

RAPORT ANUAL
31.12.2016

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 31.12.2016

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 EXERCITIU
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**

RISCU AFERENT MEDIULUI ECONOMIC

RISCU OPERAȚIONAL

RISCU DE PIAȚĂ

RISCU DE CREDIT

RISCU DE LICHIDITATE

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 PROPRILOR ACȚIUNI

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

3.5. OBLIGAȚIUNI ȘI/SAU ALTE TITLURI DE CREANȚĂ 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 2016

Data raportului: 31.12.2016

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

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

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

Codul 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 (Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Dolj).

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.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 25.08.2016 a hotărât completarea obiectului de activitate al societății cu „administrarea riscului”. Această modificare a avut loc la solicitarea ASF, în vederea alinierii actului constitutiv al societății la cerințele Legii nr. 74 / 2015 - privind administratorii de fonduri de investiții - și ale Regulamentului ASF nr. 10 / 2015 - privind administrarea fondurilor de investiții alternative.

Noul Act Constitutiv - aprobat în A.G.E.A. din data de 25.08.2016 – este transmis la A.S.F. în vederea avizării.

Capitalul social subscris și vărsat, înregistrat la data de 31.12.2016, 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 C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 1/2006;
 - Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014;
 - Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016;
 - 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 anul 2016, de către RAIFFEISEN BANK S.A.

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 2016 nu a avut loc nicio fuziune sau reorganizare semnificativă a Societății de Investiții Financiare OLTENIA S.A. sau a societăților comerciale controlate de aceasta (Voltalim S.A. Craiova a absorbit Lemcor S.A. Craiova și CM1 S.A. Craiova, cele trei societăți neavând însă o pondere importantă în portofoliul administrat).

CADRUL ECONOMIC

Anul 2016 a fost, din punct de vedere economic, un an bun. Conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică, creșterea economică în 2016 a fost de 4,8%, cea mai mare înregistrată de România după anul 2008.

Această creștere este din cele mai mari din UE. (Conform estimărilor FMI, creșterea economică din România va fi cea mai mare din Europa, urmată de Irlanda).

Această creștere este însă dezechilibrată pe regiuni, capitala fiind motorul creșterii economice – cu un avans de 5,5%. PIB-ul în București – Ilfov este mai mult decât dublu față de fiecare regiune în parte.

Principalele motoare ale creșterii economice rămân consumul intern, susținut de mixul de politici economice, și investițiile.

Deși economia României a performat, evenimentele politice – anul 2016 a fost un an electoral cu alegeri parlamentare în decembrie – precum și climatul internațional instabil (alegeri în SUA, BREXIT, evenimente cu impact asupra prețului petrolului) au influențat o piață mică cum este Bursa de Valori București, astfel că aceasta nu a avut o evoluție spectaculoasă în 2016.

Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor a fost de 8,11 milioane euro, în urcare cu numai 2,78%, în timp ce indicele BET, al celor mai lichide 10 acțiuni, a crescut cu numai 1,15%, la 7.085,85 puncte (+ 0,78% raportat la euro).

Indicele BET Plus a înregistrat cea mai bună performanță din rândul indicilor locali, cu un plus de 1,74%. Indicele BET-FI a înregistrat pierdere de 1,87%, iar BET-NG de 2,97%.

Un eveniment pozitiv de semnalat a fost primul IPO privat, încheiat cu succes în ultimii ani, respectiv listarea MedLife.

În cursul anului 2016, a avut loc și vânzarea prin OP a unui pachet de acțiuni emise de OMV PETROM S.A., de către Fondul Proprietatea.

Cele două oferte încheiate cu succes au demonstrat capacitatea ridicată a Bursei de Valori București de a absorbi titluri emise de companii de calitate.

Provocarea majoră pe bursă rămâne sporirea nivelului lichidității care, în pofida listărilor din ultimii ani (ROMGAZ, ELECTRICA) și al vânzărilor de pachete semnificative ale Fondului Proprietatea, nu reușește să depășească nivelul de șapte-opt milioane de euro pe ședința de tranzacționare.

S.I.F. Oltenia S.A. administrează un portofoliu de acțiuni listate în exclusivitate pe piața bursieră românească.

Lipsa de lichiditate a Bursei de Valori București, creșterile modeste ale indicilor bursieri, interesul scăzut al investitorilor față de titlurile listate, episoadele de volatilitate, au influențat în mod negativ activitatea S.I.F. Oltenia S.A. dar, în ciuda acestui context nefavorabil, am reușit să încheiem anul 2016 în condiții de profitabilitate cu realizarea indicatorilor aprobați prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli.

1.1. a) ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

S.I.F. OLTENIA S.A. are ca principal obiectiv al activității administrarea unui portofoliu diversificat de active în măsură să asigure un flux constant de venituri, conservarea și creșterea pe termen lung a capitalului, în scopul satisfacerii intereselor acționarilor săi.

Strategia de alocare a activelor urmărește maximizarea performanțelor portofoliului administrat, în condițiile de prudențialitate instituite de reglementările incidente funcționării societății.

Prin activitatea desfășurată, ne propunem îmbunătățirea alocării resurselor, obținerea unor randamente ridicate pentru capitalul investit, dezvoltarea societății prin creșterea valorii activelor administrate.

S.I.F. OLTENIA S.A. a continuat și în anul 2016 politica de restructurare a portofoliului, prin reducerea numărului de participații. De la un număr de **56 emitenți** existenți în portofoliu la data de **31.12.2015**, se înregistrează un număr de **52 emitenți** la data de **31.12.2016**, valoarea nominală a pachetelor de acțiuni fiind de **522.663.899 lei**, cu o valoare de piață **1.514.995.674 lei**, superioară cu **189,86%** celei nominale. Evaluarea activelor S.I.F. OLTENIA S.A. se face conform Regulamentului A.S.F. nr. 9 / 2014.

Pe parcursul anului 2016, S.I.F. OLTENIA S.A. a ieșit din acționariatul a **5 emitenți**, astfel:

a) prin fuziune:

- Voltalim SA Craiova a absorbit:
 - Lemcor SA Craiova
 - CM1 SA Craiova

b) prin vanzare pe piata de capital:

- GASTRONOM SA Buzau
- SIBEX STOCK EXCHANGE SA Sibiu

c) prin contracte de vânzare - cumpărare de acțiuni, societăți de tip închis:

- MIRFO TRADING SA Târgu-Jiu

În perioada analizată, a intrat în portofoliu un emitent: SIF TRANSILVANIA SA.

Structura portofoliului de acțiuni la data de 31.12.2016, în funcție de piața pe care se tranzacționează și de modul în care intră în calculul activului net, se prezintă astfel:

31.12.2016							
Nr. crt.	Structura portofoliului	Emitenți		Valoarea nominală a pachetelor de acțiuni		Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni calculată în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014	
		Nr. sc.	%	- lei -	%	- lei -	%
1.	Societăți comerciale cotate B.V.B.	17	32,69	231.131.997	44,22	784.142.209	51,76
2.	Societăți comerciale cotate - AeRO (B.V.B.)	12	23,08	75.993.463	14,54	177.114.014	11,69
3.	Societăți comerciale listate și netranzacționate	2	3,85	8.529.222	1,63	10.033.107	0,66
4.	Societăți comerciale închise	16	30,77	205.847.745	39,38	543.706.344	35,89
5.	Societăți comerciale în reorganizare, lichidare judiciară	5	9,62	1.161.472	0,22	0	0
	TOTAL	52	100,00	522.663.899	100,00	1.514.995.674	100,00

Din analiza structurii portofoliului, se constată că **64,11 %** din valoarea de piață (calculată în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014) este dată de valoarea pachetelor de acțiuni listate, comparativ cu **67,14 %** la sfârșitul anului 2015.

În portofoliul S.I.F. OLTENIA S.A. se regăsește participația la Banca Comercială Română (B.C.R.), considerată o participație lichidă în contextul reintrării băncii pe profit și al curățării în mare parte a portofoliului de creanțe neperformante.

Valoarea participației deținute la capitalul social al Băncii Comerciale Române – **388.952.975 lei** - calculată în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, reprezintă **71,54%** din valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la

societăți comerciale de tip “închis”.

Adăugând valoarea acestei participații la valoarea de piață a societăților listate, constatăm că **89,79%** din portofoliu este lichid.

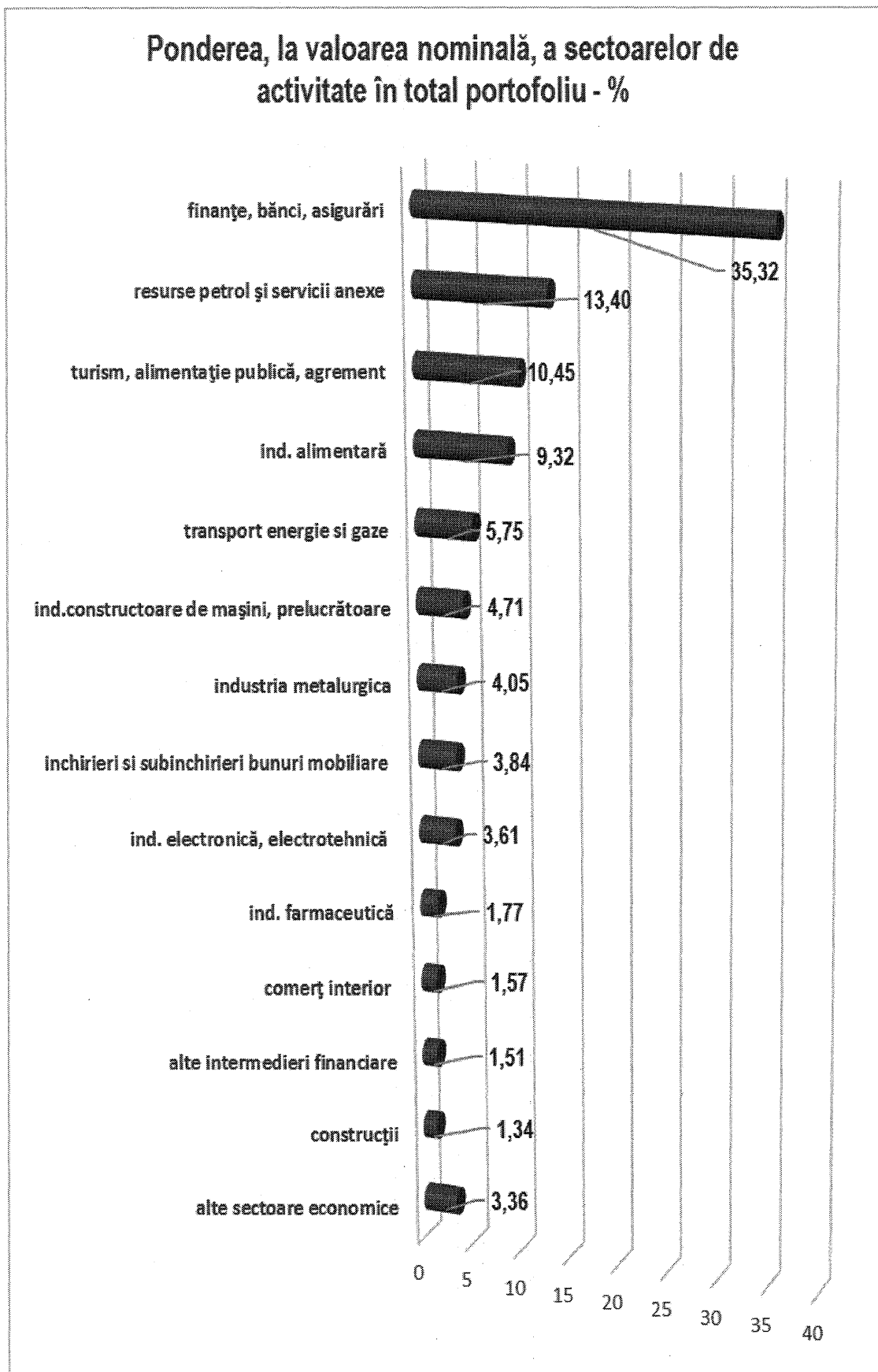
Menționăm că valoarea de piață a acțiunilor listate și tranzacționate este calculată în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 și reprezintă prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală sau prețul de referință furnizat în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative aferente zilei pentru care se efectuează calculul.

Structura portofoliului pe categorii de dețineri este:

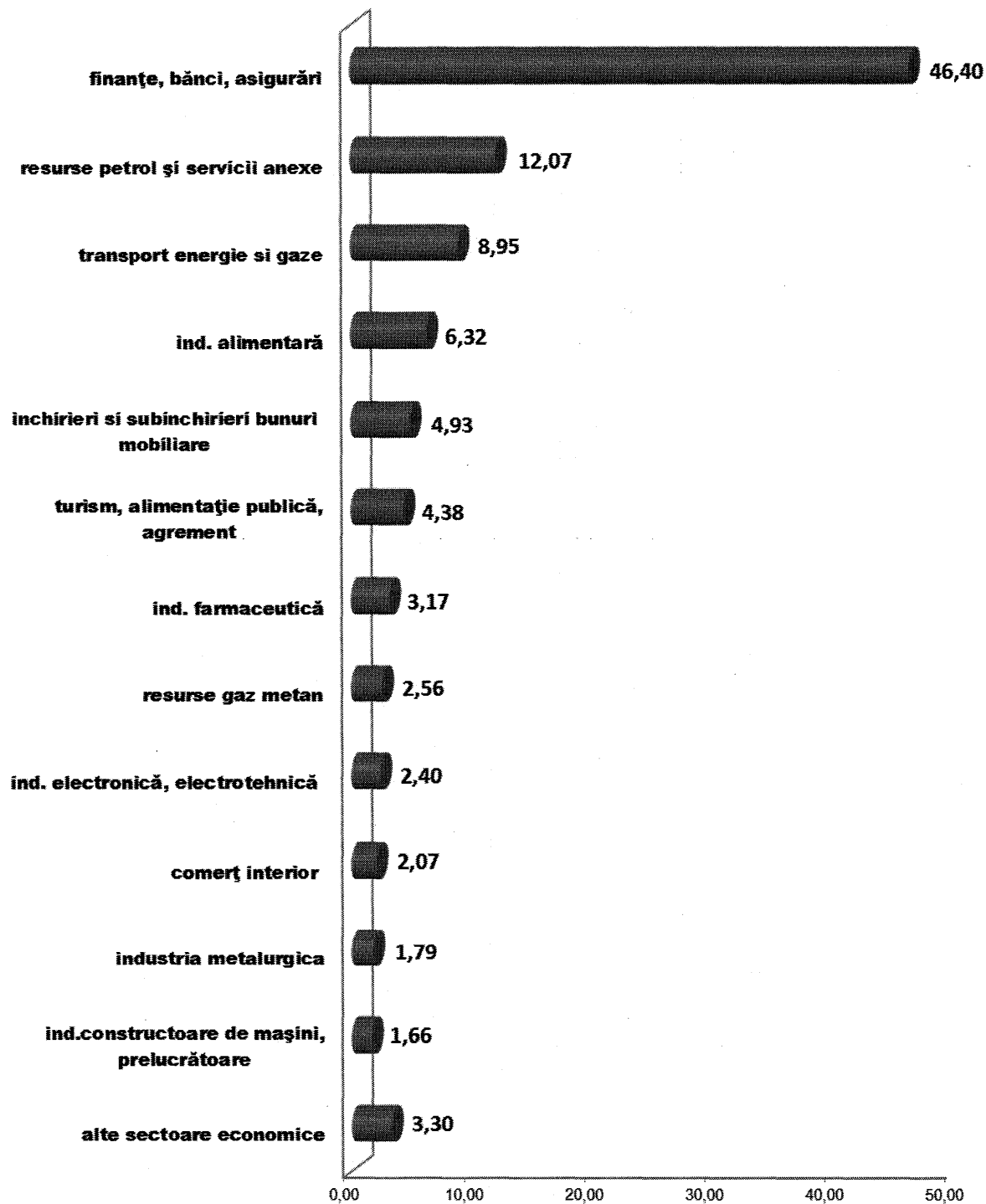
Cota deținută din capitalul social total al emitentului	31.12.2015			31.12.2016		
	Nr. sc.	Valoarea nominală a pachetelor - lei -	Pondere în total portofoliu acțiuni %	Nr. sc.	Valoarea nominală a pachetelor - lei -	Pondere în total portofoliu acțiuni %
0,01% - 5%	12	156.701.782	29,55	13	188.177.196	36,00
5,01% - 33%	30	284.024.139	53,55	27	246.971.050	47,25
33,01% - 50%	2	8.375.438	1,58	1	2.451.093	0,47
50,01% - 100%	12	81.249.358	15,32	11	85.064.560	16,28
TOTAL	56	530.350.717	100,00	52	522.663.899	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 **42** la data de 31.12.2015, la **40** la data de 31.12.2016.

Principalele sectoare de activitate reprezentate în portofoliu la 31.12.2016 sunt:



Ponderea, la valoarea de piață, a sectoarelor de activitate în total portofoliu - %



Sectorul finanțe-bănci-asigurări, cel mai bine reprezentat în portofoliu, are o pondere de 35,32% din valoarea nominală totală a portofoliului, respectiv 46,40% din valoarea de piață.

În ceea ce privește valoarea de piață a portofoliului S.I.F. OLTENIA S.A., primele două sectoare (“finanțe, bănci, asigurări” și „resurse petrol și servicii anexe”), ca pondere, reprezintă **58,47%**. 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 3 bănci din sistem, din punct de vedere al cotei de piață: Banca Comercială Română, BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca și BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București.

În cursul anului 2016, valoarea participației la BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca a crescut, numărul de acțiuni deținute la 31.12.2016 fiind superior cu **20,48%** celui de la 31.12.2015.

În cazul BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București, numărul de acțiuni a scăzut cu **19,41%**.

Scăderea participației BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. se datorează deciziei de a dezinvesti din acest emitent, în scopul obținerii de lichidități pentru realizarea politicii de dividend. Interesul pentru emitentul BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. rămâne neschimbat și, în măsura în care vom avea lichiditățile necesare, vom investi în acțiuni BRD, în scopul consolidării participației.

Strategia S.I.F. OLTENIA S.A. este de a menține participații ridicate în domeniul bancar, pe considerentul că în România gradul de bancarizare este încă redus, astfel că piața bancară are potențial de creștere.

Evoluția pozitivă a indicatorului de profitabilitate a sistemului bancar din România în ultimii doi ani (2015, 2016) ne determină să fim optimiști și să menținem o expunere ridicată a portofoliului administrat pe acest sector.

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, 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.

La data de 31.12.2016, S.I.F. OLTENIA S.A. deținea pachete majoritare de acțiuni în 11 societăți comerciale:

Nr. crt.	Denumire societate	Pondere în activul total al S.I.F. OLTENIA S.A. - % -	Procent deținere S.I.F. OLTENIA S.A. - % -
1.	S.C. COMPLEX HOTELIER S.A. DAMBOVITA	0,41	99,94
2.	S.C. VOLTALIM S.A. CRAIOVA	1,78	99,19
3.	S.C. MERCUR S.A. CRAIOVA	0,90	93,37
4.	S.C. GEMINA TOUR S.A. RM.VILCEA	0,12	88,29
5.	S.C. ARGUS S.A. CONSTANTA	5,89	86,21
6.	S.C. FLAROS S.A. BUCURESTI	2,51	81,04
7.	S.C. CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. CRAIOVA	0,02	77,50
8.	S.C. UNIVERS S.A. RM.VALCEA	0,79	73,75
9.	S.C. PROVITAS S.A. BUCURESTI	0,30	70,28
10.	S.C. TURISM S.A. PUCIOASA	0,30	69,22
11.	S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA	0,21	52,24
TOTAL		13,23	-

În cursul anului 2016, la societatea MERCUR S.A. Craiova, la care S.I.F. OLTENIA S.A. este acționar majoritar, deținând **93,37%** din capitalul social, s-a desfășurat un vast program de modernizare a centrului comercial, care a necesitat eforturi investiționale importante.

Programul investițional s-a realizat cu credite bancare și cu aportul acționarilor, societatea lansând o Ofertă Publică Primară de vânzare, în scopul majorării capitalului social.

S.I.F. OLTENIA S.A., în calitate de acționar majoritar, a sprijinit societatea în acest demers, fiind conștienți de necesitatea acestor investiții care au adus Centrul Comercial la nivelul competitorilor, societatea având un potențial important în condițiile în care amplasamentul acesteia este în centrul civic al municipiului Craiova.

În urma Deciziei Consiliului de Administrație al S.I.F. OLTENIA S.A. din decembrie 2016, în cursul lunii ianuarie 2017 a fost virată suma de **15.000.000 lei** la majorarea capitalului social.

**Evoluția portofoliului de acțiuni în perioada
2013 - 2016**

	2013		2014		2015		2016		2016 / 2015 %
Număr societăți comerciale în portofoliu	71		66		56		52		92,86
Valoare nominală portofoliu - lei -	578.206.090		546.332.934		530.350.717		522.663.899		98,55
	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%	
Valoare piață portofoliu	1.683.968.797	100,00	1.547.521.392	100,00	1.682.125.271	100,00	1.514.995.674	100,00	90,06
Valoare societăți comerciale închise	630.950.781	37,47	486.763.514	31,45	552.671.449	32,86	543.706.344	35,89	98,38
Valoare societăți comerciale listate	1.053.018.016	62,53	1.060.757.878	68,55	1.129.453.822	67,14	971.289.330	64,11	86,00
Valoare Activ Net	1.604.003.245		1.543.555.299		1.622.765.774		1.494.899.450		92,12
Valoare Activ Net Unitar	2,7647		2,6605		2,7971		2,5767		92,12