

RAPORT ANUAL
31.12.2014

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 31.12.2014

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

**RISCU DE PIAȚĂ
RISCU OPERAȚIONAL
RISCU DE PORTOFOLIU**

**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 LITIGIILOR

**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 C.N.V.M. / A.S.F. nr. 1 / 2006

pentru exercițiul financiar 2014

Data raportului: 31.12.2014

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 – categoria Premium**

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 31.12.2014, 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. (A.S.F.) nr. 15/2004;
- Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014;
- Regulamentul C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 1/2006;
- Regulamentul C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 6/2009;
- Codul Bursei de Valori București;
- Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București;
- celelalte acte normative în materie;
- și
- Actul constitutiv (Statut și Contract de societate).

Realizarea activităților de depozitare prevăzute de legislație și regulamentele A.S.F. a fost asigurată, în perioada 01.01.2014 – 21.01.2014, de către ING Bank NV Amsterdam - Sucursala București. Datorită denunțării unilaterale de către ING Bank NV Amsterdam - Sucursala București a contractului existent, ca urmare a politicii băncii de a renunța la activitatea de custodie–depozitare, începând cu data de 22.01.2014 a intrat în vigoare, în urma avizării de către A.S.F., Contractul cadru de depozitare și păstrare a activelor S.I.F. Oltenia S.A. încheiat cu Raiffeisen Bank S.A., astfel încât, de la data mai sus menționată, serviciile de custodie și depozitare pentru S.I.F. Oltenia S.A. sunt asigurate de RAIFFEISEN BANK.

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 Premium** a Bursei de Valori București, fiind negociabile și liber transferabile, cu respectarea prevederilor legale.

În cursul exercițiului financiar 2014 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 31.12.2014, în portofoliul de acțiuni al S.I.F. OLTENIA S.A. se regăsesc participații la un număr de **66 emitenți**, **valoarea nominală** a pachetelor de acțiuni fiind de **546.332.934 lei**, cu o **valoare de piață** de **1.547.521.392 lei**, superioară cu **183,26%** celei nominale. Evaluarea activelor S.I.F. OLTENIA S.A. se face conform Dispunerii de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M. (A.S.F.).

S.I.F. OLTENIA S.A. a continuat și în anul 2014 politica de restructurare a portofoliului, prin reducerea numărului de participații. De la un număr de **71 emitenți** existenți în portofoliu la data de **31.12.2013**, se înregistrează un număr de **66 emitenți** la data de **31.12.2014**, **3 noi emitenți** intrând în portofoliu, în timp ce **8 emitenți** au ieșit din portofoliu.

În ceea ce privește participațiile care au ieșit din portofoliu - **8** - acestea au fost înstrăinate astfel:

- **6 participații** - prin vânzare pe piața de capital
 - BIOFARM S.A. București – *un pachet rezidual*
 - ROMVAG S.A. Caracal
 - ELARS S.A. Râmnicu Sărat
 - AURORA S.A. Tg. Frumos
 - FONDUL PROPRIETATEA S.A. București
 - RUSCA S.A. Hunedoara
- **2 participații** - contracte de vânzare-cumpărare de acțiuni – societăți de tip închis:
 - A.T.E. BANK București
 - IRA S.R.L. Craiova

În perioada analizată, au intrat în portofoliu **3 noi emitenți**:

- S.I.F. MOLDOVA S.A.
- ELECTRICA S.A.
- S.I.F. BANAT CRIȘANA S.A.

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.

Valoarea nominală a portofoliului a cunoscut o ușoară depreciere comparativ cu 31.12.2013 (cu **5,51%**), datorită ieșirii din portofoliu a **8** societăți comerciale.

Consecvenți strategiei investiționale desfășurate de S.I.F. OLTENIA S.A. în întreaga perioadă de funcționare, și în anul 2014 s-a desfășurat un proces investițional continuu, urmărind aprecierea calitativă a portofoliului. Astfel, **62,71%** din sumele provenite din dezinvestire au fost reinvestite în acțiuni achiziționate pe piața de capital.

Structura portofoliului de acțiuni la data de 31.12.2014, în funcție de piața pe care se tranzacționează și de modul în care intră în calculul activului net, se prezintă astfel:

31.12.2014							
Nr. crt.	Structura portofoliului	Emitenți		Valoarea nominală a pachetelor de acțiuni		Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni calculată în conformitate cu Dispunerea de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M / A.S.F.	
		Nr. sc.	%	- lei -	%	- lei -	%
1.	Societăți comerciale cotate B.V.B.	17	25,76	234.547.238	42,93	850.639.481	54,97
2.	Societăți comerciale cotate RASDAQ	16	24,24	89.120.250	16,31	167.699.489	10,84
3.	Societăți comerciale cotate B.V.B. - ATS	1	1,52	2.077.656	0,38	1.038.828	0,07
4.	Societăți comerciale cotate SIBEX - ATS	1	1,52	6.491.174	1,19	37.648.809	2,43
5.	Societăți comerciale listate și netranzacționate	2	3,03	667.113	0,12	3.731.271	0,24
6.	Societăți comerciale închise	23	34,85	196.893.356	36,04	486.763.514	31,45
7.	Societăți comerciale în reorganizare, lichidare judiciară	6	9,09	16.536.147	3,03	0	0
	TOTAL	66	100,00	546.332.934	100,00	1.547.521.392	100,00

Valoarea participației deținute la capitalul social al Băncii Comerciale Române - **343.242.858 lei** - calculată în conformitate cu Dispunerea de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M./A.S.F., reprezintă **70,52%** din valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la societăți comerciale de tip “închis”.

Din analiza structurii portofoliului, se constată că **54,97%** din valoarea de piață (calculată în conformitate cu Dispunerea de măsuri nr. 23/20.12.2012) este dată de valoarea pachetelor de acțiuni cotate la Bursa de Valori București, comparativ cu **52,80 %** la sfârșitul anului 2013.

Valoarea nominală a acțiunilor a scăzut cu **5,51%** raportat la 2013, ca rezultat al fructificării unor pachete de acțiuni (A.T.E. BANK București, FONDUL PROPRIETATEA București, ROMVAG S.A. Caracal, ELARS S.A. Râmnicu Sărat, AURORA S.A. Tg. Frumos, RUSCA S.A. Hunedoara).

Valoarea de piață a emitenților cotați la Bursa de Valori București este superioară cu **262,67%** valorii nominale.

Valoarea portofoliului de acțiuni al S.I.F. OLTENIA S.A. este în proporție de **68,55%** determinată de cotațiile acțiunilor listate.

În condițiile în care în portofoliu se regăsește participația la Banca Comercială Română (B.C.R.) care, într-o perioadă economică stabilă, cu o evoluție favorabilă a sectorului bancar va putea fi fructificată în mod eficient, adăugând valoarea acestei participații la valoarea de piață a societăților listate, constatăm că **90,73%** din portofoliul S.I.F. OLTENIA S.A. este un portofoliu lichid.

Menționăm că valoarea de piață a acțiunilor listate și tranzacționate este calculată în conformitate cu Dispunerea de masuri nr. 23 / 20.12.2012 a C.N.V.M./A.S.F. și reprezintă prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală sau prețul de referință furnizat în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative aferente zilei pentru care se efectuează calculul.

Din punct de vedere macroeconomic global, anul 2014 a continuat să fie caracterizat de două trenduri divergente:

- cel de stagnare a economiei Uniunii Europene; Uniune Europeană axată pe două direcții majore: revigorarea economică și lupta pentru scoaterea ratei inflației din zona minimelor din ultimii 5 ani;
- cel de creștere accelerată a economiei Statelor Unite. PIB-ul SUA a urcat cu **5%** în trimestrul III, cel mai rapid avans din ultimii 11 ani.

Viitoarele decizii de politică monetară a SUA, ca urmare a finalizării programului fără precedent de relaxare monetară – pe de o parte, și măsurile expansioniste ale BCE alături de programul susținut de achiziții de titluri planificat pentru începutul anului 2015 – pe de altă parte, au continuat să constituie preocupări majore pentru investitori.

O particularitate nouă în zona piețelor internaționale a fost produsă de declinul abrupt al prețului petrolului, determinat de supraofertă, înregistrându-se astfel o intensificare a percepției asupra riscului și a volatilității, și afectând atât economiile țărilor exportatoare de petrol, cât și valutele acestora.

Zona Euro se confruntă cu un risc crescut de deflație, în ciuda anticipării unor efecte pozitive pentru consumul intern și pentru prețurile factorilor de producție ale țărilor importatoare de petrol (printre care se numără și România).

Piețele financiare internaționale au oscilat între numeroase episoade de creștere și declin în cursul anului 2014, reacționând la: rezervele investitorilor cu privire la sănătatea economiilor emergente, tensiunile geopolitice și perspectiva scăderii prețului petrolului.

Indicii principali ai piețelor dezvoltate din întreaga lume au încheiat trimestrul IV 2014 cu scăderi, excepție făcând indicii pieței de capital americane, care și-au revenit, atingând noi maxime chiar înainte de sfârșitul anului.

Piața românească de capital s-a corelat treptat cu trendul global. Totuși, în ciuda scăderilor înregistrate în prima parte a perioadei analizate, principalul indice al pieței - BET - a încheiat anul în trend pozitiv, înregistrând un avans de **9,1%**, în timp ce indicele BET-TR (versiunea sa de randament total) a fost de departe indicele cu cea mai bună performanță din regiune, înregistrând un randament de **14,5%**.

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe B.V.B. a ajuns la **13,2 mld. lei**, înregistrând, față de 2013, o creștere cu **14,1%**. Creșterea pentru piața reglementată de acțiuni a fost de **15,2%**.

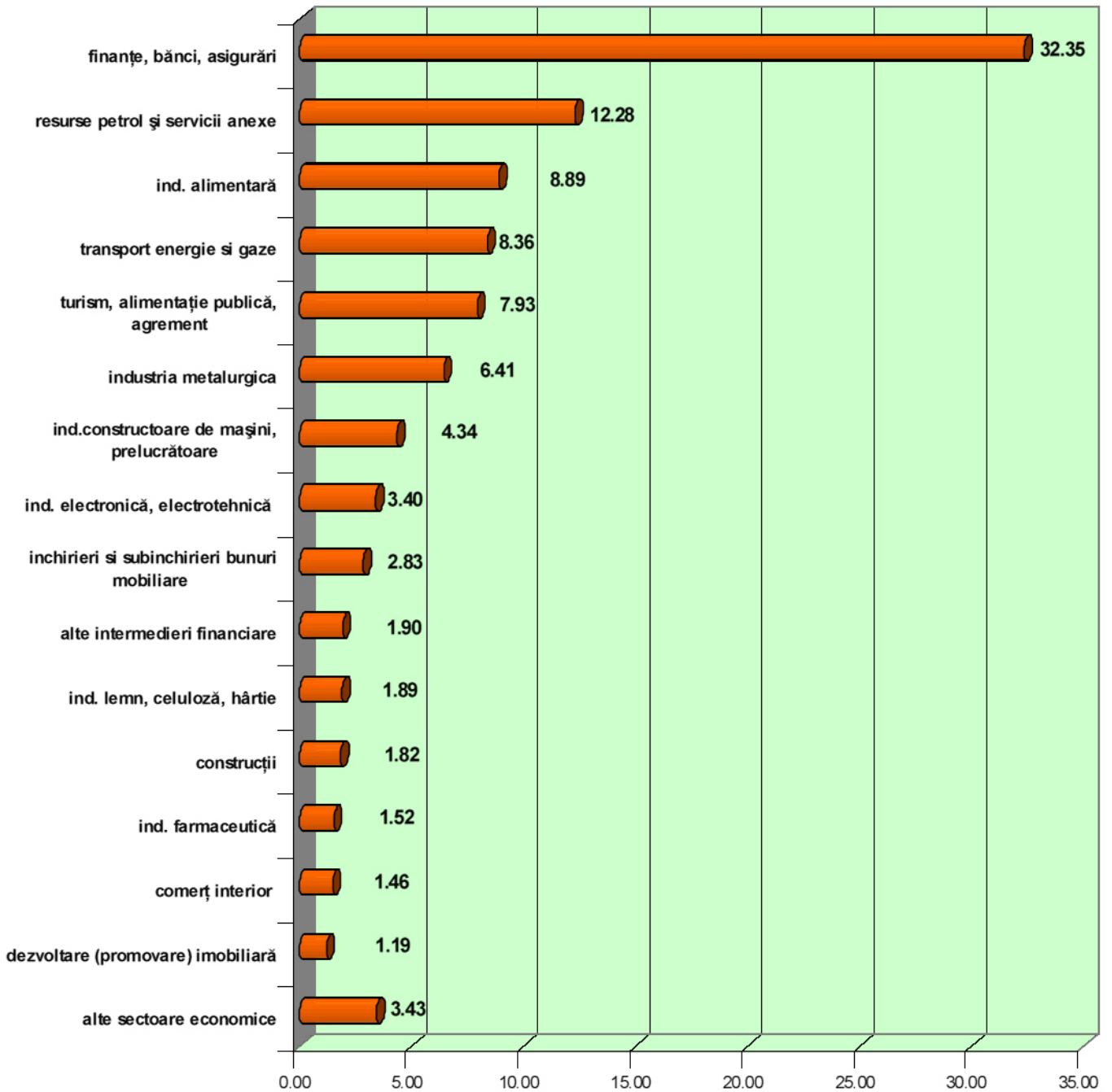
Structura portofoliului pe categorii de dețineri este:

Cota deținută din capitalul social total al emitentului	31.12.2013			31.12.2014		
	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%	16	207.101.319	35,82	15	153.014.457	28,01
5,01% - 33%	37	296.413.917	51,26	35	304.638.050	55,76
33,01% - 50%	4	9.113.581	1,58	3	9.008.581	1,65
50,01% - 100%	14	65.577.273	11,34	13	79.671.846	14,58
TOTAL	71	578.206.090	100,00	66	546.332.934	100,00

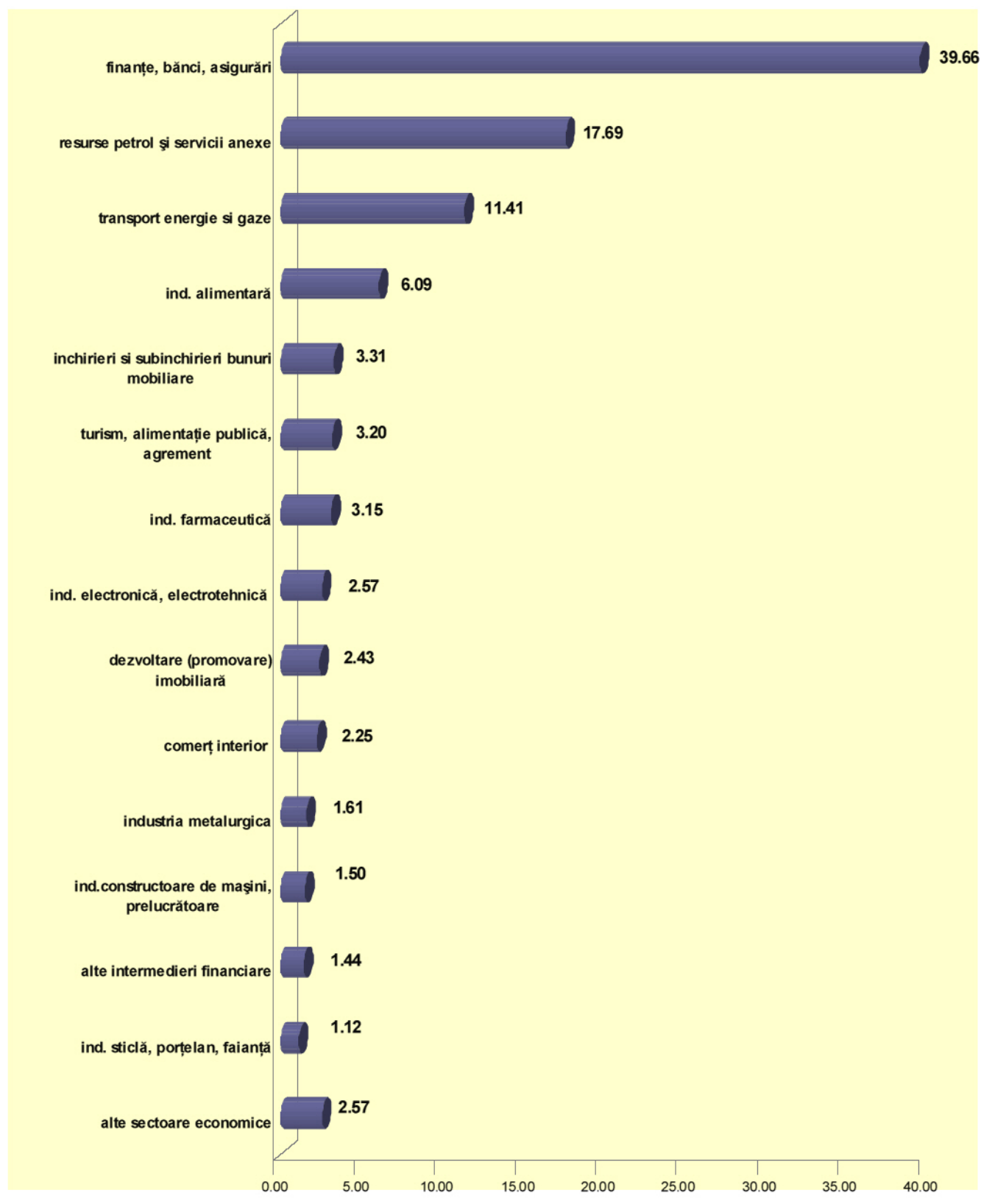
Se observă o ușoară diminuare a numărului de participații din portofoliu la care S.I.F. OLTENIA S.A. deține o cotă sub **33%** din capitalul social, de la **53** la data de 31.12.2013, la **50** la data de 31.12.2014.

Principalele sectoare de activitate reprezentate în portofoliu la 31.12.2014 sunt:

**Pondere, la valoarea nominală, a sectoarelor de activitate în total portofoliu
la data de 31 decembrie 2014**
- % -



**Ponderea, la valoarea de piață, a sectoarelor de activitate în total portofoliu
la data de 31 decembrie 2014**
- % -



Sectorul finanțe-bănci-asigurări, intermediari financiare, administrare piețe financiare, cel mai bine reprezentat în portofoliu, are o pondere de **32,35%** din valoarea nominală totală a portofoliului, respectiv **39,66%** din valoarea de piață.

În ceea ce privește valoarea de piață a portofoliului S.I.F. OLTENIA S.A., primele două sectoare, ca pondere, reprezintă **57,35%**. Acestea sunt domenii în care S.I.F. OLTENIA S.A. a investit mult în ultimii ani.

S.I.F. OLTENIA S.A. este acționară la cele mai importante bănci din sistem (în funcție de valoarea activelor). În cursul anului 2014, valoarea participațiilor deținute la BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București și BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca s-a 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, precum și asigurarea sumelor necesare pentru plata dividendelor.

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.

Sistemul bancar a finalizat anul 2014 cu o pierdere de **4,4 mld. lei** (aproximativ un miliard de EUR) în condițiile în care anul 2013 s-a încheiat cu un profit cumulat de **497 mil. lei**, principala problemă cu care s-au confruntat instituțiile bancare fiind dezintermedierea care a generat restrângerea creditării.

Resursele externe aflate la dispoziția băncilor au cunoscut în continuare un trend descrescător, de la **22 mld. EUR** în 2008, la **11,9 mld. EUR** în 2014.

În ciuda pierderilor înregistrate în perioada post-criză, rata de solvabilitate a sistemului bancar s-a consolidat ajungând la **17,9 %** la finalul anului 2014.

În mare parte, pierderile generate de exuberanța acordării de credite în perioada pre-criză au fost acoperite prin infuzii de capital, astfel că, în prezent, există un optimism pentru reluarea activității de creditare pe baze mai sănătoase, cu mai multă înțelepciune.

Redresarea sistemului bancar, creșterea în perspectivă a activității bancare, influențează pozitiv și activitatea S.I.F. OLTENIA S.A.

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

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 etc.

Prin intermediul reprezentanților în consiliile de administrație și în organele de control (control intern, auditori), S.I.F. OLTENIA S.A. a desfășurat o intensă activitate de analiză, monitorizare și administrare a 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. ARGUS S.A. CONSTANTA	85,96
6.	S.C. MERCUR S.A. CRAIOVA	85,85
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

Din punct de vedere macroeconomic, anul 2014 a fost un an bun, România cunoscând o creștere a Produsului Intern Brut de **2,9%**, semnificativ peste prognozele autorităților și analiștilor, creșterea fiind susținută de industrie, de sectorul IT și de cel al comunicațiilor. Practic, Produsul Intern Brut a revenit la nivelul anterior crizei, iar momentul de creștere se consolidează.

Moneda națională a înregistrat un curs aproape constant față de finele anului 2013 (**4,4847 RON /EUR**), cursul la 31.12.2014 fiind de **4,4821 RON/EUR**, diferența reprezentând doar **0,06%**.

Deși climatul macroeconomic s-a îmbunătățit, activitatea societăților comerciale încă nu este la un potențial ridicat, din cauza lipsei piețelor de desfacere, accesului greu la finanțare, anumitor blocaje datorate arieratelor, intrarea pe un trend robust de creștere întârziind astfel să apară.

**Evoluția portofoliului de acțiuni în perioada
2012 - 2014**

	2012		2013		2014		2014 / 2013 %
Număr societăți comerciale în portofoliu - buc. -	86		71		66		92,96
Valoare nominală portofoliu - lei -	599.768.774		578.206.090		546.332.934		94,49
	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%	
Valoare piață portofoliu	1.489.251.432	100,00	1.683.968.797	100,00	1.547.521.392	100,00	91,90
Valoare societăți comerciale închise	605.888.409	40,68	630.950.781	37,47	486.763.514	31,45	77,15
Valoare societăți comerciale listate	883.363.023	59,32	1.053.018.016	62,53	1.060.757.878	68,55	100,74
Valoare Activ Net	1.432.706.214		1.604.003.245		1.543.555.299		96,23
Valoare Activ Net Unitar	2,4695		2,7647		2,6605		96,23

Notă:

Scăderea valorii de piață a portofoliului se datorează scăderii valorii acțiunilor **BCR** (cu **148 mil. lei**), ca și scăderii cotației acțiunilor **SNP** (cu **41 mil. lei**).

Pe parcursul anului 2014, portofoliul de acțiuni a cunoscut, în sinteză, următoarea evoluție:

- numărul de societăți s-a redus cu **7,04%** (de la **71** societăți – la **66**);
- valoarea nominală a portofoliului de acțiuni a înregistrat o scădere ușoară, cu **5,51%**, ca rezultat al oportunității fructificării unora dintre participațiile deținute;
- valoarea de piață a portofoliului s-a depreciat cu **8,10%**.

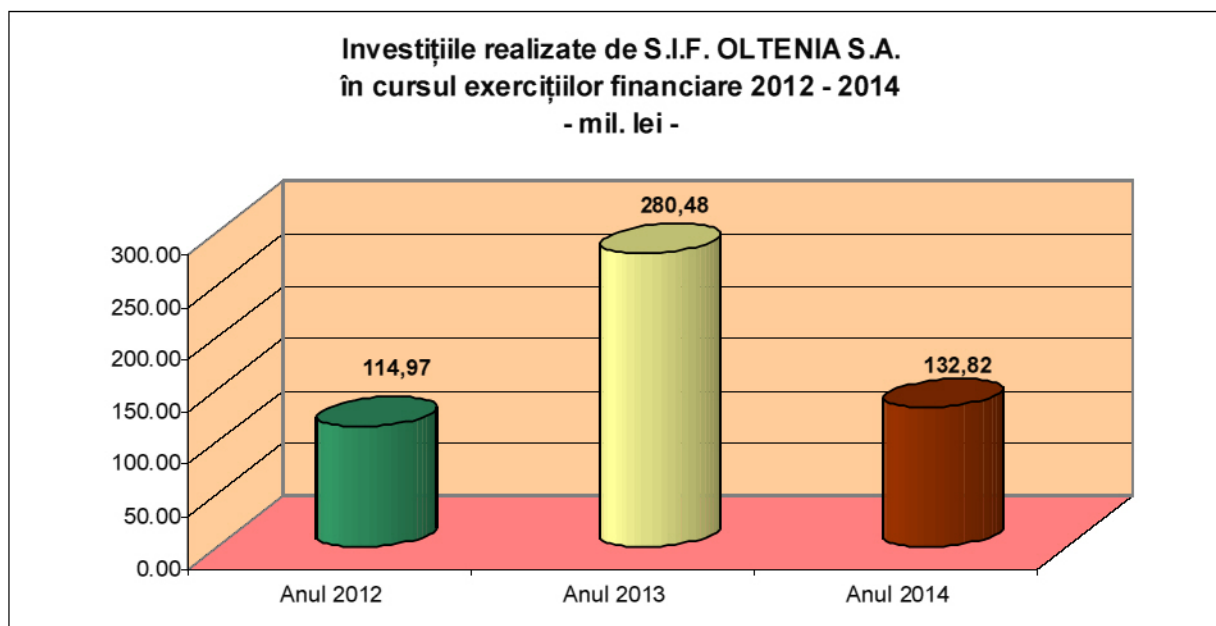
1. 1. b) INVESTIȚII ȘI TRANZACȚII

În cursul anului 2014 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 2014, valoarea totală a investițiilor în active financiare de tipul acțiunilor a fost de **132,82 mil. lei**, reprezentând **47,35%** din suma alocată investițiilor în anul 2013 (**280,48 mil. lei**).

Investițiile efectuate de societate în ultimii trei ani, în scopul modernizării și creșterii în valoare a patrimoniului, precum și a capacității sale viitoare de a genera profit și a conduce la creșterea prețului pe acțiune, au evoluat astfel:

<i>Anul</i>	<i>- mil. lei -</i>
2012	114,97
2013	280,48
2014	132,82



În 2014, cele mai importante investiții au fost în titluri emise de:

- ANTIBIOTICE S.A. Iași
- ARGUS S.A. Constanța
- ELECTRICA S.A. București
- ELECTROMAGNETICA S.A. București
- FONDUL PROPRIETATEA S.A. București
- OMV – PETROM S.A. București
- S.I.F. BANAT-CRIȘANA S.A.
- S.I.F. MOLDOVA S.A.
- S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Mediaș

Tranzacții

În cursul anului 2014, 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 **211,81 mil. lei**, reprezentând **80,45%** din totalul veniturilor din perioada analizată. Suma obținută din dezinvestire (**211,81 mil. lei**) reprezintă **61,11%** față de cea realizată în anul 2013, respectiv de **346,61 mil. lei**.

Activitatea de dezinvestire a avut ca scop atât restructurarea și creșterea randamentului portofoliului, dar și acțiuni „speculative” pe piața de capital, care să permită realizarea indicatorului de profitabilitate prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli al anului 2014 și asigurarea sumelor necesare realizării politicii de dividend.

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:

- AURORA S.A. Tg. Frumos
- ROMVAG S.A. Caracal
- ELARS S.A. Râmnicu Sărat
- RUSCA S.A. Hunedoara
- BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca
- S.C. BIOFARM S.A. București
- BRD GROUPE SOCIETE GENERALE București
- TRANSELECTRICA S.A. București
- ELECTRICA S.A. București
- FONDUL PROPRIETATEA S.A. București
- OMV – PETROM S.A. București
- S.I.F. MOLDOVA S.A.
- S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Mediaș

Profitul brut obținut din tranzacțiile de vânzare a fost de **82.724.646 lei**, rezultând o profitabilitate de **64,08 %**.

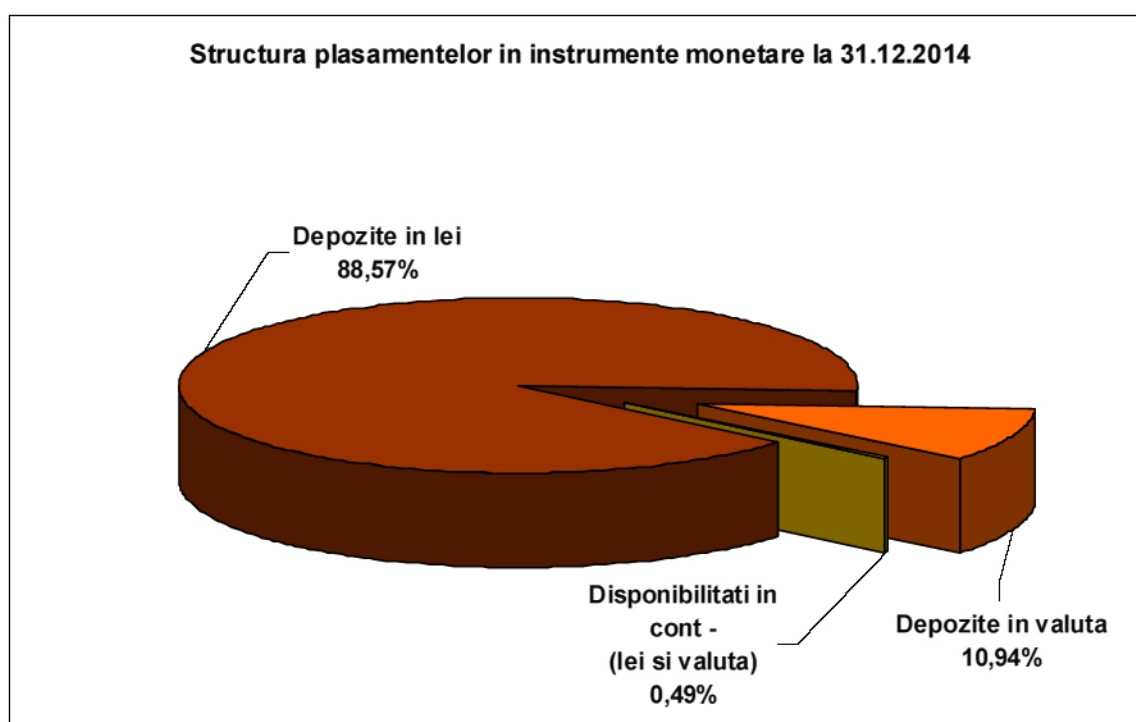
1.1. c) ADMINISTRAREA INSTRUMENTELOR MONETARE

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 2014, băncile partenere au fost: BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ, BANCA TRANSILVANIA, RAIFFEISEN BANK.

Disponibilitățile bănești au fost plasate, după o analiză riguroasă a oportunităților oferite de piața monetară, în depozite în lei și în valută. Acestea dețin o pondere de **2,43%** în totalul activelor administrate.

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.



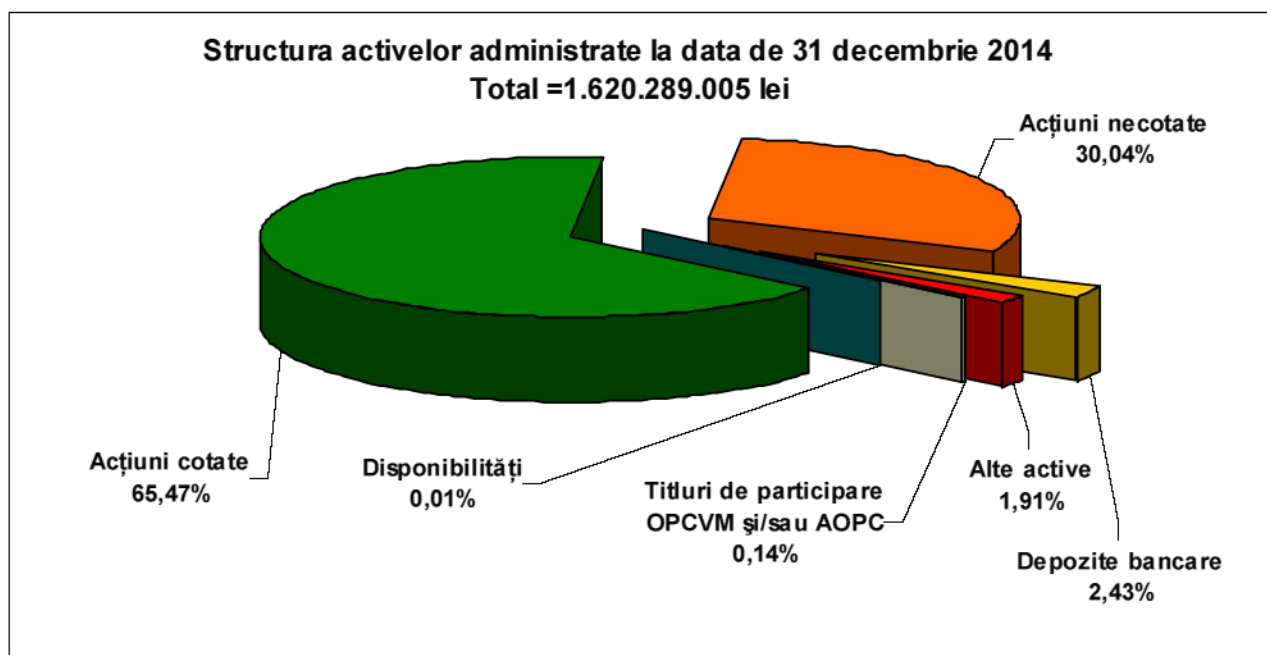
Sumele plasate în instrumente monetare la data de 31.12.2014 au fost de **39.530.883 lei** - conform datelor de activ, inclusiv dobânzile de încasat - prezentând o creștere ușoară față de 31.12.2013 (**39.159.894 lei**), respectiv cu **0,95 %**.

1.1. d) STRUCTURA ACTIVELOR ADMINISTRATE LA 31.12.2014

La data de 31.12.2014, valoarea activelor administrate – calculată în conformitate cu Dispunerea de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M. (A.S.F.) – este de **1.620.289.005 lei**, reprezentând **92,96%** din valoarea înregistrată la 31.12.2013 (**1.742.909.601 lei**).

31.12.2014

Nr. Crt.	Tip activ	Valoare - lei -	Pondere - % -
1	Acțiuni cotate	1.060.757.878	65,47
2	Acțiuni necotate	486.763.514	30,04
3	Depozite bancare	39.336.729	2,43
4	Titluri de participare OPCVM și/sau AOPC	2.322.684	0,14
5	Disponibilități	194.154	0,01
6	Alte active	30.914.046	1,91
TOTAL		1.620.289.005	100,00



Se constată că acțiunile cotate reprezintă **65,47%** din activele administrate.

Activele financiare de tipul acțiunilor au o valoare de piață de **1.547.521.392 lei**, respectiv **95,51%** din totalul activelor, reprezentând **91,90%** din valoarea înregistrată la 31.12.2013 (de **1.683.968.797 lei**).

Principalele 10 participații din portofoliu

31.12.2014

31.12.2013

Nr. Crt.	Emitentul	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	343.242.858	6,2973	21,1841	22,2372	1.023.534.303	491.127.418	6,2973	28,1786	30,6189
2.	OMV PETROM S.A. București	670.893.521	273.724.557	1,1844	16,8936	17,7334	695.806.762	326.890.017	1,2284	18,7554	20,3796
3.	BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București	20.895.000	182.831.250	2,9983	11,2839	11,8448	23.424.708	210.822.372	3,3613	12,0960	13,1435
4.	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA București	4.385,055	128.350.560	5,9821	7,9215	8,3153	5.320.582	84.011.990	7,2583	4,8202	5,2376
5.	ARGUS S.A. Constanța	30.756.605	89.194.155	85,9592	5,5048	5,7785	19.998.505	58.395.635	55,8922	3,3505	3,6406
6.	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj- Napoca	27.292.617	52.074.313	1,0462	3,2139	3,3737	44.912.755	74.106.046	2,0355	4,2519	4,6201
7.	ANTIBIOTICE S.A. Iași	83.197.755	48.670.687	12,3928	3,0038	3,1532	76.909.055	42.915.253	11,4561	2,4623	2,6755
8.	SNTGN TRANSGAZ Mediaș	183.226	48.170.115	1,5562	2,9729	3,1207	250.044	46.320.651	2,1237	2,6577	2,8878
9.	PRODPLAST IMOBILIARE S.A. București	6.491.174	37.648.809	31,1125	2,3236	2,4391	-	-	-	-	-
10.	EXIMBANK BANCA DE EXPORT- IMPORT A ROMÂNIEI S.A. București	4.364.430	35.545.038	3,2702	2,1937	2,3028	4.364.430	33.389.115	3,2702	1,9157	2,0816
	TOTAL		1.239.452.342		76,4958	80,2985		1.400.493.762		80,3538	87,3124

Activ total					1.620.289.005					1.742.909.601	
Activ net						1.543.555.299					1.604.003.245

Notă:

Scăderea valorii de piață a portofoliului se datorează scăderii valorii acțiunilor **BCR** (cu **148 mil. lei**), ca și scăderii cotației acțiunilor **SNP** (cu **41 mil. lei**).

Valoarea de piață la data de 31.12.2014 a **primilor 10 emitenți** prezenți în portofoliu reprezintă **76,50%** din valoarea activului total al S.I.F. OLTENIA S.A., calculată în conformitate cu Dispunerea de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M. (A.S.F.).

Ca rezultat al investițiilor derulate, S.I.F. OLTENIA S.A. și-a mărit participația, comparativ cu 31.12.2013, la capitalul social al:

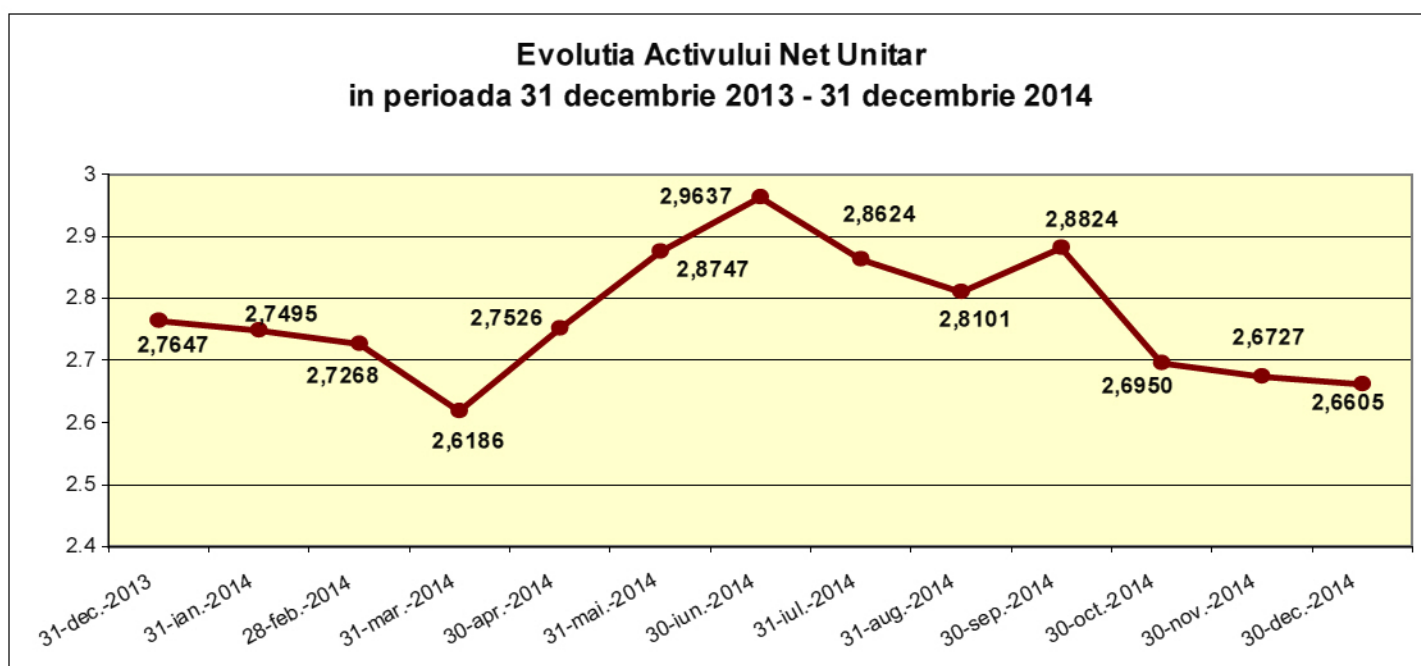
- ARGUS S.A. Constanța
- ANTIBIOTICE S.A. Iași

În vederea îndeplinirii indicatorilor de profit, au fost vândute pachete de acțiuni la emitenți ca BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București, BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca, OMV PETROM S.A. București, C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA București și SNTGN TRANSGAZ Mediaș, astfel încât a scăzut cota de participație la capitalul social al acestora.

În cazul emitentului OMV PETROM S.A. București au fost realizate tranzacții de vânzare, dar și achiziții de acțiuni în cursul anului 2014, cu precizarea că numărul de acțiuni vândute a fost mai mare decât cele cumpărate.

1.1. e) EVOLUȚIA ACTIVULUI NET

Cu o valoare de **2,6605 lei** la data de 31.12.2014, activul net unitar reprezintă **96,23%** din valoarea înregistrată la 31.12.2013.



Evaluarea activelor S.I.F. OLTENIA S.A. se realizează conform Dispunerii de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M. (A.S.F.).

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

Acțiunile S.I.F. Oltenia S.A. se tranzacționau, la sfârșitul anului, cu un discount de - **37,23%** față de valoarea activului net unitar.

Prețul de închidere în data de 30.12.2014 – ultima zi de tranzacționare din anul 2014 – pentru o acțiune SIF 5 a fost de **1,6700 lei**, ceea ce reprezintă **84,17%** din prețul de închidere al anului 2013.

Pe ansamblu, situația prețurilor de închidere în ultimii doi ani, se prezintă, pentru cele cinci S.I.F.-uri, astfel:

	<i>Preț închidere 30.12.2014</i>	<i>Preț închidere 28.12.2013</i>	<i>30.12.2014 / 28.12.2013</i>
S.I.F. BANAT CRIȘANA S.A.	1,3030	1,2920	100,85
S.I.F. MOLDOVA S.A.	1,5910	1,4700	108,23
S.I.F. TRANSILVANIA S.A.	0,2462	0,6715	36,66
S.I.F. MUNTENIA S.A.	0,8810	0,8820	99,89
S.I.F. OLTENIA S.A.	1,6700	1,9840	84,17

- ✓ **Numărul total de acțiuni tranzacționate: 279.355.969;**
- ✓ **Valoarea tranzacțiilor: 535.855.514 lei;**
- ✓ **Prețul mediu de tranzacționare: 1,9182 lei;**
- ✓ **Capitalizarea bursieră a S.I.F. Oltenia S.A. la 30.12.2014 a fost de 968.876.742 lei (216 mil. EUR).**

	<i>31.12.2012</i>	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2014</i>
Valoare Activ - lei -	1.560.762.631	1.742.909.601	1.620.289.005
Valoare Activ Net - lei -	1.432.706.214	1.604.003.245	1.543.555.299
Valoare Activ Net Unitar - lei -	2,4695	2,7647	2,6605
Cotație B.V.B. - lei - (preț de închidere în ultima zi de tranzacționare a anului)	1,4030	1,9840	1,6700
Cotație B.V.B./ Valoare Activ Net Unitar - %-	56,81	71,76	62,77
Discount - %-	- 43,19	- 28,24	- 37,23

1.1.1. ELEMENTE DE EVALUARE GENERALĂ:

a) PROFIT

Profitul brut înregistrat la 31.12.2014 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 **113.167.847 lei**. În urma înregistrării unui **impozit pe profit** de **18.291.717 lei**, a rezultat un **profit net** de **94.876.130 lei**, superior cu **5,23%** profitului net prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2014.

b) CIFRA DE AFACERI

Conform specificului activității, S.I.F. Oltenia S.A. înregistrează **venituri din activitatea curentă** de **263.293.213 lei**.

c) EXPORT – nu este cazul.

d) COSTURI

Cheltuielile din activitatea curentă sunt, la data de 31.12.2014, de **150.125.366 lei**.

Conform specificului activității, principalele grupe de cheltuieli sunt:

- Cheltuielile privind investițiile financiare cedate - de **129.088.212 lei**, reprezentând **85,99%** din totalul cheltuielilor;
- Cheltuieli cu personalul - de **11.045.265 lei** (din care: **9.399.771 lei** salarii și **1.645.494 lei** cheltuieli cu asigurările sociale), reprezentând **7,36%** din totalul cheltuielilor din activitatea curentă. Cheltuielile cu personalul reprezintă **0,68%** din activul total, respectiv **0,72%** din activul net al societății.

e) % DIN PIATA DEȚINUTĂ – nu este cazul.

f) LICHIDITATE

La data de 31.12.2014, **disponibilitățile bănești** ale S.I.F. Oltenia S.A. - conform datelor de bilanț - au fost de **39.497.855 lei**, din care **39.303.701 lei** (valoarea nu conține dobânzile de încasat), reprezentând **99,43%** - 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	2012		2013		2014	
	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%
VENITURI TOTALE (venituri din activitatea curentă) din care:	164.433.078	100,00	394.804.507	100,00	263.293.213	100,00
- Venituri din imobilizări financiare	34.886.642	21,22	35.716.104	9,05	38.201.968	14,51
- Venituri din investiții financiare cedate	121.232.383	73,73	346.610.172	87,79	211.812.858	80,45
- Venituri din dobânzi	1.975.379	1,20	1.180.840	0,30	469.278	0,18

Veniturile din imobilizări financiare au crescut în 2014 cu **6,96%** față de 31.12.2013.

c) PRODUSE NOI AVUTE ÎN VEDERE ÎN VIITORUL EXERCITIULUI 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 ne semnificativă.

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 31.12.2014 un număr de **51** salariați și **2** conducători. Dintre salariați, **33** sunt angajați pe posturi care necesită studii superioare.

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

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

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.

S.I.F. OLTENIA S.A., prin complexitatea activității pe care o desfășoară, este supusă unor riscuri variate.

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: Comitetul de audit, auditor intern, control intern, monitorizare operativă, niveluri ierarhice de autorizare și validare a tranzacțiilor.

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.

RISUL 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.

Anul 2014 a fost, din punct de vedere economic, un an bun, creșterea Produsului Intern Brut al României fiind de **2,9%**. În ciuda acestui rezultat bun, economia românească este încă fragilă și dependentă în special de evoluțiile economiilor țărilor UE, astfel că perspectivele anului 2015 sunt privite cu prudență de conducerea S.I.F. OLTENIA S.A.

RISUL 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 A.S.F. (fostă 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 2015, 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.

RISCUL VALUTAR

În condițiile în care majoritatea activelor S.I.F. OLTENIA S.A. sunt exprimate în moneda națională, fluctuațiile cursului de schimb nu afectează în mod direct activitatea societății. Aceste fluctuații au influență în cazul evaluării investițiilor de tipul depozitelor în valută.

Expunerea față de acest tip de risc se datorează și participațiilor deținute la societăți comerciale din domeniul leasing-ului, 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.

RISCUL DE DOBÂNDĂ

Anul 2014 a fost caracterizat de o scădere continuă a dobânzilor. Pentru anul 2015, analiștii speră în menținerea creșterii economice, chiar dacă ritmul de creștere a PIB nu este suficient de mare pentru a putea spera la o relansare a activității economice, 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 2015 se va urmări menținerea unui nivel ridicat de lichidități plasate pe piața monetară.

RISCUL DE CREDIT

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

RISCUL 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 suplimentare.

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 punctul de vedere al societății.

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;
- schimbări frecvente 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 anticipare sau atenuare 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.

RISCUL DE PORTOFOLIU

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE ÎN LIMITELE IMPUSE DE LEGISLAȚIE

În conformitate cu prevederile art. 235 (1) din Regulamentul C.N.V.M./A.S.F. 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./A.S.F. nr. 15/2004.

În cursul anului 2014, a fost analizată periodic structura portofoliului și încadrarea acestuia în prevederile legale.

Structura portofoliului de active financiare la data de 31.12.2014 se prezintă astfel:

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

Tip activ	Valoare active conform Dispunerii de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M. (A.S.F.) - lei -	Pondere în activul net - % -	Pondere în active - % -
Acțiuni deținute la societăți de tip "închis" *	143.520.656	9,30	8,86
Depozite bancare	39.336.729	2,55	2,43
TOTAL	182.857.385	11,85	11,29

* 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 Dispunerii de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M. (A.S.F.) - lei -	Pondere în activul net - % -	Pondere în active - % -
Acțiuni emise de Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	52.074.313	3,37	3,21
Depozite bancare	29.804.460	1,93	1,84
TOTAL	81.878.773	5,30	5,05

Participația deținută la OMV PETROM S.A. București reprezenta, la data de 31.12.2014, **16,89%** din total activ, respectiv **17,73%** din activul net, ea încadrându-se însă în excepția prevăzută la art. 188 lit. b) din Regulamentul nr. 15/2004 al C.N.V.M. (A.S.F.).

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

Denumire grup	Valoare activ conform Dispunerii de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M. (A.S.F.) - lei -	Pondere în activul net - % -	Pondere în active - % -
Grupul Banca Transilvania, din care:			
- acțiuni Banca Transilvania	52.074.313	3,37	3,21
- acțiuni BT ASSET MANAGEMENT SAI	1.374.651	0,09	0,08
- titluri BT INDEX	1.303.780	0,08	0,08
Depozite bancare	29.804.460	1,93	1,84
TOTAL	84.557.204	5,47	5,21

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 31.12.2014 este de **39.530.883 lei** – valoare care conține dobânzile la zi pentru depozitele bancare - reprezentând **2,44%** din valoarea activelor.

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

Totalul deținerilor în depozite bancare este de **39.336.729 lei**, reprezentând **2,43%** 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 31.12.2014, în valoare de **2.322.684 lei**, reprezentând **0,14%** din valoarea activelor.

În situația în care luăm în calcul și acțiunile deținute la S.I.F. BANAT CRIȘANA S.A. și S.I.F. MOLDOVA S.A., valoarea titlurilor se ridică la **16.805.213 lei**, respectiv **1,04%** din valoarea activelor.

S.I.F. OLTENIA S.A. a finanțat întreaga activitate din surse proprii, la data de 31.12.2014 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 31.12.2014 în proporție de **68,55%** 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 2015, lichiditatea piețelor de capital se va menține redusă, lichiditatea portofoliului va fi afectată.

b) Cheltuielile de capital pe care ni le propunem în anul 2015, 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 2015 se anticipează că economia României se va menține pe creștere, cu o apreciere de cca. **2,7%** a PIB. Principala forță motrice a acestei creșteri se preconizează a fi consolidarea consumului privat – pe fondul creșterii salariului mediu, al prețului scăzut al petrolului și al unor rate ale dobânzii ce au atins niveluri minime record. Ținând cont însă de fragilitatea economiei românești și de dependența ei față de evoluțiile economiilor țărilor UE, perspectivele anului 2015 sunt privite cu prudență de conducerea S.I.F. OLTENIA S.A.

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII

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

Activele corporale în proprietate au o valoare nesemnificativă, fiind înregistrate în contabilitate cu **12.982.301 lei** și reprezintă **1,39%** 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 PIETELOR DIN ROMÂNIA ȘI DIN ALTE ȚĂRI PE CARE SE NEGOCIAZĂ VALORILE MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

Acțiunile S.I.F. OLTENIA S.A. au fost listate începând cu 01.11.1999 la categoria I a Bursei de Valori București. În urma modificărilor operate în cursul anului 2014 asupra Codului Bursei de Valori București, S.I.F. OLTENIA S.A. **este încadrată în prezent la categoria Premium.**

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.

	2011	2012	2013	2014 <i>- propunere -</i>
	- lei -	- lei -	- lei -	- lei -
Dividende brute de distribuit - total	75.421.543	75.421.543	92.826.514	69.619.885
Dividende brute plătite - total	58.988.149	58.760.889	69.806.787	-
Dividende brute plătite / Dividende brute de distribuit - % -	78,21	77,91	75,20	-
Dividend brut/acțiune	0,13	0,13	0,16	0,12
Profit net	83.442.670	88.382.694	130.000.062	94.876.130
Alocare din profitul net pentru dividende - % -	90,39	85,34	71,40	73,38

Adunarea Generală a Acționarilor din 29.07.2014 a aprobat cu majoritate de voturi distribuirea dividendelor convenite pentru exercițiul financiar al anului 2013, începând cu data de 1 octombrie 2014, păstrându-se modalitatea de distribuire din anii precedenți.

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 C.N.V.M./A.S.F. și Bursei de Valori București.

Modalitățile de plată a dividendelor în cursul anului 2014 au fost:

I. Prin intermediul Băncii Comerciale Române (toate entitățile funcționale)

Acționarii persoane fizice rezidente care dețineau la data de înregistrare între 500 și 100.000 acțiuni (exclusiv) și care nu și-au exprimat opțiunea de plată a dividendelor prin virament în cont bancar până la data de 15.09.2014, conform Comunicatului S.I.F. Oltenia S.A. nr. 5107/04.09.2014 și care au beneficiat de o entitate funcțională (sucursală/filială/agenție) a BCR în localitatea de domiciliu, au putut ridica dividendele de la această entitate, în baza actului de identitate valabil la data prezentării. Adresele de domiciliu au fost cele din registrul consolidat al acționarilor la data de 14.08.2014.

II. Prin intermediul C.N. Poșta Română (mandat poștal)

Pentru acționarii persoane fizice rezidente care dețineau la data de înregistrare între 500 și 50.000 acțiuni (inclusiv), care nu și-au exprimat opțiunea de plată a dividendelor prin virament în cont bancar, cu domiciliul în alte localități decât cele prevăzute la pct. I., dividendele au fost expediate eșalonat prin mandate poștale, începând cu luna octombrie 2014, la adresele din registrul consolidat al acționarilor la data de 14.08.2014.

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

- 1) acționarii persoane fizice rezidente care și-au exprimat această opțiune și au transmis documentele solicitate până la data de 15 septembrie 2014;
- 2) acționarii persoane fizice rezidente care nu s-au încadrat la pct. I și II;
- 3) acționarii persoane juridice rezidente;
- 4) acționarii persoane fizice și juridice nerezidente.

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

V. Prin oricare dintre modalitățile de plată prevăzute la pct. II, III și IV, la solicitarea adresată S.I.F. Oltenia S.A. 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).

În conformitate cu **Hotărârea nr. 6** a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A. desfășurată în data de 29.04.2014, prin care **s-a prescris dreptul de a solicita plata dividendelor neridicate timp de mai mult de 3 ani** de la data exigibilității lor, în cursul anului 2014 s-au efectuat înregistrările contabile corespunzătoare. Dividendele prescrise, în sumă de **82.666.768 lei** au fost înregistrate în contul 1068 „Alte rezerve”, conform Hotărârii Consiliului de Administrație nr. 13 / 30.09.2014, art. 1.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 29.04.2014 nu s-a pronunțat asupra modalității de reflectare în contabilitate a dividendelor anterior precizate. Consiliul de Administrație consideră că Adunării Generale Ordinare a Acționarilor îi revine competența de a stabili modalitatea de reflectare a acestora: la venituri, sau la fonduri proprii, fapt pentru care, pe Ordinea de zi a AGOA de aprobare a situațiilor financiare la 31.12.2014 este înscris un asemenea punct. Modalitatea de înregistrare hotărâtă de Adunarea Generală a Acționarilor se va reflecta în exercițiul financiar al anului 2015.

Pentru exercițiul financiar al anului 2014, Consiliul de Administrație propune Adunării Generale a Acționarilor **distribuirea unui dividend brut de 0,12 lei/acțiune**, ceea ce reprezintă o rată de distribuire de **73,38%** din total profit net realizat în exercițiul financiar al anului 2014.

În ceea ce privește **dividendele cuvenite acționarilor pentru exercițiul financiar al anului 2014**, în conformitate cu prevederile art. 146, alin (5¹) din Legea 297/2004, cu modificările și completările ulterioare:

„Emitenții efectuează plata dividendelor și a oricăror alte sume convenite deținătorilor de valori mobiliare prin intermediul Depozitarului Central și al participanților la sistemul compensare-decontare și registru.”

Acționarii îndreptățiți să primească dividendele distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2014 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 28.08.2015.**

Consiliul de Administrație propune Adunării Generale Ordinare a Acționarilor ca data plății dividendelor să fie stabilită după data de înregistrare, conform reglementărilor legale în vigoare.

Cheltuielile de distribuire (comisioanele) vor fi suportate de către acționari, din valoarea dividendului net.

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 31.12.2014 - 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

Consiliul de Administrație

În conformitate cu Actul Constitutiv (Contract și Statut) **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. Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație – 5 membri – sunt neexecutivi.

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

În cursul anului 2014, 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 A.S.F. nr. 9/2014, respectiv OUG nr. 32/2012.

La 01.01.2014 componența Consiliului de Administrație al S.I.F. OLTENIA S.A. era următoarea:

- Tudor Ciurezu - Președinte / Director General
- Anina Radu - Vicepreședinte / Director General Adjunct
- Cristian Bușu - Administrator
- Petre Ghibu - Administrator – Membru în Comitetul de Audit
- Ana Barbara Bobircă - Administrator
- Daniela Toader - Administrator - Membru în Comitetul de Audit
- Lucian Bușe - Administrator provizoriu

În cadrul ședinței Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A., din data de 28.03.2014, doamna Daniela Toader, doamna Ana-Barbara Bobircă și domnul Petre Ghibu și-au înaintat demisiile din funcția de membri ai Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A., începând cu acel moment, respectiv 28.03.2014 orele 18:30.

Ca urmare, componența Consiliului de Administrație a devenit:

- Tudor Ciurezu - Președinte / Director General
- Anina Radu - Vicepreședinte / Director General Adjunct
- Cristian Bușu - Administrator
- Lucian Bușe – Administrator provizoriu

Întrunit în data de 04.04.2014, Consiliul de Administrație al societății a hotărât cooptarea în calitate de administratori provizorii, pe locurile rămase vacante în urma demisiilor înaintate în data de 28.03.2014 de către administratorii Petre Ghibu, Daniela Toader și Ana-Barbara Bobircă, a următoarelor persoane: Victor Căpitanu - economist, Nicolae Stoian - economist și Carmen Popa – consilier juridic, cei trei administratori provizorii cooptați urmând a-și exercita atribuțiile corespunzătoare funcției de administrator după avizarea de către A.S.F. și înregistrarea în evidența Oficiului Registrului Comerțului.

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare – a emis și transmis către S.I.F. OLTENIA S.A. **Decizia nr. A/309/17.04.2014**, prin care s-a instituit în sarcina Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. obligația convocării, în termen de 30 de zile de la data comunicării respectivului act individual, a unei Adunări Generale Ordinare a Acționarilor, având pe ordinea de zi alegerea unui număr de administratori corespunzător locurilor rămase vacante în Consiliul de Administrație, ca urmare a demisiilor depuse în data de 28.03.2014 de cei trei administratori, cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Întrunită în ședință la a doua convocare în data de 29.04.2014, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A. a ales un membru al Consiliului de Administrație, domnul Victor Căpitanu, pentru un mandat egal cu cel rămas de executat de către administratorii aleși în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor desfășurată în 20 aprilie 2013, respectiv până în luna aprilie 2017.

În data de 16.05.2014, S.I.F. OLTENIA S.A. a primit de la Autoritatea de Supraveghere Financiară, Sectorul Instrumente și Investiții Financiare **Avizul nr. A/27/16.05.2014**, prin care s-a avizat modificarea componenței Consiliului de Administrație S.I.F. OLTENIA S.A., ca urmare a **Hotărârii nr. 5/29.04.2014 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor**, de alegere a domnului Victor Căpitanu în calitate de administrator al societății și ca urmare a **Hotărârii nr. 4/04.04.2014 a Consiliului de Administrație** de cooptare a domnului Nicolae Stoian și a doamnei Carmen Popa în calitate de administratori provizorii până la prima Adunare Generală Ordinară a Acționarilor, ce se va întruni în conformitate cu **Decizia ASF nr. A/309/17.04.2014**.

Ca urmare a înregistrării în evidența Oficiului Registrului Comerțului, conform **C.I.M. nr. 25452 / 26.05.2014**, componența Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a devenit, începând cu data de 28.05.2014, următoarea:

1. Tudor Ciurezu – Președinte/Director General
2. Anina Radu – Vicepreședinte/Director General Adjunct
3. Cristian Bușu – administrator
4. Victor Căpitanu – administrator
5. Nicolae Stoian - administrator provizoriu
6. Carmen Popa – administrator provizoriu
7. *Loc vacant*

Întrunit în ședință în data de 03.06.2014, Consiliul de Administrație al societății a hotărât convocarea – pentru data de 28/29.07.2014 – a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, unul dintre punctele înscrise pe Ordinea de zi fiind alegerea a trei administratori definitiv, pentru completarea numărului de șapte membri ai Consiliului de Administrație.

În cadrul aceleiași ședințe, Consiliul de Administrație a aprobat, conform prevederilor legale și statutare aplicabile, componența Comitetului de Audit, respectiv: domnul Victor Căpitanu și domnul Cristian Bușu.

Până la data de 16.06.2014, stabilită ca dată limită pentru depunerea dosarelor de candidatură la funcția de administrator al S.I.F. OLTENIA S.A. se înscriseseră patru persoane.

În data de 28.07.2014, domnul Adrian Simionescu – unul dintre cei patru candidați – a depus Declarația prin care arăta că renunță la candidatură. Această declarație a fost urmată de Declarația S.S.I.F.Vienna Investment Trust S.A., prin care se arăta, ca o consecință a renunțării la candidatură a domnului Adrian Simionescu, S.S.I.F.Vienna Investment Trust S.A. solicită retragerea propunerii privind susținerea candidaturii domnului Adrian Simionescu.

Întrunită la a doua convocare în data de 29.07.2014, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A. a hotărât, cu majoritatea voturilor exprimate, alegerea în funcția de membru al Consiliului de Administrație al S.I.F. OLTENIA S.A., pentru o perioadă de mandat egală cu cea a actualului Consiliu de Administrație ales în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A. din 20.04.2013, a următoarelor persoane:

1. Nicolae Stoian,
2. Carmen Popa,
3. Iulius-Grigore Postolache.

Administratorii nou aleși își vor exercita atribuțiile corespunzătoare numai după avizarea de către A.S.F., înregistrarea la O.R.C., încheierea poliței de asigurare profesională și depunerea garanției materiale.

Prin **Avizul nr. 141/02.09.2014, A.S.F.** a avizat modificarea componenței Consiliului de Administrație al S.I.F. OLTENIA S.A., ca urmare a alegerii doamnei Carmen Popa, a domnului Nicolae Stoian și a domnului Iulius-Grigore Postolache în calitate de administratori ai societății, în conformitate cu Hotărârea nr. 9 din data de 29.07.2014 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A.

După înregistrarea la ORC Dolj, din data de 12.09.2014, și până la sfârșitul perioadei de raportare – 31.12.2014 – componența Consiliului de Administrație a fost:

1. Tudor Ciurezu – Președinte/Director General
2. Anina Radu – Vicepreședinte/Director General Adjunct
3. Cristian Bușu – administrator – membru în Comitetul de Audit
4. Victor Căpitanu – administrator – membru în Comitetul de Audit
5. Nicolae Stoian - administrator
6. Carmen Popa – administrator
7. Iulius-Grigore Postolache– administrator

Scurtă prezentare a membrilor Consiliului de Administrație

1) Ciurezu Tudor – Președinte

- vârsta - 60 ani
- licențiat în științe economice, doctor în economie, conferențiar universitar
- experiența profesională – vechime: 37 de ani
- 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 - 42 ani
- licențiat în științe juridice
- experiența profesională – vechime: 17 ani
- administrator: 12.09.2011 - 27.04.2012 și
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) Cristian Bușu

- vârstă - 35 ani
- licențiat în științe economice; doctor în economie, lector universitar
- experiența profesională - vechime: 14 ani
- administrator: 31.05.2013 – până în prezent
- Membru al Comitetului de Audit: din 03.06.2014 - până în prezent

4) Victor Căpitanu

- vârstă - 35 ani
- licențiat în științe economice
- experiența profesională - vechime: 14 ani
- administrator din 28.05.2014 - până în prezent
- Membru al Comitetului de Audit: 03.06.2014 – 31.12.2014

5) Nicolae Stoian

- vârstă - 58 ani
- licențiat în științe economice
- experiența profesională - vechime: 30 ani
- administrator provizoriu: 28.05.2014 – 29.07.2014
- administrator: 12.09.2014 – până în prezent

6) Carmen Popa

- vârstă - 48 ani
- licențiat în științe juridice
- experiența profesională - vechime: 23 ani
- administrator provizoriu: 28.05.2014 – 29.07.2014
- administrator 12.09.2014 – până în prezent

7) Iulius-Grigore Postolache

- vârstă - 35 ani
- licențiat în științe economice
- experiența profesională - vechime: 11 ani
- administrator din 12.09.2014 – 31.12.2014 (a demisionat în data de 04.02.2015)

La data de 31.12.2014, deținerile în nume propriu ale administratorilor la capitalul social al S.I.F. OLTENIA S.A. sunt:

1.	Tudor CIUREZU	- 1.463.950 acțiuni
2.	Anina RADU	- 20.100 acțiuni
3.	Cristian BUȘU	- 12.000 acțiuni
4.	Victor Căpitanu	- 500 acțiuni
5.	Nicolae Stoian	- 220 acțiuni
6.	Carmen Popa	- 0 acțiuni
7.	Iulius-Grigore Postolache	- 100 acțiuni

Conducerea efectivă

Conform Actului Constitutiv al S.I.F. OLTENIA S.A., Președintele Consiliului de Administrație îndeplinește și funcția de Director General, iar Viceseședintele Consiliului de Administrație îndeplinește și funcția de Director General Adjunct.

În perioada analizată, 01.01.2014 - 31.12.2014, Conducerea efectivă a S.I.F. OLTENIA S.A. a fost asigurată de:

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

Conducătorii S.I.F. OLTENIA S.A. au fost avizați prin: **Avizul C.N.V.M. nr. 32/11.07.2007** – domnul Tudor CIUREZU - și **Avizul C.N.V.M. nr. 39/13.10.2011** - doamna Anina RADU.

Cei doi conducători efectivi au încheiate contracte de mandat. În conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012 și Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, conducătorii efectivi sunt împuterniciți să conducă și să coordoneze activitatea zilnică a societății și sunt investiți cu competența de a angaja răspunderea acesteia.

Conducerea executivă

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

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

Începând cu data de 01.06.2014, a încetat Contractul Individual de Muncă al domnului Ion PATRICHI – Director Direcția Resurse Umane - Logistică, conform art. 55 lit. b) din Legea nr. 53/2003 - Codul Muncii, cu modificările și completările ulterioare (prin acordul părților).

La data de 31.12.2014, deținerile în nume propriu ale conducerii efective și directorilor executivi din capitalul social al S.I.F. OLTENIA S.A. sunt:

1. Tudor CIUREZU	- 1.463.950 acțiuni
2. Anina RADU	- 20.100 acțiuni
3. Elena SICHIGEA	- 9.214 acțiuni
4. Elena CALIȚOIU	- 79 acțiuni
5. Dan VOICULESCU	- 48.666 acțiuni
6. Vasilica BUCUR	- 20.000 acțiuni

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

5. SITUAȚIA LITIGIILOR

La data de 31.12.2014, la Direcția Juridică a Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A. au figurat înregistrate în stare de judecată un număr de 43 cauze, din care:

- 30 cauze - reclamantă;
- 6 cauze - pârâtă;
- 1 cauza - intervenientă;
- 6 cauze - în procedura insolvenței.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 15 cauze - anulare hotărâri A.G.A / suspendare executare hotărâri A.G.A., în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă;
- 6 cauze aflate în procedura insolvenței, astfel:
 - în 5 cauze S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de creditor chirografar;
 - într-o cauză are calitatea de creditor de aport.
- 22 - alte cauze.

Din cele 5 cauze aflate în procedura insolvenței, în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de creditor chirografar, cele mai importante ca valoare sunt: S.C. ARO S.A. Câmpulung Muscel (217.921 lei, din care 58.118 lei - dividende 1995, 1996) și S.C. BIOSIN S.A. 194.120 lei (149.755 lei - contravaloare pachet acțiuni, 39.469 lei - dobânda comercială în perioada 23.12.2005 - 28.01.2009 și 4.896 lei - cheltuieli de judecată).

În ceea ce privește anularea hotărârilor A.G.A. în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă, hotărârile A.G.A. atacate au ca obiect, în principal: aprobarea situațiilor financiare, operațiuni pe piața de capital, modificări ale actelor constitutive, contracte de cesiune, constituire de noi societăți cu aporturi în natură, majorarea capitalului social.

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 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, obligati la despăgubiri în solidar. În prezent, în cauză, instanța a dispus executorului judecătoresc continuarea executării silite a debitorului Panaitescu Miron Victor, urmare plângerii promovate de S.I.F. Oltenia S.A. împotriva deciziei executorului de a nu mai continua executarea - dosar nr. 27067/302/2014, Judecătoria sector 5 București;

- 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, suma achitată de S.I.F. Oltenia S.A. pentru AVAS, în procedura de executare silită, în baza răspunderii solidare, reținute de instanța de judecată. AVAS a promovat două contestații în cadrul procedurii de executare silită și anume una - împotriva popririi conturilor bancare - dosar nr. 41200/41/2013 și una împotriva instituirii de sechestru asupra unui număr de 2.400.000 acțiuni deținute la SC BIOFARM SA - dosar nr. 65208/301/2013). În prima fază de judecată contestațiile au fost respinse. În dosarul nr. 41200/41/2013, devenit nr. 25923/4/2014 după soluționarea conflictului de competență, până la data prezentei nu a fost comunicata sentința. În dosarul nr.65208/301/2013, AVAS a promovat recurs în data de 16.12.2014;

- dosare având ca obiect despăgubiri pentru neîndeplinirea obligației de derulare a ofertei publice obligatorii a acțiunilor în aplicarea prevederilor art. 203 din Legea 297/2004 (referitor acțiuni S.C. MOBILA RĂDĂUȚI S.A., S.C. LACTA S.A Giurgiu). Dosarele sunt pe rolul instanțelor de judecată, cel mai avansat fiind dosarul nr. 6081/3/2012 (oferta acțiuni S.C. Mobila Rădăuți S.A.), soluționat în apel prin admiterea cererii S.I.F. Oltenia S.A. de despăgubiri formulate de S.I.F. Oltenia S.A.;

- dosare având ca obiect daune, în temeiul art. 210 din Legea 297/2004, în contradictoriu cu acționarii majoritari ai emitenților S.C. SINTEROM S.A. și S.C. CONTACTOARE S.A. Cauzele se află pe rol, nefiind soluționate irevocabil. Până în prezent soluțiile au fost nefavorabile. Dosarul nr. 4395/114/2012, având ca obiect obligarea la daune a S.C. CONTACTOARE S.A. în calitate de acționar majoritar al S.C. SINTEROM S.A., este în faza cea mai avansată - recurs S.I.F. Oltenia S.A. la Înalta Curte de Casație și Justiție (Dosar 4395/114./2012, termen 27.02.2015).

Dosarele în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de pârâtă prezintă următoarea situație: 2 sunt suspendate (obiect referitor acțiune concertată față de emitentul Argus, reclamanți societăți din grupul Chelu), 3 au ca obiect pretenții bănești și o cauză are ca obiect o acțiune în constatare.

Două din acțiunile în pretenții, în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de pârâtă, au fost promovate de domnul Buzatu Florian Teodor care invocă pretenții bănești decurgând din calitatea de Director și respectiv administrator al S.I.F. Oltenia S.A. Dosarele se află la judecată în prima instanță.

În cursul anului 2014, nu au fost înregistrate acțiuni în anulare a Hotărârilor adoptate de Adunarea Generală a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A.

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 29.07.2014 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A., Adunare Generală care a hotărât distribuirea unui dividend brut de **0,16 lei/acțiune**.

Acțiunea de distribuire a dividendelor a demarat în data de 1 octombrie 2014.

La data de 31.12.2014, din suma de **92.826.514 lei**, reprezentând dividende brute de distribuit aferente exercițiului financiar 2013, a fost distribuită suma de **69.806.787 lei**, respectiv un procent de **75,20%**.

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 C.N.V.M. (A.S.F.), aprobate prin Ordinul Președintelui C.N.V.M. (A.S.F.) 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>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE	683	525	292
II. IMOBILIZĂRI CORPORALE	14.592.654	13.349.315	12.982.301
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE	797.188.010	902.651.948	919.156.107
A. ACTIVE IMOBILIZATE TOTAL	811.781.347	916.001.788	932.138.700
I. STOCURI	40.653	31.297	33.572
II. CREAŢE	4.091.089	3.046.498	17.448.279
III. INVESTIŢII FINANCIARE PE TERMEN SCURT	38.242.947	39.091.517	39.336.729
4. CASA ŞI CONTURI LA BĂNCI	599.391	68.377	194.154
B. ACTIVE CIRCULANTE TOTAL	42.974.080	42.237.689	57.012.734
C. CHELTUIELI ÎN AVANS	155.232	102.895	91.275
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN	128.056.417	138.906.356	76.733.706
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE	-84.927.105	-96.565.772	-19.629.697
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	726.854.242	819.436.016	912.509.003
H. PROVIZIOANE	55.390.358	50.257.882	48.422.193
I. VENITURI ÎN AVANS	0	0	0
I. CAPITAL	58.016.571	58.016.571	58.016.571
III. REZERVE DIN REEVALUARE	11.680.163	10.631.811	10.268.878
IV. REZERVE	513.384.157	570.529.391	700.924.932
V. REZULTATUL REPORTAT	299	299	299
(CREDITOR)			
(DEBITOR)	0	0	0
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR	88.382.694	130.000.062	94.876.130
CAPITALURI PROPRII TOTAL	671.463.884	769.178.134	864.086.810

Imobilizările financiare la data de 31.12.2014 au valoarea de **919.156.107 lei**, fiind în creștere cu **1,83%** față de 31.12.2013 (**902.651.948 lei**).

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

Valoarea numerarului din casierie și a conturilor în bănci (exclusiv dobânzile de încasat) de **39.497.855 lei**, prezintă o creștere ușoară (cu **1,05%**) față de cea înregistrată la finele anului 2013 (de **39.087.221 lei**). **Disponibilitățile bănești** plasate în depozite bancare în sumă de **39.303.701 lei** (exclusiv dobânzile de încasat) reprezintă **99,51%** din total.

Datoriile societății, în sumă de **76.733.706 lei**, sunt reprezentate în proporție de **85,97 %** de dividendele de plată către acționari (**65.967.399 lei**).

La data de 31.12.2014, sunt înregistrate **provizioane** în sumă de **48.422.193 lei**, din care **83,04%** reprezintă provizioane pentru impozite – **40.210.662 lei** - constituite pe capitaluri.

Contul de profit și pierdere

- lei -

Denumire indicator	2012	2013	2014
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ din care:	164.433.078	394.804.507	263.293.213
- venituri din imobilizări financiare	34.886.642	35.716.104	38.201.968
- venituri din investiții financiare cedate	121.232.383	346.610.172	211.812.858
- venituri din dobânzi	1.975.379	1.180.840	469.278
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ din care:	64.469.664	237.788.531	150.125.366
- cheltuieli privind investițiile financiare cedate	40.639.584	196.605.300	129.088.212
REZULTATUL CURENT	99.963.414	157.015.976	113.167.847
TOTAL VENITURI	164.433.078	394.804.507	263.293.213
TOTAL CHELTUIELI	64.469.664	237.788.531	150.125.366
REZULTATUL BRUT - PROFIT	99.963.414	157.015.976	113.167.847
IMPOZIT PE PROFIT	11.580.720	27.015.914	18.291.717
REZULTATUL NET - PROFIT	88.382.694	130.000.062	94.876.130

Veniturile din activitatea curentă în anul 2014 au fost de **263.293.213 lei**, reprezentând **66,69%** din valoarea aferentă anului 2013 (**394.804.507 lei**).

Principala categorie de venit o reprezintă veniturile din investițiile financiare cedate, în sumă de **211.812.858 lei**, reprezentând **80,45%** din totalul veniturilor.

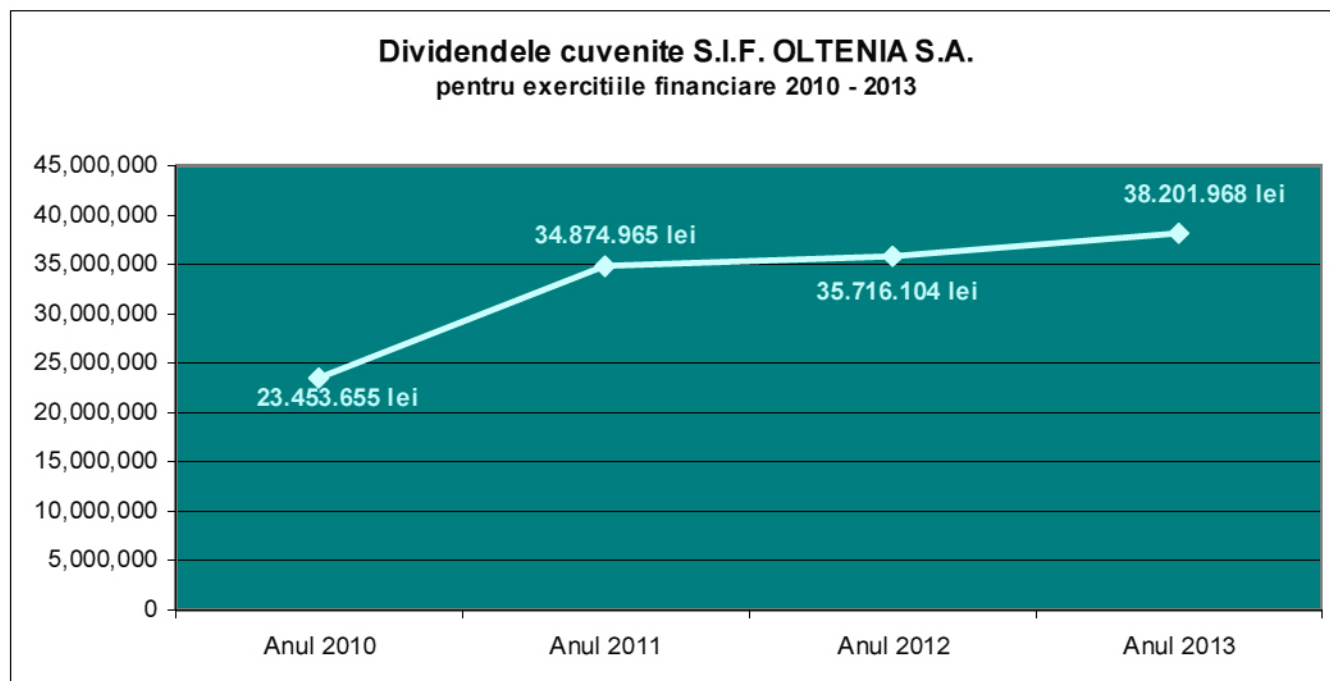
Veniturile din investițiile financiare cedate reprezintă **61,11%** față de cele realizate în 2013.

În ceea ce privește **veniturile din dobânzi**, de **469.278 lei**, acestea reprezintă doar **39,74%** din cele obținute în anul precedent, ca urmare atât a nivelului mai scăzut al sumelor plasate în instrumente monetare, cât și a scăderii ratei dobânzilor pe piața monetară.

**Top 10 societăți comerciale din punct de vedere al dividendelor cuvenite
S.I.F. OLTENIA S.A. pentru exercițiul financiar 2013**

Nr. Crt.	Emitentul	Deținere SIF OLTENIA SA din capitalul social al emitentului la data de înregistrare - % -	Dividende încasate de SIF OLTENIA SA pentru exercițiul financiar 2013 - lei -
1.	OMV PETROM S.A. București	1,23	18.001.913
2.	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București	7,26	9.957.576
3.	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Mediaș	2,60	4.516.533
4.	ANTIBIOTICE S.A. Iași	11,46	1.840.089
5.	MERCUR S.A. Craiova	85,85	609.533
6.	ELECTROMAGNETICA S.A. București	22,41	605.950
7.	UNIVERS S.A. Rm. Vâlcea	73,75	537.274
8.	FLAROS S.A. București	77,11	415.370
9.	BURSA DE VALORI S.A. București	5,00	379.591
10.	TURISM S.A. Felix	16,86	351.422
TOTAL			37.215.251

În condițiile în care suma totală a dividendelor încasate de S.I.F. OLTENIA S.A. în anul 2014 a fost de **38.201.968 lei**, se constată că 10 societăți au furnizat **97,42%** din această sursă de venit.



Cheltuielile din activitatea curentă, în sumă de **150.125.366 lei**, reprezintă **63,13%** din valoarea înregistrată la 31.12.2013 (**237.788.531 lei**), ca efect al scăderii în special a cheltuielilor privind investițiile financiare cedate. Cheltuielile din activitatea curentă cu excepția cheltuielilor privind investițiile financiare cedate (**21.037.154 lei**) sunt în totalitate acoperite de veniturile din investiții financiare (dividende) încasate (**38.201.968 lei**).

În ceea ce privește cheltuielile cu personalul, acestea sunt de **11.045.265 lei** și s-au diminuat cu **7,69%** față de 2013.

Exercițiul financiar al anului 2014 s-a încheiat cu un **profit brut** de **113.167.847 lei**, **impozitul pe profit** înregistrat fiind de **18.291.717 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 **94.876.130 lei**, superior cu **5,23%** celui prevăzut prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2014.

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	25.256.244 lei	26,62 %
2. Dividende	69.619.886 lei	73,38 %

ceea ce asigură un dividend brut de **0,12 lei/acțiune**.

Dividendul brut propus a fi distribuit reprezintă o rentabilitate de **6,26 %**, calculată la prețul mediu de tranzacționare pentru anul 2014, respectiv de **7,19%**, calculata la pretul de închidere pentru exercițiul financiar al anului 2014.

Situația fluxurilor de trezorerie (Cash-flow)

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR la data de 31.12.2014

- lei -

Denumirea elementului	Exercițiul financiar		
	2012	2013	2014
A	1	2	3
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare			
Încasări de la clienți	121.559.577	349.016.206	214.737.084
Plăți către furnizori și angajați	- 16.530.513	- 17.930.292	- 29.580.664
Dobânzi plătite	0	0	0
Impozit pe profit plătit	- 8.146.973	- 27.899.422	- 20.687.139
Încasări din asigurarea împotriva cutremurelor	0	0	0
Numerar net din activități de exploatare	96.882.091	303.186.492	164.469.281
Fluxuri de numerar din activități de investiție:			
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni	- 114.969.539	- 280.710.951	- 131.521.511
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	- 41.211	- 26.931	- 165.435
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	97.016	759.338	0
Dobânzi încasate	2.067.965	1.177.531	508.846
Dividende încasate	34.845.688	35.716.104	38.206.968
Numerar net din activități de investiție	- 78.000.081	- 243.084.909	- 92.971.132
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	- 59.928.414	- 59.787.358	- 71.087.515
Numerar net din activități de finanțare	- 59.928.414	- 59.787.358	- 71.087.515
Creșterea netă a trezoreriei și echivalentelor de numerar	- 41.046.404	314.225	410.634
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	79.819.400	38.772.996	39.087.221
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	38.772.996	39.087.221	39.497.855

9. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Societatea de Investiții Financiare Oltenia S.A. a fost încadrată la categoria I a Bursei de Valori București de la data listării, respectiv 01.11.1999. Ca urmare a modificărilor operate la finele anului 2014 asupra Codului Bursei de Valori București, cu privire la o nouă segmentare a pieței reglementate, alături de alte măsuri pentru creșterea vizibilității și lichidității acțiunilor listate, **în prezent S.I.F. Oltenia S.A. este listată la categoria Premium.**

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.

Societatea își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile legislației române. Principalele acte normative care guvernează activitatea S.I.F. Oltenia S.A. sunt: Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările și completările ulterioare, Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, Regulamentul C.N.V.M. (A.S.F.) nr.1/2006, privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, Regulamentul C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 15/2004, privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, Regulamentul C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 6/2009, privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, Actul constitutiv (Statut și Contract), Reglementările interne, Codul Bursei de Valori București și Codul de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București, precum și în conformitate cu actele juridice specifice activității, emise de A.S.F. (Autoritatea de Supraveghere Financiară).

Și în anul 2014, S.I.F. Oltenia S.A. a continuat eforturile pentru a se conforma treptat celor 19 principii ale Codului de Guvernare Corporativă.

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 01.01.2014 – 28.03.2014, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a funcționat în următoarea componență:

- Tudor Ciurezu - Președinte / Director General
- Anina Radu - Vicepreședinte / Director General Adjunct
- Petre Ghibu - Administrator – Membru în Comitetul de Audit
- Ana Barbara Bobircă - Administrator
- Daniela Toader - Administrator - Membru în Comitetul de Audit
- Cristian Busu - Administrator
- Lucian Bușe - Administrator provizoriu

În cadrul ședinței Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A., din data de 28.03.2014, doamna Daniela Toader, doamna Ana-Barbara Bobircă și domnul Petre Ghibu și-au înaintat demisiile din funcția de membri ai Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A., începând cu acel moment, respectiv 28.03.2014 orele 18:30.

Ca urmare, componența Consiliului de Administrație a devenit:

- Tudor Ciurezu - Președinte / Director General
- Anina Radu - Vicepreședinte / Director General Adjunct
- Cristian Bușu - Administrator
- Lucian Bușe – Administrator provizoriu

Întrunit în data de 04.04.2014, Consiliul de Administrație al societății a hotărât cooptarea în calitate de administratori provizorii, pe locurile rămase vacante în urma demisiilor înaintate în data de 28.03.2014 de către administratorii Petre Ghibu, Daniela Toader și Ana-Barbara Bobircă, a următoarelor persoane: Victor Căpitanu - economist, Nicolae Stoian - economist și Carmen Popa – avocat, cei trei administratori provizorii cooptați urmând a-și exercita atribuțiile corespunzătoare funcției de administrator după avizarea de către A.S.F. și înregistrarea în evidența Oficiului Registrului Comerțului.

Ca rezultat al:

- **Hotărârii Consiliului de Administrație din data de 04.04.2014;**
- **Deciziei A.S.F. nr. A/309/17.04.2014,** prin care s-a instituit în sarcina Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. obligația convocării, în

termen de 30 de zile de la data comunicării respectivului act individual, a unei noi Adunări Generale Ordinare a Acționarilor, având pe ordinea de zi alegerea unui număr de administratori corespunzător locurilor rămase vacante în Consiliul de Administrație, ca urmare a demisiilor depuse în data de 28.03.2014 de cei trei administratori, cu respectarea prevederilor legale în materie;

- **Hotărâri nr. 5/29.04.2014** a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, constând în alegerea domnului Victor Căpitanu ca membru al Consiliului de Administrație pentru un mandat egal cu cel rămas de executat de către administratorii aleși în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor desfășurată în 20 aprilie 2013, respectiv până în luna aprilie 2017;
- **Avizului A.S.F. nr. A/27/16.05.2014**, prin care s-a avizat modificarea componenței Consiliului de Administrație S.I.F. OLTENIA S.A., în conformitate cu **Hotărârea nr. 5 din data de 29.04.2014 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor**, de alegere a domnului Victor Căpitanu în calitate de administrator al societății și cu **Hotărârea nr. 4/04.04.2014 a Consiliului de Administrație** de cooptare a domnului Nicolae Stoian și a doamnei Carmen Popa în calitate de administratori provizorii, până la prima Adunare Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită conform **Deciziei ASF nr. A/309/17.04.2014**;
- Înregistrării în evidența Oficiului Registrului Comerțului, conform **C.I.M. nr. 25452 / 26.05.2014**,

componența Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a devenit, începând cu 28.05.2014, următoarea:

1. Tudor Ciurezu – Președinte/Director General
2. Anina Radu – Vicepreședinte/Director General Adjunct
3. Cristian Bușu – administrator – Membru în Comitetul de Audit
4. Victor Căpitanu – administrator – Membru în Comitetul de Audit
5. Nicolae Stoian – administrator provizoriu
6. Carmen Popa – administrator provizoriu
7. *Loc vacant*

Întrunit în ședință în data de 03.06.2014, Consiliul de Administrație al societății a hotărât convocarea – pentru data de 28/29.07.2014 – a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, unul dintre punctele înscrise pe Ordinea de zi fiind alegerea a trei administratori definitivi, pentru completarea numărului de șapte membri ai Consiliului de Administrație.

Întrunită la a doua convocare în data de 29.07.2014, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A. a hotărât, cu majoritatea voturilor exprimate, alegerea în funcția de membru al Consiliului de Administrație al S.I.F. OLTENIA S.A., pentru o perioadă de mandat egală cu cea a actualului Consiliu de Administrație ales în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A. din 20.04.2013, a următoarelor persoane:

1. Nicolae Stoian
2. Carmen Popa
3. Iulius-Grigore Postolache,

care au primit **Avizul A.S.F. nr. 141/02.09.2014.**

Începând cu data de 12.09.2014 - data înregistrării la ORC Dolj - și până la sfârșitul perioadei de raportare - 31.12.2014 - componența Consiliului de Administrație a fost:

1. Tudor Ciurezu – Președinte/Director General
2. Anina Radu – Vicepreședinte/Director General Adjunct
3. Cristian Bușu – administrator – Membru în Comitetul de Audit
4. Victor Căpitanu – administrator – Membru în Comitetul de Audit
5. Nicolae Stoian – administrator
6. Carmen Popa – administrator
7. Iulius-Grigore Postolache – administrator

În cursul anului 2014, 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 A.S.F. nr. 9/2014, respectiv OUG nr. 32/2012, în următoarea componență:

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

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

Dintre aceștia, doi administratori independenți au constituit **Comitetul de Audit**, respectiv:

- în perioada 01.01.2014 – 28.03.2014: - domnul Petre Ghibu
- doamna Daniela Toader
- în perioada 03.06.2014 – 31.12.2014: - domnul Victor Căpitanu
- domnul Cristian Bușu

Membrii Consiliului de Administrație au fost aleși în baza unor criterii obiective privind calificarea și experiența profesională, așa cum sunt prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014.

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 în domeniul pieței de capital/asigurărilor/pensiilor private sau în domeniul bancar ori al administrării de investiții, de minim 3 ani.

Principalele atribuții ale Consiliului de Administrație:

- stabilirea direcțiilor principale de activitate și de dezvoltare ale societății;
- stabilirea politicilor contabile și a sistemului de control financiar;
- 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 2014, Consiliul de Administrație s-a întrunit cel puțin o dată pe trimestru.

Numărul total de ședințe ale Consiliului de Administrație în cursul anului 2014 a fost de **15** (17.02.2014, 07.03.2014, 28.03.2014, 04.04.2014, 18.04.2014, 25.04.2014, 03.06.2014, 11.06.2014, 25.06.2014, 25.07.2014, 01.08.2014, 25.08.2014, 30.09.2014, 14.11.2014, 17.12.2014).

Situația prezenței administratorilor la ședințele Consiliului de Administrație în cursul anului 2014:

1.	Tudor CIUREZU	- 15 prezențe
2.	Anina RADU	- 15 prezențe
3.	Petre GHIBU	- 3 prezențe
4.	Ana Barbara BOBIRCĂ	- 3 prezențe
5.	Daniela TOADER	- 3 prezențe
6.	Cristian BUȘU	- 14 prezențe
7.	Lucian BUȘE	- 6 prezențe
8.	Victor Căpitanu	- 9 prezențe
9.	Nicolae Stoian	- 7 prezențe
10.	Carmen Popa	- 7 prezențe
11.	Iulius-Grigore Postolache	- 3 prezențe

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** (cooptare administratori, proceduri de lucru, contracte de mandat, contract colectiv de muncă, acordarea de competențe conducerii efective, constituire Comitet de Audit);
- **aprobări impuse de specificul activității compartimentelor din cadrul societății** (achiziție acțiuni Electrica, achiziție teren aferent imobil deținut de S.I.F. Oltenia S.A. în Slatina etc.);

- **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.**

În perioada ianuarie 2014 - decembrie 2014, remunerarea administratorilor s-a făcut în concordanță cu Hotărârea A.G.O.A. S.I.F. Oltenia S.A. nr. 5/20.04.2013, prin care s-au stabilit drepturile administratorilor pentru întregul mandat (2013-2017), astfel:

- Indemnizația lunară a membrilor Consiliului de Administrație se stabilește la nivelul a 2,0 salarii medii brute pe societate pentru fiecare administrator, 3,0 salarii medii brute pe societate pentru Vicepreședinte și 4,0 salarii medii brute pe societate pentru Președinte.

- Indemnizația suplimentară a membrilor Consiliului de Administrație ce fac parte din comitetele consultative ale consiliului se stabilește la nivelul a 5% din indemnizația lunară a administratorului respectiv. Membrilor Consiliului de Administrație li se vor aplica și prevederile Actului constitutiv și Contractului colectiv de munca al societății, unde este cazul (cheltuieli de deplasare, transport, cazare etc).

- Pentru realizarea indicatorului de profit net, administratorii au dreptul să primească, în ansamblu, un stimulent suplimentar sub forma participației anuale la profit, în procent de 0,5% din Profitul net realizat, condiționat de aprobarea acestuia în A.G.O.A. de aprobare a situațiilor financiare anuale. Fondul se va determina și înregistra sub formă de provizion din profitul brut, astfel încât realizarea profitului net stabilit prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli să nu fie periclitată. Plata fondului se va realiza după aprobarea situațiilor financiare anuale, condiționat de începerea plății dividendelor.

- Pentru anul 2014, salariul mediu pe societate luat în calcul este salariul mediu la data de 31.12.2013. Mențiune: Salariul mediu pe societate reprezintă suma salariilor de bază lunare (de încadrare) la care se adaugă sporurile cu caracter permanent ale salariaților societății raportat la numărul de salariați cu normă întreagă, cu contract de muncă pe durată nedeterminată, existenți în societate la o dată anume stabilită.

Compartimentul de Control Intern

Conform reglementărilor legale în vigoare, S.I.F. Oltenia S.A. a organizat, începând cu anul 2006, **Compartimentul de Control Intern**.

Atribuțiile Compartimentului de Control Intern, conform Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, constau în principal în: “supravegherea respectării de către societate și personalul acesteia a legislației în vigoare incidente pieței de capital, precum și a reglementărilor interne ale societății”, respectiv:

- Acționează conform competențelor sale pentru a preveni orice situație de încălcare a legilor, reglementărilor în vigoare incidente pieței de capital sau a procedurilor interne ale societății de către conducerea sau de către angajații acesteia și propune măsuri pentru remedierea acestor situații;
- Asigură informarea conducerii și a angajaților acesteia cu privire la regimul juridic aplicabil pieței de capital;
- Avizează documentele transmise de societate către A.S.F. în vederea obținerii autorizațiilor prevăzute de reglementările A.S.F. și se asigură că raportările pe care societatea trebuie să le transmită A.S.F. și entităților pieței de capital sunt transmise în termenul legal prevăzut de reglementările în vigoare;
- Analizează și avizează materialele informative/publicitare;
- Păstrează legătura directă cu A.S.F.;
- Monitorizează și verifică cu regularitate aplicarea prevederilor legale incidente activității societății și a regulilor și procedurilor interne, ține evidența neregulilor descoperite;
- Verifică respectarea reglementărilor prudențiale;
- Verifică eficiența sistemului informațional și procedurile interne;
- Verifică eficacitatea sistemului de control al riscului.
- Întocmește Planul anual de investigații și îl supune aprobării interne;

- Întocmește un Registru al investigațiilor efectuate, conținând: durata investigațiilor, perioada la care acestea se referă, rezultatul investigațiilor, propunerile înaintate în scris conducerii societății și deciziile luate;
- Întocmește un Registru de reclamații.

Astfel, anual, Reprezentantul Compartimentului de Control Intern analizează activitatea desfășurată de societate în cursul anului anterior, semnalând, dacă este cazul, eventuale disfuncționalități sau aspecte neconforme cu prevederile legislației specifice în vigoare.

Planul de Investigații pentru anul 2014, aprobat de Consiliul de Administrație în ședința din data de 17.02.2014, a vizat următoarele:

- Activitatea organizatorică;
- Informări privind regimul juridic aplicabil pieței de capital;
- Avizare documente transmise la A.S.F. în vederea obținerii autorizărilor prevăzute de reglementările A.S.F.;
- Avizări rapoarte curente, materiale informative / publicitare, comunicate;
- Intervenții și informări ale Consiliului de Administrație și Conducerii Efective pentru respectarea reglementărilor privind societățile comerciale și piața de capital;
- Verificări în cadrul Planului de investigații.

Toate investigațiile și avizele acordate au fost consemnate în Registrul investigațiilor.

La începutul perioadei de raportare, respectiv 01.01.2014, Reprezentantul acestui compartiment era domnul Nicolae Stoian, autorizat de C.N.V.M. / A.S.F. prin **Decizia nr. 435/25.03.2010**.

Începând cu data de 19.05.2014, a încetat Contractul Individual de Muncă al domnului Nicolae STOIAN – Reprezentant Compartiment Control intern, conform art. 55 lit. b) din Legea nr. 53/2003 - Codul Muncii, cu modificările și completările ulterioare (prin acordul părților), fiind cooptat de Consiliul de Administrație ca administrator provizoriu până la prima Adunare Generală Ordinară a Acționarilor.

Totodată, prin Decizia **A.S.F. nr. A/391/15.05.2014**, s-a retras autorizația acordată domnului Nicolae STOIAN în calitate de reprezentant al Compartimentului de Control Intern.

În conformitate cu art. 39, alin. 2 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, începând cu aceeași dată, domnul Tudor Ciurezu – Director General a îndeplinit, provizoriu, și funcția de reprezentant al compartimentului de control intern, până la preluarea funcției de către noul reprezentant al Compartimentului de Control Intern.

În data de 01.08.2014 a avut loc ședința Consiliului de Administrație în care s-a hotărât numirea doamnei Viorica Bălan în funcția de Reprezentant al Compartiment Control intern.

Începând cu data de 02.09.2014, ca urmare a **Autorizației nr. 215/02.09.2014 emisă de A.S.F.**, doamna Viorica Bălan a preluat funcția de Reprezentant al Compartimentului de Control Intern, funcție pe care a păstrat-o până la sfârșitul perioadei de raportare.

În ședința Consiliului de Administrație din 30.09.2014 a fost aprobat Planul de investigații actualizat, deoarece Notele de verificare, analiză și control au fost replanificate a se efectua în perioada septembrie – decembrie 2014.

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. București.

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., potrivit prevederilor hotărârii C.A.F.R. nr. 88/2007 pentru aprobarea Normelor de audit intern.

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. 46/20.12.2011.

Activitatea de audit intern în anul 2014 s-a desfășurat în baza **Planului de audit intern** aprobat de Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. prin Hotărârea nr. 1/17.02.2014.

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 2014 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 A.S.F. nr. 9/2014;
- 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. (actual A.S.F.) 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 2014 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 se află **identificarea riscurilor și supunerea spre aprobarea conducerii societății, pentru 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 2014 nu au fost identificate riscuri semnificative care să perturbeze activitatea societății.

Conducerea executivă a S.I.F. Oltenia S.A. a avut următoarea componență:

- în perioada 01.01.2014 – 31.05.2014:
 - Director Departament Economic
 - Director Direcția Plasamente și Managementul Riscului
 - Director Direcția Monitorizare Portofoliu
 - Director Direcția Juridică
 - Director Direcția Resurse Umane

Începând cu data de 01.06.2014, ca urmare a încetării Contractului Individual de Muncă al domnului Ion Patrichi - Director Direcția Resurse Umane – componența Conducerii executive, până la sfârșitul perioadei de raportare, a fost următoarea:

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

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 Reglementărilor interne, 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, politici investiționale – reglementări prudențiale, 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 (A.S.F. și 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 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

La nivel european există, de peste un deceniu, preocuparea fermă de a reglementa integrarea responsabilității sociale în realizarea strategiei de dezvoltare durabilă. În acest sens, au fost lansate numeroase inițiative pentru a încuraja demersurile companiilor care au îmbrățișat o asemenea filosofie, un asemenea comportament etic și responsabil, care atinge o complexitate de aspecte: business, relația cu clienții, relația cu acționarii, relația cu furnizorii, cu mediul înconjurător, cu comunitățile locale, relația cu proprii angajați.

Provocarea majoră constă în aceea că, pe de o parte, companiile trebuie să-și stabilească strategii proprii, adecvate atât domeniului specific de activitate, cât și nevoilor comunității. Pe de altă parte, este sarcina societății civile și a sectorului public să elaboreze proiecte pe termen lung și să realizeze diseminarea lor pe scară largă. Astfel, se impune incontestabil rolul major de informare și de educare al mass media. Asistăm în prezent la un număr semnificativ de conferințe, seminarii, dezbateri pe tema complexă a responsabilității sociale, sau pe teme subordonate responsabilității sociale, la care iau parte specialiști, reprezentanți guvernamentali, lideri de opinie, reprezentanți ai companiilor multinaționale cu tradiție bogată legată de acest concept, ca și companii românești care vor să se informeze și au deja proiecte interesante.

Bine integrată în strategia de dezvoltare a S.I.F. Oltenia S.A., responsabilitatea socială se concretizează, **în primul rând**, în **impactul economic** al activității desfășurate, constând în nivelul ridicat al taxelor și impozitelor cu care societatea participă la bugetul de stat și bugetele asigurărilor sociale.

Legat de aspectul calității vieții, se cuvine a menționa aici că unul dintre domeniile de activitate, strâns corelat cu tematica responsabilității sociale, nelipsit

din portofoliul S.I.F. Oltenia S.A. a fost și este industria farmaceutică, societatea investind în cursul anului 2014 sume importante în acest domeniu.

Prin prisma acțiunilor filantropice, S.I.F. Oltenia S.A. s-a implicat direct în rezolvarea / sprijinirea unor probleme sociale ale comunității, prin acordarea unor sponsorizări.

Considerând rolul esențial de formare, de informare și de educare al mass media în domeniul specific de activitate, S.I.F. Oltenia S.A. s-a implicat în susținerea unor evenimente majore organizate și desfășurate în acest sens, dintre care sunt de menționat aici:

- Conferința cu tema „Finanțare prin piața de capital, Ediția a III-a”;
- Conferința ANTREPRENORIATUL FEMININ „Femeia la putere - o lume mai bună” - Ediția a II - a;
- Conferința „Strategii pentru dezvoltarea IMM-urilor”
- Conferința „Uniunea Bancară Europeană și Noul Model Bancar - efecte pentru mediul de afaceri”.

Dintre principiile de responsabilitate socială respectate în activitatea S.I.F. Oltenia S.A. fac parte, de asemenea:

- asigurarea îmbunătățirii calității vieții angajaților la locul de muncă și în afara acestuia;
- asigurarea unui mediu de muncă sigur și sănătos;
- abordarea în mod responsabil a restructurărilor, ținând cont de interesele tuturor părților implicate;
- minimizarea impactului activităților desfășurate asupra mediului;
- aplicarea de principii și practici echitabile de conducere a companiei;
Este locul a menționa aici că, din totalul de 51 salariați plus 2 conducători, 58,49% sunt femei - 31. În structura conducerii (conducerea efectivă plus conducerea executivă) femeile dețin o pondere de 66,67%.
- construirea unor relații de încredere cu societățile în care activează;
- promovarea valorilor companiei în rândul angajaților prin programe de training.

Activitățile de responsabilizare socială vizează, de asemenea, stimularea și fidelizarea salariaților și implicarea acestora în diferite acțiuni cu caracter umanitar și social.

Activitatea complexă a societății presupune, în egală măsură, îndeplinirea unor standarde ridicate de pregătire profesională a salariaților. În anul 2014 au participat la seminarii de perfecționare salariați ai Departamentului Economic, pe teme financiar-contabile. De asemenea, s-a acordat o atenție specială pregătirii și dezvoltării profesionale pentru salariații din cadrul Compartimentului de Control Intern.

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte



jr. Anina RADU

Director General Adjunct

ec. Elena SICHIGEA

Director Economic

CONTROL INTERN
Ec. Viorica Bălan

Nr. Reg. A.S.F. PFR13RCCI/160581

Data 05.02.2015 Semnătura