

RAPORT ANUAL
31.12.2016

OPIS

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

1.1. a) ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

1.1. b) INVESTIȚII ȘI TRANZACȚII

1.1. c) ADMINISTRAREA INSTRUMENTELOR MONETARE

1.1. d) STRUCTURA ACTIVELOR ADMINISTRATE LA 31.12.2016

1.1. e) EVOLUȚIA ACTIVULUI NET

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

1.1.1. ELEMENTE DE EVALUARE GENERALĂ:

a) PROFIT

b) CIFRA DE AFACERI

c) EXPORT

d) COSTURI

e) % DIN PIAȚA DEȚINUTĂ

f) LICHIDITATE

1.1.2. EVALUAREA NIVELULUI TEHNIC AL SOCIETĂȚII

**DESCRIEREA PRINCIPALELOR PRODUSE REALIZATE ȘI/SAU
SERVICII PRESTATE**

a) PRINCIPALELE PIEȚE DE DESFACERE

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

**c) PRODUSE NOI AVUTE ÎN VEDERE ÎN VIITORUL EXERCITIU
FINANCIAR**

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

1.1.4. EVALUAREA ACTIVITĂȚII DE VÂNZARE

**1.1.5. EVALUAREA ASPECTELOR LEGATE DE
ANGAJAȚII/PERSONALUL SOCIETĂȚII**

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

1.1.7. EVALUAREA ACTIVITĂȚII DE CERCETARE ȘI DEZVOLTARE

**1.1.8. EVALUAREA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII PRIVIND
MANAGEMENTUL RISCULUI**

RISCU AFERENT MEDIULUI ECONOMIC

RISCU OPERAȚIONAL

RISCU DE PIAȚĂ

RISCU DE CREDIT

RISCU DE LICHIDITATE

RISCU DE PORTOFOLIU

1.1.9. ELEMENTE DE PERSPECTIVĂ PRIVIND ACTIVITATEA

SOCIETĂȚII

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII

3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

3.1. PRECIZAREA PIETELOR DIN ROMÂNIA ȘI DIN ALTE ȚĂRI PE CARE SE NEGOCIAZĂ VALORILE MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

3.2. DESCRIEREA POLITICII SOCIETĂȚII CU PRIVIRE LA DIVIDENDE

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

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

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

4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII

5. SITUAȚIA LITIGIILOR

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

pentru exercițiul financiar 2016

Data raportului: 31.12.2016

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

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

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

Codul Înregistrare Fiscală: **RO 4175676**

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

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

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

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

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

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

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

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

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

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

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

Capitalul social subscris și vărsat, înregistrat la data de 31.12.2016, era de **58.016.571 lei**, divizat în **580.165.714 acțiuni**, cu o **valoare nominală de 0,1 lei/acțiune**.

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

- Legea nr. 31/1990 R, cu modificările și completările ulterioare;
 - Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare;
 - Regulamentul C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 15/2004;
 - Regulamentul C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 1/2006;
 - Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014;
 - Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016;
 - Codul Bursei de Valori București;
 - Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București;
 - celelalte acte normative în materie;
- și
- Actul constitutiv (Statut și Contract de societate).

Realizarea activităților de depozitare prevăzute de legislație și regulamentele A.S.F. a fost asigurată, în anul 2016, de către RAIFFEISEN BANK S.A.

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

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

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

CADRUL ECONOMIC

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.1. a) ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

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

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

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

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

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

a) prin fuziune:

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

b) prin vanzare pe piata de capital:

- GASTRONOM SA Buzau
- SIBEX STOCK EXCHANGE SA Sibiu

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

- MIRFO TRADING SA Târgu-Jiu

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

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

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

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

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

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

societăți comerciale de tip “închis”.

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

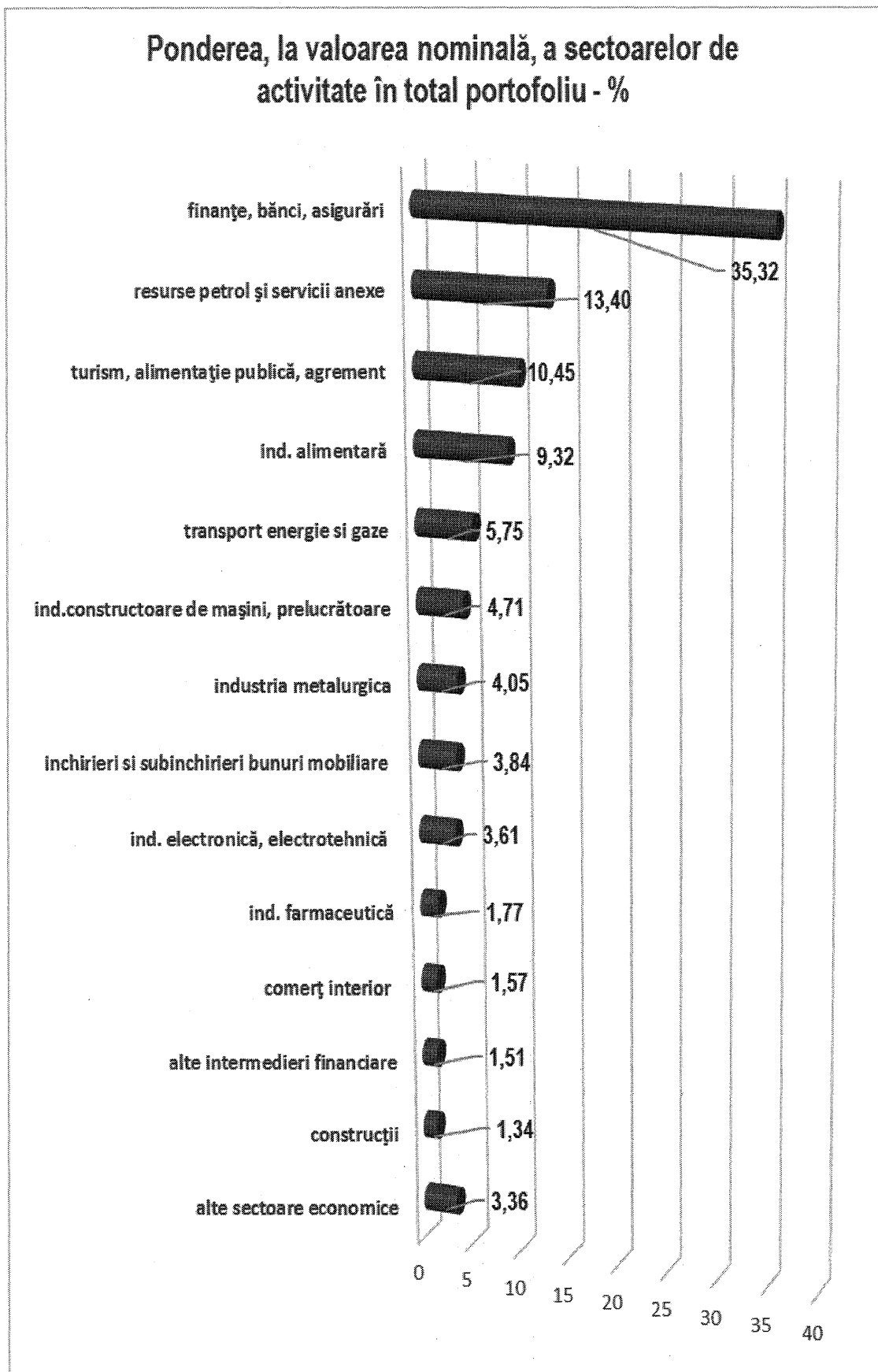
Menționăm că valoarea de piață a acțiunilor listate și tranzacționate este calculată în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 și reprezintă prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală sau prețul de referință furnizat în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate,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

Structura portofoliului pe categorii de dețineri este:

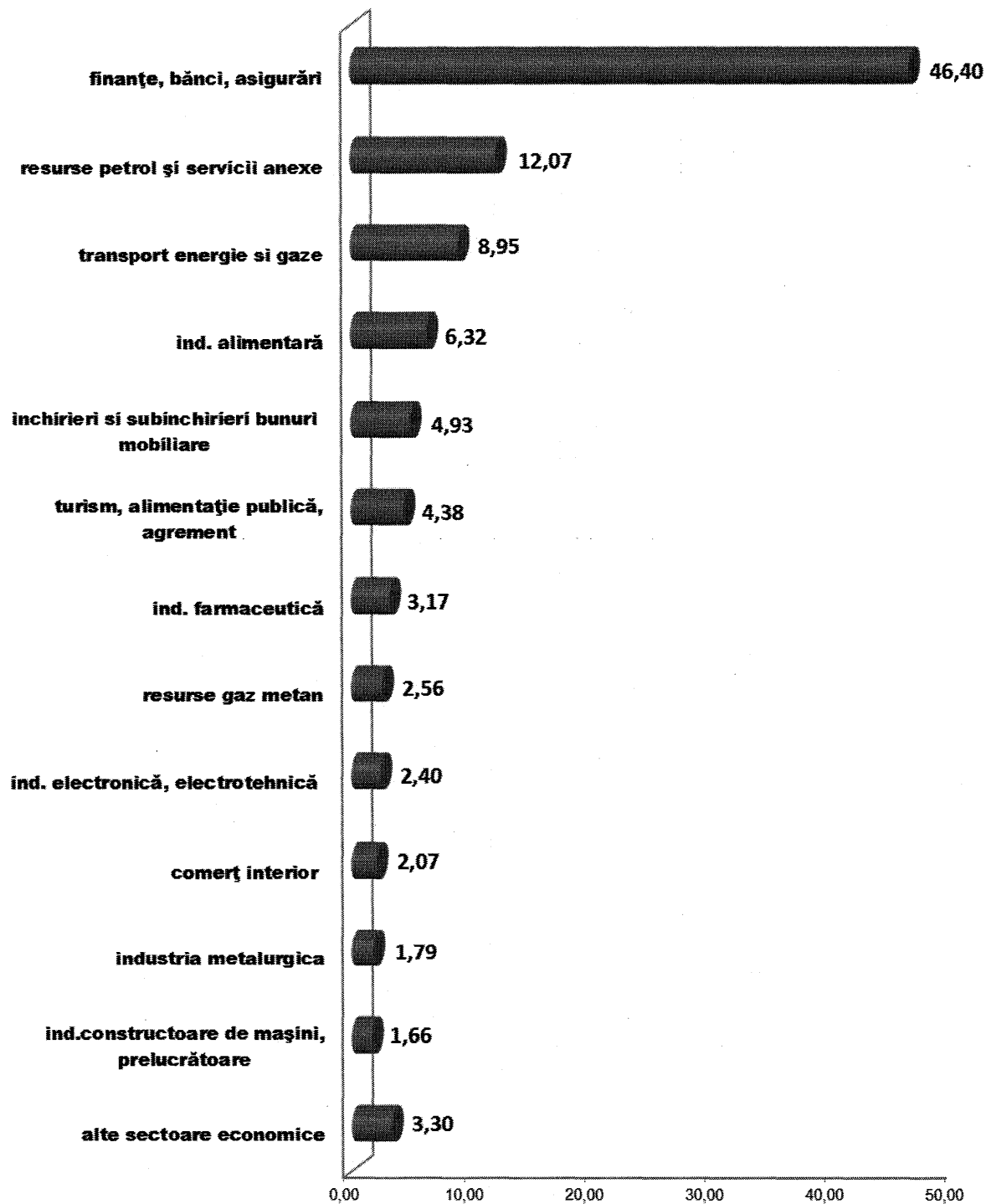
Cota deținută din capitalul social total al emitentului	31.12.2015			31.12.2016		
	Nr. sc.	Valoarea nominală a pachetelor - lei -	Pondere în total portofoliu acțiuni %	Nr. sc.	Valoarea nominală a pachetelor - lei -	Pondere în total portofoliu acțiuni %
0,01% - 5%	12	156.701.782	29,55	13	188.177.196	36,00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

Se observă o ușoară diminuare a numărului de participații din portofoliu la care S.I.F. OLTENIA S.A. deține o cotă sub **33%** din capitalul social, de la **42** la data de 31.12.2015, la **40** la data de 31.12.2016.

Principalele sectoare de activitate reprezentate în portofoliu la 31.12.2016 sunt:



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



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

În ceea ce privește valoarea de piață a portofoliului S.I.F. OLTENIA S.A., primele două sectoare (“finanțe, bănci, asigurări” și „resurse petrol și servicii anexe”), ca pondere, reprezintă **58,47%**. Acestea sunt domenii în care S.I.F. OLTENIA S.A. a investit mult în ultimii ani.

S.I.F. OLTENIA S.A. este acționară la cele mai importante 3 bănci din sistem, din punct de vedere al cotei de piață: Banca Comercială Română, BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca și BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București.

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

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

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

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

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

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

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

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

S.I.F. OLTENIA S.A. s-a implicat activ în managementul unor societăți comerciale - acolo unde cota de participare la capitalul social a permis - căutând soluții pentru reducerea cheltuielilor, identificarea de noi piețe de desfacere etc.

Prin intermediul reprezentanților în consiliile de administrație, S.I.F. OLTENIA S.A. a desfășurat o intensă activitate de analiză, monitorizare și administrare a societăților din portofoliu la care deține pachetul de acțiuni majoritar, în vederea conservării patrimoniilor societăților în cauză și eficientizării indicatorilor economici.

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

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

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

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

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

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

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

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

Pe parcursul anului 2016, portofoliul de acțiuni a cunoscut, în sinteză, următoarea evoluție:

- numărul de societăți s-a redus cu **7,14%** (de la **56** societăți – la **52**);
- valoarea nominală a portofoliului de acțiuni a înregistrat o scădere ușoară, cu **1,45%**, ca rezultat al oportunității fructificării unora dintre participațiile deținute;
- valoarea de piață a portofoliului s-a depreciat cu **9,94%**.

1. 1. b) INVESTIȚII ȘI TRANZACȚII

În perioada ianuarie - decembrie 2016 s-au realizat tranzacții de vânzare acțiuni, în principal pentru obținerea disponibilităților necesare plății dividendelor către acționarii societății – care au însumat 75,4 mil. lei - dar și pentru optimizarea structurii portofoliului, ținând cont de oportunitățile oferite de piața. Dintre pachetele de acțiuni care au făcut obiectul tranzacțiilor de vânzare, menționăm:

- BRD Groupe Societe Generale S.A. București
- C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București
- GASTRONOM S.A. Buzău
- SIBEX STOCK EXCHANGE SA Sibiu

Valoarea de vânzare a pachetelor de acțiuni a fost de **76,26 mil. lei**. Profitul net obținut în urma tranzacțiilor de vânzare a fost de **55,25 mil. lei**, respectiv 72,4% din prețul de vânzare (de 2,6 ori costurile de achiziție).

În aceeași perioadă analizată, s-au realizat investiții totale în acțiuni la nivelul sumei de **15,80 mil. lei**.

Cele mai importante investiții pe piața de capital au fost în titluri emise de:

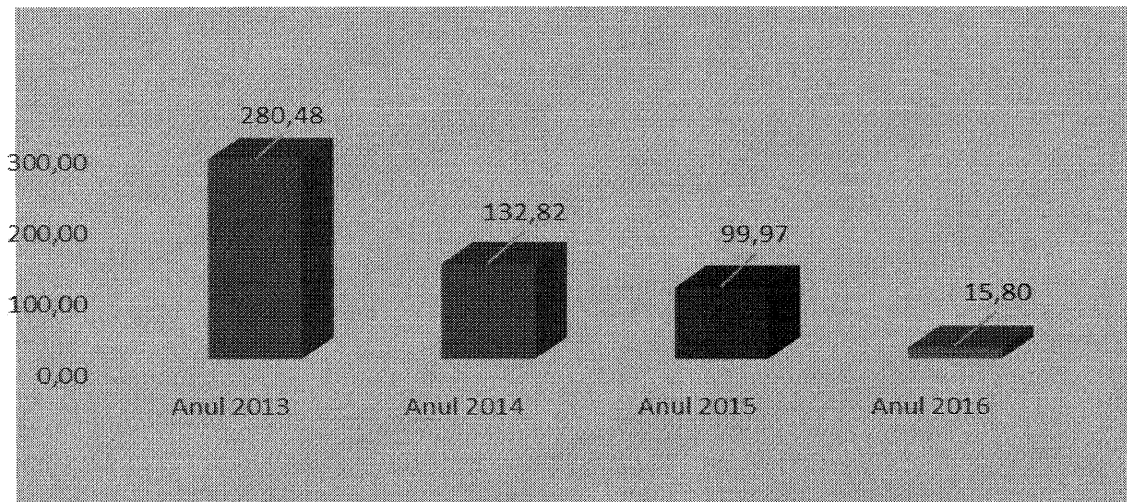
- S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Mediaș
- OMV PETROM S.A. București
- ANTIBIOTICE S.A. Iași.

Totodată, pe piața secundară au fost achiziționate prin contract de vânzare-cumpărare acțiuni emise de TURISM LOTUS FELIX S.A. Băile Felix.

Sumele alocate investițiilor (**15,80 mil. lei**) reprezintă **20,72%** din cele obținute din dezinvestire (**76,26 mil. lei**).

Așa cum am menționat, sumele obținute din dezinvestire au fost în mare parte direcționate către plata de dividende.

**Investițiile realizate de S.I.F. OLTENIA S.A.
în cursul exercițiilor financiare 2013 - 2016
- mil. lei -**



<i>Anul</i>	<i>- mil. lei -</i>
2013	280,48
2014	132,82
2015	99,97
2016	15,80
TOTAL	529,07

În perioada mandatului Consiliului de Administrație (2013 - 2016) s-au realizat investiții totale de **529,07 mil. lei (117 mil. euro)**, reprezentând un efort financiar ridicat pentru societate.

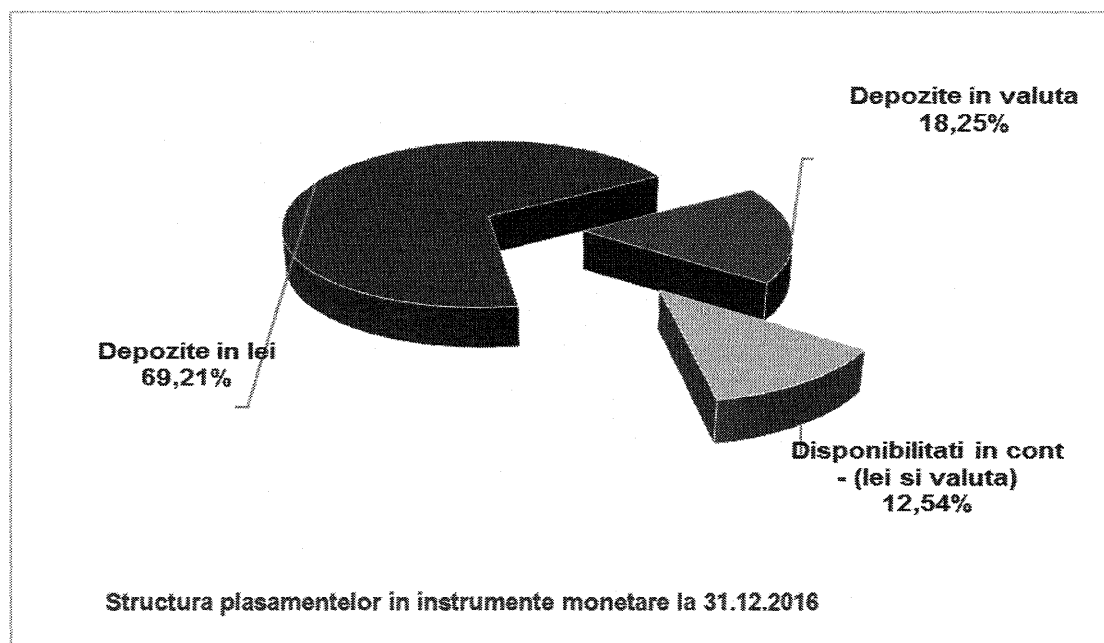
1.1. c) ADMINISTRAREA INSTRUMENTELOR MONETARE

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 2016, băncile partenere au fost: BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ, BANCA TRANSILVANIA, RAIFFEISEN BANK.

Disponibilitățile bănești au fost plasate, după o analiză riguroasă a oportunităților oferite de piața monetară, în depozite în lei și în valută. Acestea dețin o pondere de **1,56%** 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 31.12.2016 au fost de **27.975.673 lei** - conform datelor de activ, inclusiv dobânzile de încasat.

1.1. d) STRUCTURA ACTIVELOR ADMINISTRATE LA 31.12.2016

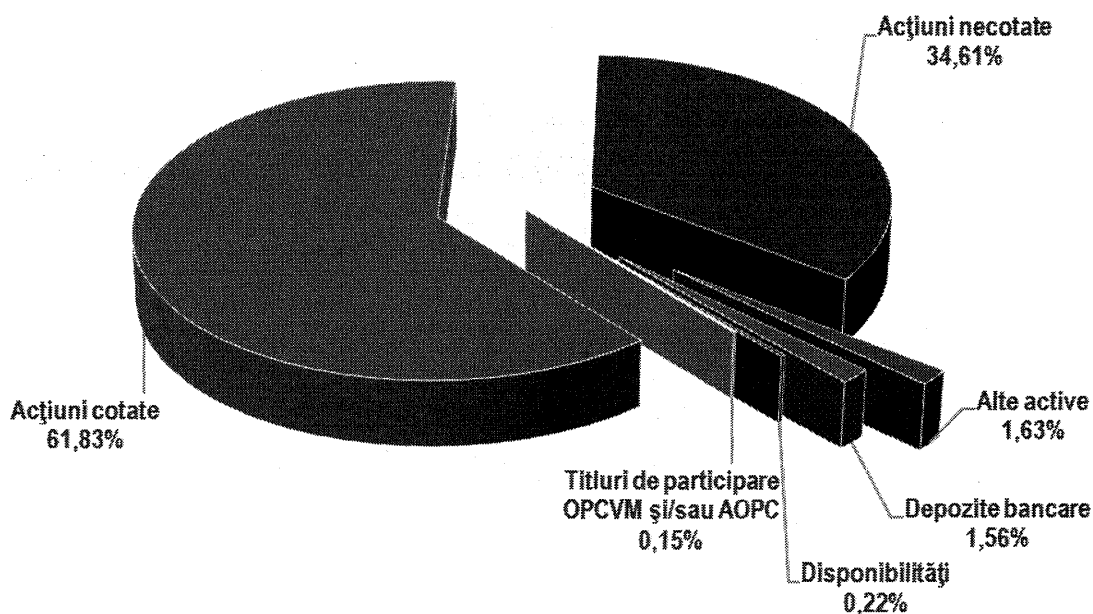
La data de 31.12.2016, valoarea activelor administrate – calculată în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 – este de **1.570.989.901 lei**, reprezentând o depreciere cu **8,03%** față de valoarea înregistrată la 31.12.2015 (**1.708.098.544 lei**).

31.12.2016

Nr. Crt.	Tip activ	Valoare - lei -	Pondere - % -
1	Acțiuni cotate	971.289.330	61,83
2	Acțiuni necotate	543.706.344	34,61
3	Depozite bancare	24.466.476	1,56
4	Titluri de participare OPCVM și/sau AOPC	2.386.705	0,15
5	Disponibilități	3.509.197	0,22
6	Alte active	25.631.849	1,63
TOTAL		1.570.989.901	100,00

Structura activelor administrate la data de 31.12.2016

Total = 1.570.989.901 lei



Se constată că acțiunile cotate reprezintă **61,83%** din activele administrate.

Activele financiare de tipul acțiunilor au o valoare de piață de **1.514.995.674 lei**, respectiv **96,44%** din totalul activelor, reprezentând **90,06%** din valoarea înregistrată la 31.12.2015 (de **1.682.125.271 lei**).

Principalele 10 participații din portofoliu

31.12.2016

31.12.2015

Nr. Crt.	Emitentul	Nr. Acțiuni SIF OLTENIA SA	Valoare de piață	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al SIF OLTENIA SA	Pondere în activul net al SIF OLTENIA SA	Nr. Acțiuni SIF OLTENIA SA	Valoare de piață	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al SIF OLTENIA SA	Pondere în activul net al SIF OLTENIA SA
1.	BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. București	1.023.534.303	388.952.975	6,2973	24,7585	26,0187	1.023.534.303	395.046.018	6,2973	23,1278	24,3440
2.	OMV PETROM S.A. București	700.500.277	182.830.572	1,2367	11,6379	12,2303	688.557.177	199.681.581	1,2156	11,6903	12,3050
3.	BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București	15.142.850	179.897.058	2,1729	11,4512	12,0341	18.790.831	227.369.055	2,6963	13,3112	14,0112
4.	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca	40.936.647	97.633.903	1,1228	6,2148	6,5311	33.975.468	82.560.387	1,1228	4,8335	5,0876
5.	ARGUS S.A. Constanța	30.844.568	92.533.704	86,2050	5,8902	6,1900	30.843.518	90.679.943	86,2021	5,3088	5,5880
6.	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA București	2.823.742	82.453.266	3,8521	5,2485	5,5156	3.949.105	115.116.411	5,3874	6,7394	7,0938
7.	SNTGN TRANSGAZ Mediaș	180.873	53.176.662	1,5362	3,3849	3,5572	180.873	50.101.821	1,5362	2,9332	3,0874
8.	ANTIBIOTICE S.A. Iași	92.389.446	48.042.512	13,7620	3,0581	3,2138	90.784.446	48.297.325	13,5229	2,8275	2,9762
9.	FLAROS S.A. București	1.232.894	39.452.608	81,0386	2,5113	2,6391	1.232.894	48.082.866	81,0386	2,8150	2,9630
10.	SNGN ROMGAZ S.A. Mediaș	1.551.729	38.793.225	0,4026	2,4693	2,5950	1.225.760	33.340.672	0,3180	1,9519	2,0546
	TOTAL		1.203.766.485	-	76,6247	80,5249		1.290.276.079	-	75,5386	79,5108

Activ total					1.570.989.901					1.708.098.544	
Activ net						1.494.899.450					1.622.765.774

Valoarea de piață la data de 31.12.2016 a **primilor 10 emitenți** prezenți în portofoliu reprezintă **76,62%** din valoarea activului total al S.I.F. OLTENIA S.A., calculată în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014.

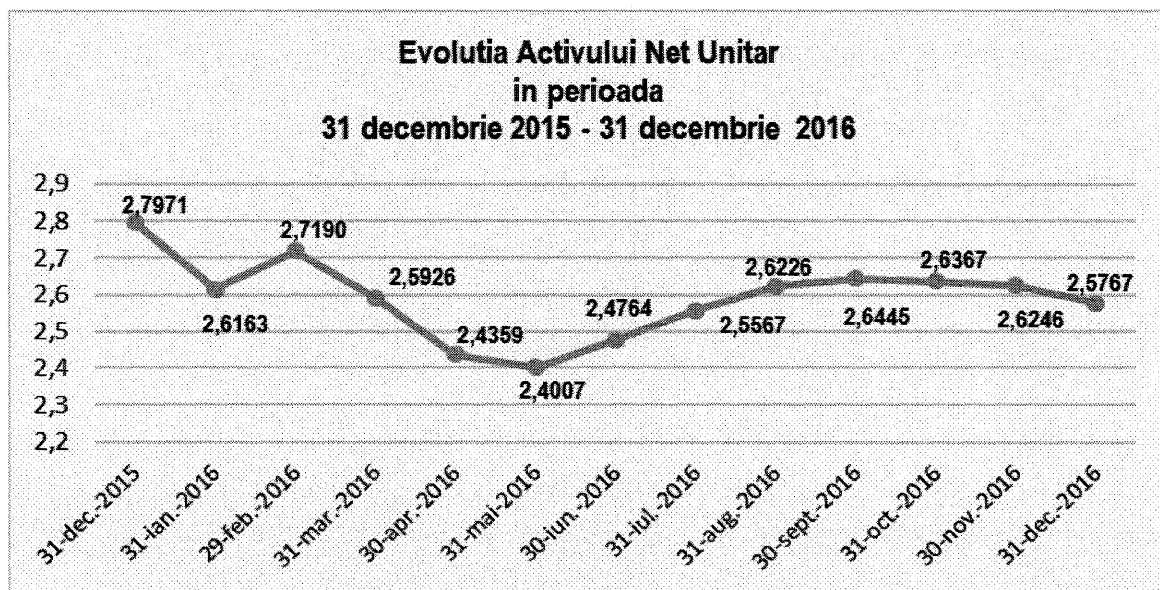
S.I.F. OLTENIA S.A. și-a mărit participația, comparativ cu 31.12.2015, la capitalul social al:

- OMV PETROM S.A. București
- BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca
- ANTIBIOTICE S.A. Iași
- SNGN ROMGAZ S.A. Mediaș

În vederea îndeplinirii indicatorilor de profit și asigurării disponibilităților necesare plății dividendelor, au fost vândute pachete de acțiuni la emitenți ca BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București, C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA București, astfel încât cota de participație la capitalul social al acestora a scăzut.

1.1. e) EVOLUȚIA ACTIVULUI NET

Cu o valoare de **2,5767 lei** la data de 31.12.2016, activul net unitar prezintă o scădere cu **7,88%** față de valoarea înregistrată la 31.12.2015 (**2,7971 lei**).



Evaluarea activelor S.I.F. OLTENIA S.A. se realizează conform Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014.

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

Acțiunile S.I.F. Oltenia S.A. se tranzacționau, la sfârșitul anului, cu un discount de – 36,74 % față de valoarea activului net unitar.

Prețul de închidere în data de 30.12.2016 – ultima zi de tranzacționare din anul 2016 – pentru o acțiune SIF 5 a fost de **1,6300 lei**, ceea ce reprezintă **96,45%** față prețul de închidere al anului 2015 – de **1,6900 lei**.

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

	<i>Preț închidere 30.12.2016</i>	<i>Preț închidere 30.12.2015</i>	<i>Preț închidere 30.12.2014</i>	<i>30.12.2016 / 30.12.2015</i>
S.I.F. BANAT CRIȘANA S.A.	1,8480	1,6880	1,3030	109,48
S.I.F. MOLDOVA S.A.	0,7800	0,7860	1,5910	99,24
S.I.F. TRANSILVANIA S.A.	0,2500	0,2735	0,2462	91,41
S.I.F. MUNTENIA S.A.	0,6560	0,7440	0,8810	88,17
S.I.F. OLTENIA S.A.	1,6300	1,6900	1,6700	96,45

Se constată că numai S.I.F. BANAT CRIȘANA S.A. a înregistrat o ceștere a cotației în 2016.

- ✓ **Numărul total de acțiuni tranzacționate: 48.037.676;**
- ✓ **Valoarea tranzacțiilor: 73.770.292 lei;**
- ✓ **Prețul mediu de tranzacționare: 1,5367 lei;**
- ✓ **Capitalizarea bursieră a S.I.F. Oltenia S.A. la 30.12.2016 a fost de 945.670.114 lei (208 mil. EUR).**

	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2015 *</i>	<i>31.12.2016</i>
Valoare Activ - lei -	1.742.909.601	1.620.289.005	1.708.098.544	1.570.989.901
Valoare Activ Net - lei -	1.604.003.245	1.543.555.299	1.622.765.774	1.494.899.450
Valoare Activ Net Unitar - lei -	2,7647	2,6605	2,7971	2,5767
Cotație B.V.B. - lei - (preț de închidere în ultima zi de tranzacționare a anului)	1,9840	1,6700	1,6900	1,6300
Cotație B.V.B./ Valoare Activ Net Unitar - % -	71,76	62,77	60,42	63,26
Discount - % -	- 28,24	- 37,23	- 39,58	- 36,74

* Menționăm că datele financiare pentru calculul activului net unitar la

31.12.2015 au fost determinate în conformitate cu Regulamentul nr. 4/2011 privind Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV – a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M.

În situația în care s-ar fi aplicat Norma nr. 39 a A.S.F. / 2015 pentru aplicarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și investițiilor financiare, valoarea activului net unitar ar fi fost tot de **2,7971 lei**, diferența fiind minimă între activul net R.C.R. – **1.622.765.774 lei**, comparativ cu **1.622.769.712 lei** – I.F.R.S.

1.1.1. ELEMENTE DE EVALUARE GENERALĂ:

a) PROFIT

Profitul brut înregistrat la 31.12.2016 afectat inclusiv de provizionul constituit pentru fondul de participare la profit a personalului, conducerii superioare și administrative a societății, este de **118.005.088 lei**. În urma înregistrării unui **impozit pe profit** de **16.733.711 lei**, a rezultat un **profit net** de **101.271.377 lei**, superior cu **0,89%** profitului net prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2016.

b) CIFRA DE AFACERI

Conform specificului activității, S.I.F. Oltenia S.A. înregistrează **venituri totale** de **150.471.930 lei**.

c) EXPORT – nu este cazul.

d) COSTURI

Cheltuielile totale sunt, la data de 31.12.2016, de **32.466.842 lei**.

Conform specificului activității, principalele grupe de cheltuieli sunt:

- comisioane, onorarii și taxe de administrare și supraveghere – **2.267.755 lei**;

- alte cheltuieli operaționale – **30.199.087 lei**;
- din care:
 - cheltuieli cu salariile și alte cheltuieli cu personalul – **12.034.806 lei**;
 - cheltuieli cu amortizarea, provizioane și ajustări de valoare – **17.018.325 lei**.

Cheltuielile societății sunt acoperite cu prisosință de dividendele încasate de la societățile din portofoliu.

e) % DIN PIATA DETINUTĂ – nu este cazul.

f) LICHIDITATE

La data de 31.12.2016, **disponibilitățile bănești** ale S.I.F. Oltenia S.A. - conform datelor de bilanț - au fost de **27.975.673 lei**, din care **24.466.476 lei** reprezentând **87,46%** - plasate în depozite bancare.

1.1.2. EVALUAREA NIVELULUI TEHNIC AL SOCIETĂȚII

DESCRIEREA PRINCIPALELOR PRODUSE REALIZATE ȘI/SAU SERVICII PRESTATE

- a) PRINCIPALELE PIETE DE DESFACERE** – nu este cazul
- b) PONDEREA FIECĂREI CATEGORII DE PRODUSE SAU SERVICII ÎN VENITURI ȘI ÎN TOTALUL CIFREI DE AFACERI**

Denumire indicator	2013		2014		2015		2016	
	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%
VENITURI TOTALE din care:	199.782.243	100,00	140.220.321	100,00	187.332.371	100,00	150.471.930	100,00
- Venituri din imobilizări financiare	40.662.521	20,35	44.554.682	31,77	29.501.952	15,75	44.249.147	29,41
- Câștiguri din investiții financiare cedate	150.004.872	75,08	82.724.646	59,00	55.479.287	29,62	55.253.217	36,72
- Venituri din dobânzi	1.148.033	0,57	469.278	0,33	303.769	0,16	53.278	0,04

Nota: Indicatorii sunt prezentati în condiții de raportare IFRS pe întreaga perioadă

- c) PRODUSE NOI AVUTE ÎN VEDERE ÎN VIITORUL EXERCITIULUI FINANCIAR** – nu este cazul

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

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

1.1.4. EVALUAREA ACTIVITĂȚII DE VÂNZARE – nu este cazul

1.1.5. EVALUAREA ASPECTELOR LEGATE DE ANGAJAȚII / PERSONALUL SOCIETĂȚII

S.I.F. OLTENIA S.A. a avut, la data de 31.12.2016 un număr de **50** salariați și **2** membri ai conducerii superioare (Directorul General și Directorul General Adjunct). Dintre salariați, **32** sunt angajați pe posturi care necesită studii superioare.

	Nr. salariați	din care, cu studii superioare
2013	51	33
2014	51	33
2015	53	35
2016	50	32

În cursul anului 2016 numărul de salariați s-a redus cu **5,7%**.

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

Conducerea S.I.F. OLTENIA S.A. evaluează în permanență riscurile care pot afecta atingerea obiectivelor societății și ia măsurile ce se impun în cazul modificării condițiilor în care își desfășoară activitatea.

Managementul riscurilor este astfel parte integrantă a tuturor proceselor decizionale și de afaceri în cadrul S.I.F. OLTENIA S.A.

Activitatea complexă desfășurată de societatea noastră determină existența unor riscuri variate, care trebuie monitorizate.

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

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

Principalele riscuri identificate în activitatea S.I.F. OLTENIA S.A. sunt:

- riscul aferent mediului economic
- riscul operațional
- riscul de piață (risc de preț, risc valutar, risc de rata dobânzii)
- riscul de credit
- riscul de lichiditate.

RISCV 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.

Din punct de vedere al economiei românești, anul 2016 a fost un an bun, creșterea înregistrată de PIB fiind superioară nivelului prognozat.

Economia românească este încă o economie fragilă și este afectată de evoluția celorlalte economii, în special a țărilor din UE, care sunt principalele parteneri de afaceri pentru țara noastră.

Economia UE va fi supusă în anul 2017 în special riscurilor politice. Politica va influența economia și va genera incertitudine. În zona euro vor fi organizate alegeri în trei dintre cele mai importante economii: Franța, Italia și Olanda.

Modul în care Marea Britanie va ieși din UE, condițiile ce urmează să fie negociate, ridică noi semne de întrebare asupra evoluției economiei UE în 2017.

Anul 2017 va fi deci un an dificil, cu riscuri ridicate, datorate evoluției economiei imprevizibile.

RISFUL OPERAȚIONAL

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni, cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare, sau din cauza unor factori externi, cum ar fi schimbarea condițiilor economice, schimbări legislative pe piața de capital, evenimente socio-politice.

Responsabilitatea principală a dezvoltării și implementării controalelor legate de riscul operațional revine conducerii societății. Responsabilitatea este sprijinită de dezvoltarea standardelor generale ale societății de gestionare a riscului operațional pe următoarele arii:

- cerințe de separare a responsabilității;
- alinierea la cerințele cadrului de reglementare;
- cerințe de raportare a pierderilor operaționale și propuneri de remediere a acestora;
- dezvoltarea și instruirea profesională;
- stabilirea unor standarde de etică;
- documentarea controalelor și procedurilor;
- prevenirea riscului de litigii.

Riscurile operaționale sunt inerente activității societății.

S.I.F.Oltenia S.A. gestionează riscul operațional prin identificarea, estimarea, monitorizarea și controlul riscurilor.

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.

Desele modificări legislative, necesitatea autorizării S.I.F.Oltenia S.A. ca A.F.I.A., precum și autorizarea unor funcții cheie la nivel de societate (ofițer de conformitate, administrator risc) pe de o parte, induc anumite riscuri legate în special de înțelegerea complexității activității și de adaptarea acesteia la cerințele legislative, iar pe de altă parte, conduc la o supraveghere mai ridicată (profesionistă) a activității generatoare de risc.

RISCU DE PIATĂ

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor, determinat de fluctuațiile pe piață ale prețurilor titlurilor de capital – în ceea ce privește activitățile care aparțin portofoliului de tranzacționare - ale ratei dobânzii, precum și fluctuațiile cursului valutar pentru întreaga activitate a societății.

Riscul de rată a dobânzii reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a unor modificări adverse a ratelor dobânzii.

În ceea ce privește riscul valutar, S.I.F. OLTENIA S.A. este foarte puțin expusă, majoritatea activelor sale fiind exprimate în moneda națională.

RISCU DE CREDIT

Riscul de credit reprezintă riscul societății de a înregistra pierderi ca urmare a insolvabilității debitorilor săi.

Riscul de credit exprimă posibilitatea ca debitorii sau emitenții să nu-și onoreze obligațiile la scadență, ca urmare a degradării situației financiare a împrumutatului sau de situația generală a economiei. Riscul de credit apare în raport cu orice tip de creanță.

Riscul de emitent reprezintă riscul de pierdere a valorii unui titlu dintr-un portofoliu, ca urmare a deteriorării situației sale economico-financiare.

Principalele elemente de risc de credit identificate, care pot influența semnificativ activitatea S.I.F. OLTENIA S.A. sunt:

- riscul de neîncasare a dividendelor de la societățile din portofoliu;
- riscul de neîncasare a valorii contractului, în cazul activității de vânzare a pachetelor de acțiuni la societăți de tip „închis”, prin contract de vânzare-cumpărare;
- riscul ca în situația lichidării unei societăți din portofoliu, valoarea obținută să fie mai mică decât valoarea investiției inițiale.

În cazul S.I.F. OLTENIA S.A., riscul de credit este în cea mai mare parte determinat de expunerile pe elemente de activ de tipul “acțiunilor” care reprezintă **96,44%** din activele administrate, evaluate conform prevederilor legale.

Evaluarea riscului de credit se face în două etape, atât înaintea realizării operațiunilor investiționale, cât și după aprobarea și realizarea efectivă a operațiunilor, urmărindu-se evoluția activelor pentru a lua măsuri adecvate în situația apariției unor elemente ce pot conduce la deteriorarea activității economice a societăților și, în cazuri extreme, la intrarea în insolvență a acestora.

RISCU DE LICHIDITATE

S.I.F. OLTENIA S.A. urmărește menținerea unui nivel de lichiditate adecvat obligațiilor sale suport, pe baza unei evaluări a lichidității relative a activelor pe piață, ținând cont de perioada necesară pentru lichidare și de prețul sau de valoarea la care pot fi lichidate activele respective, precum și de sensibilitatea lor la riscurile de piață sau la alți factori externi.

Societatea trebuie să dețină active lichide, a căror valoare însumată să acopere diferența dintre ieșirile de lichidități și intrările de lichidități în situații de criză, astfel încât să fie asigurat faptul că societatea menține niveluri ale rezervelor de lichiditate care sunt adecvate pentru a îi permite să facă față eventualelor dezechilibre dintre intrările și ieșirile de lichidități în situații de criză.

Riscul de lichiditate 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.

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

În perspectiva anului 2017, anticipăm menținerea unui nivel 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 DE PORTOFOLIU

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE ÎN LIMITELE IMPUSE DE LEGISLAȚIE

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

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

În cursul anului 2016, a fost analizată periodic structura portofoliului și încadrarea acestuia în prevederile legale.

Structura portofoliului de active financiare la data de 31.12.2016 se prezintă astfel:

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

Tip activ	Valoare active conform Regulamentului ASF nr. 9/2014 - lei -	Pondere în activul net - % -	Pondere în total activ - % -
Acțiuni deținute la societăți de tip "închis" *	154.753.369	10,3521	9,8507
Depozite bancare	24.466.476	1,6366	1,5574
TOTAL	179.219.845	11,9887	11,4081

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

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

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

Tip activ	Valoare active conform Regulamentului ASF nr. 9/2014 - lei -	Pondere în activul net - % -	Pondere în total activ - % -
Acțiuni emise de Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	97.633.903	6,5311	6,2148
Depozite bancare	24.431.097	1,6343	1,5551
TOTAL	122.065.000	8,1654	7,7699

Participația deținută la OMV PETROM S.A. București reprezenta, la data de 31.12.2016, **11,64%** din total activ, respectiv **12,23%** din activul net, ea încadrându-se însă în excepția prevăzută la art. 188 lit. b) din Regulamentul nr. 15/2004 al C.N.V.M. (A.S.F.).

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

Denumire grup	Valoare activ conform Regulamentului ASF nr. 9/2014 - lei -	Pondere în activul net - % -	Pondere în total activ - % -
Grupul Banca Transilvania, din care:			
- acțiuni Banca Transilvania	97.633.903	6,5311	6,2148
- acțiuni BT ASSET MANAGEMENT SAI	3.003.794	0,2009	0,1912
- titluri BT INDEX	1.473.140	0,0985	0,0938
Depozite bancare	24.431.097	1,6343	1,5551
TOTAL	126.541.934	8,4648	8,0549

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 31.12.2016 este de **27.975.673 lei** – valoare care conține dobânzile la zi pentru depozitele bancare - reprezentând **1,78%** din valoarea activelor.

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

Totalul deținerilor în depozite bancare este de **24.466.476 lei**, reprezentând **1,56%** 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 31.12.2016, în valoare de **2.386.705 lei**, reprezentând **0,15%** din valoarea activelor.

În situația în care luăm în calcul și acțiunile deținute la S.I.F. MOLDOVA S.A. și S.I.F. TRANSILVANIA S.A., valoarea titlurilor se ridică la **4.057.314 lei**, respectiv **0,26%** din valoarea activelor.

1.1.9. ELEMENTE DE PERSPECTIVĂ PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII

a) Lichiditatea portofoliului de acțiuni S.I.F. OLTENIA S.A. - constituit la 31.12.2016 în proporție de **64,11%** din participații la capitalul social al unor societăți comerciale listate (pe Bursa de Valori București - piața reglementată, și AeRO – sistem alternativ de tranzacționare) - este strâns legată de lichiditatea pieței de capital. În condițiile în care, în anul 2017, lichiditatea piețelor de capital se va menține redusă, lichiditatea portofoliului va fi afectată.

b) Cheltuielile de capital pe care ni le propunem în anul 2017, 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 2017 se anticipează că economia României se va menține pe creștere. Această creștere are la bază creșterile salariale operate în cursul anului 2016 și relaxarea fiscală. Aceleași prognoze se pronunță pentru o plafonare a acestei creșteri la **3,6 – 3,7%** în 2017, pe fondul accelerării inflației începând de la mijlocul anului 2016.

Ținând cont însă de fragilitatea economiei românești și de dependența ei față de evoluțiile economiilor țărilor UE, perspectivele anului 2017 sunt privite cu prudență de conducerea S.I.F. OLTENIA S.A.

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII

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

Activele corporale în proprietate au o valoare nesemnificativă, fiind înregistrate în contabilitate cu **11.856.466 lei** și reprezintă **0,75%** din valoarea activelor imobilizate (**1.590.907.996 lei**). Ele sunt reprezentate de terenuri și mijloace fixe. Principalele mijloace fixe sunt clădiri, instalații electrice și termice, tehnică de calcul și autoturisme necesare desfășurării activității administrative curente.

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

3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

3.1. PRECIZAREA PIETELOR DIN ROMÂNIA ȘI DIN ALTE ȚĂRI PE CARE SE NEGOCIAZĂ VALORILE MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

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

3.2. DESCRIEREA POLITICII SOCIETĂȚII CU PRIVIRE LA DIVIDENDE

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

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

	2013	2014	2015	2016
	- lei -	- lei -	- lei -	- Varianta I propusa de CA pentru repartizarea profitului net - - lei -
Dividende brute de distribuit - total	92.826.514	69.619.886	75.421.543	47.283.505,69
Dividende brute plătite - total	70.956.939	53.695.371	56.223.665	-
Dividende brute plătite / Dividende brute de distribuit - % -	76,44	77,13	74,55	-
Dividend brut/acțiune	0,16	0,12	0,13	0,0815
Profit net	130.000.062	94.876.130	132.405.011	101.271.377
Alocare din profitul net pentru dividende - % -	71,40	73,38	56,96	46,69%

Suma totală a dividendelor alocate de S.I.F. Oltenia S.A. în perioada 2013 – 2015 a fost de **237.867.943 lei**, dintr-un profit net de **357.281.203 lei**, respectiv **66,58%**.

Până la 31.12.2016, s-au distribuit: **76,44%** din dividendele convenite pentru exercițiul financiar 2013, **77,13%** din cele aferente anului 2014, respectiv **74,55%** din cele convenite pentru anul 2015.

În conformitate cu Hotărârea nr. 4 adoptată de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. desfășurată în data de 29.04.2016, plata

dividendelor aferente exercițiului financiar 2015 s-a desfășurat cu respectarea următoarelor condiții:

- dividendul brut/acțiune a fost de 0,13 lei pentru o acțiune deținută la data de înregistrare; societatea a calculat și a reținut la sursă impozitul pe dividende în cotele prevăzute de legislația în vigoare la data plății;
- acționarii îndreptățiți să primească dividende distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar 2015 au fost cei înregistrați în registrul consolidat al acționarilor la data de 12.09.2016 - „Data de înregistrare” aprobată de adunarea generală a acționarilor (Ex date 09.09.2016);
- dividendele distribuite din profitul realizat în exercițiul financiar 2015 au început a se plăti acționarilor începând din data de 03.10.2016 – „Data plății”;
- costurile aferente plății dividendelor, indiferent de modalitatea de plată, au fost suportate de către acționari, din valoarea netă a dividendului.

În conformitate cu prevederile legislației pieței de capital, plata dividendelor distribuite de către S.I.F. Oltenia S.A. s-a realizat prin intermediul Depozitarului Central, al Participanților la sistemul de compensare-decontare și registru (intermediarii, în conformitate cu Legea 297/2004, art. 2, pct. 14, care au încheiat contract de participare la sistemul Depozitarului Central) și al Băncii Comerciale Române – agentul de plată.

Modalități de plată dividende:

A. Plăți pentru acționarii persoane fizice care nu au conturi de valori mobiliare deschise la participanți (Secțiunea I – Depozitar Central):

I. Plăți în numerar la ghișeele Băncii Comerciale Române

Pentru acționarii persoane fizice, plata dividendelor s-a realizat în numerar, prin punerea la dispoziție a sumelor convenite la ghișeele B.C.R., începând cu data de 03.10.2016.

II. Plăți prin virament bancar în conturi deschise în lei la o bancă din România

Depozitarul Central a pus la dispoziția tuturor acționarilor cu acțiuni în Secțiunea I a Depozitarului Central, opțiunea de a încasa orice sumă de bani convenită direct prin virament bancar într-un cont bancar.

Prin urmare, acționarii **persoane fizice și juridice** din această categorie (**Secțiunea I – Depozitar Central**), care au dorit plata dividendelor prin transfer bancar, au putut solicita și transmite către Depozitarul Central documentele necesare plății dividendelor prin virament, începând cu data publicării comunicatului societății privind plata dividendelor aferente exercițiului financiar 2015.

Solicitările de distribuire a dividendelor prin transfer bancar, împreună cu documentele menționate, au avut ca dată limită de transmitere data de 23.09.2016, la adresa: Depozitarul Central SA – București, bd. Carol I, nr.34-36, Sector 2.

B. Plăți pentru acționarii deținători de conturi de valori mobiliare deschise la participanți – bănci custode sau S.S.I.F. (Secțiunea II -Depozitar Central): virament în conturile participanților

Pentru acționarii persoane fizice și juridice care la data de înregistrare dețineau acțiuni emise de S.I.F. Oltenia S.A. evidențiate în Secțiunea 2 a Registrului acționarilor, dividendele au fost plătite automat în *Data plății* (03.10.2016) prin virament bancar, prin intermediul Depozitarului Central, în conturile Participanților respectivi, fără prezentarea unor documente suplimentare.

Acționarii nerezidenți care au dorit aplicarea prevederilor mai favorabile ale Convenției de evitare a dublei impuneri încheiată între România și țara lor de rezidență, sau prevederile mai favorabile aplicabile fondurilor de pensii nerezidente (astfel cum sunt ele definite în legislația statului membru al U.E. sau într-unul din statele A.E.L.S.), au putut transmite solicitări în acest sens la sediul S.I.F. Oltenia S.A., până la data de **23.09.2016**.

Plata dividendelor în *Data plății* (03.10.2016) a fost condiționată de transmiterea tuturor documentelor complete și corecte și a eventualelor clarificări solicitate până la data de **23.09.2016**.

În cazul în care s-a optat pentru *Plata amânată* a dividendelor (opțiune exprimată până cel târziu 23.09.2016), documentele necesare au putut fi transmise până la data de **11.11.2016** (cel târziu).

Plata dividendelor convenite acționarilor nerezidenți care au optat pentru plata

amânată și au transmis la sediul S.I.F. Oltenia S.A prin intermediul Participanților documentația completă și corectă, a fost instruită de Depozitarul Central potrivit procedurii proprii.

C. Dividende cuvenite acționarilor decedati

Dividendele cuvenite acționarilor decedati au putut fi încasate prin intermediul Bancii Comerciale Române, doar după înregistrarea de către Depozitarul Central a transferului direct de proprietate ca efect al succesiunii, în baza solicitării mostenitorilor.

D. Dividende a căror plată nu s-a putut efectua prin Depozitarul Central

Dividendele cuvenite acționarilor a căror valoare nu acoperea cheltuielile de distribuție generate de plata prin Depozitarul Central (cazul deținătorilor a cel mult 20 acțiuni S.I.F. Oltenia S.A.), s-au distribuit la solicitarea acționarului de la sediul S.I.F. Oltenia S.A. prin casierie, fără comision, începând cu data de 03.10.2016.

Informațiile legate de plata dividendelor au fost comunicate acționarilor conform cerințelor de informare ale regulamentelor C.N.V.M./A.S.F. și Bursei de Valori București.

Pentru exercițiul financiar al anului 2016, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. propune Adunării Generale Ordinare a Acționarilor două variante de repartizare a profitului net realizat în anul 2016:

Varianta I. Distribuția de dividende

Repartizarea profitului net

Acordarea unui dividend brut pe acțiuni de **0,0815 lei**

- **I. 1. Dividende - 47.283.505,69 lei (46,69% din profitul net)**

- **I. 2. Surse proprii de dezvoltare - 53.987.871,12 lei (53,31% din profitul net)**

Dividendul propus asigură o rată de remunerare a acționarilor de **5,3%** calculată ca preț mediu de tranzacționare al acțiunilor în 2016 (**1,5357 lei/acțiune**) și de **5%** calculată la prețul de închidere pentru anul 2016 (**1,63 lei/acțiune**).

Varianta II. Program răscumpărare acțiuni

Repartizarea profitului net

II. 1. - Fond de rezervă – 72.520.715 lei (71,61% din profitul net) pentru răscumpărarea unui număr de **29.008.286 acțiuni** reprezentând **5%** din capitalul social al societății. Societatea va desfășura Programul de răscumpărare acțiuni în conformitate cu Regulamentul CE nr. 2273/2003 în scopul reducerii capitalului social prin anularea acestora.

Prețul minim per acțiune: **1,4 lei**

Prețul maxim per acțiune: **2,5 lei**

Durata programului: maxim 12 luni de la data publicării hotărârii în Monitorul Oficial al României partea a IV-a.

II. 2. - Surse proprii de dezvoltare a societății 28.750.661,81 lei (28,39% din profitul net).

În situația aprobării **Variantei II de repartizare a profitului net**, respectiv **Program răscumpărare acțiuni**, Consiliul de Administrație al societății va convoca, organiza și desfășura o Adunare Generală Extraordinară a Acționarilor, care va hotărâ, în conformitate cu cadrul legal existent, realizarea programului de răscumpărare a acțiunilor cu reducerea corespunzătoare a capitalului social al societății.

În situația aprobării **Variantei I de distribuire a profitului net**, acționarii îndreptățiți să primească dividendele distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar din anul 2016 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 10.07.2017.**

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

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

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

3.3. DESCRIEREA ORICĂROR ACTIVITĂȚI ALE SOCIETĂȚII DE ACHIZIȚIONARE A PROPRIILOR ACȚIUNI

S.I.F. OLTENIA S.A. - până la data de 31.12.2016 - nu a achiziționat acțiuni proprii.

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

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

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

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

4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII

Consiliul de Administrație

În conformitate cu Actul Constitutiv (Contract și Statut) **S.I.F. Oltenia S.A.** este administrată în sistem unitar.

Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. este constituit din 7 membri aleși de Adunarea Generală pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși. Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație – 5 membri – sunt neexecutivi.

În cursul anului 2016, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a avut în componența sa doi administratori executivi. Aceștia constituie conducerea superioară (executivă) a societății, fiind responsabili pentru administrarea și buna desfășurare a activității societății, inclusiv pentru punerea în aplicare a politicilor, strategiilor și atingerea obiectivelor.

Atribuțiile și criteriile pe care trebuie să le îndeplinească membrii conducerii superioare sunt definite de OUG nr. 32/2012, Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 și Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016.

În perioada 01.01.2016 – 31.12.2016, componența Consiliului de Administrație al S.I.F. OLTENIA S.A. a fost următoarea:

1. Tudor Ciurezu – Președinte/Director General
2. Anina Radu – Vicepreședinte/Director General Adjunct
3. Cristian Bușu – administrator

4. Victor Căpitanu – administrator
5. Nicolae Stoian - administrator
6. Carmen Popa – administrator
7. Paul-George Prodan – administrator

Scurtă prezentare a membrilor Consiliului de Administrație

1) Ciurezu Tudor – Președinte

- vârstă - 62 ani
- licențiat în științe economice, doctor în economie, conferențiar universitar
- experiența profesională – vechime: 39 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
- Membru al Comitetului de Nominalizare: 19.12.2016- până în prezent

2) Radu Anina – Vicepreședinte

- vârstă - 44 ani
- licențiat în științe juridice
- experiența profesională – vechime: 19 ani
- administrator: 12.09.2011 - 27.04.2012 și
17.05.2012 - până în prezent
- Vicepreședinte CA: - 18 octombrie 2011 - 27.04.2012
și 25.05.2012 - până în prezent
- Director general adjunct: - octombrie 2011 - 27.04.2012
și 30.05.2012 - până în prezent

3) Cristian Bușu

- vârstă - 37 ani
- licențiat în științe economice; doctor în economie, lector universitar
- experiența profesională - vechime: 16 ani
- administrator: 31.05.2013 – până în prezent

- Membru al Comitetului de Audit: din 03.06.2014 - până în prezent
- Președinte al Comitetului de Audit: 10.11.2015 – până în prezent
- Membru al Comitetului de Nominalizare: 19.12.2016- până în prezent

4) Victor Căpitanu

- vârsta - 37 ani
- licențiat în științe economice
- experiența profesională - vechime: 16 ani
- administrator din 28.05.2014 - până în prezent

5) Nicolae Stoian

- vârsta - 60 ani
- licențiat în științe economice
- experiența profesională - vechime: 32 ani
- administrator provizoriu: 28.05.2014 – 29.07.2014
- administrator: 12.09.2014 – până în prezent

6) Carmen Popa

- vârsta - 50 ani
- licențiat în științe juridice
- experiența profesională - vechime: 25 ani
- administrator provizoriu: 28.05.2014 – 29.07.2014
- administrator: 12.09.2014 – până în prezent
- Membru al Comitetului de Audit: din 03.06.2014 - până în prezent
- Președinte al Comitetului de Nominalizare: 19.12.2016 - până în prezent

7) Paul-George Prodan

- vârsta - 52 ani
- licențiat în științe economice
- experiența profesională - vechime: 34 ani
- administrator: 16.06.2015 – până în prezent
- Membru al Comitetului de Audit: din 10.08.2015 - până în prezent

La data de 31.12.2016, administratorii societății aveau următoarele dețineri:

1.	Tudor CIUREZU	1.527.530 acțiuni
2.	Anina RADU	137.189 acțiuni
3.	Cristian BUȘU	12.000 acțiuni
4.	Victor Căpitanu	500 acțiuni
5.	Nicolae Stoian	220 acțiuni
6.	Carmen Popa	-
7.	Paul-George Prodan	1.010 acțiuni

Conducerea superioară

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

În perioada analizată, 01.01.2016 - 31.12.2016, Conducerea superioară a S.I.F. OLTENIA S.A. a fost asigurată de:

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

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

Membrii conducerii superioare au încheiat cu societatea contracte de mandat. În conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012 și Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, membrii conducerii superioare sunt împuterniciți să conducă și să coordoneze activitatea zilnică a societății și sunt investiți cu competența de a angaja răspunderea acesteia.

Conducerea compartimentelor (Departamente și Direcții)

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

Conducerea compartimentelor S.I.F. Oltenia S.A. a avut următoarea componență pe parcursul anului 2016:

- 1) Elena SICHIGEA - Director Departament Economic
- 2) Elena CALIȚOIU - Director Direcția Plasamente, Tranzacții și Calcul Activ Net
- 3) Dan VOICULESCU – Director Direcția Monitorizare Portofoliu
- 4) Vasilica BUCUR - Director Direcția Juridică
- 5) Ion PATRICHI - Director Direcția Resurse Umane - Logistică

La data de 31.12.2016, membrii conducerii superioare (Directorul General și Directorul General Adjunct) și directorii compartimentelor dețin acțiuni S.I.F. OLTENIA S.A., după cum urmează:

1.	Tudor CIUREZU	1.527.530 acțiuni
2.	Anina RADU	137.189 acțiuni
3.	Elena SICHIGEA	9.214 acțiuni
4.	Elena CALIȚOIU	79 acțiuni
5.	Dan VOICULESCU	60.000 acțiuni
6.	Vasilica BUCUR	22.000 acțiuni
7.	Ion PATRICHI	1.000 acțiuni

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

5. SITUAȚIA LITIGIILOR

La data de 31.12.2016, la Direcția Juridică a Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A. au figurat înregistrate în stare de judecată un număr de **33 cauze**, din care:

- 22 cauze - reclamantă;
- 5 cauze - pârâtă;
- 1 cauză - intervenientă;
- 5 cauze - în procedura insolvenței.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- **5 cauze** - societăți aflate în procedura insolvenței, astfel:

- **în 4 cauze** S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de creditor chirografar;
- **într-o cauză** are calitatea de creditor de aport.

- **11 cauze** - anulare hotărâri A.G.A / anulare operațiuni cu acțiuni, în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă;

- **17 - alte cauze.**

În **dosarele de faliment**, cea mai importantă sumă este înregistrată la masa credală a societății ARO S.A. - 217.921 lei, reprezentând dividende 1995, 1996, dobânzi și cheltuieli de judecată. Celelalte 3 societăți la care S.I.F. Oltenia S.A. este creditor chirografar sunt ELECTROTOTAL S.A. Botoșani, CCCF S.A. București, ROPRINT S.A. Craiova.

În ceea ce privește acțiunile în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de **reclamantă, având ca obiect anularea hotărârilor A.G.A.**, acestea vizează în principal: modificări ale actelor constitutive, constituire de noi societăți cu aporturi în natură, achiziție active, operațiuni cu acțiuni, fuziune, hotărâri adoptate cu încălcarea limitelor de competență, printre societățile pârâte figurând COREALIS S.A. Craiova, PRODPLAST S.A. București., CONTACTOARE S.A. Buzau, CEREALCOM S.A. Alexandria, BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A.

La capitolul „**alte cauze**”, în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de **reclamantă**, sunt înregistrate dosare având obiect diversificat: plângeri penale, executări silite, pretenții-despăgubiri, contestații la executare silită prin poprire asupra dividendelor cuvenite, dintre care exemplificăm:

- executare silită pentru recuperarea sumei de 603.516 lei, reprezentând despăgubiri civile acordate prin Hotărâre judecătorească penală în dosarul nr. 11108/2/2007 - furt de acțiuni săvârșit de Goga Dan Octavian, Panaitescu Miron Victor, Negruțiu Claudiu Marius, obligați la plata în solidar. Până în prezent, a fost recuperată suma de 35.987 lei. S-a încetat executarea silită din lipsă de bunuri.

- executare silită împotriva debitoarei A.V.A.S. (actualmente A.A.A.S.) pentru recuperarea sumei de 633.567 lei, conform Sentinței civile nr. 1581/21.10.2010, dosar nr. 19477/3/2010, reprezentând suma datorată de către A.V.A.S. către S.C. RETIZOH S.A., respectiv 70 % din valoarea unui imobil retrocedat foștilor proprietari. Societatea respectivă a executat această sumă tot din contul S.I.F. Oltenia S.A., uzând de prevederile aplicabile răspunderii solidare. Până în prezent a fost încasată suma de 7.875 lei și s-a mai distribuit S.I.F. Oltenia S.A. suma de 35.565 lei din prețul de vânzare al acțiunilor deținute de A.A.A.S. la Biofarm S.A. București (în executarea silită de către alți creditori) suma neîncasată până la data raportării - 31.12.2016. Se continuă executarea. A.A.A.S. a contestat vânzarea acțiunilor deținute la Biofarm, contestație admisă în primă instanță, soluția fiind atacată cu apel.

- acțiuni având ca obiect despăgubiri pentru neîndeplinirea obligației de derulare a ofertei publice obligatorii a acțiunilor în aplicarea prevederilor art. 203 din Legea 297/2004 (referitor acțiuni MOBILA RĂDĂUȚI S.A., LACTA S.A. Giurgiu). Dosarul privind acțiunile S.C. MOBILA S.A. Rădăuți se află în executare silită a creanțelor din titlurile executorii obținute. În dosarul privind acțiunile LACTA SA Giurgiu, după soluționarea favorabilă obținută la judecata în prima instanță, Curtea de Apel București a admis apelurile pârâtelor și a dispus plata către apelanta GEOCHIS S.A. a sumei de 8.676 lei reprezentând cheltuieli de judecată. Împotriva soluției se va declara recurs.

- în dosarele având ca obiect daune, în temeiul art. 210 din Legea 297/2004, în contradictoriu cu acționarii majoritari ai emitenților SINTEROM S.A. și CONTACTOARE S.A., cauzele se află pe rol, nefiind soluționate irevocabil.

În dosarul nr. 4395/114/2012, având ca obiect obligarea la daune a CONTACTOARE S.A. în calitate de acționar majoritar al SINTEROM S.A., după admiterea de către Înalta Curte de Casație și Justiție a recursului promovat de S.I.F. Oltenia S.A., cauza a fost rejudecată de Curtea de Apel Ploiești și a fost soluționată prin Decizia 641/12.10.2016, în sensul admiterii acțiunii și obligării

pârătei SINTEROM S.A. la plata sumei de 368.804 lei, reprezentând daune interese și 32.144 lei, cheltuieli de judecată. Soluția a fost atacată cu recurs de CONTACTOARE S.A. Buzau, termen de judecată la Î.C.C.J. – 08.03.2017.

În dosarul nr. 5756/279/2012, având ca obiect obligarea la daune a societății SERVICIILE COMERCIALE ROMÂNE S.A. Piatra Neamț, în calitate de acționar majoritar al CONTACTOARE S.A. Buzau, cererea a fost respinsă și la judecată în prima instanță și în apel, S.I.F. Oltenia S.A. atacând soluțiile cu recurs, termen de judecată la Curtea de Apel Bacău – 17.02.2017.

- S.I.F. Oltenia S.A. a promovat de asemenea pe parcursul anului 2016 o acțiune în pretenții bănești pentru obligarea CEREALCOM S.A. Alexandria la plata sumei de 1.660.826 lei, reprezentând contravaloarea pachetului de acțiuni convenită la retragerea din societate, în conformitate cu prevederile art. 134 din Legea nr. 31/1990 R, cu modificările și completările ulterioare. Cauza are termen de judecată 23.02.2017.

Dosarele în care **S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de pârâtă**, reprezentând acțiuni având ca obiect pretenții bănești decurgând din calitatea de Director și/sau administratori ai S.I.F. Oltenia S.A., promovate de Buzatu Florian Teodor și Popescu Carmen Ioana care, la data raportării - 31.12.2016, prezintă următoarea situație:

◆ Dosar nr. 6584/63/2014, reclamant Buzatu Florian Teodor, având ca obiect pretenții bănești în sumă de 1.758.550 lei și daune morale în sumă de 40.000 lei, motivat de faptul că a fost revocat din funcția de administrator în AGOA S.I.F. Oltenia S.A. din data de 29.04.2011. Tribunalul Dolj, prin Sentința nr. 128/31.03.2015, a respins cererea de chemare în judecată. Reclamantul a declarat apel, admis prin Decizia 667/01.10.2015 de către Curtea de Apel Craiova, instanța anulând sentința instanței de fond și dispunând trimiterea cauzei spre rejudecare aceleiași instanțe. S.I.F. Oltenia S.A. a declarat recurs, care a fost respins de Înalta Curte de Casație și Justiție. Cauza se află în rejudecare la Tribunalul Dolj, cu termen de judecată 23.02.2017.

◆ Dosar 12919/215/2015, reclamant Popescu Carmen Ioana, având ca obiect obligația de „a face”, respectiv obligarea S.I.F. Oltenia S.A. la restituirea garanției materiale constituite potrivit

Actului Constitutiv al S.I.F. Oltenia S.A. pentru exercitarea funcției de membru al Consiliului de Administrație, urmare revocării din această funcție de către Adunarea Generală a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. din 29.04.2011. Prin Sentința nr. 337/15.01.2016, Judecătoria Craiova a respins cererea, soluție rămasă definitivă prin respingerea apelului declarat de reclamantă, potrivit Deciziei nr. 767/08.11.2016.

◆ Dosarul nr. 22552/215/2015, reclamant Popescu Carmen Ioana, având ca obiect pretenții bănești în sumă de 48.000 lei, reprezentând participare la profit pentru perioada 01.01.2011-29.04.2011 (dată la care a fost revocată de către AGOA S.I.F. Oltenia S.A. din funcția de Administrator). Prin Sentința nr. 14446/20.11.2015, Judecătoria Craiova a admis în parte cererea, obligând S.I.F. Oltenia S.A. la plata sumei de 17.969 lei. În cauză, a declarat apel atât S.I.F. Oltenia S.A. - 19.01.2016, cât și Popescu Carmen Ioana - 04.02.2016. Instanța a admis ambele apeluri și a reținut cauza spre rejudecare, termen 02.03.2017.

În cursul anului 2016, nu au fost înregistrate acțiuni în anulare a Hotărârilor adoptate de Adunarea Generală a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A.

6. ÎNDEPLINIREA OBLIGAȚILOR DE COMUNICARE STABILITE DE LEGISLAȚIE

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

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

7. ALTE EVENIMENTE IMPORTANTE

- În data de 29.04.2016 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A., Adunare Generală care a hotărât distribuirea unui dividend brut de **0,13 lei/acțiune**.

Acțiunea de distribuire a dividendelor a demarat în data de 3 octombrie 2016.

La data de 31.12.2016, din suma de **75.421.543 lei**, reprezentând dividende brute de distribuit aferente exercițiului financiar 2015, a fost distribuită suma de **56.223.665 lei**, respectiv un procent de **74,55%**.

- În perioada 23.05.2016 – 03.06.2016, în conformitate cu Decizia de control ASF nr. 914/20.04.2016, la sediul S.I.F. OLTENIA S.A. a avut loc controlul periodic ce a vizat verificarea activității societății.

Perioada supusă controlului a fost 03.13.2013 – 23.05.2016.

Ca urmare a finalizării controlului, nu a fost emisă nicio decizie de sancționare pentru persoane ce activează în cadrul S.I.F. OLTENIA S.A.

8. REZULTATELE ECONOMICO-FINANCIARE ȘI SITUAȚIA PATRIMONIULUI

Situațiile financiare individuale au fost întocmite de către societate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană (UE). Societatea a întocmit situațiile financiare individuale în IFRS pentru a îndeplini cerințele Normei 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

În înțelesul Normei 39/2015, Standardele Internaționale de Raportare Financiară, denumite în continuare IFRS, reprezintă standardele adoptate potrivit procedurii prevăzute de Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea standardelor internaționale de contabilitate cu modificările și completările ulterioare.

Moneda de raportare a rezultatelor financiare este leul.

REZULTATELE ECONOMICO-FINANCIARE

Situatia individuala a pozitiei financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016

<i>In lei</i>	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Active				
Numerar si echivalente de numerar	3.509.197	762.407	194.154	68.377
Depozite plasate la banci	24.466.476	5.813.698	39.336.729	39.091.517
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.578.803.318	1.668.679.019	1.515.653.416	1.680.256.416
Credite si creante	13.427.910	4.467.266	17.448.281	3.046.498
Imobilizari corporale	11.373.395	11.822.860	12.008.597	12.475.211
Investitii imobiliare	483.071	438.571	1.005.026	889.766
Alte active	347.473	367.280	483.466	901.777
Total active	1.632.410.840	1.692.351.101	1.586.129.669	1.736.729.562
Datorii				
Dividende de plata	56.991.969	81.027.502	65.967.399	127.558.764
Impozite si taxe	5.246.637	2.541.343	7.064.365	8.836.041
Datorii cu impozitul amanat	122.077.335	135.643.658	115.645.941	138.186.712
Alte datorii	18.899.845	9.958.816	11.915.978	10.723.083
Total datorii	203.215.786	229.171.319	200.593.683	285.304.600
Capitaluri proprii				
Capital social	58.016.571	58.016.571	58.016.571	58.016.571
Ajustari ale capitalului social	631.852.524	631.852.524	631.852.524	631.852.524
Alte elemente de capitaluri proprii	626.427.414	686.281.321	613.285.759	666.876.156
Rezerve din reevaluare imobilizari corporale	7.755.548	8.077.015	9.523.186	8.293.760
Rezerve legale si statutare	17.782.035	17.782.035	17.782.035	36.636.839
Alte rezerve	2.417.698.157	2.387.864.253	2.445.274.777	2.054.752.709
Rezultatul reportat ca urmare aplicarii IAS 29 asupra capitalului social si rezervelor	(2.438.631.885)	(2.438.631.885)	(2.438.631.885)	(2.138.982.157)
Rezultatul reportat ca urmare aplicarii IAS fara IAS 29	7.023.313	(20.467.063)	(45.497.070)	7.480.561
Profit curent	101.271.377	132.405.011	93.930.089	126.497.999
Total capitaluri proprii	1.429.195.054	1.463.179.782	1.385.535.986	1.451.424.962
Total datorii si capitaluri proprii	1.632.410.840	1.692.351.101	1.586.129.669	1.736.729.562

Pierderea din actualizarea la hiperinflație conform IAS 29 „Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste”, în sumă de 2.438.631.884,98 lei, reflectată în Situațiile financiare ale anilor 2015, respectiv 2016, potrivit reglementărilor contabile ale Normei ASF nr. 39/2015, se propune a fi acoperită din alte elemente ale capitalurilor proprii. Acoperirea în cauză nu modifică nivelul capitalurilor proprii, nu influențează contul de profit și pierdere al societății și este în concordanță cu prevederile art. 91 și 92 din Norma ASF nr. 39/2015.

Totalul activelor la data de 31.12.2016 are o valoare de **1.632.410.840 lei**, fiind în scădere cu **3,54%** față de 31.12.2015 (**1.692.351.101 lei**).

În cadrul activelor, activele financiare disponibile în vederea vânzării sunt în sumă de **1.578.803.318 lei** și reprezintă **96,72%** - conform specificului activității.

Depozitele plasate în bănci sunt de **24.466.476 lei**, prezentând o creștere cu **320,84%** față de anul precedent.

Datoriile societății în sumă de **203.215.786 lei**, în scădere față de anul precedent (**11,33%**) sunt reprezentate în cea mai mare parte de:

- dividende de plată – **56.991.969 lei** (**28,05%** din totalul datoriilor)

- datorii cu impozitul amânat – **122.077.335** (**60,07%** din totalul datoriilor)

Capitalurile proprii ale societății – **1.429.195.054 lei** - prezintă o scădere de **2,32%** față de 31.12.2015.

Situația individuală a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global

pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016

<i>In lei</i>	2016	2015	2014	2013
Venituri				
Venituri din dividende	44.249.147	29.501.952	44.554.682	40.662.521
Venituri din dobanzi	53.278	303.769	469.278	1.148.033
Alte venituri operationale	42.358.113	96.484.451	6.958.825	2.979.519
Castig net din diferente de curs valutar	194.519	550.210	512.890	(119.045)
Castig net din vanzarea activelor	55.253.217	55.479.287	82.724.646	150.004.872
Cheltuieli				
Comisioane si taxe de administrare si supraveghere	(2.267.755)	(3.065.988)	(2.962.171)	(3.229.289)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri si cheltuieli	8.363.656	5.012.702	5.000.000	4.987.298
Alte cheltuieli operationale	(30.199.087)	(23.345.387)	(24.233.838)	(42.122.028)
Profit inainte de impozitare	118.005.088	160.920.996	113.024.312	154.311.881
Impozitul pe profit	(16.733.711)	(28.515.985)	(19.094.223)	(27.813.882)
Profit net al exercitiului financiar	101.271.377	132.405.011	93.930.089	126.497.999
Alte elemente ale rezultatului global				
Modificarea neta a rezervei din reevaluarea la valoarea justa a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii si a imobilizarilor corporale	(59.853.907)	(20.266.827)	(5.577.963)	78.411.638
Total rezultat global aferent perioadei	41.417.470	112.138.184	88.352.126	204.909.637
Rezultatul pe actiune				
De baza	0,1746	0,2282	0,1619	0,218

Principalele grupe de venituri realizate de societate în 2016:

- venituri din dividende – **44.249.147 lei** (veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută);

- venituri din dobânzi – **53.278 lei**;

- venituri din vânzarea activelor – **76.257.242 lei**; câștigul net din vânzarea activelor financiare este de **55.253.217 lei**;

- alte venituri operaționale – **42.358.113 lei**.

În cadrul acestora este inclusă suma de **42.009.606 lei** – dividende neridicate timp de mai mult de trei ani de la data exigibilității lor, în conformitate cu Hotărârea AGOA nr. 7/29.04.2016.

Societățile din portofoliul S.I.F. Oltenia S.A. care au distribuit, în cursul anului 2016, dividende aferente exercițiului financiar 2015 sunt:

Nr crt	Denumire societate	Deținere S.I.F. Oltenia S.A. la data de înregistrare - % -	Dividende nete cuvenite S.I.F. Oltenia S.A. - lei -	Dividende nete încasate de S.I.F. Oltenia S.A. până la data de 31.12.2016 - lei -
1	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	1,123	12.799.588	12.799.588
2	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București	5,135	9.476.134	9.476.134
3	BRD SOCIETE GENERALE S.A. București	2,696	5.390.128	5.390.128
4	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Mediaș	1,536	4.744.209	4.744.209
5	S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Mediaș	0,403	3.980.185	3.980.185
6	ANTIBIOTICE S.A. Iași	13,553	1.891.190	1.891.190
7	EXIMBANK S.A. București	3,270	1.217.731	1.217.731
8	UNIVERS S.A. Râmnicu Vâlcea	73,749	886.449	886.449
9	TURISM FELIX S.A.	16,966	538.715	538.715
10	BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.	5,000	316.662	316.662
11	IAMU S.A. Blaj	19,834	313.169	313.169
12	ELECTRICA S.A. București	0,071	200.360	200.360
13	S.I.F. TRANSILVANIA S.A. Brașov	0,246	135.346	135.346
14	ELBA S.A. Timișoara	2,369	100.787	100.787
15	TURISM S.A. Pucioasa	69,219	85.901	85.901
16	RELEE S.A. Mediaș	11,487	47.884	47.884
17	DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București	3,906	46.115	46.115
18	CONTACTOARE S.A. Buzău	18,196	38.212	38.212
19	S.I.F. MOLDOVA S.A. Bacău	0,041	17.981	17.981
TOTAL GENERAL		-	42.226.746	42.226.746

Din totalul dividendelor nete cuvenite S.I.F. OLTENIA S.A. pentru anul 2015, respectiv **42.226.746 lei** (dividende brute – **44.249.147 lei**), un procent de **97,67%** a fost furnizat de doar 10 societăți – **41.240.991 lei**.

Profitul înregistrat înainte de impozitare este de **118.005.088 lei**, **impozitul pe profit** fiind de **16.733.711 lei**.

Profitul brut încorporează suma de 5 milioane lei, provizioane constituite în conformitate 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 superioare și administratorilor în conformitate cu cadrul legal menționat și să acorde Consiliului de Administrație competența pentru repartizarea sumei pe salariați, conducerii superioare (cu contract de mandat) și administratorilor.

Profitul net al exercițiului financiar este de **101.271.377 lei**, superior cu **0,89%** celui prevăzut prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2016.

Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. propune Adunării Generale Ordinare a Acționarilor două variante de repartizare a profitului net realizat în anul 2016:

Varianta I. Distribuirea de dividende

Repartizarea profitului net

Acordarea unui dividend brut pe acțiune de **0,0815 lei**

- **I. 1. Dividende - 47.283.505,69 lei (46,69% din profitul net)**

- **I. 2. Surse proprii de dezvoltare - 53.987.871,12 lei (53,31% din profitul net)**

Dividendul propus asigură o rată de remunerare a acționarilor de **5,3%** calculată ca preț mediu de tranzacționare al acțiunilor în 2016 (**1,5357 lei/acțiune**) și de **5%** calculată la prețul de închidere pentru anul 2016 (**1,63 lei/acțiune**).

Varianta II. Program răscumpărare acțiuni

Repartizarea profitului net

II. 1. - Fond de rezervă – 72.520.715 lei (71,61% din profitul net) pentru răscumpărarea unui număr de **29.008.286 acțiuni** reprezentând **5%** din capitalul social al societății. Societatea va desfășura Programul de răscumpărare acțiuni în conformitate cu Regulamentul CE nr. 2273/2003 în scopul reducerii capitalului social prin anularea acestora.

Prețul minim per acțiune: **1,4 lei**

Prețul maxim per acțiune: **2,5 lei**

Durata programului: maxim 12 luni de la data publicării hotărârii în Monitorul Oficial al României partea a IV-a.

II. 2. - Surse proprii de dezvoltare a societății 28.750.661,81 lei (28,39% din profitul net).

În situația aprobării acestei variante, Consiliul de Administrație al societății va convoca, organiza și desfășura o Adunare Generală Extraordinară a Acționarilor, care va hotărâ, în conformitate cu cadrul legal existent, realizarea programului de răscumpărare a acțiunilor cu reducerea corespunzătoare a capitalului social al societății.

Situația individuală a fluxurilor de trezorerie (Cash-flow)

la data de 31.12.2016

Denumirea elementului	Perioada de raportare			
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
A	1	2	3	4
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare				
Încasări de la clienți, alte încasări	934.062	963.126	1.404.049	1.163.256
Încasări din vânzări de investiții financiare (titluri de participare)	348.082.144	213.773.958	128.293.435	77.519.118
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni	(280.710.951)	(131.521.511)	(101.823.481)	(15.855.610)
Plăți către furnizori și angajați, alte plăți	(12.880.590)	(11.452.498)	(12.096.512)	(12.367.224)
Plăți către bugetul statului, bugetul asigurărilor sociale și bugetul local	(5.049.702)	(18.128.166)	(4.126.886)	(1.336.117)
Dobânzi încasate	1.177.531	508.846	335.575	51.883
Dividende încasate	35.716.104	38.206.968	25.584.309	42.234.760
Dobânzi plătite				
Impozit pe profit plătit	(27.899.422)	(20.687.139)	(14.635.599)	(10.768.532)
Încasări din asigurarea împotriva cutremurelor				
Numerar net din activități de exploatare	59.369.176	71.663.584	22.934.890	80.641.534
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	(26.931)	(165.435)	(36.099)	(43.258)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	759.338		619.659	
Numerar net din activități de investiție	732.407	(165.435)	583.560	(43.258)
Încasări din emisiunea de acțiuni				
Încasări din împrumuturi pe termen lung				
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar				
Dividende plătite	(50.734.025)	(60.614.129)	(46.475.860)	(53.934.735)
Sume avansate la Depozitarul Central pentru plăți dividende			(712.114)	(1.193.999)

Impozit pe dividende plătit	(9.053.333)	(10.473.386)	(9.253.230)	(4.071.277)
Numerar net din activități de finanțare	(59.787.358)	(71.087.515)	(56.441.204)	(59.200.011)
Creșterea netă a trezoreriei și echivalentelor de numerar	314.225	410.634	(32.922.754)	21.398.265
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei de raportare	38.772.996	39.087.221	39.497.855	6.575.101
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei de raportare	39.087.221	39.497.855	6.575.101	27.973.366

9. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Societatea de Investiții Financiare Oltenia S.A. este încadrată la categoria Premium a Bursei de Valori București.

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

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

Societatea își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile legislației române. Principalele acte normative care guvernează activitatea S.I.F. Oltenia S.A. sunt: Legea nr. 31/1990 R, privind societățile comerciale, cu modificările și completările ulterioare, Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, Regulamentul C.N.V.M. (A.S.F.) nr.1/2006, privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, Regulamentul C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 15/2004, privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, Regulamentul C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 6/2009, modificat și completat prin Regulamentul A.S.F. nr. 13/2014, privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, Regulamentul A.S.F. nr. 11/2015, pentru modificarea și completarea unor acte normative, Regulamentul A.S.F. nr. 14/2015, Legea nr. 74/2015, Regulamentul ASF nr. 10/2015, astfel cum au fost modificate și completate, Actul constitutiv (Statut și Contract), Reglementările interne, Codul Bursei de Valori București și Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București (2015), precum și în

conformitate cu actele juridice specifice activității, emise de A.S.F. (Autoritatea de Supraveghere Financiară).

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.

La 01.01.2016, componența Consiliului de Administrație al S.I.F. OLTENIA S.A. era următoarea:

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

componență care s-a menținut până la sfârșitul anului – 31.12.2016.

În cursul anului 2016, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a avut în componența sa doi administratori executivi, respectiv „conducători cu contract de mandat”, așa cum sunt definiți de Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, respectiv OUG nr. 32/2012, cu modificările și completările ulterioare, în următoarea componență:

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

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

Membrii Consiliului de Administrație au fost aleși în baza unor criterii obiective privind calificarea și experiența profesională, așa cum sunt prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014. După intrarea în vigoare a Regulamentului A.S.F. nr. 14/2015 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, membrii structurii de conducere, respectiv membrii Consiliului de Administrație și membrii Conducerii Superioare (Director General și Director General Adjunct) au procedat la autoevaluarea, respectiv evaluarea de către Consiliul de Administrație a îndeplinirii cerințelor prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 14/2015, evaluările fiind înaintate A.S.F. împreună cu întreaga documentație necesară autorizării S.I.F. Oltenia S.A. ca Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (conform Legii nr. 74/2015 și Regulamentului ASF nr. 10/2015).

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 2016, Consiliul de Administrație s-a întrunit cel puțin o dată pe trimestru.

Numărul total de ședințe ale Consiliului de Administrație în cursul anului 2016 a fost de **20** și anume în datele: 08.01.2016, 10.02.2016, 21.03.2016, 24.03.2016, 28.03.2016, 21.04.2016, 26.04.2016, 18.05.2016, 28.06.2016, 06.07.2016, 20.07.2016, 08.08.2016, 24.08.2016, 12.09.2016, 19.09.2016, 28.09.2016, 17.10.2016, 11.11.2016, 28.11.2016, 19.12.2016.

Situația prezenței administratorilor la ședințele

Consiliului de Administrație în cursul anului 2016:

1. Tudor CIUREZU	20 - prezențe
2. Anina RADU	20 - prezențe
3. Cristian BUȘU	20 - prezențe
4. Victor Căpitanu	18 - prezențe
5. Nicolae Stoian	20 - prezențe
6. Carmen Popa	20 - prezențe
7. Paul-George Prodan	20 - prezențe

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

- **aprobări impuse de prevederile legale aplicabile evidențelor contabile** (rezultate reevaluare imobilizări corporale, rezultate inventariere patrimoniu, constituire provizioane, situații financiare, situații financiare consolidate, situații financiare IFRS, stabilire preț vânzare imobile din proprietatea societății);
- **aprobări impuse de legislația aplicabilă exercitării atribuțiilor de către compartimentele Control Intern/Conformitate și Audit Intern** (raport de activitate și plan de control);
- **aprobări cu caracter organizatoric** (actualizare reglementări interne, organigramă, politici și proceduri de lucru, contracte auditor financiar, constituire Comitet de Nominalizare, numire Administrator de Risc, documentație pentru autorizare AFIA, actualizarea limitelor de competență pentru conducerea superioară);
- **hotărâri pentru aplicarea unor prevederi ale legii și reglementărilor specifice pieței de capital** (modificare Act Constitutiv - obiect de activitate potrivit reglementărilor aplicabile AFIA, aprobare ACT CONSTITUTIV în forma unui document unic ce va înlocui vechiul CONTRACT și STATUT, Guvernanță Corporativă, Regulament Comitet Audit, Regulament Comitet Nominalizare);
- **aprobări impuse de specificul activității compartimentelor din cadrul societății** (participare la majorarea capitalului social la societăți din portofoliu);
- **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, selecție auditor financiar, formulare împuternicire specială, buletin de vot prin corespondență, constituire comisii primire și ținere evidență voturi, întrebări-răspunsuri formulate pentru acționari prezentate în adunarea generală etc);
- **informări privind rapoarte întocmite de Comitetul de Audit și analiza activitate Comitet de audit.**

În perioada ianuarie 2016 - decembrie 2016, 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 s-a stabilit 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 s-a stabilit la nivelul a 5% din indemnizația lunară a administratorului respectiv. Membrilor Consiliului de Administrație li se aplică 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.

- În situația realizării profitului net, stabilit prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli de către AGOA, membrii conducerii efective vor avea dreptul la o stimulare suplimentară individuală în cuantum de 0,1% pentru Directorul General și 0,075% pentru Directorul General Adjunct din valoarea capitalizată a societății calculată pe baza cotației medii a acțiunilor societății la Bursa de Valori București, înregistrată în exercițiul financiar respectiv. 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.

- Pentru anul 2017, salariul mediu pe societate luat în calcul este salariul mediu la data de 31.12.2016. Mențiune: Salariul mediu pe societate reprezintă suma salariilor de bază lunare (de încadrare) la care se adaugă sporurile cu caracter permanent ale salariaților societății, raportată la numărul de salariați cu normă întreagă, cu contract de muncă pe durată nedeterminată, existenți în societate la o dată anume stabilită.

Comitetul de Audit

În cursul anului 2016, Comitetul de Audit, constituit din administratori neexecutivi, independenți, a avut următoarea componență:

- Cristian Bușu - Președinte
- Carmen Popa - membru
- Paul-George Prodan - membru
- Vasilica Bucur - secretar

Comitetul de Audit a desfășurat în anul 2016 șase ședințe, în datele de 17.05.2016, 31.05.2016, 29.06.2016, 14.07.2016, 29.08.2016, 12.09.2016, în prezența tuturor membrilor săi, ședințe întrunite pentru verificarea respectării legislației și reglementărilor ASF și BVB și a obligațiilor de informare a publicului la întocmirea raportului anual privind situațiile financiare la 31.12.2015 și la 30.06.2016, privind situațiile financiare consolidate la 31.12.2015, pentru întocmirea raportului de activitate al Comitetului de Audit pentru anul 2015, inițierea procedurii de selectare a auditorului financiar pentru exercițiul financiar al anilor 2017, 2018 și recomandarea auditorului financiar pentru supunerea spre aprobare AGOA SIF Oltenia SA.

Compartimentul de Control Intern / Conformitate

Pe parcursul exercițiului financiar 2016, din structura organizatorică a S.I.F. Oltenia S.A. a făcut parte și Compartimentul de Control Intern / Conformitate, compartiment independent specializat în supravegherea respectării de către societate și personalul acesteia a legislației în vigoare, incidente pieței de capital, precum și a Reglementărilor interne, având ca atribuții următoarele:

a) să monitorizeze și să evalueze periodic caracterul adecvat și eficacitatea măsurilor, a politicilor și a procedurilor stabilite, precum și a acțiunilor întreprinse pentru remedierea deficiențelor în materie de respectare de către societate a obligațiilor care îi revin;

b) consilierea persoanelor relevante responsabile pentru prestarea de servicii și desfășurarea de activități, precum și pentru asistarea acestora pentru respectarea de către societate a obligațiilor ce îi revin conform prevederilor legale aplicabile;

c) să acționeze conform competențelor sale pentru a preveni și să propună măsuri pentru remedierea oricărei situații de încălcare a legilor, reglementărilor în vigoare incidente pieței de capital sau procedurilor interne ale societății de către societate sau de către angajații acesteia;

d) să asigure informarea societății și a angajaților acesteia cu privire la regimul juridic aplicabil pieței de capital;

e) să avizeze documentele transmise de societate către A.S.F. în vederea obținerii autorizațiilor prevăzute de reglementările A.S.F. și să se asigure că raportările pe care societatea trebuie să le transmită A.S.F. și entităților pieței de capital sunt transmise în termenul legal prevăzut de reglementările în vigoare;

f) să analizeze și să avizeze materialele informative / publicitare ale societății;

g) să păstreze legătura directă cu A.S.F.;

h) să monitorizeze și să verifice cu regularitate aplicarea prevederilor legale incidente activității societății și a regulilor și procedurilor interne, să țină evidența neregulilor descoperite;

i) să verifice respectarea reglementărilor prudențiale;

j) să verifice corecta separare a activelor pe entitățile aflate în administrare;

k) să verifice eficiența sistemului informațional și procedurile interne;

l) să verifice eficacitatea sistemului de control al riscului.

m) să întocmească, conform planului de investigații, note de verificare ce vizează aspecte ale activității desfășurate la nivelul societății, pe care le înaintează conducerii superioare și, după avizarea de către aceasta, le înaintează Comitetului de Audit, pentru analiza și evaluarea activității;

n) să întocmească Raportul anual și Planul de investigații pentru anul următor, pe care le înaintează Comitetului de Audit pentru analiză, evaluare și avizare a activității. După avizare, în termen de 60 de zile de la sfârșitul fiecărui an, documentele menționate vor fi supuse aprobării Consiliului de Administrație.

Raportul și Planul de investigații aprobat de Consiliul de Administrație sunt transmise la Autoritatea de Supraveghere Financiară până la data de 15 martie a fiecărui an.

În exercitarea atribuțiilor sale, Reprezentantul Compartimentului de Control Intern / Conformitate ține, la sediul societății, următoarele registre:

1) Registrul unic de petiții, în format electronic securizat, pe an calendaristic

2) Registrul de investigații

3) Registrul tranzacțiilor personale ale persoanelor relevante din cadrul societății

4) Registrul conflictelor de interese

Activitatea Compartimentului Control Intern / Conformitate se desfășoară conform regulilor și procedurilor de supraveghere și control aprobate de Consiliul de Administrație al societății.

Anual, Reprezentantul Compartimentului Control Intern / Conformitate 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 2016, aprobat de Consiliul de Administrație în ședința din data de 10.02.2016, a vizat următoarele:

- Activitatea organizatorică;
- Informări către Conducerea superioară și salariații societății privind regimul juridic aplicabil pieței de capital;
- Avizare documente transmise la A.S.F. în vederea obținerii autorizărilor prevăzute de reglementările A.S.F.;
- Avizări rapoarte curente, materiale informative / publicitare, comunicate;
- Întocmirea Notelor de verificare conform Planului de Investigații anual, aprobat de Consiliul de Administrație.

Toate Notele de verificare și avizările acordate au fost consemnate în Registrul investigațiilor.

Pe tot parcursul perioadei de raportare, respectiv 01.01.2016 – 31.12.2016, Reprezentantul Compartimentului Control Intern / Conformitate a fost doamna Viorica Bălan - Autorizație A.S.F. nr. 215/02.09.2014.

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

Auditorul financiar este S.C. JPA AUDIT ȘI CONSULTANȚĂ S.R.L. București.

Auditorul financiar a auditat situațiile financiare anuale.

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

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

Funcția de audit intern este separată și independentă de alte funcții și activități ale S.I.F. Oltenia S.A.

Auditul intern este organizat în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 R privind societățile comerciale, cu modificările și completările ulterioare, OUG nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și OUG nr. 75/1999 privind activitatea de audit financiar și funcționează ca un compartiment distinct în cadrul S.I.F. Oltenia S.A., potrivit prevederilor hotărârii C.A.F.R. nr. 88/2007 pentru aprobarea Normelor de audit intern.

Activitatea de audit intern s-a desfășurat în conformitate cu **Procedurile de Audit intern** aprobate de Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. prin Hotărârea nr. 6/26.06.2015.

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 A.S.F. prin avizul nr. 279/12.08.2015.

Activitatea de audit intern în anul 2016 s-a desfășurat în baza **Planului de audit intern**, avizat de Comitetul de Audit și aprobat de Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. prin Hotărârea nr. 2/10.02.2016.

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;

e) evaluarea și examinarea eficacității și a caracterului adecvat al sistemelor, mecanismelor de control intern și procedurilor societății.

Misiunile de audit intern în anul 2016 s-au desfășurat în cadrul compartimentelor funcționale ale S.I.F. Oltenia S.A. și au vizat în principal, conform Planului de audit intern, următoarele activități:

- Inventarierea patrimoniului și valorificarea rezultatelor acestuia;
- Reguli și proceduri pentru desfășurarea activității fiecărui compartiment, conform Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014;
- Dividendele plătite acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. persoane fizice și juridice existente la data de înregistrare;
- Dividendele încasate de la societățile din portofoliul S.I.F. Oltenia S.A.;
- Respectarea reglementărilor A.S.F. privind calculul și raportarea activului net;
- Organizarea evidenței immobilizărilor 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 avizat de Comitetul de Audit și aprobat de Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. pentru anul 2016 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. a funcționat, până la data de 18.05.2016, Direcția Plasamente și Managementul Riscurilor.

În atribuțiile acestei direcții s-a aflat **identificarea riscurilor și supunerea spre aprobarea conducerii societății, pentru adoptarea de măsuri necesare gestionării optime a riscurilor.**

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

În cursul anului 2016 nu au fost identificate riscuri semnificative care să perturbeze activitatea societății.

Începând cu data de 18.05.2016, pentru a asigura condițiile de independență din punct de vedere ierarhic și funcțional pentru funcția de administrare a riscurilor, în cadrul organigramei societății a fost creat un compartiment de administrare a riscului în subordinea Consiliului de Administrație. Începând cu data de 15.11.2016, prin Decizia nr. 26 / 2016, doamna Daniela Dumitrescu a fost numită în funcția de Administrator de Risc, urmând a-și exercita în concret atribuțiile de la momentul aprobării numirii sale în funcție de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

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

- în perioada 01.01.2016 – 31.12.2016:

- Director Departament Economic
- Director Direcția Plasamente, Tranzacții și Calcul Activ Net
- Director Direcția Monitorizare Portofoliu
- Director Direcția Juridică
- Director Direcția Resurse Umane

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

Ocupanții funcțiilor de Directori, conform Reglementărilor interne, trebuie să

îndeplinească condiții stricte de pregătire profesională și de experiență pe piața de capital.

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

Pagina web este astfel structurată încât să conțină informațiile specifice necesare deținătorilor de valori mobiliare (în limba română și engleză), dintre care amintim:

Codul de Guvernanta Corporativa, Politica de remunerare, Tranzactii Persoane Initiate, Reglementari Interne, Auditor Intern, Auditor Extern, Consiliul de Administratie, Conducatori Efectivi, Conducerea Executiva, Control Intern, Informatii investitori - care cuprind: Calendar financiar, Raportari periodice, Raportare continua, Politici investitionale – Reglementari prudentiale, Raportare lunara Activ Net, Buletin informativ lunar, Adunari Generale.

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

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

Pentru facilitarea și încurajarea participării acționarilor la lucrările Adunărilor Generale ale Acționarilor și pentru exercitarea deplină a drepturilor acestora, S.I.F. Oltenia S.A. a pus la dispoziție **posibilitatea exercitării votului în absență pe bază de împuternicire specială și generală, a votului la distanță (buletin de vot prin corespondenta). Documentele pentru exercitarea votului, oricare ar fi varianta de vot aleasa de actionar, pot fi transmise prin poștă/curierat sau electronic, fie se pot depune la registratura societatii, cu respectarea procedurii de vot stabilita de Consiliul de Administratie in baza prevederilor legale si statutare.**

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

Toate documentele aferente Adunărilor Generale ale Acționarilor au fost publicate în termen legal pe site-ul oficial al S.I.F. Oltenia S.A.: www.sifolt.ro.

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

Ca urmare a intrării în vigoare a Noului Cod de Governanță Corporativă, S.I.F. Oltenia S.A. a prezentat, prin **Raportul curent nr. 29/04.01.2016, Declarația de conformitate cu Codul de Governanță Corporativă** în perioada de tranziție, enumerând prevederile din Cod care nu sunt respectate la data de 31 decembrie 2015 și explicând, pe scurt, motivul pentru abaterea respectivă, astfel:

	Prevederile Codului	Nu respectă sau respectă parțial	Motivul pentru neconformitate
A.8	Declarația privind governanța corporativă va informa dacă a avut loc o evaluare a Consiliului sub conducerea Președintelui sau a comitetului de nominalizare și, în caz afirmativ, va rezuma măsurile cheie și schimbările rezultate în urma acesteia. Societatea trebuie să aibă o politică/ghid privind evaluarea Comitetului cuprinzând scopul, criteriile și frecvența procesului de evaluare.	X	În cursul anului 2015 nu s-a realizat o evaluare a Consiliului de Administrație al societății. La nivelul Consiliului de Administrație nu este înființat un comitet de nominalizare. În anul 2015 s-a completat Consiliul de Administrație cu un membru independent, urmând a fi înființat comitetul de nominalizare. Ulterior înființării acestuia se va adopta politica/ghidul privind evaluarea Comitetului și se vor urmări criteriile procesului de evaluare.
A.11	Consiliul societăților din Categoria Premium trebuie să înființeze un comitet de nominalizare format din persoane fără funcții executive, care va conduce procedura nominalizărilor de noi membri în Consiliu și va face recomandări Consiliului. Majoritatea membrilor comitetului de nominalizare trebuie să fie independentă.	X	În cursul anului 2015 Consiliul de Administrație a fost completat cu un membru independent. Urmează ca în cursul anului 2016 să se înființeze Comitetul de nominalizare.
D.2	Societatea va avea o politică privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari, propusă de Directorul General sau de Directorat și adoptată de Consiliu, sub forma unui set de linii directoare pe care societatea intenționează să le urmeze cu privire la distribuirea	X	Societatea nu a avut formalizată o politică privind distribuirea anuală de dividend dar, în ciuda acestui fapt, Societatea a distribuit anual dividende consistente. Astfel, în ultimii 5 ani sumele distribuite au reprezentat între 54% și 90% din profitul net. Valoarea dividendului /acțiune a fost propusă anual de conducerea

	profitului net. Principiile politicii anuale de distribuție către acționari vor fi publicate pe pagina de internet a societății.		executivă, adoptată de Consiliul de Administrație și supusa spre aprobare AGOA. În cadrul Adunărilor Generale Ordinare care au avut pe ordinea de zi aprobarea repartizării profitului net, odată cu valoarea dividendului / acțiune, au fost aprobate și modalitățile de distribuire a acestora către acționari.
D.9	O societate va organiza cel puțin două ședințe/teleconferințe cu analiștii și investitorii în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii vor fi publicate în secțiunea relații cu investitorii a paginii de internet a societății la data ședințelor/teleconferințelor.	X	S-a considerat că informațiile privind guvernanta corporativă, rapoartele periodice și continue transmise pieței reglementate și publicate pe web site-ul societății au asigurat un grad ridicat de transparență și au permis investitorilor să ia decizii bazate pe date concrete și complete. Incepend cu anul 2016 vor fi organizate ședințe/teleconferințe cu analiștii și investitorii, iar informațiile prezentate în cadrul acestora vor fi publicate pe web site-ul societății.
D.10	În cazul în care o societate susține diferite forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice și consideră că impactul acestora asupra caracterului inovator și competitivității societății fac parte din misiunea și strategia sa de dezvoltare, va publica politica cu privire la activitatea sa în acest domeniu.	X	Societatea nu are o politică cu privire la susținerea diverselor forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice dar în cursul anului 2015 a acordat sponsorizări în limita a 2.500 lei/eveniment.

Prin Hotărârea nr. 20 / 19.12.2016 a Consiliului de Administrație, s-a constituit Comitetul de Nominalizare, cu următoarea componență:

- Carmen Popa – Președinte
- Cristian Bușu – Membru
- Tudor Ciurezu – Membru.

De asemenea, în ședința din data de 09.02.2017, Consiliul de Administrație a aprobat evaluarea anuală (2016) a membrilor Consiliului de Administrație și a Conducerii Superioare realizată de către Comitetul de Nominalizare.

RESPONSABILITATEA SOCIALĂ

În realizarea strategiei de dezvoltare durabilă a unei societăți, există, la nivel european, preocuparea fermă de a reglementa integrarea responsabilității sociale în activitatea acesteia. Pentru a încuraja demersurile companiilor care au îmbrățișat o asemenea filosofie complexă, au fost astfel lansate numeroase inițiative, vizând aspecte ca: business, relația cu clienții, relația cu acționarii, relația cu furnizorii, cu mediul înconjurător, cu comunitățile locale, relația cu angajații proprii.

Companiile trebuie să-și stabilească strategii adecvate domeniului specific de activitate și care să răspundă în același timp și nevoilor comunității. Este sarcina societății civile și a sectorului public să elaboreze proiecte pe termen lung și să realizeze diseminarea lor pe scară largă. Apare astfel în scenă, mass media, cu un rol major de informare și de educare în acest domeniu, alături de specialiști, reprezentanți guvernamentali, lideri de opinie, reprezentanți ai companiilor multinaționale cu tradiție bogată legată de acest concept, ca și companii românești care vor să se informeze și au deja proiecte interesante.

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

S.I.F. Oltenia S.A. s-a implicat direct, și în anul 2016, în rezolvarea / sprijinirea unor probleme sociale ale comunității, prin acordarea de sponsorizări pentru susținerea unor activități.

Legat de aspectul calității vieții, se cuvine a menționa aici că unul dintre domeniile de activitate, strâns corelat cu tematica responsabilității sociale, nelipsit din portofoliul S.I.F. Oltenia S.A. a fost și este industria farmaceutică, societatea investind și în cursul anului 2016 în acest domeniu.

S.I.F. Oltenia S.A. a participat, în anul 2016, la stagii de perfecționare profesională conforme cu activitatea desfășurată și s-a implicat – în calitate de partener - în susținerea unor evenimente organizate și desfășurate în domeniul specific al pieței de capital, menționând aici:

1) seminarul „Modificari majore ale Codului fiscal si Codului de procedura fiscala de la 1 ianuarie 2016. Relatia Companie – Fisc – Angajati – Furnizori si Clienti. Studii de caz si solutii la provocarile pe care le genereaza noile reglementari.”

organizat de Media Makers Bucuresti, in colaborare cu societatea de consultant PricewaterhouseCoopers si PKF Finconta, în **29 ianuarie 2016 la București**

2) cursul „Noi reglementari in domeniul preturilor de transfer”
organizat de **Business Breakfast Craiova în 16 feb 2016**

3) cursul “Academia IFRS”
organizat de KPMG în perioada **14 – 15 aprilie 2016 la București**

4) conferinta „Antreprenoriatul feminin-Femeia la putere-o lume mai buna" editia a IV-a, organizata de ziarul BURSA pe data de 21.04.2016. – partener

5) cursul “IFRS – piata de capital”
organizat de ISF (Institutul de Studii Financiare), în **27 mai 2016 la București.**

6) cursul “Manager Risc”
organizat de Asociația Română pentru Calitate – ARC în perioada **13 – 17 iunie la București**

7) evenimentul “IFRS – Forum”
organizat de Business Mark in **iunie 2016 la București**

Principalele aspecte de responsabilitate socială implementate în ceea ce privește activitatea S.I.F. Oltenia S.A. sunt:

- asigurarea unui mediu de muncă sigur și sănătos;
- asigurarea îmbunătățirii calității vieții angajaților la locul de muncă și în afara acestuia;
- 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. Astfel, *în structura conducerii (conducerea superioară plus conducerea executivă) femeile dețin o pondere de 57,14%.*
- construirea unor relații de încredere cu societățile la care deținem participații;
- promovarea valorilor companiei în rândul angajaților prin programe de training.

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

Activitatea complexă a societății, presupune, în egală măsură, îndeplinirea unor standarde ridicate de pregătire profesională a salariaților. În anul 2016, Conducerea superioară și Reprezentantul Compartimentului de Control Intern / Conformitate au participat la cursuri de formare și dezvoltare profesională continuă, având ca tematică principală modificările intervenite în legislație, cu accent pe legislația aplicabilă pieței de capital din România.

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

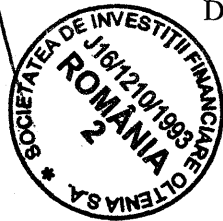
Anina RADU

ec. Elena SICHIGEA

Președinte

Director General Adjunct

Director Economic



Lad

Elena Sichigea

[Handwritten mark]