

**RAPORT ANUAL**  
**31.12.2013**

## **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 31.12.2013**

**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 EXERCİȚIU  
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 DE LICHIDITATE**

**RISCU VALUTAR**

**RISCU DE DOBÂNDĂ**

**RISCU DE CREDIT**

**RISCU 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 OBLIGAȚIILOR DE COMUNICARE STABILITE DE  
LEGISLAȚIE**

**7. ALTE EVENIMENTE IMPORTANTE**

**8. REZULTATELE ECONOMICO-FINANCIARE ȘI SITUAȚIA PATRIMONIULUI**

**9. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ**

**RAPORT ANUAL**  
*al Consiliului de Administrație*  
*în conformitate cu*  
*Regulamentul nr. 1 / 2006*  
*al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare*  
*pentru exercițiul financiar 2013*

*Data raportului: 31.12.2013*

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

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

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

Codul Înregistrare Fiscală: **RO 4175676**

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

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

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

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

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

## **1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII**

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

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

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

**Capitalul social subscris și vărsat**, înregistrat la data de 31.12.2013, 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;
- 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 Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (actuală A.S.F.) în perioada analizată a fost asigurată de către ING Bank NV Amsterdam - Sucursala București. Ca urmare a denunțării unilaterale de către ING Bank NV Amsterdam - Sucursala București a contractului existent, 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 I a Bursei de Valori București, fiind negociabile și liber transferabile, cu respectarea prevederilor legale.

În cursul exercițiului financiar 2013 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 31.12.2013, în portofoliul de acțiuni al S.I.F. OLTENIA S.A. se regăsesc participații la un număr de **71 emitenți**, **valoarea nominală** a pachetelor de acțiuni fiind de **578.206.090 lei**, cu o **valoare de piață** de **1.683.968.797 lei**, calculată în conformitate cu prevederile Dispunerii de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M. (A.S.F.), superioară cu **191,24%** celei nominale. Evaluarea activelor S.I.F. OLTENIA S.A. conform Dispunerii de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M. (A.S.F.), s-a realizat începând cu activul lunii martie 2013. Activul pentru lunile ianuarie și februarie 2013 a fost calculat conform Regulamentului C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 15/2004.

S.I.F. OLTENIA S.A. a continuat și în anul 2013 politica de restructurare a portofoliului, prin reducerea numărului de participații. De la un număr de **86 emitenți** existenți în portofoliu la data de **31.12.2012**, se înregistrează un număr de **71 emitenți** la data de **31.12.2013**, **3 noi emitenți** intrând în portofoliu, în timp ce **18 emitenți** au ieșit din portofoliu.

În ceea ce privește participațiile care au ieșit din portofoliu - **18** - acestea au fost înstrăinate astfel:

- **11** participații - prin vânzare pe piața de capital
  - **S.C. COMCEREAL Mehedinți S.A. Drobeta Turnu Severin**
  - **S.C. EL - CO S.A. Târgu Secuiesc**
  - **S.C. ISLAZ S.A. Alexandria** (Ofertă Publică)
  - **S.C. LACTA S.A. Giurgiu** (Ofertă Publică)
  - **S.C. SEMROM MUNTENIA S.A. București**
  - **S.C. FORAJ SONDE S.A. Videle**
  - **S.C. STEAUA ELECTRICĂ S.A. Fieni**
  - **S.C. MECANICA ROTES S.A. Târgoviște**
  - **S.C. COMCEREAL S.A. Tulcea**
  - **S.C. OIL TERMINAL S.A. Constanța**
  - **S.C. RAFO S.A. Onești**
- **1** participație – ca urmare a finalizării procedurii de dizolvare și lichidare voluntară
  - **S.C. COMCEREAL S.A. Gorj Târgu Jiu**
- **1** participație - prin radierea societății comerciale de la Oficiul Registrului Comerțului în urma falimentului
  - **S.C. FORAJ SONDE S.A. Moreni**

- **4** participații – prin contracte de vânzare–cumpărare de acțiuni (cesiune de acțiuni) societăți de tip închis
  - **S.C. MINERVA S.A. București**
  - **S.C. COMCEREAL S.A. Dâmbovița**
  - **S.C. MIRFO INDUSTRIES S.A. Târgu Jiu**
  - **S.C. BURSA ROMÂNĂ DE MĂRFURI S.A. București**
  
- **1** participație – ca urmare a retragerii S.I.F. OLTENIA S.A. din acționarul societății
  - **RAIFFEISEN BANK S.A. București**

Cele trei noi societăți intrate în portofoliul S.I.F. OLTENIA S.A. sunt:

- **S.C. COMCEREAL S.A. Tulcea**
- **S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.**
- **S.C. NORD S.A. București**

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.

Un alt criteriu aplicat în cadrul politicii de dezinvestire a fost acela al valorificării, la prețuri avantajoase, a unor investiții ajunse la maturitate.

Menționăm că în cursul anului 2013 a fost vândută aproape în totalitate participația deținută la **S.C. BIOFARM S.A. București**, un pachet rezidual de **287.171 acțiuni** fiind vândut ulterior. Astfel, societatea a ieșit complet din portofoliu în cursul lunii ianuarie 2014.

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

Valoarea nominală a portofoliului a cunoscut o ușoară depreciere (cu **3,60%**), datorită ieșirii din portofoliu a **18** societăți comerciale. Această depreciere (în ciuda reducerii cu **17,44%** a numărului de societăți prezente în portofoliu) se datorează faptului că, și în anul 2013, consecvenți strategiei investiționale desfășurate de S.I.F. OLTENIA S.A. în întreaga perioadă de funcționare, a avut loc un amplu proces investițional, urmărind aprecierea calitativă a portofoliului. Astfel, **81%** din sumele provenite din dezinvestire au fost alocate activității de achiziție de acțiuni.

Valoarea de piață a portofoliului administrat s-a apreciat în perioada analizată cu **13,07%**.

Menționăm că la data de 31.12.2012, evaluarea activelor s-a realizat în condițiile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, iar la 31.12.2013 conform Dispunerii de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M.

Dacă aplicăm retroactiv Dispunerea de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M la nivelul activelor de la 31.12.2012, aprecierea portofoliului de acțiuni la 31.12.2013 raportat la 31.12.2012 este de **6,3%**.

Structura portofoliului de acțiuni la data de 31.12.2013, în funcție de piața pe care se tranzacționează și de modul în care intră în calculul activului net, se prezintă astfel:

31.12.2013							
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	
		Nr. sc.	%	- lei -	%	- lei -	%
1	Societăți comerciale cotate B.V.B.	16	22,54	276.374.490	47,80	889.112.468	52,80
2	Societăți comerciale cotate RASDAQ	13	18,31	64.427.709	11,14	81.993.730	4,87
3	Societăți comerciale cotate B.V.B. - ATS	1	1,41	2.077.656	0,36	1.038.828	0,06
4	Societăți comerciale cotate SIBEX	1	1,41	297.705	0,05	169.692	0,01
5	Societăți comerciale cotate SIBEX - ATS	1	1,41	6.422.752	1,11	32.113.760	1,91
6	Societăți comerciale listate și netranzacționate	7	9,86	13.525.818	2,34	48.130.838	2,86
7	Societăți comerciale închise	25	35,21	198.429.138	34,32	630.950.781	37,47
8	Societăți comerciale în reorganizare și lichidare judiciară	6	8,45	16.536.147	2,86	0	0
9	Societăți comerciale necotate și tranzacționate B.V.B.	1	1,41	114.675	0,02	458.700	0,02
	<b>TOTAL</b>	<b>71</b>	<b>100,00</b>	<b>578.206.090</b>	<b>100,00</b>	<b>1.683.968.797</b>	<b>100,00</b>

Valoarea participației deținută la capitalul social al Băncii Comerciale Române – **491.127.418 lei** - calculată în conformitate cu Dispunerea de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M. (A.S.F.), reprezintă **77,84%** din valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la societăți comerciale de tip “închis”.



Din analiza structurii portofoliului, se constată că **52,80%** din valoarea de piață (calculată în conformitate cu Dispunerea de masuri nr. 23/20.12.2012) este dată de valoarea pachetelor de acțiuni cotate la Bursa de Valori București, comparativ cu **51,13 %** la sfârșitul anului 2012. Valoarea nominală a acțiunilor a scăzut cu **3,60%** raportat la 2012, ca rezultat al fructificării parțiale a unor pachete de acțiuni (BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca, B.R.D. GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București).

Valoarea de piață a emitenților cotați la Bursa de Valori București este superioară cu **221,71%** valorii nominale.

Valoarea portofoliului de acțiuni al S.I.F. OLTENIA S.A. este în proporție de **62,53%** 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 91,70% din portofoliul S.I.F. OLTENIA S.A. este un portofoliu lichid.

Anul 2013 a fost un an bun pentru piețele internaționale de acțiuni, indicii de acțiuni înregistrând creșteri importante, continuând astfel, trendul ascendent început în 2012.

Principalii indici	- % -		
	2013	2012	2011
Dow Jones Industrials	+ 26,5	+ 7,3	+ 5,5
NASDAQ Composite	+ 38,3	+ 15,9	- 1,8
DAX 30	+ 25,5	+ 29,1	- 14,7
FTSE 100	+ 14,4	+ 5,8	- 6,7
CAC 40	+ 18	+ 15,2	- 17

Piața de capital românească a avut de asemenea un trend ascendent, principalii indici bursieri încheind anul 2013 în creștere, astfel:

- **indicele BET** - care indică evoluția celor mai lichide 10 acțiuni tranzacționate - a încheiat anul 2013 cu o creștere de **26,1%**;
- **indicele BET C** – indice compozit, care reflectă evoluția de ansamblu a tuturor societăților listate la B.V.B., segmentul de piață reglementată, cu excepția societăților de investiții financiare – a câștigat **20,04%** în cursul anului 2013;
- **indicele BET FI** – indicele celor 5 Societăți de Investiții Financiare și Fondului Proprietatea – a câștigat **23,32%**.

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

Menționăm că valoarea de piață a acțiunilor listate și tranzacționate este calculată în conformitate cu Dispunerea de masuri nr. 23 / 20.12.2012 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.

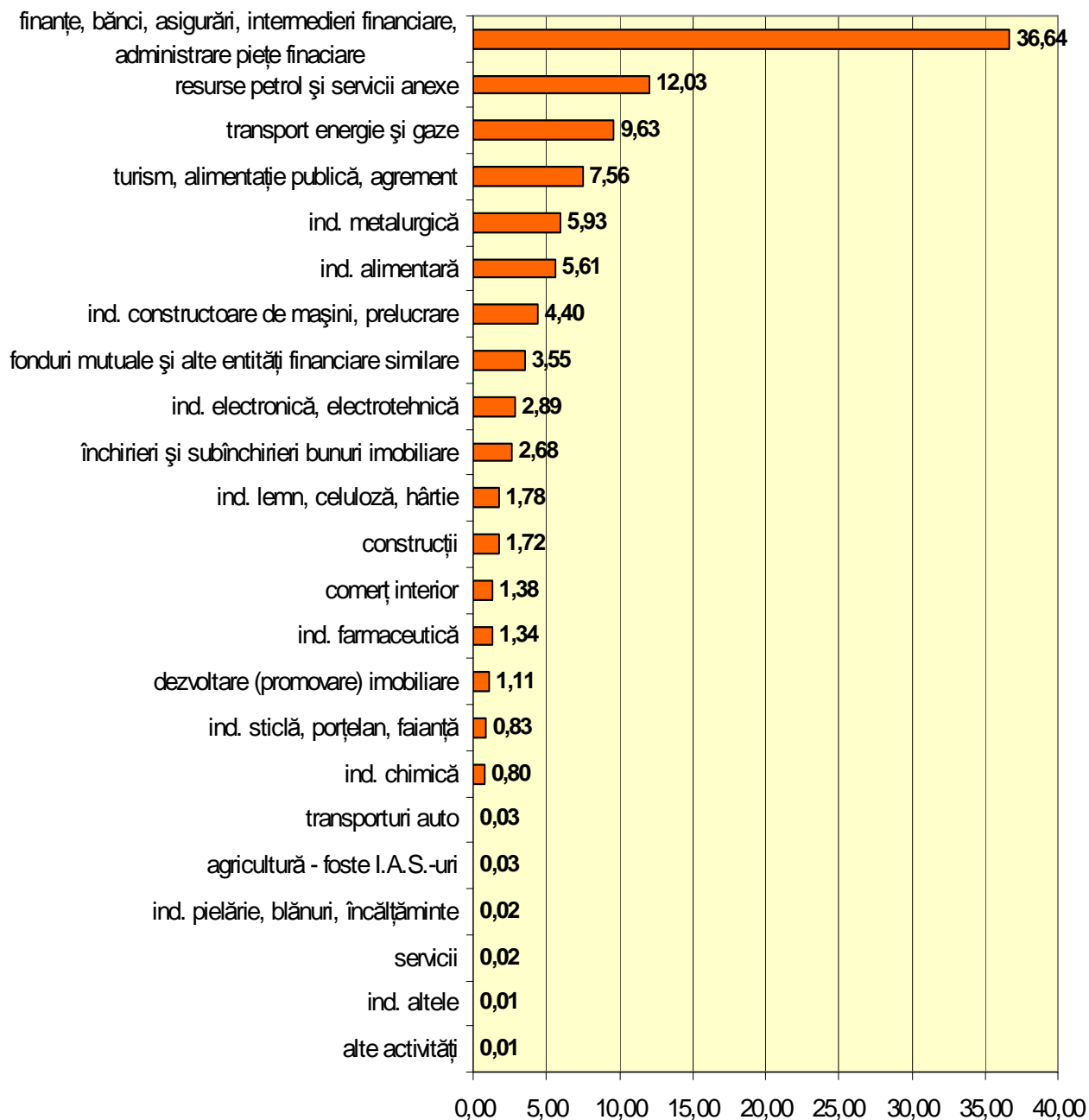
Structura portofoliului pe categorii de dețineri este:

Cota deținută din capitalul social total al emitentului	31.12.2012			31.12.2013		
	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%	25	229.300.543	38,23	16	207.101.319	35,82
5,01% - 33%	43	325.105.770	54,21	37	296.413.917	51,26
33,01% - 50%	5	9.792.631	1,63	4	9.113.581	1,58
50,01% - 100%	13	35.569.830	5,93	14	65.577.273	11,34
<b>TOTAL</b>	<b>86</b>	<b>599.768.774</b>	<b>100,00</b>	<b>71</b>	<b>578.206.090</b>	<b>100,00</b>

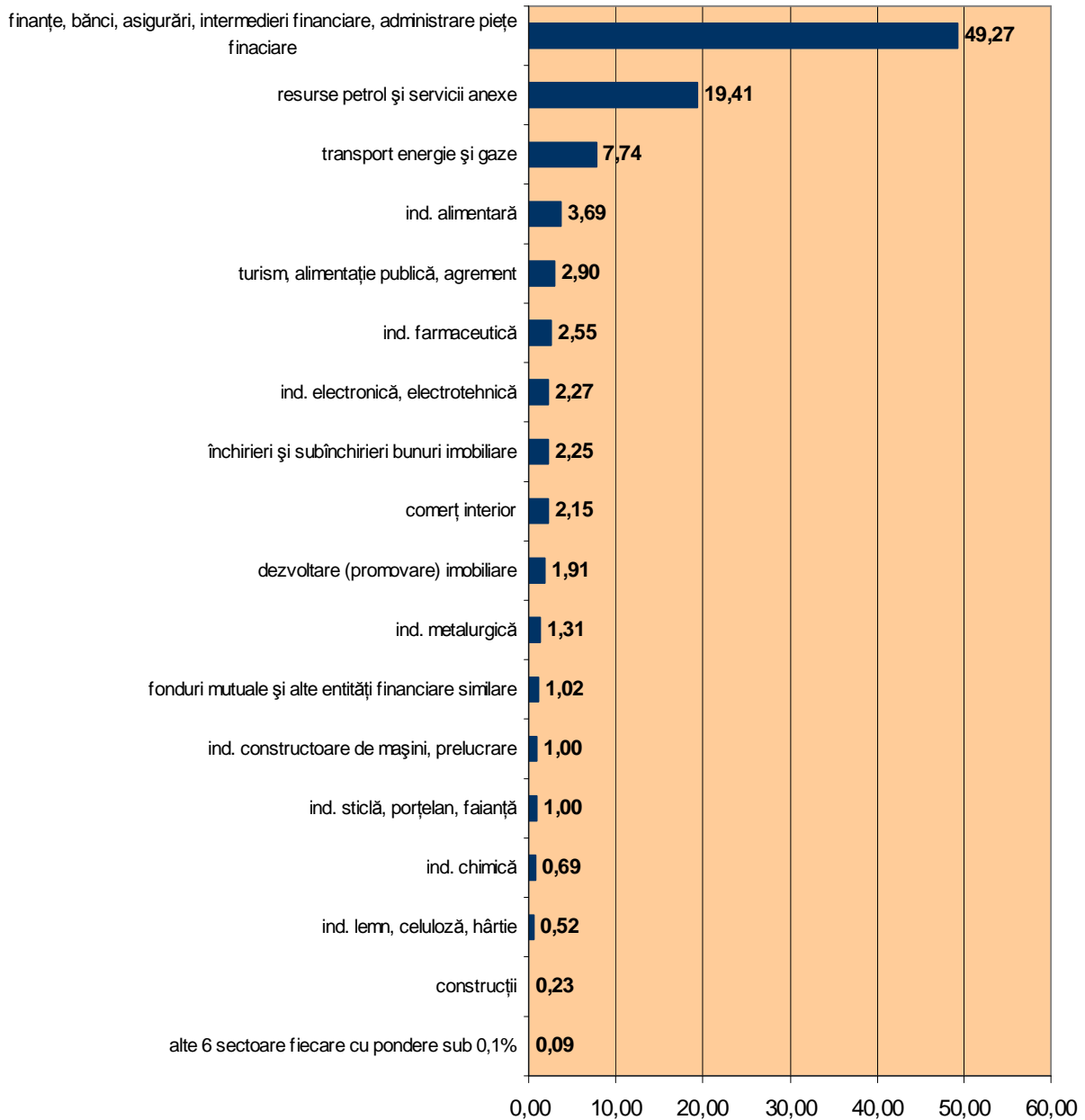
Se observă o diminuare a numărului de participații din portofoliu la care S.I.F. OLTENIA S.A. deține o cotă sub **33%** din capitalul social, de la **68** la data de 31.12.2012, la **53** la data de 31.12.2013.

**Principalele sectoare de activitate** reprezentate în portofoliu la 31.12.2013 sunt:

**Ponderea, la valoare nominală, a sectoarelor de activitate  
în total portofoliu  
la data de 31 decembrie 2013**



**Ponderea, la valoare de piață, a sectoarelor de activitate în total  
portofoliu  
la data de 31 decembrie 2013**



Sectorul finanțe-bănci-asigurări, intermediari financiare, administrare piețe financiare, cel mai bine reprezentat în portofoliu, are o pondere de **36,64%** din valoarea nominală totală a portofoliului, respectiv **49,27%** 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 **68,68%**. 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 2013, valoarea participațiilor deținute la BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București și BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca s-au redus, ca efect al activității speculative (au avut loc atât tranzacții de vânzare, cât și de cumpărare pe cei doi emitenți), tranzacțiile având ca scop realizarea indicatorului de profitabilitate prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli.

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

În anul 2013 am asistat la o evoluție bună a sistemului bancar, care a încheiat anul cu un profit cumulată de **497 mil. lei**, în condițiile în care **23 de bănci** au avut profit, iar **17 bănci** au înregistrat pierdere.

Reamintim că în anul **2012** sistemul bancar raporta pierdere de **2,1 mld. lei** iar în **2011** de **777 mil. lei**.

Câștigul cumulată al celor 23 de bănci cu profit a fost de **2,05 mld. lei**, în timp ce **17 bănci** au însumat o **pierdere de 1,55 mld. lei**.

Revenirea pe profitabilitate a sistemului bancar deschide perspective bune și pentru S.I.F. OLTENIA S.A., care are o expunere ridicată a portofoliului pe domeniul bancar.

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

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

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

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

S.I.F. OLTENIA S.A. s-a implicat activ în managementul unor societăți comerciale - acolo unde cota de participare la capitalul social a permis - căutând soluții pentru reducerea cheltuielilor, identificarea de noi piețe de desfacere, asigurarea de resurse financiare (sub forma participării la majorările de capital social).

Prin intermediul reprezentanților în consiliile de administrație și al organelor de control (control intern, auditori), S.I.F. OLTENIA S.A. a desfășurat o intensă activitate de analiză, 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 14 societăți comerciale:

Nr. crt.	Denumire societate	<i>Procent deținere</i> S.I.F. OLTENIA S.A. - % -
1.	S.C. VOLTALIM S.A. CRAIOVA	99,99
2.	S.C. MAGAL S.A. CRAIOVA	99,99
3.	S.C. CONSTRUCTII MONTAJ 1 S.A. CRAIOVA	96,56
4.	S.C. GEMINA TOUR S.A. RM.VILCEA	88,29
5.	S.C. ELARS S.A. RM.SARAT	87,61
6.	S.C. MERCUR S.A. CRAIOVA	85,85
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. ARGUS S.A. CONSTANȚA	55,89
14.	S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA	51,99

Din punct de vedere macroeconomic, anul 2013 a fost un an bun, România cunoscând o creștere a Produsului Intern Brut cu **3,5%**, semnificativ peste prognozele autorităților - de **2,8%** - și analiștilor. Această creștere anuală se plasează la cele mai mari valori din anul 2008 până în prezent. Practic, România a avut creșterea cea mai puternică a PIB din Uniunea Europeană în anul 2013.

Moneda națională a continuat să se devalorizeze ușor, cursul înregistrat la 31.12.2013 fiind de **4,4847 RON/EUR**, comparativ cu **4,4287 RON /EUR** la finele anului 2012.

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

**Evoluția portofoliului de acțiuni în perioada  
2011 - 2013**

	2011		2012		2013		2013 / 2012 %
Număr societăți comerciale în portofoliu - buc. -	110		86		71		82,56
Valoare nominală portofoliu - lei -	625.172.731		599.768.774		578.206.090		96,40
	<i>-lei-</i>	%	<i>-lei-</i>	%	<i>-lei-</i>	%	
Valoare piață portofoliu	1.419.258.010	100,00	1.489.251.432	100,00	1.683.968.797	100,00	113,07
Valoare societăți comerciale închise	462.833.006	32,61	605.888.409	40,68	630.950.781	37,47	104,14
Valoare societăți comerciale listate	956.425.004	67,39	883.363.023	59,32	1.053.018.016	62,53	119,21
Valoare Activ Net	1.416.668.829		1.432.706.214		1.604.003.245		111,96
Valoare Activ Net Unitar	2,4418		2,4695		2,7647		111,95



Pe parcursul anului 2013, evoluția portofoliului de acțiuni a cunoscut, în sinteză, următoarea evoluție:

- numărul de societăți comerciale s-a redus cu **17,44%** (de la **86** societăți comerciale – la **71**);

- valoarea nominală a portofoliului de acțiuni a înregistrat o scădere ușoară, cu **3,60%**, ca rezultat al oportunității fructificării unora dintre participațiile deținute;

- valoarea de piață a portofoliului s-a apreciat cu **13,07%**, ceea ce dovedește continuitatea preocupării permanente pentru îmbunătățirea calitativă a acestuia, coerența și viziunea economică pe care s-a bazat strategia de restructurare a portofoliului adoptată de Consiliul de Administrație pentru anul 2013.

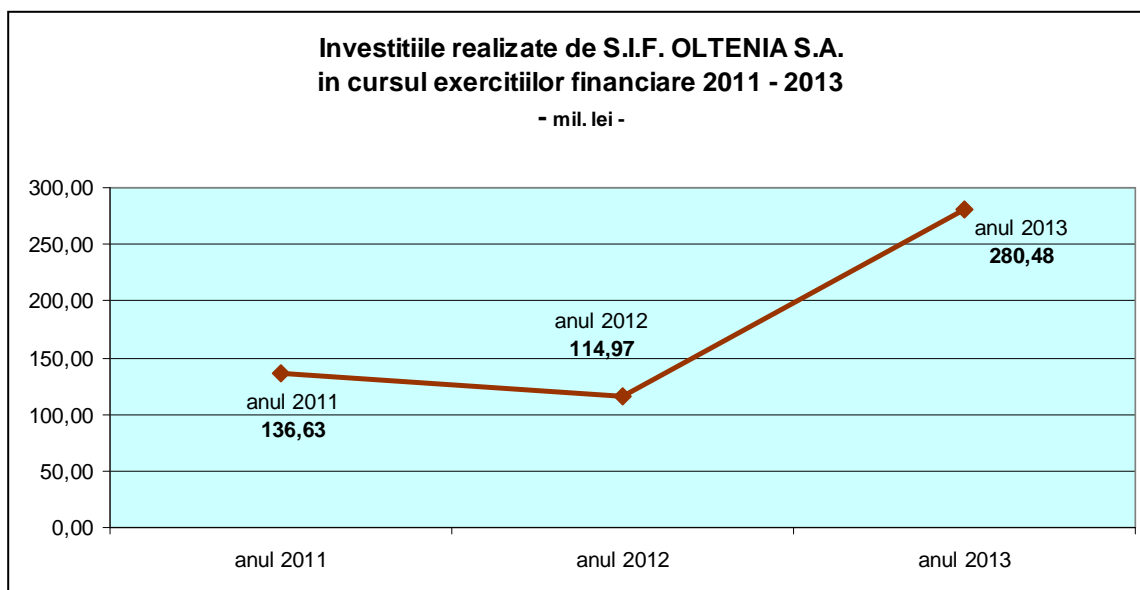
### **1. 1. b) INVESTIȚII ȘI TRANZACȚII**

În cursul anului 2013 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 2013, valoarea totală a investițiilor în active financiare de tipul acțiunilor a fost de 280.483.721 lei, în creștere cu 143,96% comparativ cu 2012 (114.969.539 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>
<b>2011</b>	<b>136,63</b>
<b>2012</b>	<b>114,97</b>
<b>2013</b>	<b>280,48</b>



În 2013, cele mai importante investiții au fost în titluri emise de:

- OMV – PETROM S.A. București
- FONDUL PROPRIETATEA S.A. București
- SNTGN TRANSGAZ S.A. Mediaș
- B.R.D. GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București
- S.C. ARGUS S.A. Constanța
- C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București
- S.C. BIOFARM S.A. București
- S.C. NORD S.A. București
- S.C. ANTIBIOTICE S.A. Iași
- S.C. COMCEREAL TULCEA S.A.

### Tranzacții

În cursul anului 2013, 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 **346.610.172 lei**, reprezentând **87,79%** din totalul veniturilor din perioada analizată. Suma obținută din dezinvestire este superioară cu **185,91%** celei realizate în anul 2012 (**121.232.383 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 2013.

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:

- S.C. BIOFARM S.A. București
- BRD GROUPE SOCIETE GENERALE București
- FONDUL PROPRIETATEA S.A. București
- S.C. COMCEREAL TULCEA S.A.
- S.C. ISLAZ S.A. Alexandria
- OMV – PETROM S.A. București
- C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București
- BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca

Profitul brut obținut din tranzacțiile de vânzare a fost de **150.004.872 lei**, rezultând o profitabilitate de **76,30%**.

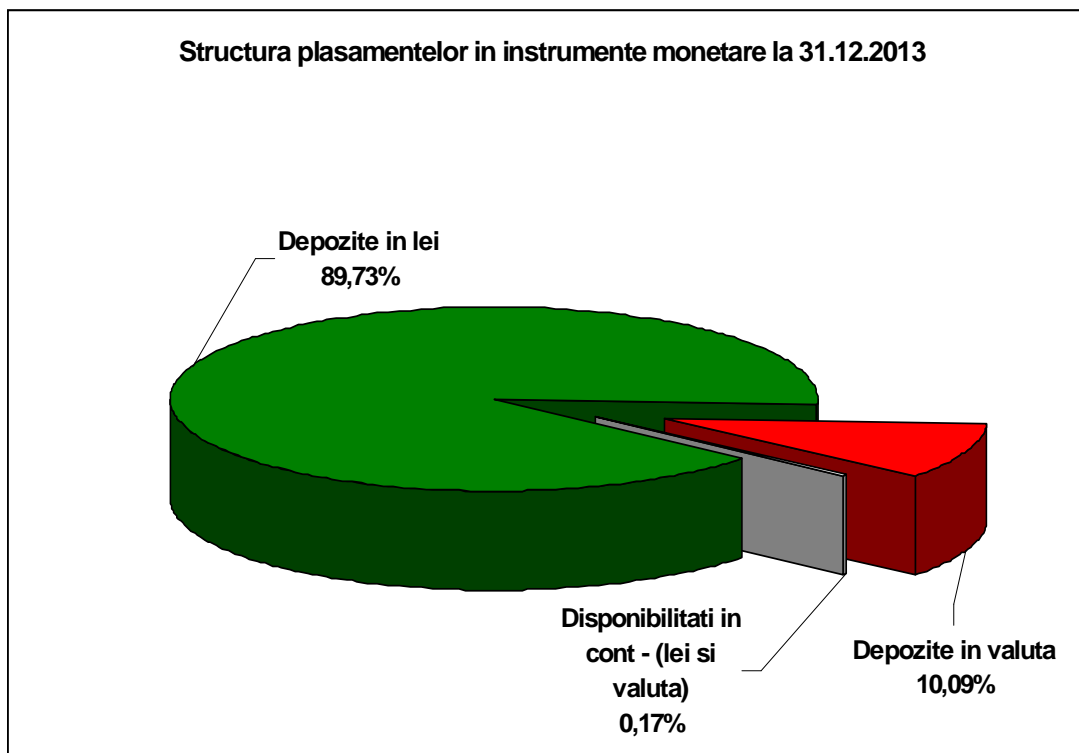
### **1.1. c) ADMINISTRAREA INSTRUMENTELOR MONETARE**

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 2013, băncile cu care am colaborat au fost: BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ, BANCA TRANSILVANIA, RAIFFEISEN BANK, ING BANK, MARFIN 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 **2,24%** 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.



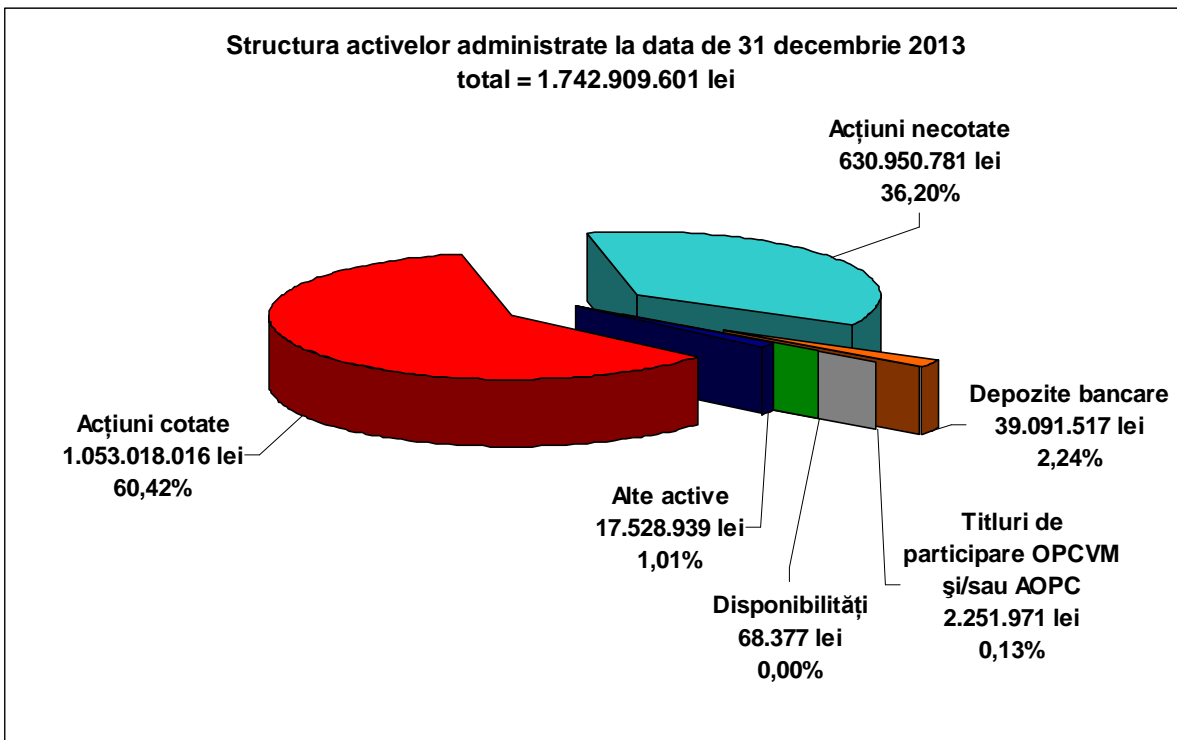
Sumele plasate în instrumente monetare la data de 31.12.2013 au fost de **39.159.894 lei** - conform datelor de activ, inclusiv dobânzile de încasat - prezentând o creștere ușoară față de 31.12.2012 (**38.842.338 lei**), respectiv cu **0,82%**.

#### 1.1. d) STRUCTURA ACTIVELOR ADMINISTRATE LA 31.12.2013

La data de 31.12.2013, 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 **1.742.909.601 lei**, în creștere cu **11,67%** față de valoarea înregistrată la 31.12.2012.

*31.12.2013*

Nr. Crt.	Tip activ	Valoare - lei -	Pondere - % -
1	Acțiuni cotate	1.053.018.016	60,42
2	Acțiuni necotate	630.950.781	36,20
3	Depozite bancare	39.091.517	2,24
4	Titluri de participare OPCVM și/sau AOPC	2.251.971	0,13
5	Disponibilități	68.377	0,00
6	Alte active	17.528.939	1,01
<b>TOTAL</b>		<b>1.742.909.601</b>	<b>100,00</b>



Se constată că acțiunile cotate reprezintă **60,42%** din activele administrate.

Activele financiare de tipul acțiunilor au o valoare de piață de **1.683.968.797 lei**, respectiv **96,62%** din totalul activelor.

Față de valoarea înregistrată la 31.12.2012 (de **1.489.251.432 lei**), valoarea de piață a acțiunilor, la 31.12.2013, s-a apreciat cu **13,07%**.

## Principalele 10 participații din portofoliu

**31.12.2013**

**31.12.2012**

Nr. Crt.	Emitentul	31.12.2013			31.12.2012						
		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	491.127.418	6,2973	28,1786	30,6189	1.023.534.303	486.986.968	6,5888	31,2019	33,9907
2.	OMV PETROM S.A. București	695.806.762	326.890.017	1,2284	18,7554	20,3796	584.739.762	225.534.126	1,0323	14,4503	15,7418
3.	BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București	23.424.708	210.822.372	3,3613	12,0960	13,1435	29.059.118	218.876.183	4,1698	14,0237	15,2771
4.	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA București	5.320.582	84.011.990	7,2583	4,8202	5,2376	4.653.602	53.277.693	6,3484	3,4136	3,7187
5.	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj- Napoca	44.912.755	74.106.046	2,0355	4,2519	4,6201	87.157.018	103.333.361	4,5799	6,6207	7,2125
6.	S.C ARGUS S.A. Constanța	19.998.505	58.395.635	55,8922	3,3505	3,6406	11.427.954	22.244.696	31,9391	1,4252	1,5526
7.	SNTGN TRANSGAZ Mediaș	250.044	46.320.651	2,1237	2,6577	2,8878	73.284	14.656.382	0,6224	0,9391	1,0230
8.	S.C. ANTIBIOTICE S.A. Iași	76.909.055	42.915.253	11,4561	2,4623	2,6755	57.342.645	21.463.352	10,0954	1,3752	1,4981
9.	EXIMBANK BANCA DE EXPORT- IMPORT A ROMÂNIEI S.A. București	4.364.430	33.389.115	3,2702	1,9157	2,0816	4.364.430	35.806.914	3,2702	2,2942	2,4993
10.	S.C. ELECTROMAGNETICA S.A. București	149.495.472	32.515.265	22,1134	1,8656	2,0271	142.906.972	27.195.197	21,1389	1,7424	1,8982
	<b>TOTAL</b>		<b>1.400.493.762</b>		<b>80,3538</b>	<b>87,3124</b>		<b>1.209.374.872</b>		<b>77,4863</b>	<b>84,412</b>

<b>Activ total</b>					<b>1.742.909.601</b>					<b>1.560.762.631</b>	
<b>Activ net</b>						<b>1.604.003.245</b>					<b>1.432.706.214</b>

Valoarea de piață la data de 31.12.2013 a **primilor 10 emitenți** prezenți în portofoliu reprezintă **80,35%** 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 la capitalul social al:

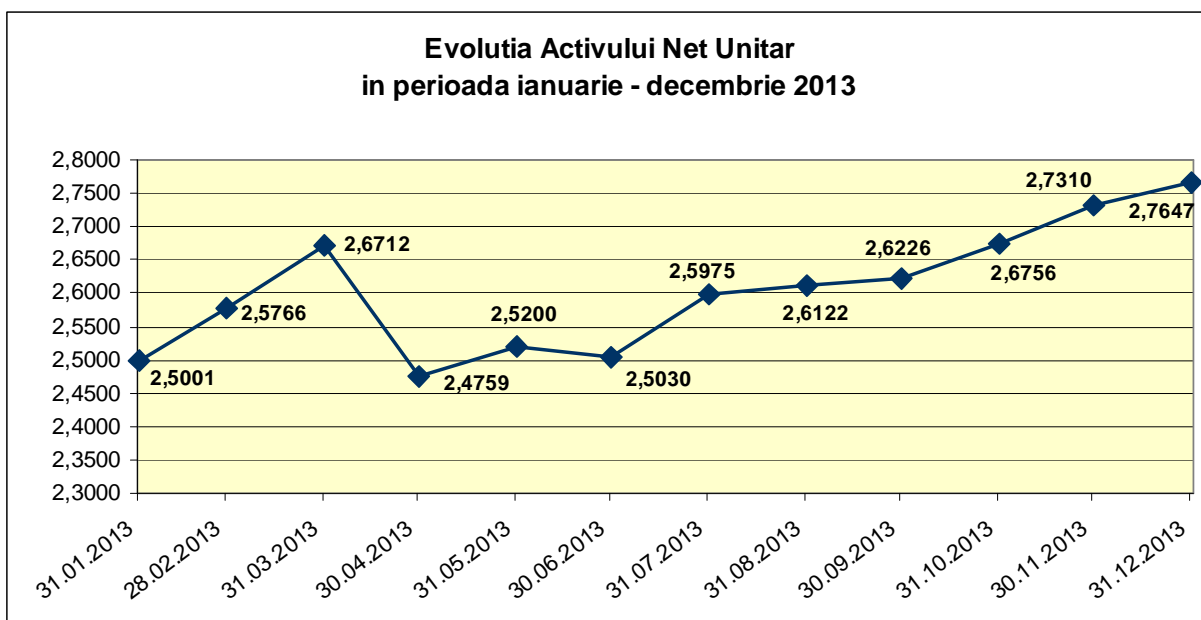
- OMV PETROM S.A. București
- C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA București
- S.C. ARGUS S.A. Constanța
- SNTGN TRANSGAZ S.A. Mediaș
- S.C. ANTIBIOTICE S.A. Iași
- S.C. ELECTROMAGNETICA S.A. București

Participația la C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA București a crescut de la o pondere de **6,35%** în capitalul social al emitentului la data de 31.12.2012 - la o pondere de **7,26%** la data de 31.12.2013. C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA București are o importanță strategică în economia țării noastre, astfel încât noi considerăm investiția în aceste titluri a fi o investiție de lungă durată, conferind stabilitate portofoliului administrat.

În vederea îndeplinirii indicatorilor de profit, dar și din necesitatea de a fructifica investiții ajunse la maturitate, au fost vândute pachete de acțiuni la: S.C. BIOFARM S.A. București, BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București și BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca, astfel încât a scăzut cota de participație la capitalul social al acestora. La acești emitenți, au fost totodată realizate și achiziții de acțiuni în cursul anului 2013, dar valoarea acestora a fost mult mai mică decât valoarea vânzărilor.

### 1.1. e) EVOLUȚIA ACTIVULUI NET

Cu o valoare de **2,7647 lei** la data de 31.12.2013, activul net unitar înregistrează, față de 31.12.2012, o apreciere de **11,95%**.



Activul net a fost calculat pentru lunile ianuarie și februarie 2013 conform prevederilor Regulamentului C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 15/2004. Începând cu luna martie 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

În anul 2013, titlurile S.I.F. OLTENIA S.A. au avut o evoluție ascendentă (cu unele mici corecții pentru intervale scurte de timp), aprecierea acțiunilor fiind mult peste nivelul consemnat la celelalte societăți de investiții financiare, astfel că nivelul discount-ului între valoarea de piață și valoarea unitară a activului net a scăzut semnificativ față de anul precedent, ceea ce demonstrează creșterea constantă a interesului investitorilor față de titlurile S.I.F. Oltenia S.A. Acțiunile S.I.F. Oltenia S.A. se tranzacționau la sfârșitul anului cu un discount de **28,24%** față de valoarea activului net unitar.

Prețul de închidere în data de 30.12.2013 – ultima zi de tranzacționare din anul 2013 – pentru o acțiune SIF 5 a fost de **1,9840 lei**, ceea ce reprezintă o apreciere cu **41,41%** față de prețul de închidere al anului 2012.



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

	<i>Preț închidere 30.12.2013</i>	<i>Preț închidere 28.12.2012</i>	<i>30.12.2013 / 28.12.2012</i>
S.I.F. BANAT CRIȘANA S.A.	1,2920	1,2130	106,51%
S.I.F. MOLDOVA S.A.	1,4700	1,4500	101,38%
S.I.F. TRANSILVANIA S.A.	0,6715	0,7115	94,38%
S.I.F. MUNTENIA S.A.	0,8820	0,7700	114,55%
S.I.F. OLTENIA S.A.	1,9840	1,4030	141,41%

- ✓ **Numărul total de acțiuni tranzacționate: 191.737.874;**
- ✓ **Valoarea tranzacțiilor: 296.417.302 lei;**
- ✓ **Prețul mediu de tranzacționare: 1,5460 lei;**
- ✓ **Capitalizarea bursieră a S.I.F. Oltenia S.A. la 30.12.2013 a fost de 1.137.124.799 lei (255 mil. EUR).**

	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2012</i>	<i>31.12.2013</i>
<b>Valoare Activ</b> - lei -	1.520.870.353	1.560.762.631	<b>1.742.909.601</b>
<b>Valoare Activ Net</b> - lei -	1.416.668.829	1.432.706.214	<b>1.604.003.245</b>
<b>Valoare Activ Net Unitar</b> - lei -	2,4418	2,4695	<b>2,7647</b>
<b>Cotație B.V.B.</b> - lei - (preț de închidere în ultima zi de tranzacționare a anului)	1,0570	1,4030	<b>1,9840</b>
<b>Cotație B.V.B./ Valoare Activ Net Unitar</b> - % -	43,29	56,81	<b>71,76</b>
<b>Discount</b> - % -	56,71	43,19	<b>28,24</b>

### 1.1.1. ELEMENTE DE EVALUARE GENERALĂ:

#### a) PROFIT

**Profitul brut** înregistrat la 31.12.2013 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 **157.015.976 lei**. În urma înregistrării unui **impozit pe profit** de **27.015.914 lei**, a rezultat un **profit net** de **130.000.062 lei**, superior cu **43,93%** profitului net prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2013.

## **b) CIFRA DE AFACERI**

Conform specificului activității, S.I.F. Oltenia S.A. înregistrează **venituri din activitatea curentă de 394.804.507 lei.**

**c) EXPORT** – nu este cazul.

## **d) COSTURI**

**Cheltuielile din activitatea curentă** sunt, la data de 31.12.2013, de **237.788.531 lei.**

Conform specificului activității, principalele grupe de cheltuieli sunt:

- Cheltuielile privind investițiile financiare cedate - de **196.605.300 lei**, reprezentând **82,68%** din totalul cheltuielilor;
- Cheltuieli aferente menținerii societății la tranzacționare (Depozitarul Central, B.V.B., Depozitar, comisionul de 0,1% din activul net plătit C.N.V.M.) – de **2.061.378 lei**, reprezentând **0,87%** din totalul cheltuielilor;
- Cheltuieli cu personalul - de **11.965.869 lei** (din care: **9.689.458 lei** salarii și **2.276.411 lei** cheltuieli cu asigurările sociale), reprezentând **5,03%** din totalul cheltuielilor privind activitatea curentă. Cheltuielile cu personalul reprezintă **0,69%** din activul total, respectiv **0,75%** din activul net al societății.

**e) % DIN PIATA DEȚINUTĂ** – nu este cazul.

## **f) LICHIDITATE**

La data de 31.12.2013, **disponibilitățile bănești** ale S.I.F. Oltenia S.A. - conform datelor de bilanț - au fost de **39.159.894 lei**, din care **39.018.844 lei** (exclusiv dobânzile), reprezentând **99,64%** - plasate în depozite bancare.

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

**a) PRINCIPALELE PIEȚE DE DESFACERE** – nu este cazul

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

Denumire indicator	2011		2012		2013	
	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%
<b>VENITURI TOTALE</b> (venituri din activitatea curentă) din care:	<b>133.228.303</b>	<b>100,00</b>	<b>164.433.078</b>	<b>100,00</b>	<b>394.804.507</b>	<b>100,00</b>
- Venituri din immobilizări financiare	23.469.165	17,61	34.886.642	21,22	35.716.104	9,05
- Venituri din investiții financiare cedate	94.192.667	70,70	121.232.383	73,73	346.610.172	87,79
- Venituri din dobânzi	6.101.219	4,58	1.975.379	1,20	1.180.840	0,30

Veniturile din immobilizări financiare au crescut în 2013 cu **2,38%** față de 31.12.2012.

### **c) PRODUSE NOI AVUTE ÎN VEDERE ÎN VIITORUL EXERCITIU 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 31.12.2013 un număr de **51** salariați și **2** conducători. Dintre salariați, **33** sunt angajați pe posturi care necesită studii superioare. Numărul de salariați a scăzut cu **18%** (la 31.12.2012 se înregistra un număr de **62** salariați), reducerea fiind ca urmare a:

- restructurării personalului în scopul diminuării cheltuielilor salariale – 9 persoane;
- plecării la cerere – 1 persoană;
- pensionării – 1 persoană.

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 afacere 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.

#### **RISCU AFERENT MEDIULUI ECONOMIC**

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

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

Anul 2013 a fost, din punct de vedere economic, un an bun, creșterea Produsului Intern Brut al României fiind de **3,5%**, cea mai mare creștere din rândul țărilor membre ale Uniunii Europene.

În ceea ce privește țările dezvoltate din UE, Germania și Franța, cele mai mari economii europene, au înregistrat creștere economică peste așteptări în ultimul trimestru al anului trecut, propulsând economia zonei euro.

Pe ansamblul anului 2013, economia zonei euro s-a contractat cu **0,4%**, în timp ce PIB-ul UE a crescut cu **0,1%**.

Creșterea Produsului Intern Brut al României, deși foarte bună, este dată în special de agricultură și exporturi (industria auto).

Pentru anul 2014, Guvernul României și F.M.I. estimează, pentru țara noastră, un avans economic de **2,2% - 2,5%**.

În condițiile în care creșterea economică a României se datorează, în special, rezultatelor înregistrate de două ramuri (agricultura și industria auto) iar PIB-ul UE are o creștere nesemnificativă, considerăm că pentru anul 2014 perspectivele economice nu sunt extrem de favorabile.

## **RISCU DE LICHIDITATE**

Acesta este legat în special de participațiile deținute la societățile comerciale de tip "închis" existente în portofoliul administrat. Astfel, vânzarea unor participații - în situația apariției unor aspecte negative în situația lor economico-financiară sau în cazul în care se urmărește obținerea de lichidități - este deosebit de greoaie, existând riscul de a nu fi posibilă obținerea unui preț superior sau cel puțin egal celui cu care aceste participații sunt evaluate în calculul activului net, în conformitate cu reglementările 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 2014, anticipăm menținerea nivelului scăzut de lichiditate pentru piața de capital, ca urmare a incertitudinilor legate de zona euro.

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

## **RISCU VALUTAR**

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

Expunerea față de acest tip de risc se datorează și participațiilor deținute la societăți comerciale de tipul celor de leasing, cu activitate de export etc., a căror activitate a fost influențată de fluctuațiile cursului de schimb și ale căror rezultate financiare sunt mai puțin predictibile. Pentru anul 2014, anticipăm o stabilizare a nivelului cursului de schimb la actualele cotații, astfel că riscul valutar este destul de scăzut.

### **RISCU DE DOBÂNDĂ**

Anul 2013 a fost caracterizat de o scădere continuă a dobânzilor. Pentru anul 2014, 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 2014 se va urmări menținerea unui nivel ridicat de lichidități plasate pe piața monetară.

### **RISCU DE CREDIT**

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

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

### **RISCU AFERENT IMPOZITĂRII**

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

Declarațiile privind impozitele și taxele pot fi supuse controlului și revizuirii pe o perioadă de cinci ani, în general după data depunerii lor.

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

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

## **RISCUL DE PIAȚĂ**

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

În analiza riscului de piață se ține cont de:

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

## **RISCUL OPERAȚIONAL**

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

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

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

Acesta este determinat de:

### **- factori interni**

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

### **- factori externi**

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

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

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

## RISCU DE PORTOFOLIU

### ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE ÎN LIMITELE IMPUSE DE LEGISLAȚIE

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

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

În cursul anului 2013, a fost analizată periodic structura portofoliului și încadrarea acestuia în prevederile legale.

Structura portofoliului de active financiare la data de 31.12.2013 se prezintă astfel:

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

Tip activ	Valoare active conform Disponerii 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" *	139.823.363	8,72	8,02
Depozite bancare	39.091.517	2,44	2,24
<b>TOTAL</b>	<b>178.914.880</b>	<b>11,16</b>	<b>10,26</b>

\* 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	74.106.046	4,62	4,25
Depozite bancare	24.568.229	1,53	1,41
<b>TOTAL</b>	<b>98.674.275</b>	<b>6,15</b>	<b>5,66</b>

Participația deținută la OMV PETROM S.A. București reprezenta, la data de 31.12.2013, **18,76%** din active, respectiv **20,38%** din activele nete, determinate conform Dispunerii de măsuri nr. 23/20.12.2012 a C.N.V.M. (A.S.F.), ea încadrându-se însă în excepția prevăzută la art. 188 lit. b) din acest regulament.

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

Denumire grup	Valoare activ 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	74.106.046	4,62	4,25
- acțiuni BT ASSET MANAGEMENT SAI	894.739	0,05	0,05
- acțiuni BT INDEX	1.262.900	0,08	0,07
Depozite bancare	24.568.229	1,53	1,41
<b>TOTAL</b>	<b>100.831.914</b>	<b>6,28</b>	<b>5,78</b>

**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 31.12.2013 este de **39.159.894 lei** – valoare care conține dobânzile la zi pentru depozitele bancare - reprezentând **2,24%** din valoarea activelor.

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

**Totalul deținerilor în depozite bancare** este de **39.091.517 lei**, reprezentând **2,24%** 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 31.12.2013, în valoare de **2.251.971 lei**, reprezentând **0,13%** din valoarea activelor.

S.I.F. OLTENIA S.A. a finanțat întreaga activitate din surse proprii, la data de 31.12.2013 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 31.12.2013 în proporție de **62,53%** 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 2014, lichiditatea piețelor de capital se va menține redusă, lichiditatea portofoliului va fi afectată.

b) Cheltuielile de capital pe care ni le propunem în anul 2014, 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 2014 se anticipează că economia României se va menține pe creștere, cu o apreciere de cca. **2,2% – 2,5%** a PIB.

## **2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII**

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

Activele corporale în proprietate au o valoare ne semnificativă, fiind înregistrate în contabilitate cu **13.349.315 lei** și reprezintă **1,46%** 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. sunt listate începând cu 01.11.1999 la categoria I a Bursei de Valori București.

### **3.2. DESCRIEREA POLITICII SOCIETĂȚII CU PRIVIRE LA DIVIDENDE**

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

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

	2010	2011	2012	2013
	- lei -	- lei -	- lei -	- propunere - - lei -
Dividende brute de distribuit - total	43.513.834	75.421.543	75.421.543	92.826.514
Dividende brute plătite - total	33.373.251	58.497.892	57.869.318	-
Dividende brute plătite / Dividende brute de distribuit - % -	76,70	77,56	76,73	-
Dividend brut/acțiune	0,075	0,13	0,13	0,16
Profit net	80.994.938	83.442.670	88.382.694	130.000.062
Alocare din profitul net pentru dividende - % -	53,72	90,39	85,34	71,40

Adunarea Generală a Acționarilor din 20.04.2013 a aprobat cu majoritate de voturi distribuirea dividendelor convenite pentru exercițiul financiar al anului 2012, începând cu luna septembrie 2013.

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.) Bursei de Valori București.

Pentru exercițiul financiar al anului 2013, Consiliul de Administrație propune Adunării Generale a Acționarilor **distribuirea unui dividend brut de 0,16 lei/acțiune**, ceea ce reprezintă o rată de distribuire de **71,40%** din total profit net realizat în exercițiul financiar al anului 2013.

Modalitățile de plată a dividendelor se propun a fi următoarele:

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

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

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

## **II. Prin mandat postal**

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

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

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

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

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

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

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

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

Acționarii îndreptățiți să primească dividendele distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2013 sunt cei ce vor fi înregistrați în registrul consolidat al acționarilor la data de înregistrare ce va fi aprobată de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 238, alineat (1) din Legea nr. 297/2004 - privind piața de capital. Consiliul de Administrație a propus și va supune spre aprobare Adunării Generale Ordinare a Acționarilor ca data de înregistrare să fie 15.04.2014.

În ceea ce privește distribuirea dividendelor, propunerea Consiliului de Administrație este ca aceasta să înceapă de la data de 01.08.2014.

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](http://www.sifolt.ro).

### **3.3. DESCRIEREA ORICĂROR ACTIVITĂȚI ALE SOCIETĂȚII DE ACHIZIȚIONARE A PROPRILOR ACȚIUNI**

S.I.F. OLTENIA S.A. - până la data de 31.12.2013 - 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**

La 01.01.2013, Consiliul de Administrație avea următoarea componență :

- 1) **Ciurezu Tudor** – Președinte
- 2) **Radu Anina** – Vicepreședinte
- 3) **Șalapa Vasile** - Membru
- 4) **Blidaru Gheorghe** - Membru
- 5) **Bușe Lucian** - Membru
- 6) **Ghibu Petre** - Membru
- 7) **Dumitru Tudor** - Membru

Adunarea Generală Ordinară a acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A. din data de 20.04.2013 a ales un nou Consiliu de Administrație, pentru un mandat de patru ani, respectiv aprilie 2013 – aprilie 2017.

Componența Consiliului de Administrație rezultată în urma A.G.O.A. este:

### **1) Ciurezu Tudor – Președinte**

- vârsta - 59 ani
- licențiat în științe economice, doctor în economie, conferențiar universitar
- experiența profesională – vechime: 36 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 - 41 ani
- licențiat în științe juridice
- experiența profesională – vechime: 16 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) Petre Ghibu**

- vârsta - 60 ani
- licențiat în științe economice și în științe juridice
- experiența profesională - vechime: 37 ani
- administrator din 27.06.2011 - până în prezent
- Membru al Comitetului de Audit: 07.07.2011 - până în prezent

#### **4) Ana Barbara Bobircă**

- vârstă - 38 ani
- licențiat în științe economice, doctor în economie, conferențiar universitar
- experiența profesională - vechime: 16 ani
- administrator: 29.05.2013 – până în prezent

#### **5) Cristian Bușu**

- vârstă - 34 ani
- licențiat în științe economice; doctor în economie, lector universitar
- experiența profesională - vechime: 13 ani
- administrator: 29.05.2013 – până în prezent

#### **6) Daniela Toader**

- vârstă - 44 ani
- licențiat în științe economice
- experiența profesională - vechime: 18 ani
- administrator: 29.05.2013 – până în prezent
- Membru al Comitetului de Audit: din 27.06.2013 - până în prezent

#### **7) Lucian Bușe**

- vârstă - 67 ani
- licențiat în științe economice; profesor universitar doctor în economie
- experiența profesională - vechime: 42 ani
- administrator din 27.06.2011 – 20.04.2013
- administrator provizoriu din 27.08.2013 – până în prezent
- Membru al Comitetului de Audit în perioada: 07.07.2011 - 20.04.2013

La data de 31.12.2013, deținerile în nume propriu ale administratorilor la capitalul social al S.I.F. OLTENIA S.A. sunt:

1. Tudor CIUREZU	-	1.125.500 acțiuni
2. Anina RADU	-	10.100 acțiuni
3. Petre GHIBU	-	87.500 acțiuni
4. Ana – Barbara BOBIRCĂ	-	0 acțiuni
5. Cristian BUSU	-	12.000 acțiuni
6. Daniela TOADER	-	0 acțiuni
7. Lucian BUȘE	-	110 acțiuni



## **Conducerea efectivă**

Conducerea efectivă se desfășoară în sistemul unitar reglementat de Legea nr. 31/1990 R, cu modificările și completările ulterioare, pe bază de contract de mandat. Conducătorii S.I.F. OLTENIA S.A. au fost avizați prin: Avizul C.N.V.M. nr. 32/11.07.2007 – domnul Tudor CIUREZU - și Avizul C.N.V.M. nr. 39/13.10.2011 - doamna Anina RADU.

La data de 31.12.2013, Conducerea efectivă a S.I.F. OLTENIA S.A. era asigurată de:

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

## **Directorii executivi**

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

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

La data de 31.12.2013, deținerile în nume propriu ale conducerii efective și directorilor executivi din capitalul social al S.I.F. OLTENIA S.A. sunt:

1. Tudor CIUREZU	-	1.125.500 acțiuni
2. Anina RADU	-	10.100 acțiuni
3. Elena SICHIGEA	-	9.214 acțiuni
4. Elena CALIȚOIU	-	79 acțiuni
5. Dan VOICULESCU	-	35.066 acțiuni
6. Vasilica BUCUR	-	1.300 acțiuni
7. Ion PATRICHI	-	1.000 acțiuni

Aspecte legate de conducerea societății, care au făcut obiectul raportărilor curente către piața de capital, așa cum prevede cadrul legal în domeniu, vor fi prezentate în sinteză, în ordine cronologică, pe tot parcursul anului 2013.

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 2013, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a avut în componența sa și administratori executivi, respectiv „conducători cu contract de mandat” așa cum sunt definiți de Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

La 01.01.2013, conducerea efectivă a S.I.F. Oltenia S.A. era asigurată de două persoane: domnul **Tudor CIUREZU - Președinte CA / Director General** și doamna **Anina RADU - Vicepreședinte CA / Director General Adjunct.**

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită la a doua convocare în data de 20.04.2013, a hotărât:

Alegerea în funcția de membri ai Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. pentru un mandat de 4 ani a următoarelor persoane:

- 1. Ciurezu Tudor**
- 2. Radu Anina**
- 3. Ghibu Petre**
- 4. Bobirca Ana Barbara**
- 5. Bușu Cristian**
- 6. Toader Daniela**

Consiliul de Administrație a fost înregistrat la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Dolj prin Certificat Înscris de Mențiuni nr. 30144/29.05.2013.

C.N.V.M. (A.S.F.) a avizat modificarea componenței Consiliului de Administrație nou ales prin Avizul nr. a/1/17 mai 2013.

Potrivit prevederilor art. 137<sup>2</sup> (1) din Legea nr. 31/1990 R, cu modificările și completările ulterioare, administratorii aleși (în condițiile exercitării valabile a mandatului) au avut ca sarcină să numească un administrator provizoriu până la întrunirea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor.

În ședința Consiliului de Administrație din data de 20.04.2013:

- domnul Tudor CIUREZU a fost ales în funcția de Președinte al Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A., conform prevederilor Actului Constitutiv, domnul Tudor CIUREZU urmând a îndeplini și funcția de Director General (conducător efectiv potrivit reglementărilor pieței de capital și Reglementărilor interne ale S.I.F. Oltenia S.A.)
- doamna Anina RADU a fost aleasă în funcția de Vicepreședinte al Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A., conform prevederilor Actului Constitutiv, doamna Anina RADU urmând a îndeplini și funcția de Director General Adjunct (conducător efectiv potrivit reglementărilor pieței de capital și Reglementărilor interne ale S.I.F. Oltenia S.A.).

Ambii conducători efectivi urmau să-și exercite atribuțiile funcțiilor de Director General și Director General Adjunct numai după avizarea în calitate de conducători, potrivit reglementărilor pieței de capital, de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

În data de 24.04.2013, prin Adresa nr. DGAR/6790, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (actuală Autoritatea de Supraveghere Financiară) a confirmat faptul că, prin menținerea componenței conducerii efective, nu se mai impune re-avizarea acesteia.

Întrunit în ședință în data de 27.06.2013, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a hotărât cooptarea domnului Lucian BUȘE în funcția de administrator provizoriu, până la prima Adunare Generală a Acționarilor.

În cadrul aceleiași ședințe, Consiliul de Administrație a aprobat, conform prevederilor legale și statutare aplicabile, constituirea Comitetului de Audit format din administratorii: doamna Daniela TOADER și domnul Petre GHIBU.

În data de 27.08.2013, Autoritatea de Supraveghere Financiară (fostă C.N.V.M.) a transmis către S.I.F. Oltenia S.A. Avizul nr. A/17/27.08.2013, prin care s-a avizat modificarea componenței Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A., ca urmare a cooptării domnului Lucian BUȘE în calitate de administrator provizoriu, până la prima Adunare Generală a Acționarilor.

Pe parcursul anului 2013, conducerea S.I.F. Oltenia S.A. a fost asigurată de doi conducători efectivi: domnul **Tudor CIUREZU - Președinte CA / Director General** și doamna **Anina RADU - Vicepreședinte CA / Director General Adjunct**.

La 31.12.2013, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. avea în componența sa 7 administratori, 6 aleși de AGA pentru un mandat de 4 ani și un administrator provizoriu, până la prima Adunare Generală a Acționarilor.

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

### **5. SITUAȚIA LITIGIILOR**

La data de 31.12.2013, la Direcția Juridică a Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A. au figurat înregistrate în stare de judecată un număr de 62 cauze, din care:

- în 41 cauze are calitatea de reclamantă;
- în 12 cauze are calitatea de pârâtă;
- în 2 cauze are calitatea de intervenientă;
- 7 cauze - în procedura insolvenței.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 13 cauze - anulare hotărâri A.G.A., în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă;

- 7 cauze aflate în procedura insolvenței, astfel:

- în 5 cauze S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de creditor chirografar;
- în 2 cauze are calitatea de creditor de aport.

- 42 - 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, numire administratori și stabilire indemnizații, descărcare de gestiune administratori, 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 ( aflat în prezent în recurs promovat de Panaitescu Miron Victor, în cadrul contestației la executare dosar nr. 12665/303/2012);
- 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 sechestrul asupra unui număr de 2.400.000 acțiuni deținute la SC BIOFARM SA - dosar nr. 65208/301/2013);
- obligație de „a face” în vederea îndeplinirii obligației de derulare a ofertei publice obligatorii a acțiunilor în aplicarea prevederilor art. 203 din Legea 297/2004 ( referitor acțiuni SC CORINT SA);

- despăgubiri pentru neîndeplinirea obligației de derulare a ofertei publice obligatorii a acțiunilor în aplicarea prevederilor art. 203 din Legea 297/2004 (referitor acțiuni SC MOBILA RĂDĂUȚI SA, SC AURORA SA Târgu Frumos, SC LACTA SA Giurgiu);

- daune, în temeiul art. 210 din Legea 297/2004, în contradictoriu cu acționarii majoritari ai emitenților SC SINTEROM SA și SC CONTACTOARE SA.

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

În cursul anului 2013, 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 20.04.2013 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A.

Adunarea Generală a Acționarilor a hotărât distribuirea unui dividend brut de **0,13 lei/acțiune**.

Acțiunea de distribuire a dividendelor a demarat în luna septembrie 2013.

La data de 31.12.2013, din suma de **75.421.543 lei**, reprezentând dividende brute de distribuit aferente exercițiului financiar 2012, a fost distribuită suma de **57.869.318 lei**, respectiv un procent de **76,73%**.

## 8. REZULTATELE ECONOMICO-FINANCIARE ȘI SITUAȚIA PATRIMONIULUI

Situațiile financiare au fost întocmite și prezentate în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV<sup>a</sup> a Comunităților Economice Europene, aplicabile instituțiilor reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.) aprobate prin Ordinul Președintelui C.N.V.M. nr. 13/2011 pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011.

Moneda de raportare a rezultatelor financiare este leul.

### REZULTATELE ECONOMICO-FINANCIARE

#### Elemente de bilanț

- lei –

<u>Denumire</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE	717	683	525
II. IMOBILIZĂRI CORPORALE	15.001.254	14.592.654	13.349.315
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE	716.250.404	797.188.010	902.651.948
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE TOTAL</b>	<b>731.252.375</b>	<b>811.781.347</b>	<b>916.001.788</b>
I. STOCURI	32.179	40.653	31.297
II. CREANȚE	3.482.917	4.091.089	3.046.498
III. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT	79.458.746	38.242.947	39.091.517
4. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI	523.654	599.391	68.377
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE TOTAL</b>	<b>83.497.496</b>	<b>42.974.080</b>	<b>42.237.689</b>
<b>C. CHELTUIELI ÎN AVANS</b>	<b>232.752</b>	<b>155.232</b>	<b>102.895</b>
<b>D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN</b>	<b>104.201.524</b>	<b>128.056.417</b>	<b>138.906.356</b>
<b>E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE</b>	<b>-20.471.276</b>	<b>-84.927.105</b>	<b>-96.565.772</b>
<b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE</b>	<b>710.781.099</b>	<b>726.854.242</b>	<b>819.436.016</b>
<b>H. PROVIZIOANE</b>	<b>57.939.319</b>	<b>55.390.358</b>	<b>50.257.882</b>
<b>I. VENITURI ÎN AVANS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. CAPITAL</b>	<b>58.016.571</b>	<b>58.016.571</b>	<b>58.016.571</b>
III. REZERVE DIN REEVALUARE	11.491.983	11.680.163	10.631.811
IV. REZERVE	499.928.385	513.384.157	570.529.391
V. REZULTATUL REPORTAT (CREDITOR)	0	299	299
(DEBITOR)	37.829	0	0
VI. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR	83.442.670	88.382.694	130.000.062
<b>CAPITALURI PROPRII TOTAL</b>	<b>652.841.780</b>	<b>671.463.884</b>	<b>769.178.134</b>

**Imobilizările financiare** la data de 31.12.2013 au valoarea de **902.651.948 lei**, fiind în creștere cu **13,23%** față de 31.12.2012.

În cadrul imobilizărilor financiare, **titlurile** deținute ca imobilizări reprezintă **91,12%** - conform specificului activității.

**Valoarea numerarului din casierie și a conturilor în bănci** – conform datelor de bilanț - de **39.087.221 lei**, prezintă o creștere ușoară (cu **0,81%**) față de cea înregistrată la finele anului 2012 (de **38.772.996 lei**). **Disponibilitățile bănești** plasate în depozite bancare în sumă de **39.018.844 lei** (exclusiv dobânzile de încasat) reprezintă **99,64%** din total.

**Datoriile societății**, în sumă de **138.906.356 lei**, sunt reprezentate în proporție de **91,83%** de dividendele de plată către acționari (**127.558.764 lei**).

La data de 31.12.2013, sunt înregistrate **provizioane** în sumă de **50.257.882 lei**, din care **83,66%** reprezintă provizioane pentru impozite – **42.046.351 lei** - constituite pe capitaluri.

### Contul de profit și pierdere

- lei -

Denumire indicator	2011	2012	2013
<b>VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b> din care:	<b>133.228.303</b>	<b>164.433.078</b>	<b>394.804.507</b>
- venituri din imobilizări financiare	23.469.165	34.886.642	35.716.104
- venituri din investiții financiare cedate	94.192.667	121.232.383	346.610.172
- venituri din dobânzi	6.101.219	1.975.379	1.180.840
<b>CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b> din care:	<b>37.108.402</b>	<b>64.469.664</b>	<b>237.788.531</b>
- cheltuieli privind investițiile financiare cedate	10.580.443	40.639.584	196.605.300
<b>REZULTATUL CURENT</b>	<b>96.119.901</b>	<b>99.963.414</b>	<b>157.015.976</b>
<b>TOTAL VENITURI</b>	<b>133.228.303</b>	<b>164.433.078</b>	<b>394.804.507</b>
<b>TOTAL CHELTUIELI</b>	<b>37.108.402</b>	<b>64.469.664</b>	<b>237.788.531</b>
<b>REZULTATUL BRUT - PROFIT</b>	<b>96.119.901</b>	<b>99.963.414</b>	<b>157.015.976</b>
<b>IMPOZIT PE PROFIT</b>	<b>12.677.231</b>	<b>11.580.720</b>	<b>27.015.914</b>
<b>REZULTATUL NET - PROFIT</b>	<b>83.442.670</b>	<b>88.382.694</b>	<b>130.000.062</b>

**Veniturile din activitatea curentă** în anul 2013 au fost **394.804.507 lei**, fiind superioare cu **140,10%** veniturilor din anul 2012.

Principala categorie de venit o reprezintă veniturile din investițiile financiare cedate, în sumă de **346.610.172 lei**, reprezentând **87,79%** din totalul veniturilor.



Veniturile din investițiile financiare cedate sunt superioare cu **185,91%** celor realizate în 2012, ca rezultat al intensificării activității speculative pe piața de capital.

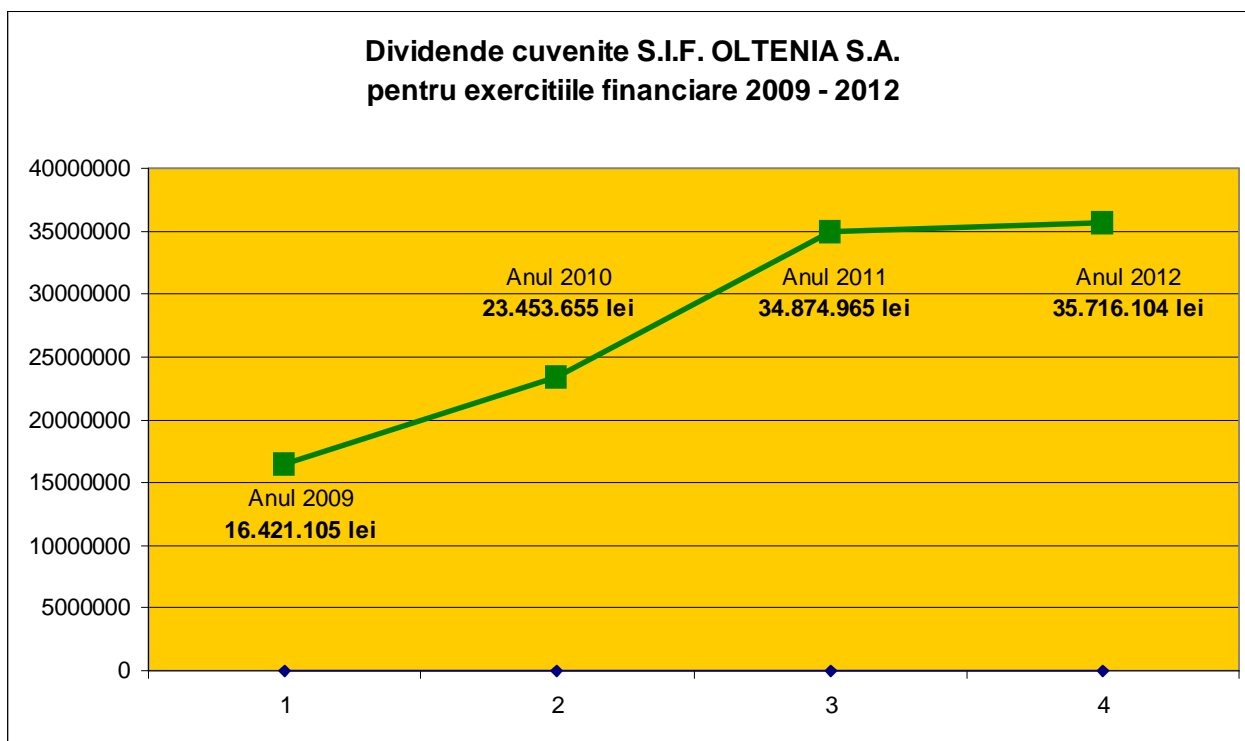
În ceea ce privește **veniturile din dobânzi**, de **1.180.840 lei**, acestea reprezintă doar **59,78%** din cele obținute în anul precedent, ca urmare a scăderii ratei dobânzilor pe piața monetară, precum și a nivelului mai scăzut al sumelor plasate în instrumente monetare.

**Top 10 societăți comerciale din punct de vedere al dividendelor cuvenite  
S.I.F. OLTENIA S.A. pentru exercițiul financiar 2012**

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 2012 - lei -
1.	S.C. OMV PETROM S.A. București	1,12	14.966.099
2.	S.C. BIOFARM S.A. București	28,36	4.037.341
3.	EXIMBANK S.A. București	3,27	3.731.008
4.	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Mediaș	1,68	3.544.851
5.	S.C. MERCUR S.A. Craiova	85,85	2.336.542
6.	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București	7,11	1.768.857
7.	FONDUL PROPRIETATEA București	0,15	1.436.169
8.	S.C. ANTIBIOTICE S.A. Iași	10,72	1.108.150
9.	S.C. UNIVERS S.A. Rm. Vâlcea	73,75	823.425
10.	S.C. ELECTROMAGNETICA S.A. București	22,11	597.982
	<b>TOTAL</b>	-	<b>34.350.424</b>

În condițiile în care suma totală a dividendelor încasate de S.I.F. OLTENIA S.A. pentru exercițiul financiar 2012 a fost de **35.716.104 lei**, se constată că 10 societăți au furnizat **96,18%** din această sursă de venit.

Din cei **10 emitenți** care au furnizat **96,18%** din veniturile din imobilizări financiare aferente exercițiului financiar 2012, **7 emitenți** sunt intrați în portofoliu ca urmare a investițiilor realizate, ce au condus la aprecierea calitativă a acestuia.



Cheltuielile din activitatea curentă, în sumă de **237.788.531 lei** înregistrează o creștere cu **268,84%** față de 2012, ca efect al creșterii cu **383,78%** a cheltuielilor cu investițiile financiare cedate.

În ceea ce privește cheltuielile cu personalul, acestea sunt de **11.965.869 lei** și au crescut față de 2012 cu **0,56%**. Această creștere s-a datorat plăților compensatorii acordate salariaților disponibilizați, în conformitate cu prevederile Contractului Colectiv de Muncă, rezultate ca urmare a procesului de restructurare a personalului.

Exercițiul financiar al anului 2013 s-a încheiat cu un **profit brut de 157.015.976 lei, impozitul pe profit** înregistrat fiind de **27.015.914 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 **130.000.062 lei**, superior cu **43,93%** celui prevăzut prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2013.

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	<b>37.173.548 lei</b>	<b>28,60%</b>
2. Dividende	<b>92.826.514 lei</b>	<b>71,40%</b>

ceea ce asigură un dividend brut de **0,16 lei/acțiune**.

Dividendul brut propus a fi distribuit reprezintă o rentabilitate de **10,35%**, calculată la prețul mediu de tranzacționare pentru anul 2013.

## Situația fluxurilor de trezorerie (Cash-flow)

### SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR la data de 31.12.2013

- lei -

Denumirea elementului	Exercițiul financiar		
	2011	2012	2013
A	1	2	3
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare</b>			
Încasări de la clienți	104.079.946	121.559.577	349.016.206
Plăți către furnizori și angajați	-21.305.869	- 16.530.513	- 17.930.292
Dobânzi plătite	0	0	0
Impozit pe profit plătit	-11.698.827	- 8.146.973	- 27.899.422
Încasări din asigurarea împotriva cutremurelor	0	0	0
Numerar net din activități de exploatare	71.075.250	96.882.091	303.186.492
<b>Fluxuri de numerar din activități de investiție:</b>			
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni	-136.628.321	- 114.969.539	- 280.710.951
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	-18.099	- 41.211	- 26.931
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	2.421	97.016	759.338
Dobânzi încasate	6.939.819	2.067.965	1.177.531
Dividende încasate	23.483.955	34.845.688	35.716.104
Numerar net din activități de investiție	-106.220.225	- 78.000.081	- 243.084.909
<b>Fluxuri de numerar din activități de finanțare:</b>			
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	-36.078.581	- 59.928.414	- 59.787.358
Numerar net din activități de finanțare	-36.078.581	- 59.928.414	- 59.787.358
Creșterea netă a trezoreriei și echivalentelor de numerar	-71.223.556	- 41.046.404	314.225
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	151.042.956	79.819.400	38.772.996
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	79.819.400	38.772.996	39.087.221

## 9. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

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

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

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

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

Și în anul 2013, 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 01.01.2013 –20.04.2013, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a funcționat în următoarea componență:

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

La data de 20.04.2013, mandatul Consiliului de Administratie a expirat si Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor SIF Oltenia SA a ales un nou Consiliu de Administratie pentru un mandat de 4 ani, format din:

1. Tudor CIUREZU – Președinte
2. Anina RADU - Vicepreședinte
3. Petre GHIBU - Membru
4. Ana Barbara BOBIRCĂ - Membru
5. Cristian BUȘU - Membru
6. Daniela TOADER - Membru

Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. s-a completat cu cel de-al șaptelea membru prin cooptarea Domnului Lucian BUȘE, în sesiunea din data de 27.06.2013, prima sesiune de Consiliu la care acesta a participat fiind cea din data de 25.10.2013, după primirea avizului A.S.F. (fosta CNVM) și înregistrării la O.R.C. de pe lângă Tribunalul Dolj.

În cursul anului 2013, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a avut în componența sa și administratori executivi, respectiv „conducători cu contract de mandat”, așa cum sunt definiți de Regulamentul CNVM nr. 15/2004, în următoarea componență:

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

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

Dintre aceștia, doi administratori independenți au constituit **Comitetul de Audit**, respectiv domnii Lucian BUȘE și Petre GHIBU până la data de 20.04.2013, iar ulterior alegerii noului Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. pentru un mandat de 4 ani, potrivit Hotărârii A.G.O.A. nr. 6 din data de 20.04.2013, în sesiunea Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. din data de 27.06.2013, s-a constituit un nou Comitet de audit, format din administratorii independenți, Daniela TOADER și Petre GHIBU.

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

### **Principalele criterii privind calificarea profesională a administratorilor:**

- să aibă o bună reputație și o experiență suficientă pentru a asigura administrarea sigură și prudentă a unui SIF;
- să aibă studii superioare de lungă durată absolvite cu examen de licență sau de diplomă, după caz;
- să aibă o experiență profesională într-un domeniu care se circumscrie activității financiar – bancare sau al pieței de capital sau în domeniul juridic de minimum 3 ani.

### **Principalele atribuții ale Consiliului de Administrație:**

- 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 2013, Consiliul de Administrație s-a întrunit cel puțin o dată pe trimestru.

**Numărul total de ședințe ale Consiliului de Administrație** în cursul anului 2013 a fost de **12** ( 31.01.2013, 05.03.2013, 18.03.2013, 12.04.2013, 17.04.2013, 20.04.2013, 12.06.2013, 14.06.2013, 27.06.2013, 05.08.2013, 25.10.2013, 06.12.2013).

### **Situația prezenței administratorilor la ședințele Consiliului de Administrație în cursul anului 2013:**

- 1. Tudor CIUREZU – 12 prezențe**
- 2. Anina RADU – 12 prezențe**
- 3. Petre GHIBU – 12 prezențe**

4. **Gheorghe BLIDARU** – 5 prezențe
5. **Vasile ȘALAPA** – 5 prezențe
6. **Dumitru TUDOR** – 5prezențe
7. **Lucian BUȘE** – 7 prezențe
8. **Ana Barbara BOBIRCĂ** -7 prezențe
9. **Cristian BUȘU** - 7 prezențe
10. **Daniela TOADER** -6 prezențe

**Principalele teme puse în discuție în cadrul ședințelor Consiliului de Administratie:**

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

Remunerarea membrilor Consiliului de Administrație în exercițiul financiar 2013 s-a făcut în conformitate cu Hotărârile Adunării Generale ale Acționarilor din aprilie 2012, respectiv ale Adunării Generale ale Acționarilor din aprilie 2013.

Astfel, pentru perioada ianuarie 2013 – aprilie 2013 s-a acordat o indemnizație într-un cuantum brut de:



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

Pentru calculul salariului mediu s-au luat în considerație salariile de bază (de încadrare) plus sporurile cu caracter permanent ale salariaților societății încadrați pe durată nedeterminată, cu program complet de lucru. Data de referință pentru calcul a fost 31.03.2012 pentru indemnizațiile acordate în perioada ianuarie – aprilie 2013.

În perioada mai 2013 - decembrie 2013, 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 muncă 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 2013, salariul mediu pe societate luat în calcul este salariul mediu la data de 30.04.2013. 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**. Reprezentantul acestui compartiment este domnul Nicolae Stoian, autorizat de C.N.V.M. (actuală A.S.F.) prin Decizia nr. 435/25.03.2010.

Atribuțiile Compartimentului de Control Intern 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:

- Monitorizarea și verificarea cu regularitate a prevederilor legale incidente activității specifice S.I.F. OLTENIA S.A., precum și a reglementărilor interne, ca și respectarea de către societate și personalul acesteia a respectivelor prevederi;
- Informarea departamentelor cu privire la regimul juridic aplicabil;
- Avizarea tuturor documentelor elaborate de toate compartimentele din structura organizatorică a S.I.F. OLTENIA S.A. sub aspectul conformității cu cerințele legale;
- Analizarea și avizarea rapoartelor curente / comunicatelor / materialelor informative / publicitare ale societății;
- Întocmirea Planului anual de investigații și supunerea lui aprobării interne;
- Întocmirea unui Registru al investigațiilor efectuate, conținând: durata investigațiilor, perioada la care acestea se referă, rezultatul investigațiilor, propunerile înaintate în scris conducerii societății și deciziile luate;
- Întocmirea unui 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 2013 - aprobat de Consiliul de Administrație în ședința din data de 31.01.2013, a vizat următoarele:

- Activitatea organizatorică;

- Informări privind regimul juridic aplicabil pieței de capital;
- Avizare documente transmise la C.N.V.M. (actuală A.S.F.) în vederea obținerii autorizărilor prevăzute de reglementările C.N.V.M. (actuală 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 informările efectuate precum și avizele acordate au fost consemnate în Registrul investigațiilor.

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 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 2013 s-a desfășurat în baza **Planului de audit intern** aprobat de Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. prin Hotărârea nr. 1/31.01.2013.

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 2013 s-au desfășurat în cadrul compartimentelor funcționale ale S.I.F. Oltenia S.A. și au avut în principal, conform Planului de audit intern, următoarele obiective:

- Inventarierea patrimoniului și valorificarea rezultatelor acestuia;
- Reguli și proceduri pentru desfășurarea activității fiecărui compartiment, conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004;
- Dividendele plătite acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. persoane fizice și juridice existenți la data de înregistrare;
- Dividendele încasate de la societățile din portofoliul S.I.F. Oltenia S.A.;
- Respectarea reglementărilor C.N.V.M. privind calculul și raportarea activului net;
- Organizarea evidenței imobilizărilor financiare de natura acțiunilor și titlurilor de participare;
- Achiziții de mijloace fixe, obiecte de inventar, modernizări, reparații, evidența acestora și amortizările înregistrate pe cheltuieli;
- Respectarea disciplinei operațiunilor de casă, acordarea și justificarea avansurilor de trezorerie;
- Contribuțiile angajatorului față de bugetul de stat, bugetul asigurărilor sociale și fonduri speciale.

Misiunile de audit intern întreprinse conform Planului de audit intern aprobat de Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. pentru anul 2013 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 aprobare conducerii societății adoptarea de măsuri necesare gestionării optime a riscurilor.**

Gestionarea riscurilor specifice fiecărei activități din structura funcțională și organizatorică s-a realizat la nivelul fiecărui departament / direcție de specialitate.

În cursul anului 2013 nu au fost identificate riscuri semnificative care să perturbeze activitatea societății.

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

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

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

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

Pentru a pune la dispoziția acționarilor informații relevante în timp real, S.I.F. Oltenia S.A. a creat pe pagina web [www.sifolt.ro](http://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](mailto:mihaela.talea@sifolt.ro)) și Biroul Relații Publice ([public@sifolt.ro](mailto: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./C.N.V.M., B.V.B.), acestea urmând periodic programe de specializare.

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

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

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

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

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

- Contractul de societate
- Statutul de societate
- Reglementările interne

## RESPONSABILITATEA SOCIALĂ

S.I.F. Oltenia S.A. este pe deplin conștientă că o societate modernă, cu un sistem economic competitiv și dinamic, impune companiilor o abordare a activității din punct de vedere al responsabilității sociale.

Astfel, o parte din principiile respectate în activitatea S.I.F. Oltenia S.A. sunt:

- 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;
- construirea unor relații de încredere cu societățile în care activează;
- promovarea valorilor companiei în rândul angajaților prin programe de training.

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

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

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

Principalele programe de pregătire la care salariații au participat în anul 2013 au vizat:

- **Avantaje și riscuri în utilizarea diverselor instrumente financiare;**
- **Cadrul legal aplicabil pieței de capital;**
- **Evaluare instrumente financiare;**
- **Managementul riscului de fraudă în sistemul financiar bancar;**
- **Reglementări legate de atribuțiile și competențele auditorului intern;**
- **Controlul intern – instrument esențial al managementului;**

- Actualizări ale actelor normative care reglementează mecanismele pieței de capital, cu accent pe *Proiectul de modificare a Regulamentului CNVM nr. 15/2004*, sub următoarele aspectele:

- Activitatea de administrare a investițiilor;
- Modificări în organizarea și funcționarea S.A.I.;
- Reguli de transparență și publicitatea;
- Reguli prudențiale;
- Reguli de conduită și conflictul de interese.

Și în viitor, domeniul responsabilității sociale va continua să constituie o preocupare importantă în complexitatea activității S.I.F. OLTENIA S.A., pentru a contribui la dezvoltarea unei societăți românești durabile și performante.

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte



jr. Anina RADU

Director General Adjunct

ec. Elena SICHIGEA

Director Economic

**CONTROL INTERN**

Ec. Stoian Nicolae

Nr. Reg. C.N.V.M. PFR13RCCI/160462/2

Data 07.03.2014 Semnătura