași piață, geografic, sau sector economic;
- alocarea strategică a investițiilor pe termen lung.

RISCUL OPERAȚIONAL

Riscul operațional este definit ca fiind “Riscul producerii unor pierderi generate de proceduri interne inadecvate sau incorect aplicate, de oameni, de sisteme sau evenimente externe”. (Basel Committee on Banking Supervising 2001)

Riscul operațional ține deci de managementul resurselor umane, precum și de evenimente externe.

În contextul unei societăți de investiții, riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi financiare sau al nerealizării profiturilor estimate.

Acesta este determinat de:

- factori interni

- existența unui personal cu o calificare insuficientă;
- derulare inadecvată a unor activități, datorită unor reglementări interne insuficiente;
- existența unor sisteme informaționale necorespunzătoare.

- factori externi

- condiții macroeconomice ostile;
- evenimente socio-politice;
- dese schimbări în mediul de afaceri, ca urmare a modificărilor legislative.

Gestionarea riscului operațional presupune gestionarea proceselor privind identificarea, evaluarea și aprecierea riscurilor operaționale, stabilirea responsabilităților, luarea de măsuri de atenuare sau anticipare a acestora, revizuirea periodică și monitorizarea progreselor.

Trebuie subliniat faptul că, în gestionarea riscului operațional, nu modelele și tehnicile sunt cele mai importante, ci atitudinea față de risc, care se formează în timp și este un aspect al culturii organizaționale.

RISCU 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 2012, a fost analizată periodic structura portofoliului și încadrarea acestuia în prevederile legale.

Structura portofoliului de active financiare la data de 31.12.2012 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" *	118.901.441	8,30	7,62
Depozite bancare	38.242.947	2,67	2,45
TOTAL	157.144.388	10,97	10,07

* 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	103.333.361	7,21	6,62
Depozite bancare	32.304.478	2,25	2,07
TOTAL	135.637.839	9,47	8,69

Participația deținută la OMV PETROM S.A. București reprezenta, la data de 31.12.2012, **14,45%** din active, respectiv **15,74%** din activele nete, determinate conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, ea încadrându-se însă în excepția prevăzută la art. 188 lit. b) din acest regulament.

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	103.333.361	7,21	6,62
- acțiuni BT ASSET MANAGEMENT SAI	503.827	0,04	0,03
Depozite bancare	32.304.478	2,25	2,07
Titluri de participare BT INDEX	1.036.600	0,07	0,07
TOTAL	137.178.266	9,57	8,79

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 31.12.2012 este de **38.842.538 lei** – valoare care conține dobânzile la zi pentru depozitele bancare - reprezentând **2,49%** din valoarea activelor.

f) Depozite bancare la aceeași bancă - limita admisă: 30% din active

Totalul deținerilor în depozite bancare este de **38.242.947 lei**, reprezentând **2,49%** 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 31.12.2012, în valoare de **1.869.718 lei**, reprezentând **0,12%** din valoarea activelor.

S.I.F. OLTENIA S.A. a finanțat întreaga activitate din surse proprii, la data de 31.12.2012 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 31.12.2012 în proporție de **59,32%** din participații la capitalul social al unor societăți comerciale listate (pe Bursa de Valori București, R.A.S.D.A.Q. și SIBEX) - este strâns legată de lichiditatea pieței de capital. În condițiile în care, în anul 2013, lichiditatea piețelor de capital se va menține redusă, lichiditatea portofoliului va fi afectată.

b) Cheltuielile de capital pe care ni le propunem în anul 2013, 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 2013 se anticipează că economia României se va menține pe creștere, cu o apreciere de cca. **1,5%** a PIB.

Ținând cont de pericolul crizei datoriilor statelor suverane, nu estimăm o creștere semnificativă a piețelor de capital, astfel că veniturile S.I.F. OLTENIA S.A. nu vor crește consistent.

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 ne semnificativă, fiind înregistrate în contabilitate cu **14.592.654 lei** și reprezintă **1,80%** din valoarea activelor imobilizate. Ele sunt reprezentate de terenuri și mijloace fixe. Principalele mijloace fixe sunt clădiri, 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 sursele proprii necesare activității investiționale.

	2008	2009	2010	2011	2012 <i>- propunere -</i>
	- lei -	- lei -	- lei -	- lei -	- lei -
Dividende brute de distribuit - total	34.809.943	92.826.514	43.513.834	75.421.543	75.421.543
Dividende brute plătite - total	26.352.722	71.544.445	32.997.058	57.480.742	-
Dividende brute plătite / Dividende brute de distribuit - % -	75,70	77,07	75,83	76,21	-
Dividend brut/acțiune	0,06	0,16	0,075	0,13	0,13
Profit net	87.643.619	187.322.879	80.994.938	83.442.670	88.382.694
Alocare din profitul net pentru dividende - % -	39,72	49,55	53,72	90,39	85,34

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

Adunarea Generală a Acționarilor din 30.04.2010 a aprobat cu majoritate de voturi distribuirea dividendelor convenite pentru exercițiul financiar al anului 2009, în intervalul cuprins între 60 de zile – 6 luni de la data ținerii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor.

Adunarea Generală a Acționarilor din 29.04.2011 a aprobat cu majoritate de voturi distribuirea dividendelor convenite pentru exercițiul financiar al anului 2010, în intervalul cuprins între 60 de zile – 6 luni de la data ținerii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor.

Adunarea Generală a Acționarilor din 27.04.2012 a aprobat cu majoritate de voturi distribuirea dividendelor convenite pentru exercițiul financiar al anului 2011, în intervalul cuprins între 60 de zile – 6 luni de la data ținerii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor.

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

Plata dividendelor s-a realizat prin intermediul Băncii Comerciale Române S.A. București, Companiei Naționale Poșta Română (persoane fizice rezidente), 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 2012, Consiliul de Administrație propune Adunării Generale a Acționarilor **distribuirea unui dividend brut de 0,13 lei/acțiune**, ceea ce reprezintă o rată de distribuire de **85,34%** din total profit net realizat în exercițiul financiar al anului 2012.

Modalitățile de plată a dividendelor se propun a fi următoarele:

I. Prin intermediul unei bănci (sucursale, filiale, agentii)

Acționarii persoane fizice rezidente care dețin la data de înregistrare cel puțin **500** acțiuni, care în localitatea de domiciliu au deschisă o entitate funcțională (sucursală/filială/agenție) a băncii, pot ridica dividendele de la această entitate, în baza actului de identitate valabil la data prezentării.

Adresele de domiciliu sunt cele din registrul consolidat al acționarilor la data de înregistrare.

II. Prin mandat poștal

Pentru acționarii persoane fizice rezidente care dețin la data de înregistrare între **500** și **50.000** acțiuni (inclusiv), care nu-și exprimă opțiunea de plată a dividendelor prin cont, cu domiciliul în alte localități decât cele prevazute la pct. I., dividendele vor fi expediate eșalonat prin mandate poștale, pe adresele din registrul consolidat al acționarilor la data de înregistrare.

III. Prin virament bancar, într-un cont în lei deschis la o bancă din România, pentru:

- 1) acționarii persoane fizice rezidente care au solicitat plata prin virament în cont bancar personal până la o dată anunțată;
- 2) acționarii persoane juridice rezidente;
- 3) acționarii persoane fizice și juridice nerezidente.

IV. Plata în numerar, prin casieria deschisă de societate în acest scop, pentru acționarii persoane fizice care dețin la data de înregistrare un număr mai mic de **500** de acțiuni.

Adresa casieriei deschisă de societate la sediul S.I.F. Oltenia S.A. este: Craiova – Str. Tufănele nr. 1, tel. 0251-419-343.

Plata dividendelor se va face pe baza actului de identitate valabil. Plata prin împuterniciți se va efectua în baza unei procuri speciale autentice și a actului de identitate al împuternicitului.

V. Prin oricare dintre modalitățile de plată prevăzute la pct. II, III și IV, la solicitarea adresată societății de către acționarii care, din diverse motive, nu și-au încasat în termenul prevăzut dividendele cuvenite, după ce aceștia și-au clarificat situația care a condus la neîncasarea dividendelor (modificări de nume, domiciliu, moșteniri etc.).

Dividendele cuvenite acționarilor decedați se vor plăti moștenitorilor la solicitarea acestora, prin modalitățile de plată menționate mai sus, după înregistrarea la Depozitarul Central a transferului acțiunilor pe numele moștenitorilor și transmiterea la S.I.F. Oltenia S.A. de către noul acționar a confirmării de transfer.

Acționarii îndreptățiți să primească dividendele distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2012 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 **15.05.2013**.

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 31.12.2012 - nu a achiziționat acțiuni proprii.

3.4. FILIALE ÎNREGISTRATE ALE S.I.F. OLTENIA S.A.

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

3.5. OBLIGAȚIUNI ȘI/SAU ALTE TITLURI DE CREANȚĂ EMISE DE S.I.F. OLTENIA S.A.

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

4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII

Ținând cont de expirarea mandatului de 4 ani a Consiliului de Administrație, prezentăm pe scurt evoluția componenței acestuia:

În 15.11.2008 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A., pe a cărei Ordine de zi s-a aflat și *Alegerea Consiliului de Administrație pentru un nou mandat de 4 ani.*

În urma alegerii Consiliului de Administrație ca urmare a desfășurării lucrărilor Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, și după alegerea funcțiilor de conducere în cadrul Consiliului, componența acestuia a fost:

1. dr. ec. Dinel STAICU - Președinte
2. conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU - Vicepreședinte
3. dr. ec. Florian Teodor BUZATU - Membru
4. Vasile ȘALAPA - Membru
5. conf. univ. dr. ec. Gheorghe BLIDARU - Membru
6. dr. ec. Carmen Ioana POPESCU – Membru

Întrucât doar 6 dintre candidați au întrunit condițiile pentru alegerea lor de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în funcția de administrator al societății, AGOA a hotărât ca locul vacant din Consiliul de Administrație să fie completat cu respectarea prevederilor legale și statutare în vigoare.

În luna ianuarie 2009 a fost cooptată ca administrator pe locul vacant existent în Consiliul de Administrație doamna Margareta RACOVITĂ.

Această componență a Consiliului de Administrație s-a păstrat pe întreg parcursul anului 2009, până în data de 14.10.2010, când doamna Margareta RACOVITĂ s-a retras din funcție prin demisie.

Consiliul de Administrație a cooptat un nou membru pentru ocuparea locului de administrator rămas vacant prin demisia doamnei Margareta RACOVITĂ. Domnul Gheorghe Bică a avut calitatea de administrator provizoriu în perioada: 03.12.2010 – 29.04.2011 (data lucrărilor Adunării Generale a Acționarilor, când nu a mai candidat pentru funcția de administrator).

În data de 17.12.2010, C.N.V.M. a emis Ordonanța nr. 565, care prevedea revocarea avizării domnului Dinel STAICU în calitate de conducător S.I.F. OLTENIA S.A., și discutarea în prima Adunare Generală a Acționarilor a oportunității menținerii doamnei Carmen Ioana POPESCU în funcția de administrator.

Anul 2011 a debutat pentru S.I.F. OLTENIA S.A. cu un Consiliu de Administrație format din 6 administratori, dintre care 5 definitivi și unul provizoriu:

1. conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU - Vicepreședinte
2. dr. ec. Florian Teodor BUZATU - Membru
3. Vasile ȘALAPA - Membru
4. conf. univ. dr. ec. Gheorghe BLIDARU - Membru
5. dr. ec. Carmen Ioana POPESCU – Membru
6. prof. univ. dr. ec. Gheorghe BICĂ – *Membru provizoriu*

Întrunit în ședință în data de 15.01.2011, Consiliul de Administrație a hotărât alegerea domnului Vasile ȘALAPA în funcția de Președinte al Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A., care, în conformitate cu prevederile Contractului și Statutului, precum și cu Reglementările interne ale S.I.F. Oltenia S.A., urma să îndeplinească și funcția de Director General (conducător efectiv), reprezentant legal al societății. Atribuțiile corespunzătoare funcției de Director General urmau a fi exercitate de domnul Vasile ȘALAPA numai după primirea avizului din partea C.N.V.M. în calitate de conducător efectiv, precum și avizului aferent modificărilor Organigramei și Reglementărilor interne, în forma aprobată în ședința din data de 15.01.2011.

S-a stabilit de asemenea că, până la data la care domnul Vasile ȘALAPA va putea exercita atribuțiile funcției de conducător efectiv (Director General), atribuțiile corespunzătoare acestei funcții vor fi exercitate în continuare de către domnul Tudor CIUREZU.

C.N.V.M. a avizat numirea domnului Vasile ȘALAPA în funcția de conducător al societății prin Avizul nr. 11 din 10.03.2011.

Domnul Vasile ȘALAPA a îndeplinit funcția de Președinte al Consiliului de Administrație până în data de 14.04.2011, când și-a înaintat demisia din această funcție, în cadrul ședinței Consiliului de Administrație care, după ce a luat act de respectiva demisie, l-a ales pe domnul Tudor CIUREZU să îndeplinească funcția de Președinte al Consiliului de Administrație.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A., întrunită statutar în data de 29.04.2011, la a doua convocare, a hotărât:

- Revocarea doamnei Carmen Ioana POPESCU din funcția de administrator al S.I.F. Oltenia S.A.
- Revocarea domnului Florian Teodor BUZATU din funcția de administrator al S.I.F. Oltenia S.A.

- Alegerea domnului Lucian BUȘE și a domnului Petre GHIBU în funcția de administrator al S.I.F. Oltenia S.A., pe o perioadă egală cu cea rămasă până la expirarea mandatului predecesorilor lor, cu exercitarea atribuțiilor corespunzătoare funcțiilor numai după avizarea acestora de către C.N.V.M. și înregistrarea la O.R.C.

În data de 17.06.2011, S.I.F. OLTENIA S.A. a primit de la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare Atestatul nr. 69/17.06.2011 și Atestatul nr. 70/17.06.2011 prin care s-a luat act de numirea domnului Lucian BUȘE, respectiv a domnului Petre GHIBU, ca administratori ai S.I.F. OLTENIA S.A., pe o perioadă egală cu cea rămasă până la expirarea mandatului predecesorilor lor, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor din 29.04.2011.

În ședința din data de 07.07.2011, Consiliul de Administrație a aprobat, conform prevederilor legale și statute aplicabile, constituirea Comitetului de Audit format din domnii administratori Lucian BUȘE și Petre GHIBU.

Ca urmare a revocării prin Hotărârea A.G.O.A. S.I.F. Oltenia S.A. din 29.04.2011 a doamnei Carmen Ioana POPESCU și a domnului Florian Teodor BUZATU din funcția de administratori ai S.I.F. Oltenia S.A., Consiliul de Administrație al Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A. a adoptat Hotărârea nr. 11/12.08.2011, prin care s-au cooptat, în calitate de administratori provizorii, urmând a exercita atribuțiile corespunzătoare funcției după primirea avizului de la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și înregistrarea în evidența ORC Dolj, doamna Anina RADU și domnul Dumitru TUDOR.

În data de 06.09.2011, S.I.F. OLTENIA S.A. a primit de la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare Avizul nr. 33/06.09.2011, prin care s-a avizat modificarea componenței Consiliului de Administrație ca urmare a cooptării doamnei Anina RADU și a domnului Dumitru TUDOR în calitate de administratori provizorii ai S.I.F. OLTENIA S.A. (până la prima Adunare Generală a Acționarilor).

În ședința Consiliului de Administrație din data de 15.09.2011 doamna Anina RADU a fost aleasă în funcția de Vicepreședinte al Consiliului de Administrație, urmând a îndeplini și funcția de Director General Adjunct (conducător efectiv), conform Actului Constitutiv și Reglementărilor Interne ale S.I.F. OLTENIA S.A. Prin Avizul nr. 39/13.10.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a avizat modificarea componenței conducerii S.I.F. OLTENIA S.A., ca urmare a alegerii doamnei Anina RADU în calitate de conducător al societății, doamna Anina RADU îndeplinind astfel și funcția de Director General Adjunct.

La 01.01.2012, Consiliul de Administrație avea următoarea componență :

1) Ciurezu Tudor – Președinte

- vârsta - 58 ani
- licențiat în științe economice, doctor în economie, conferențiar universitar
- experiența profesională - vechime 35 de ani, din care 25 ani în funcții de conducere
- Director general adjunct - la FPPV Oltenia în perioada 1993 – 1996
- la S.I.F. OLTENIA S.A. 1997 – aprilie 2011
- Vicepreședinte CA în perioada: aprilie 1993 - decembrie 1994 și
decembrie 2000 - aprilie 2011
- Președinte CA: aprilie 2011 - până în prezent
- Director general: aprilie 2011 - până în prezent

2) Radu Anina – Vicepreședinte

- vârsta - 40 ani
- licențiat în științe juridice
- experiența profesională - vechime 15 ani, din care 3 ani în funcții de conducere
- administrator provizoriu: 12.09.2011 – 27.04.2012
- administrator definitiv: 17.05.2012 - până în prezent
- Vicepreședinte CA: - 18 octombrie 2011 - 27.04.2012
și 25.05.2012 - până în prezent
- Director general adjunct: - octombrie 2011 - 27.04.2012
și 30.05.2012 - până în prezent

3) Șalapa Vasile

- vârsta - 66 ani
- inginer
- experiența profesională - vechime 44 de ani, din care 31 ani în funcții de conducere
- administrator în perioada: decembrie 1994 - până în prezent
- Președinte CA în perioada: decembrie 1994 - aprilie 1997,
decembrie 2000 - mai 2006
și 15 ianuarie 2011 - 14 aprilie 2011.
- Vicepreședinte CA în perioada: aprilie 1997 - decembrie 2000

4) Blidaru Gheorghe

- vârstă - 63 ani
- licențiat în științe economice, doctor în economie, profesor universitar
- experiența profesională - vechimea în muncă: 35 ani, din care 24 ani în funcții de conducere
- administrator în perioada 19 aprilie 1997 - 21 decembrie 2000 și 21 mai 2005 - până în prezent

5) Bușe Lucian

- vârstă - 66 ani
- licențiat în științe economice; profesor universitar doctor în economie
- experiența profesională - vechimea în muncă: 42 ani, din care 23 ani în funcții de conducere
- administrator din 27.06.2011 - până în prezent
- Membru al Comitetului de Audit: din iulie 2011 - până în prezent

6) Ghibu Petre

- vârstă - 59 ani
- licențiat în științe economice și în științe juridice
- experiența profesională - 36 ani, din care, în funcții de conducere 24 ani
- administrator din 27.06.2011 - până în prezent
- Membru al Comitetului de Audit: din iulie 2011 - până în prezent

7) Dumitru Tudor

- vârstă - 64 ani
- inginer, masterat în științe economice
- experiența profesională - 40 ani, din care, în funcții de conducere 21 ani
- administrator provizoriu: 12.09.2011 - 27.04.2012
- administrator definitiv: 17.05.2012 - până în prezent

Precizări:

Adunarea Generală a Acționarilor din data de 27.04.2012, la Art. 6, a hotărât alegerea doamnei Anina RADU și a domnului Dumitru TUDOR (până la data Adunării Generale având calitatea de administratori provizorii) în funcția de administratori definitivi, pe o perioadă egală cu cea rămasă până la expirarea mandatului

celorlalți administratori definitivi, urmând a-și exercita atribuțiile corespunzătoare funcțiilor numai după avizarea de către C.N.V.M. și înregistrarea la O.R.C.

La data de 31.12.2012, deținerile în nume propriu ale administratorilor la capitalul social al S.I.F. OLTENIA S.A. sunt:

1. Tudor CIUREZU	- 232.500 acțiuni
2. Anina RADU	- 100 acțiuni
3. Vasile ȘALAPA	- 11.000 acțiuni
4. Gheorghe BLIDARU	- 184.381 acțiuni
5. Lucian BUȘE	- 110 acțiuni
6. Petre GHIBU	- 68.000 acțiuni
7. Dumitru TUDOR	- 1.683.138 acțiuni

Conducerea efectivă

Conducerea efectivă se desfășoară în sistemul unitar reglementat de Legea nr. 31/1990 R, cu modificările și completările ulterioare, pe bază de contract de mandat. Conducătorii S.I.F. OLTENIA S.A. au fost avizați prin: Avizul C.N.V.M. nr. 53/21.08.2006 – domnul Tudor CIUREZU - și Avizul C.N.V.M. nr. 39/13.10.2011 - doamna Anina RADU.

La data de 31.12.2012, Conducerea efectivă a S.I.F. OLTENIA S.A. era asigurată de:

- Tudor CIUREZU - Director General
- Anina RADU - Director General Adjunct

Directorii executivi

- 1) Elena SICHIGEA - director departament
- 2) Elena CALIȚOIU - director direcție
- 3) Dan VOICULESCU - director direcție
- 4) Vasilica BUCUR - director direcție
- 5) Ion PATRICHI - 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 31.12.2012, deținerile în nume propriu ale conducerii efective și directorilor executivi din capitalul social al S.I.F. OLTENIA S.A. sunt:

1. Tudor CIUREZU	- 232.500 acțiuni
2. Anina RADU	- 100 acțiuni
3. Elena SICHIGEA	- 9.214 acțiuni
4. Elena CALIȚOIU	- 79 acțiuni
5. Dan VOICULESCU	- 30.066 acțiuni
6. Vasilica BUCUR	- 1.300 acțiuni
7. Ion PATRICHI	- 1.000 acțiuni

Aspecte legate de conducerea societății, care au făcut obiectul raportărilor curente către piața de capital, așa cum prevede cadrul legal în domeniu, vor fi prezentate în sinteză, în ordine cronologică, pe tot parcursul anului 2012.

În conformitate cu Actul Constitutiv, **S.I.F. Oltenia S.A. este administrată în sistem unitar.**

Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. este constituit din 7 membri aleși de Adunarea Generală pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși. Trei dintre membrii actualului Consiliu de Administrație au fost aleși cu ocazia Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 15.11.2008.

Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație – 5 membri – sunt neexecutivi.

Dintre aceștia, doi administratori sunt independenți și constituie Comitetul de Audit.

În cursul anului 2012, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a avut în componența sa și administratori executivi, respectiv „conducători cu contract de mandat” așa cum sunt definiți de Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

La începutul anului 2012, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. avea în componența sa 7 administratori, dintre care 5 definitivi și doi provizorii:

1. Tudor CIUREZU	- Președinte
2. Anina RADU	- Vicepreședinte – <i>administrator provizoriu</i>
3. Vasile ȘALAPA	- Membru
4. Gheorghe BLIDARU	- Membru
5. Lucian BUȘE	- Membru
6. Petre GHIBU	- Membru
7. Dumitru TUDOR	- <i>Membru provizoriu</i>

La 01.01.2012, conducerea efectivă a S.I.F. Oltenia S.A. era asigurată de două persoane: domnul **Tudor CIUREZU - Președinte CA / Director General** și doamna **Anina RADU - Vicepreședinte CA / Director General Adjunct**.

În data de 05.03.2012, Consiliul de Administrație al societății a hotărât nominalizarea celor doi administratori provizorii pentru funcția de administratori definitivi, cele două propuneri urmând a fi înscrise în Lista de candidaturi pentru postul de administrator aflată pe Ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, convocată pentru data de 26/27.04.2012.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită la a doua convocare în data de 27.04.2012, a hotărât:

„6. Alegerea doamnei Anina RADU și a domnului Dumitru TUDOR în funcția de administrator definitiv al S.I.F. Oltenia S.A., pe o perioadă egală ce cea rămasă până la expirarea mandatului actualului Consiliu de Administrație, care vor exercita atribuțiile corespunzătoare funcțiilor numai după avizarea acestora de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și înregistrarea la ORC.

7. Aprobarea prelungirii mandatului Consiliului de Administrație, care expiră la 15.11.2012, până la Adunarea Generală a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. ce va aproba situațiile financiare ale anului 2012 pentru a supune analizei, dezbaterii și aprobării acționarilor Situațiile financiare și descărcarea de gestiune a administratorilor pentru întregul exercițiu financiar al anului 2012.”

În data de 17.05.2012, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a emis Avizul nr. 24, prin care s-a avizat modificarea componenței Consiliului de Administrație, ca urmare a numirii doamnei Anina RADU și a domnului Dumitru TUDOR în calitate de membri ai Consiliului de Administrație ai S.I.F. Oltenia S.A., în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 27.04.2012.

În ședința Consiliului de Administrație din data de 25.05.2012, doamna Anina RADU a fost reconfirmată în funcția de Vicepreședinte al Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A.

C.N.V.M., prin Adresa nr. DGAR/8030 din 30.05.2012, a comunicat S.I.F. Oltenia S.A. că nu este necesară emiterea unui nou Aviz în cazul doamnei Anina RADU pentru funcția de Director General Adjunct.

În conformitate cu prevederile Actului constitutiv și cele ale Reglementărilor interne, doamna Anina RADU îndeplinește – începând cu data de 30.05.2012 - și atribuțiile funcției de Director General Adjunct (Conducător) al S.I.F. Oltenia S.A.

În aceste condiții conducerea S.I.F. Oltenia S.A. a fost asigurată de doi conducători efectivi: domnul **Tudor CIUREZU - Președinte CA / Director General** și doamna **Anina RADU - Vicepreședinte CA / Director General Adjunct**.

La 31.12.2012, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. avea în componența sa aceiași 7 administratori de la 01.01.2012, singura diferență constând în statutul de administratori definitivi al tuturor celor 7.

LITIGII ALE MEMBRILOR CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE ȘI CONDUCERII REFERITOARE LA ACTIVITATEA ÎN CADRUL EMITENTULUI – nu este cazul

5. SITUAȚIA LITIGIILOR

La data de 31.12.2012, la Direcția Juridică a Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A. au figurat înregistrate în stare de judecată un număr de 75 cauze, din care:

- în 38 cauze are calitatea de reclamantă;
- în 26 cauze are calitatea de pârâtă;
- în 2 cauze are calitatea de intervenientă;
- 9 cauze în procedura insolvenței.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 8 cauze - anulare hotărâri A.G.A., în care are calitatea de reclamantă;
- 9 cauze aflate în procedura insolvenței S.I.F. Oltenia S.A., astfel:
 - într-o cauză calitatea de creditor chirografar și creditor de aport;
 - în 6 cauze calitatea de creditor chirografar;
 - în 2 cauze calitatea de creditor de aport.
- 58 - alte cauze.

Suma totală de recuperat din 7 cauze aflate în procedura insolvenței în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de creditor chirografar este de **582.572,54 lei**, din care suma de **113.606,59 lei** reprezintă dividende, suma de **149.754,75 lei** reprezintă contravaloarea pachetului de 199.673 acțiuni, deținut de S.I.F. Oltenia S.A. la S.C. BIOSIN S.A., restul sumei reprezentând dobânzi și cheltuieli de judecată.

Cele mai importante ca valoare sunt: S.C. ARO S.A. Câmpulung Muscel (217.921,47 lei, din care 58.118,15 lei - dividende 1995, 1996), S.C. A.C.M.M.

S.A. Târgu Jiu (114.645,53 lei, din care 28.765,91 lei dividende 1995) și S.C. BIOSIN S.A. 194.119,7 lei (149.754,75 lei - contravaloare pachet acțiuni, 39.469,18 lei - dobânda comercială în perioada 23.12.2005 - 28.01.2009 și 4.895,77 lei - cheltuieli de judecată).

În ceea ce privește S.C. BIOSIN S.A., S.I.F. Oltenia S.A. a formulat declarație de creanță pentru înscrierea la masa credală cu suma de 194.119,7 lei (149.754,75 lei - contravaloare pachet acțiuni, 39.469,18 lei - dobânda comercială în perioada 23.12.2005 - 28.01.2009 și 4.895,77 lei - cheltuieli de judecată), urmare exprimării opțiunii de retragere din societate, care a fost admisă și S.I.F. Oltenia S.A. a fost înscrisă în tabelul creditorilor cu suma solicitată.

În ceea ce privește anularea hotărârilor A.G.A. în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă, 5 au ca obiect aprobarea situațiilor financiare, 1 are ca obiect alegere administrator unic, 2 au ca obiect aprobare tranzacții pe piața de capital.

La capitolul alte cauze, în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă, sunt înregistrate dosare având obiect diversificat:

- plângeri penale;
- recuperare cheltuieli de judecată;
- un dosar de executare silită având ca obiect recuperarea prejudiciului în sumă de **603.516,32 lei**, reprezentând despăgubiri civile acordate S.I.F. Oltenia S.A., prin Hotărârea penală din data de 20.12.2007, pronunțată în dosarul nr. 11108/2/2007 - furtul de acțiuni săvârșit de Goga Dan Octavian, Panaitescu Miron Victor, Negruțiu Claudiu Marius în anul 1999;
- un dosar de executare silită împotriva debitoarei AVAS, având ca obiect recuperarea sumei de **633.567 lei**, conform titlului executoriu Sentința civilă nr. 1581/21.10.2010 - dosar nr. 19477/3/2010, reprezentând 70% din valoarea imobilului aflat în patrimoniul S.C. RETIZOH S.A., imobil care a fost retrocedat foștilor proprietari etc.

Dosarele în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de pârâtă au în principal ca obiect obligația de a face, chemarea în garanție în acțiuni de revendicări și despăgubiri în temeiul Legii nr. 10/2001 și Legii 99/1999, pretenții bănești etc.

În cursul anului 2012, s-a finalizat dosarul având ca obiect anularea Hotărârilor Adunării Generale a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. din data de 29.04.2011, în care au fost promovate un număr de 6 cereri, care au fost conexe la dosarul nr. 13788/63/2011. Cererile au fost respinse de către instanța de fond – Tribunalul Dolj. În recursul declarat de reclamantă a fost formulată de către aceștia cerere de strămutare a judecării cauzei. Dosarul a fost strămutat la Curtea de Apel Târgu Mureș și s-a finalizat irevocabil prin respingerea recursului.

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 27.04.2012 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 **0,13 lei/acțiune**.

Acțiunea de distribuire a dividendelor a demarat în data de 03.09.2012.

La data de 31.12.2012, din suma de **75.421.543 lei**, reprezentând dividende brute de distribuit aferente exercițiului financiar 2011, a fost distribuită suma de **57.480.742 lei**, respectiv un procent de **76,21%**.

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. 13/2011 pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011.

Moneda de raportare a rezultatelor financiare este leul.

REZULTATELE ECONOMICO-FINANCIARE

Elemente de bilant

- lei –

<u>Denumire</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE	3.062	9.373	4.410	717	683
II. IMOBILIZĂRI CORPORALE	14.578.453	16.534.861	15.583.491	15.001.254	14.592.654
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE	544.431.836	562.103.943	632.739.568	716.250.404	797.188.010
A. ACTIVE IMOBILIZATE TOTAL	559.013.351	578.648.177	648.327.469	731.252.375	811.781.347
I. STOCURI	38.431	52.442	33.850	32.179	40.653
II. CREAŢE	2.341.216	2.828.561	9.784.312	3.482.917	4.091.089
III. INVESTIŢII FINANCIARE PE TERMEN SCURT	0	6.576.238	5.166.000	79.458.746	38.242.947
4. CASA ŞI CONTURI LA BĂNCI	7.967.830	185.702.634	151.042.956	523.654	599.391
B. ACTIVE CIRCULANTE TOTAL	10.347.477	195.159.875	166.027.118	83.497.496	42.974.080
C. CHELTUIELI ÎN AVANS	115.089	152.009	129.795	232.752	155.232
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN	59.581.359	68.695.747	98.508.497	104.201.524	128.056.417
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE	-49.118.793	126.616.137	67.648.416	-20.471.276	-84.927.105
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	509.894.558	705.264.314	715.975.885	710.781.099	726.854.242
H. PROVIZIOANE	53.430.023	56.579.814	54.128.332	57.939.319	55.390.358
I. VENITURI ÎN AVANS	0	0	0	0	0
I. CAPITAL	58.016.571	58.016.571	58.016.571	58.016.571	58.016.571
III. REZERVE DIN REEVALUARE	13.982.911	14.622.420	14.341.143	11.491.983	11.680.163
IV. REZERVE	296.821.135	388.722.331	508.494.602	499.928.385	513.384.157
V. REZULTATUL REPORTAT					
(CREDITOR)	299	299	299	0	299
(DEBITOR)	0	0	0	37.829	0
VI. REZULTATUL EXERCIŢIULUI FINANCIAR	87.643.619	187.322.879	80.994.938	83.442.670	88.382.694
CAPITALURI PROPRII TOTAL	456.464.535	648.684.500	661.847.553	652.841.780	671.463.884

Imobilizările financiare la data de 31.12.2012 au valoarea de **797.188.010 lei**, fiind în creștere cu **11,30%** față de 31.12.2011.

În cadrul imobilizărilor financiare, **titlurile** deținute ca imobilizări reprezintă **99,46%** - conform specificului activității.

Valoarea numerarului din casierie și a conturilor în bănci – conform datelor de bilanț - de **38.772.996 lei**, reprezintă **48,57%** din cea înregistrată la finele anului 2011. **Disponibilitățile bănești** plasate în depozite bancare în sumă de **38.173.605 lei** reprezintă **98,45%** din total.

Datoriile societății, în sumă de **128.056.417 lei**, sunt reprezentate în proporție de **87,80%** de dividendele de plată către acționari.

La data de 31.12.2012, sunt înregistrate **provizioane** în sumă de **55.390.358 lei**, din care **85,20%** reprezintă provizioane pentru impozite – **47.191.529 lei** - constituite pe capitaluri.

Contul de profit și pierdere

- lei –

Denumire indicator	2008	2009	2010	2011	2012
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ din care:	122.257.591	261.868.200	168.522.412	133.228.303	164.433.078
- venituri din imobilizări financiare	83.139.643	87.546.082	40.390.512	23.469.165	34.886.642
- venituri din investiții financiare cedate	27.730.349	150.721.524	95.860.501	94.192.667	121.232.383
- venituri din dobânzi	2.097.336	12.976.975	10.900.556	6.101.219	1.975.379
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ din care:	33.843.609	69.327.641	79.069.289	37.108.402	64.469.664
- cheltuieli privind investițiile financiare cedate	10.820.887	44.568.026	45.662.118	10.580.443	40.639.584
REZULTATUL CURENT	88.413.982	192.540.559	89.453.123	96.119.901	99.963.414
TOTAL VENITURI	122.257.591	261.868.200	168.522.412	133.228.303	164.433.078
TOTAL CHELTUIELI	33.843.609	69.327.641	79.069.289	37.108.402	64.469.664
REZULTATUL BRUT - PROFIT	88.413.982	192.540.559	89.453.123	96.119.901	99.963.414
IMPOZIT PE PROFIT	770.363	5.217.680	8.458.185	12.677.231	11.580.720
REZULTATUL NET - PROFIT	87.643.619	187.322.879	80.994.938	83.442.670	88.382.694

Veniturile din activitatea curentă în anul 2012 au fost **164.433.078 lei**, fiind superioare cu **23,42%** veniturilor din anul 2011.

Principala categorie de venit o reprezintă veniturile din investițiile financiare cedate, în sumă de **121.232.383 lei**, reprezentând **73,73%** din totalul veniturilor.

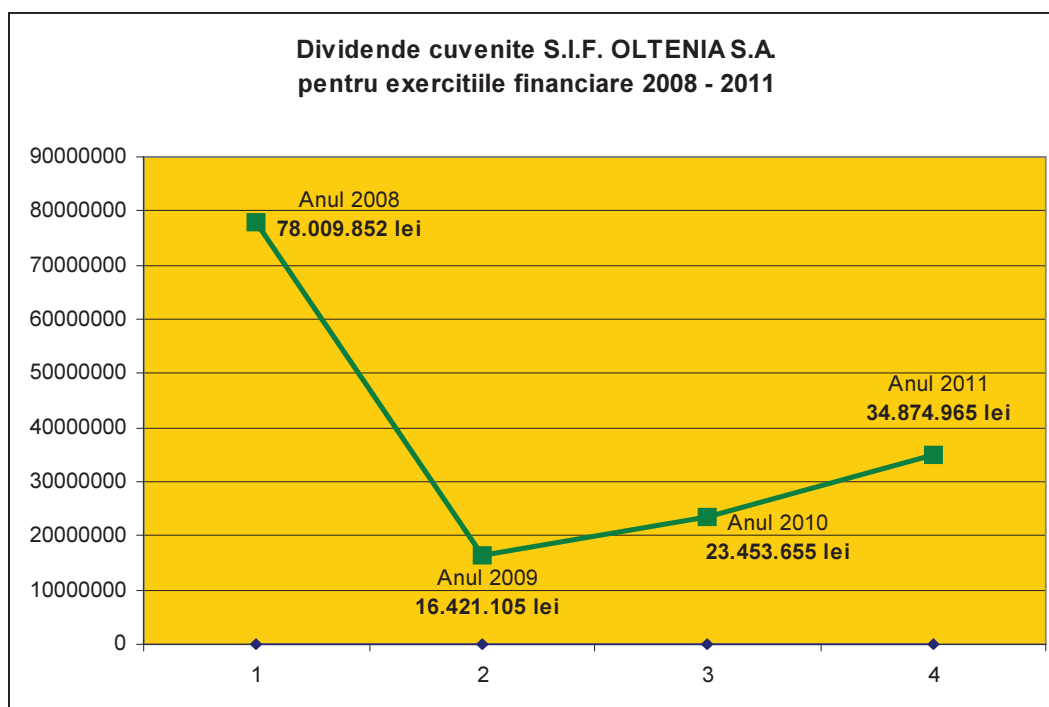
Veniturile din investițiile financiare cedate sunt superioare cu **28,71%** celor realizate în 2011, ca rezultat al intensificării activității speculative pe piața de capital.

În ceea ce privește **veniturile din dobânzi**, de **1.975.379 lei**, acestea reprezintă doar **32,38%** din cele obținute în anul precedent, ca urmare a scăderii ratei dobânzilor pe piața monetară, precum și a nivelului mai scăzut al sumelor plasate în instrumente monetare.

**Top 10 societăți comerciale din punct de vedere al dividendelor cuvenite
S.I.F. OLTENIA S.A. pentru exercițiul financiar 2011**

Nr. Crt.	Emitentul	Deținere SIF OLTENIA SA din capitalul social al emitentului la data de înregistrare - % -	Dividende încasate pentru exercițiul financiar 2011 SIF OLTENIA SA - lei -
1.	OMV PETROM S.A. București	0,99	14.581.782
2.	B.R.D. GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București	5,43	4.348.250
3.	C.N.T.E.E. Transelectrica București	5,12	3.812.454
4.	S.C. Biofarm S.A. București	26,06	2.868.172
5.	S.C. MERCUR S.A. Craiova	85,52	2.226.431
6.	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Mediaș	0,55	1.614.922
7.	FONDUL PROPRIETATEA S.A.	0,32	1.437.860
8.	S.C. ANTIBIOTICE S.A. Iași	10,10	871.125
9.	EXIMBANK BANCA DE EXPORT- IMPORT A ROMÂNIEI S.A. București	3,27	766.015
10.	S.C. ELECTROMAGNETICA S.A. București	21,12	571.174
	TOTAL		33.098.185

În condițiile în care suma totală a dividendelor încasate pentru exercițiul financiar 2011 a fost de **34.845.676 lei**, se constată că 10 societăți au furnizat **94,98%** din această sursă de venit.



Din cei **10 emitenți** care au furnizat **94,91%** din veniturile din immobilizări financiare aferente exercițiului financiar 2011, **8 emitenți** sunt intrați în portofoliu ca urmare a investițiilor realizate, ce au condus la aprecierea calitativă a acestuia.

Se observă că S.I.F. Oltenia S.A. a avut de încasat dividendele cele mai mari pentru exercițiul financiar 2008 - și care s-au reflectat la nivelul societății în veniturile din immobilizări financiare în anul 2009 – ulterior, datorită crizei financiare, veniturile din dividende s-au diminuat considerabil.

Cheltuielile din activitatea curentă, în sumă de **64.469.664 lei** înregistrează o creștere cu **73,73%** față de 2011, ca efect al creșterii cu **284,10%** a cheltuielilor cu investițiile financiare cedate (**40.639.584 lei**).

În ceea ce privește cheltuielile cu personalul, acestea sunt de **11.898.852 lei** și au crescut față de 2011 cu **0,016%**.

Exercițiul financiar al anului 2012 s-a încheiat cu un **profit brut de 99.963.414 lei, impozitul pe profit** înregistrat fiind de **11.580.720 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 statutul societății, cu contractul colectiv de muncă și contractul de mandat al conducerii efective. Propunem Adunării Generale Ordinare a Acționarilor să aprobe rezultatul brut realizat, ce include provizionul creat pentru stimularea salariaților, conducerii efective și administratorilor în conformitate cu cadrul legal menționat și să acorde Consiliului de Administrație competența pentru repartizarea sumei pe salariați, conducerii efective (cu contract de mandat) și administratorilor.

Profitul net al exercițiului financiar este de **88.382.694 lei**, superior cu **1,64%** celui prevăzut prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2012.

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	12.961.151 lei	14,66%
2. Dividende	75.421.543 lei	85,34%

ceea ce asigură un dividend brut de **0,13 lei/acțiune**.

Dividendul brut propus a fi distribuit reprezintă o rentabilitate de **10,08%**, calculată la prețul mediu de tranzacționare pentru anul 2012.

Situația fluxurilor de trezorerie (Cash-flow)

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR la data de 31.12.2012

- lei -

Denumirea elementului	Exercițiul financiar		
	2010	2011	2012
A	1	2	3
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare			
Încasări de la clienți	101.372.658	104.079.946	121.559.577
Plăți către furnizori și angajați	-28.175.267	-21.305.869	- 16.530.513
Dobânzi plătite	0	0	0
Impozit pe profit plătit	-4.900.587	-11.698.827	- 8.146.973
Încasări din asigurarea împotriva cutremurelor	0	0	0
Numerar net din activități de exploatare	68.296.804	71.075.250	96.882.091
Fluxuri de numerar din activități de investiție:			
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni	-70.427.250	-136.628.321	- 114.969.539
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	-26.299	-18.099	- 41.211
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	708.067	2.421	97.016
Dobânzi încasate	10.782.330	6.939.819	2.067.965
Dividende încasate	17.880.167	23.483.955	34.845.688
Numerar net din activități de investiție	-41.082.985	-106.220.225	- 78.000.081
Fluxuri de numerar din activități de finanțare:			
Încasări din emisiunea de acțiuni	0	0	0
Încasări din împrumuturi pe termen lung	0	0	0
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	0	0	0
Dividende plătite	-68.449.735	-36.078.581	- 59.928.414
Numerar net din activități de finanțare	-68.449.735	-36.078.581	- 59.928.414
Creșterea netă a trezoreriei și echivalentelor de numerar	-41.235.916	-71.223.556	- 41.046.404
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	192.278.872	151.042.956	79.819.400
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	151.042.956	79.819.400	38.772.996

9. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Societatea de Investiții Financiare Oltenia S.A. este listată la categoria I a Bursei de Valori București începând cu data de 01.11.1999.

Capitalul social subscris și vărsat al societății este de 58.016.571 lei. Acesta este împărțit în 580.165.714 acțiuni cu valoare nominală de 0,1 lei.

Acțiunile sunt ordinare, nominative, de valoare egală, emise în formă dematerializată și **conferă drepturi egale titularilor lor**. Acțiunile sunt indivizibile, societatea recunoscând un singur reprezentant pentru exercitarea drepturilor ce rezultă din deținerea unei acțiuni.

Contractul de societate valabil la începutul anului 2012, prevedea că:
„Orice persoană poate dobândi cu orice titlu sau poate deține, singură ori împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, acțiuni emise de către S.I.F. Oltenia S.A., dar nu mai mult de 1% din capitalul social al acesteia.

Exercițiul dreptului de vot este suspendat pentru acțiunile deținute de acționarii care depășesc limita prevăzută la alineatul 3 al prezentului articol. Persoanele menționate la alineatul 3 al prezentului articol au obligația ca la atingerea pragului de 1% să informeze în maximum 3 zile lucrătoare S.I.F. Oltenia S.A., C.N.V.M. și B.V.B. În termen de 3 luni de la data depășirii limitei de 1% din capitalul social al S.I.F. Oltenia S.A., acționarii aflați în această situație sunt obligați să vândă acțiunile care depășesc limita de deținere.”

În cursul **lunii decembrie 2011**, Camera Deputaților a aprobat proiectul legislativ pentru creșterea pragului maxim de deținere la SIF-uri de la 1% la 5% din totalul acțiunilor emise de fiecare societate de investiții financiare.

Legea a fost publicată în Monitorul Oficial al României **în data de 20.01.2012**.

Legea nr. 11/2012 de modificare a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital prevede că societățile de investiții financiare vor lua măsuri de modificare a statutelor sau actelor constitutive, după caz:

„Societățile de investiții financiare vor lua măsuri de modificare a statutelor sau actelor constitutive, după caz, în termen de 60 de zile de la data intrării în vigoare a prezentei legi, în sensul eliminării oricăror prevederi contrare dispozițiilor art. 286¹ din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare. În cazul în care societățile de investiții financiare nu efectuează modificările în

termen de 60 de zile de la data intrării în vigoare a prezentei legi, statutele sau actele constitutive se consideră modificate de drept, în sensul respectării limitei de 5% din capitalul social.”

Întrucât Legea nr. 11/2012 de modificare a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 20.01.2012, termenul acordat de 60 de zile de la data intrării în vigoare a respectivei legi, pentru a modifica statutele sau actele constitutive în sensul respectării limitei de 5% din capitalul social, **a expirat în data de 21 martie 2012.**

Ca urmare a modificărilor aduse de Legea nr. 11/2012 la Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, la articolul 286¹, alineatele (1), (3) și (4) au căpătat următorul cuprins:

„Art. 286¹ . - (1) Orice persoană poate dobândi cu orice titlu sau poate deține, singură ori împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, acțiuni emise de către societățile de investiții financiare rezultate din transformarea fondurilor proprietății private, dar nu mai mult de 5% din capitalul social al societăților de investiții financiare.

• Persoanele menționate la alin. (1) au obligația ca la atingerea pragului de 5% să informeze în maximum 3 zile lucrătoare societatea de investiții financiare, C.N.V.M. și piața reglementată pe care sunt tranzacționate respectivele acțiuni.

• în termen de 3 luni de la data depășirii limitei de 5% din capitalul social al societăților de investiții financiare, acționarii aflați în această situație sunt obligați să vândă acțiunile care depășesc limita de deținere.”

Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A., **întrunit în ședința din data de 10.02.2012**, a hotărât ca modificarea Actului Constitutiv al S.I.F. Oltenia S.A. pentru punerea în concordanță cu prevederile art. 286¹ din Legea nr. 297/2004, astfel cum a fost modificat prin Legea nr. 11/06.01.2012, referitor la pragul de deținere în acțiuni SIF, să intervină potrivit procedurii aplicabile modificării de drept, la expirarea termenului de 60 zile de la intrarea în vigoare a legii de modificare și nu prin convocarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor (art. 4 Hotărârea CA nr. 2/10.02.2012). **Actul Adițional la Actul Constitutiv al S.I.F. Oltenia S.A., datorită modificării pragului de deținere în acțiuni SIF de la 1% la 5%, corespunzător prevederilor legale anterior menționate, aprobat în ședința** Consiliului de Administrație din data de 05.03.2012 și avizat de C.N.V.M. prin Avizul nr. 16/29.03.2012, **a fost înregistrat la ORC Dolj sub numărul 513798/03.04.2012.**

Societatea își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile legislației române. Principalele acte normative care guvernează activitatea S.I.F. Oltenia S.A. sunt: Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale cu modificările și completările ulterioare, Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, actele constitutive (statut și contract), Reglementările interne, Codul Bursei de Valori București și Codul de Governanță Corporativă al Bursei de Valori București, adoptat de BVB în 2008.

S.I.F. Oltenia S.A. a continuat și în anul 2012 eforturile pentru a se conforma treptat celor 19 principii ale Codului de Governanță Corporativă, fiind convinsă că în acest mod va crește interesul și încrederea investitorilor în acțiunile emise de societate.

În conformitate cu Actul Constitutiv, **S.I.F. Oltenia S.A. este administrată în sistem unitar.**

Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. este constituit din **7 membri** aleși de Adunarea Generală pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

În perioada 01.01.2012 – 31.12.2012 Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a funcționat în următoarea componență:

1. Tudor CIUREZU – Președinte
2. Anina RADU - Vicepreședinte
3. Vasile ȘALAPA – Membru
4. Gheorghe BLIDARU – Membru
5. Lucian BUȘE –Membru
6. Petre GHIBU - Membru
7. Dumitru TUDOR –Membru

În cursul anului 2012, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a avut în componența sa și administratori executivi, respectiv „conducători cu contract de mandat” așa cum sunt definiți de Regulamentul CNVM nr. 15/2004, în următoarea componență:

1. Tudor CIUREZU: Președinte CA /Director General
2. Anina RADU: Vicepreședinte CA /Director General Adjunct

Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație – 5 membri – sunt neexecutivi.

Dintre aceștia, doi administratori sunt independenți și constituie **Comitetul de Audit**, respectiv domnii Lucian BUȘE și Petre GHIBU.

Membrii Consiliului de Administrație au fost aleși în baza unor criterii obiective privind calificarea și experiența profesională. Acestea sunt cumulativ cele prevăzute în art. 18 alin. (1) lit. d) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004.

Principalele criterii privind calificarea profesională a administratorilor:

- să aibă o bună reputație și o experiență suficientă pentru a asigura administrarea sigură și prudentă a unui SIF;

- să aibă studii superioare de lungă durată absolvite cu examen de licență sau de diplomă, după caz;

- să aibă o experiență profesională într-un domeniu care se circumscrie activității financiar – bancare sau al pieței de capital sau în domeniul juridic de minimum 3 ani.

Principalele atribuții ale Consiliului de Administrație:

- aprobă operațiunile de încasări și plăți;

- aprobă operațiunile de vânzare și cumpărare de bunuri;

- stabilește tactica și strategia de marketing;

- aprobă încheierea sau rezilierea de contracte;

- supune spre aprobare Adunării Generale a Acționarilor, în termen de 4 luni de la încheierea exercițiului financiar, situațiile financiare anuale pe baza rapoartelor administratorilor și auditorului financiar, repartizarea profitului, fixarea dividendului, bugetul de venituri și cheltuieli și programul de activitate pentru exercițiul financiar următor;

- aprobă contractarea de împrumuturi bancare și acordarea de garanții;

- aprobă gajarea, închirierea și ipotecarea bunurilor societății;

- încheie contracte de administrare și contracte de depozitare;

- aprobă regulamentul de organizare și funcționare al societății, manualul de operare și control, politicile și strategiile de administrare.

- angajarea și concedierea directorilor executivi ai societății, stabilirea drepturilor și îndatoririlor acestora;

În cursul anului 2012 Consiliul de Administrație s-a întrunit cel puțin o dată pe trimestru.

Numărul total de ședințe ale Consiliului de Administrație în cursul anului 2012 au fost de **11** (09.01.2012, 10.02.2012, 05.03.2012, 26.03.2012, 11.05.2012, 25.05.2012, 03.07.2012, 13.08.2012, 07.09.2012, 22.10.2012, 17.12.2012).

Situația prezenței administratorilor la ședințele Consiliului de Administrație în cursul anului 2012:

- 1. Tudor CIUREZU – 11 prezențe**
- 2. Anina RADU – 10 prezențe**
- 3. Gheorghe BLIDARU – 10 prezențe**
- 4. Vasile ȘALAPA – 9 prezențe**
- 5. Lucian BUȘE – 11 prezențe**
- 6. Petre GHIBU – 11 prezențe**
- 7. Dumitru TUDOR – 10 prezențe**

Adunarea Generală a Acționarilor din data de 27.04.2012, la Art. 6, a hotărât alegerea doamnei Anina RADU și a domnului Dumitru TUDOR (până la data Adunării Generale având calitatea de administratori provizorii) în funcția de administratori definitivi, pe o perioadă egală cu cea rămasă până la expirarea mandatului celorlalți administratori definitivi, urmând a-și exercita atribuțiile corespunzătoare funcțiilor numai după avizarea de către C.N.V.M. și înregistrarea la O.R.C.

Finalizarea acestor ultime două formalități a avut loc în cursul lunii mai 2012, astfel încât, la ședința Consiliului de Administrație din luna mai 2012 doamna Anina RADU și domnul Dumitru TUDOR nu au avut calitatea de a participa.

Principalele teme puse în discuție în cadrul ședințelor Consiliului de Administrație:

- aprobări impuse de prevederile legale aplicabile evidențelor contabile** (rezultate reevaluare imobilizări corporale, rezultate inventariere patrimoniu, constituire provizioane, situații financiare consolidate, situații IFRS);
- aprobări impuse de legislația aplicabilă exercitării atribuțiilor de către compartimentele de control intern și audit intern** (raport de control și plan de control);
- aprobări cu caracter organizatoric** (modificarea reglementărilor interne și organigramei S.I.F. Oltenia S.A.; acordarea de competențe conducerii efective; negociere contract colectiv de muncă; acordare drepturi conform contractului colectiv de muncă, contractelor de mandat, reglementărilor interne, actului constitutiv și hotărârilor AGA; aprobare desființare reprezentanțe);

- **aprobări impuse de specificul activității compartimentelor din cadrul societății** (participarea S.I.F. Oltenia S.A. la majorarea capitalului social al societăților din portofoliu, vânzarea pachetelor de acțiuni deținute de S.I.F. Oltenia S.A.);
- **aprobări impuse de prevederile legale și statutare privind convocarea și desfășurarea adunărilor generale** (analiza și aprobarea materialelor incluse pe ordinea de zi, convocator, cheltuieli, proceduri, suspendare drept de vot, liste de candidaturi, formulare procură specială, buletin de vot prin corespondență, constituire comisii primire și ținere evidență voturi etc);
- **informări privind rapoarte întocmite de Comitetul de Audit.**

Remunerarea membrilor Consiliului de Administrație în exercițiul financiar 2012 s-a făcut în conformitate cu Hotărârile Adunării Generale ale Acționarilor din aprilie 2011, respectiv ale Adunării Generale ale Acționarilor din aprilie 2012.

Astfel, pentru perioada ianuarie 2012 – decembrie 2012 s-a acordat o indemnizație într-un cuantum brut de:

- președinte: 6 salarii medii brute pe societate
- ceilalți administratori: 5 salarii medii brute pe societate.

Pentru calculul salariului mediu s-au luat în considerație salariile de bază (de încadrare) plus sporurile cu caracter permanent ale salariaților societății încadrați pe durată nedeterminată, cu program complet de lucru. Data de referință pentru calcul a fost 31.03.2011 pentru indemnizațiile acordate în perioada ianuarie – aprilie 2012, iar pentru indemnizațiile acordate în perioada mai 2012 – decembrie 2012, data de referință pentru calcul a fost 31.03.2012.

Societatea are un **auditor financiar** precum și un **auditor intern** care și-au desfășurat activitatea în conformitate cu prevederile legale aplicabile și contractele încheiate în acest sens.

Auditorul financiar este S.C. JPA AUDIT ȘI CONSULTANȚĂ S.R.L. începând cu anul 2007.

Auditorul financiar a auditat situațiile financiare anuale.

Consiliul de Administrație a verificat independența și obiectivitatea auditorului financiar prin monitorizarea rotației partenerilor dedicați emitentului în firma de audit.

Auditorul intern este doamna Bălțățeanu Nadia Florentina, aceasta fiind salariat al emitentului pe perioadă nedeterminată.

Auditul intern este organizat în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 R, cu modificările și completările ulterioare și OUG nr. 75/1999 privind activitatea de audit financiar și funcționează ca un compartiment distinct în cadrul S.I.F. Oltenia S.A.

Activitatea de audit intern s-a desfășurat în conformitate cu **Procedurile de Audit intern** aprobate de Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. prin Hotărârea nr. 10/08.10.2007.

Modul de organizare și funcționare, derularea misiunilor de audit intern, obiectivele urmărite sunt stabilite prin Reglementările interne ale S.I.F. Oltenia S.A. avizate de C.N.V.M. prin avizul nr. 48/16.09.2008 și avizul nr. 46/20.12.2011.

Activitatea de audit intern în anul 2012 s-a desfășurat în baza **Planului de audit intern** aprobat de Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. prin Hotărârea nr. 2/10.02.2012.

Auditul intern a avut următoarele obiective:

a) verificarea conformității activităților entității cu politicile, programele și managementul acesteia, în conformitate cu prevederile legale;

b) evaluarea gradului de adecvare și aplicare a controalelor financiare și nefinanciare dispuse și efectuate de către conducerea societății în scopul creșterii eficienței activității acesteia;

c) evaluarea gradului de adecvare a informațiilor financiare și nefinanciare destinate conducerii pentru cunoașterea realității din societate;

d) protejarea elementelor patrimoniale bilanțiere și extrabilanțiere și identificarea metodelor de prevenire a fraudelor și pierderilor de orice fel.

Misiunile de audit intern în anul 2012 s-au desfășurat în cadrul compartimentelor funcționale ale S.I.F. Oltenia S.A. și au avut în principal, conform Planului de audit intern, următoarele obiective:

- Inventarierea patrimoniului și valorificarea rezultatelor acestuia;
- Reguli și proceduri pentru desfășurarea activității fiecărui compartiment, conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004;
- Dividendele plătite acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. persoane fizice și juridice existenți la data de înregistrare;
- Dividendele încasate de la societățile din portofoliul S.I.F. Oltenia S.A.;
- Respectarea reglementărilor C.N.V.M. privind calculul și raportarea activului net;
- Organizarea evidenței imobilizărilor financiare de natura acțiunilor și titlurilor de participare;

- Achiziții de mijloace fixe, obiecte de inventar, modernizări, reparații, evidența acestora și amortizările înregistrate pe cheltuieli;
- Respectarea disciplinei operațiunilor de casă, acordarea și justificarea avansurilor de trezorerie;
- Contribuțiile angajatorului față de bugetul de stat, bugetul asigurărilor sociale și fonduri speciale.

Misiunile de audit intern întreprinse conform Planului de audit intern aprobat de Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. pentru anul 2012 și care au cuprins cele mai importante activități, s-au finalizat cu următoarele concluzii:

- Activitățile s-au desfășurat în concordanță cu procedurile, normele sau instrucțiunile de lucru și Reglementările interne, fără a se înregistra abateri semnificative care ar putea afecta bunul mers al societății sau înregistra riscuri majore;

- Există suficiente pârghii de control care se respectă, pentru siguranța fiecărei tranzacții și reducerea riscurilor;

- Nu s-au constatat abateri în legătură cu protejarea elementelor patrimoniale, nu s-au înregistrat fraude sau pierderi.

În cadrul Departamentului Economic al S.I.F. Oltenia S.A. funcționează Direcția Plasamente și Managementul Riscului.

În atribuțiile acestei direcții este **identificarea riscurilor și supunerea spre aprobare conducerii societății adoptarea de măsuri necesare gestionării optime a riscurilor.**

Gestionarea riscurilor specifice fiecărei activități din structura funcțională și organizatorică, s-a realizat la nivelul fiecărui departament / direcție de specialitate. În cursul anului 2012 nu au fost identificate riscuri semnificative care să perturbeze activitatea societății.

Conducerea executivă a S.I.F. Oltenia S.A. este constituită din 5 directori:

- Director Departament Economic
- Director Direcția Plasamente și Managementul Riscului
- Director Direcția Monitorizare Portofoliu
- Director Direcția Juridică
- Director Direcția Resurse Umane - Logistică

În cadrul **Reglementărilor interne** ale S.I.F. Oltenia S.A. sunt prevăzute **atribuțiile clare ale Departamentului și fiecărei Direcții.**

Ocupanții funcțiilor de Directori, conform acestor Reglementări, trebuie să îndeplinească condiții stricte de pregătire profesională și de experiență pe piața de capital.

Pentru a pune la dispoziția acționarilor informații relevante în timp real, S.I.F. Oltenia S.A. a creat pe pagina web www.sifolt.ro secțiunea numită Informații investitori, ușor accesibilă și permanent actualizată.

Pagina web este astfel structurată încât să conțină informațiile necesare deținătorilor de valori mobiliare (în limba română și engleză): calendar financiar, raportări (raportare continuă, raportare periodică, raportare lunară activ net, buletin informativ lunar), adunări generale ale acționarilor, declarații dețineri, anunțuri vânzări acțiuni/active, oferte publice, întrebări frecvente.

S.I.F. Oltenia S.A. are structuri interne specializate pentru relația cu investitorii și relația cu acționarii proprii și anume Serviciul Acționari și Relații cu Acționarii (mihaela.talea@sifolt.ro) și Biroul Relații Publice (public@sifolt.ro).

S.I.F. Oltenia S.A. are desemnate două persoane care să mențină legătura cu instituțiile pieței de capital (C.N.V.M., B.V.B.), acestea urmând periodic programe de specializare.

Pentru facilitarea și încurajarea participării acționarilor la lucrările Adunărilor Generale ale Acționarilor și pentru exercitarea deplină a drepturilor acestora, S.I.F. Oltenia S.A. a pus la dispoziție **posibilitatea exercitării votului în absență pe bază de procură specială, a votului la distanță prin poștă precum și votul electronic.**

Modul de lucru a fost public și a fost prezentat prin intermediul comunicatelor în cadrul Raportării continue.

Toate documentele aferente Adunărilor Generale ale Acționarilor, începând cu Convocatorul și finalizând cu Hotărârea și rezultatul votului, au fost publicate în termen legal pe site-ul oficial al S.I.F. Oltenia S.A.: www.sifolt.ro.

În cadrul Reglementărilor interne sunt prevăzute reguli și proceduri cu privire la furnizarea periodică și continuă de informații pentru a se asigura astfel desfășurarea unei activități transparente, care să asigure accesul egal al investitorilor la informații.

Ca suport al Regulamentului de Guvernanță Corporativă, S.I.F. Oltenia S.A. se bazează și pe următoarele documente:

- Contractul de societate
- Statutul de societate
- Reglementările interne

RESPONSABILITATEA SOCIALĂ

S.I.F. Oltenia S.A. s-a implicat în rezolvarea unor probleme sociale ale comunității prin acordarea unor sponsorizări ca parte a unor acțiuni umanitare.

Principalele activități de responsabilitate socială vizează stimularea și fidelizarea salariaților și implicarea acestora în diferite acțiuni cu caracter umanitar și social.

Activitatea complexă a societății presupune îndeplinirea unor standarde ridicate de pregătire profesională a salariaților. Acesta este motivul pentru care s-a acordat o atenție specială pregătirii și dezvoltării profesionale a salariaților prin participarea acestora la cursuri, seminarii, conferințe.

Principalele programe de pregătire la care salariații au participat în anul 2012 au vizat:

- **Întocmirea situațiilor financiare separate IFRS;**
- **Noutăți legate de domeniul fiscalității în anul 2012;**
- **Reglementări legate de Codul Muncii;**
- **Aspecte practice referitoare la noul Cod de Procedură Civilă. Impactul acestuia asupra societăților comerciale și asupra mediului de afaceri;**
- **Instruirea permanentă în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor, pentru încadrarea în timp real în prevederile actelor normative europene în domeniu, în condițiile în care acestea sunt actualizate continuu;**
- **Actualizări ale actelor normative care reglementează mecanismele pieței de capital, cu accent pe aspectele:**
 - **Administrarea riscului și determinarea expunerii globale și a riscului de contraparte;**
 - **Politica de măsurare a riscului și măsurarea riscului;**
 - **Reguli de transparență și publicitatea;**
 - **Reguli prudențiale. Conflict de interese**

Ne propunem ca pe viitor să fim în continuare preocupați de acest domeniu, al responsabilității sociale, pentru a contribui la dezvoltarea unei societăți românești durabile și performante.

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte

jr. Anina RADU

Director General Adjunct

ec. Elena SICHIGEA

Director Economic

