



**RAPORTUL**  
**Consiliului de Administrație**  
**al S.I.F. Oltenia S.A.**  
**asupra Situațiilor Financiare Consolidate**  
**încheiate la 31.12.2016**

Societatea de Investiții Financiare OLTENIA S.A. („Societatea”) - persoană juridică română - înființată ca societate pe acțiuni la data de 01.11.1996 în baza Legii nr. 133/1996, este un organism de plasament colectiv care funcționează în baza Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale și a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

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

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

Capitalul social subscris și vărsat al Societății este de 58.016.571 lei, divizat în 580.165.714 acțiuni cu o valoare nominală de 0,1 lei/acțiune. Acțiunile sunt: ordinare, indivizibile, nominative, de valoare egală, emise în formă dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor.

La data de 31.12.2016 numărul acționarilor Societății era de 5.754.739 (2015: 5.761.728).

Acțiunile Societății sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, categoria Premium, cu indicativul SIF 5, începând cu data de 01.11.1999.

În perioada de raportare, Societatea 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, cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul A.S.F. nr.9/16.06.2014;
- Regulamentul A.S.F. nr.2/2016;
- Regulamentul C.N.V.M./A.S.F. nr. 1/2006, cu modificările și completările ulterioare;
- Codul Bursei de Valori București;
- Codul de Governanță 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. în perioada analizată a fost asigurată de RAIFFEISEN BANK S.A. – Sucursala București.

Evidența acționarilor Societății este ținută de S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București.

## **I. INFORMAȚII GENERALE**

Situațiile financiare consolidate la data de 31.12.2016 au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementarilor 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 conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, precum și ale Deciziei CNVM nr. 1176/15.09.2010, societățile de investiții financiare au obligația de a întocmi și depune la CNVM /ASF situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană ("IFRS"), în termen de 8 luni de la închiderea exercițiului financiar.

Situațiile financiare consolidate ale Societății cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare Grupul). Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate, precum și de activitățile desfășurate de filiale, care aparțin unor sectoare diferite de activitate ca: alimentar, comerț, turism, închiriere de spații etc.

Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării acestuia. Politicile contabile ale filialelor Grupului au fost modificate în scopul alinierii acestora cu cele ale Grupului.

Data de 31 decembrie 2015 este data tranziției la IFRS ca bază contabilă, dată la care prin retratare au fost efectuate și înregistrate în contabilitate operațiunile determinate de trecerea de la Regulamentul CNVM nr. 4/2011 la Reglementările Contabile conforme cu IFRS.

În afară de ajustările specifice consolidării, principalele retratări ale informațiilor financiare cuprinse în situațiile financiare întocmite în conformitate cu RCR (Reglementări Contabile Românești), pentru a le alinia la cerințele IFRS adoptate de Uniunea Europeană, constau în:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări de valoare justă și pentru deprecierea valorii activelor financiare în conformitate cu IAS 39 „*Instrumente financiare recunoaștere și evaluare*”;
- ajustări ale elementelor de active și capitaluri proprii în conformitate cu IAS 29 „*Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste*”, deoarece economia românească a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003;

- ajustări în contul de profit sau pierdere pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoarea brută;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă în conformitate cu IAS 40 „*Investiții imobiliare*”;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat în conformitate cu IAS 12 „*Impozitul pe profit*”;
- cerințe de prezentare în conformitate cu IFRS.

Grupul a adoptat o prezentare pe bază de lichiditate în cadrul situației consolidate a poziției financiare, iar prezentarea veniturilor și cheltuielilor s-a efectuat în raport de natura lor în cadrul situației consolidate a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât alte metode permise de IAS 1 „*Prezentarea situațiilor financiare*”.

A fost utilizat principiul continuității activității, care presupune că Societatea și societățile comerciale din portofoliul acesteia vor fi capabile în viitorul previzibil să dispună de active suficiente pentru a continua activitatea și a onora obligațiile în cursul activității operaționale.

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru: instrumentele financiare derivate, activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și activele financiare disponibile în vederea vânzării, cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile nefinanciare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

Grupul folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode :

- Nivelul 1 : prețuri cotate (neajustate) în piețe active pentru active și datorii identice ;

- Nivelul 2 : intrări altele decât prețurile cotate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex : prețuri), fie indirect (ex : derivate din prețuri) ;

- Nivelul 3: tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente neobservabile. Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care

parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului. Această categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza prețurilor cotate pentru instrumente asemănătoare dar pentru care sunt necesare ajustări bazate în mare măsură pe date neobservabile sau pe estimări pentru a reflecta diferența dintre cele două instrumente.

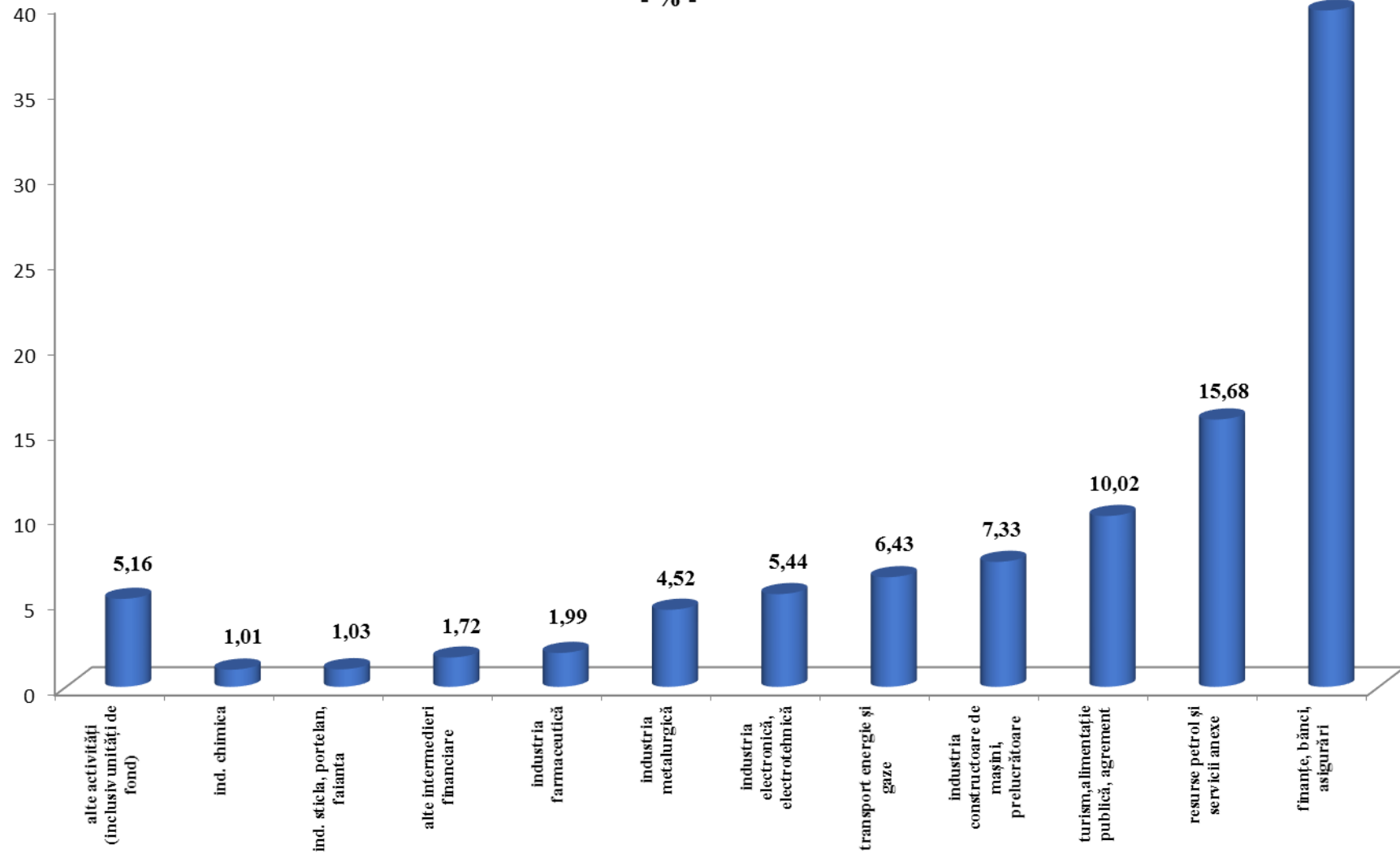
Evaluarea la valoarea justă a participațiilor deținute la 31.12.2016 a fost realizată după cum urmează:

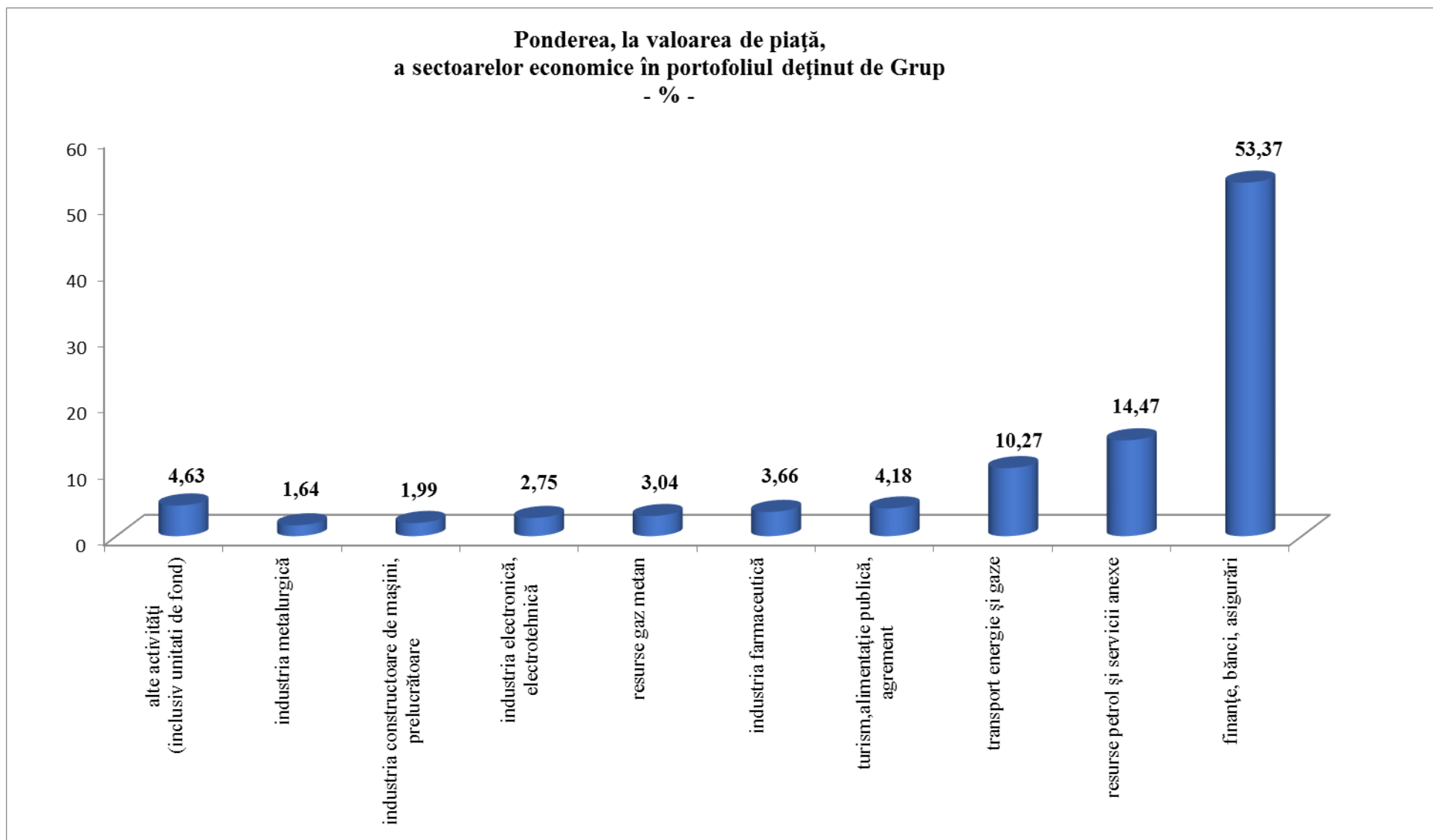
- pentru titlurile cotate și tranzacționate în anul 2016, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerație a cotației din ultima zi de tranzacționare (cotația de închidere de pe piața principală de capital pentru nivelul 1, iar pentru nivelul 2 s-au luat în considerație cotațiile pentru acțiunile tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare);
- pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în ultimele 30 de zile de tranzacționare ale anului 2016, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de piață s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitenților la 31.12.2015;
- pentru titlurile aferente societăților comerciale aflate în procedura insolvenței sau în reorganizare, evaluarea se face la valoarea zero;
- pentru titlurile de participare la OPCVM, valoarea luată în calcul a fost ultima valoare unitară a activului net, calculată și publicată.

**Structura sintetică a portofoliului  
 deținut de Grup la data de 31.12.2016 – IFRS  
 - situație consolidată –**

Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric SIF	Emitenți		Valoarea nominală totală a participației		Valoarea de piață totală a participației	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
finanțe,bănci,asigurări	5	7,14	185.411.773	39,67	705.398.670	53,37
resurse petrol și servicii anexe	1	1,43	73.280.152	15,68	191.261.838	14,47
turism,alim.publică,agrem.	4	5,71	46.836.084	10,02	55.240.196	4,18
ind.constr.mașini,prelucr.	10	14,29	34.243.453	7,33	26.336.612	1,99
transport energie și gaze	2	2,86	30.047.990	6,43	135.684.024	10,27
ind.electronică,electroteh.	8	11,42	25.417.706	5,44	36.403.022	2,75
industria metalurgică	3	4,29	21.142.891	4,52	21.725.448	1,64
industrie farmaceutică	1	1,43	9.281.403	1,99	48.263.294	3,66
alte intermediari financiare	8	11,42	8.035.689	1,72	12.477.429	0,94
ind.sticla,portelan,faianță	1	1,43	4.799.887	1,03	12.624.258	0,96
industria chimică	1	1,43	4.702.595	1,01	12.461.877	0,94
comerț interior	4	5,71	4.019.712	0,86	1.664.423	0,13
administrarea piețelor financiare	1	1,43	3.837.090	0,82	11.127.561	0,84
industria alimentară	3	4,29	2.980.128	0,64	3.215.833	0,24
distribuire, furnizare de energie electrica și servicii energetice	1	1,43	2.452.380	0,52	3.227.332	0,24
închirieri și subînchirieri bunuri imobiliare	2	2,86	1.729.393	0,37	1.766.221	0,13
resurse gaz metan	1	1,43	1.608.414	0,34	40.210.350	3,04
construcții	3	4,29	876.226	0,19	0	0,00
alte activități	7	10,00	4.159.975	0,89	446.475	0,03
<b>TOTAL TITLURI DE CAPITAL</b>	<b>66</b>	<b>94,29</b>	<b>464.862.941</b>	<b>99,47</b>	<b>1.319.534.863</b>	<b>99,82</b>
<b>UNITĂȚI DE FOND</b>	<b>4</b>	<b>5,71</b>	<b>2.500.017</b>	<b>0,53</b>	<b>2.386.705</b>	<b>0,18</b>
<b>TOTAL</b>	<b>70</b>	<b>100,00</b>	<b>467.362.958</b>	<b>100,00</b>	<b>1.321.921.568</b>	<b>100,00</b>

**Pondere, la valoarea nominala,  
a sectoarelor economice în portofoliul deținut de Grup**  
- % -





Valoarea de piață totală a portofoliului de participații administrat de Grup este de **1.321.921.568 lei**, în acesta regăsindu-se și titluri la 4 fonduri de investiții în valoare de **2.386.705 lei (0,18%** din valoarea de piață a portofoliului administrat).

La 31.12.2016 Grupul deține cu precădere acțiuni la societati care activează în domeniul finanțe, bănci, asigurări cu o pondere de **53,37%** din valoarea totală de piață a portofoliului, în creștere față de 31.12.2015, când același sector de activitate înregistra o pondere de **52,79%**.

La data de 31 decembrie 2016 Grupul are următoarea structură de active financiare:

<i>În lei</i>	<b>Nr. soc.</b>	<b>Valoare de piață 31.12.2016</b>	<b>Nr. soc.</b>	<b>Valoare de piață 31.12.2015</b>
<b>Investiții de capital</b>				
Societăți listate	31	824.634.684	31	899.559.429
Societăți nelistate	35	494.900.179	39	507.693.540
Unități de fond	4	2.386.705	4	2.301.191
<b>Total active financiare</b>	<b>70</b>	<b>1.321.921.568</b>	<b>74</b>	<b>1.409.554.160</b>

Plasamentele deținute în societățile ale căror titluri sunt cotate și tranzacționate pe piața de capital din România, plus plasamentul deținut la Banca Comercială Română, la 31.12.2016, reprezintă **91,80%** din valoarea justă a investițiilor.

**În perimetrul de consolidare** au fost cuprinse un număr de **11 societăți comerciale**, la care deținerea este de peste 50% din drepturile de vot, care au fost consolidate prin metoda integrării globale.

Cele 11 societăți comerciale reprezintă o pondere de **13,22%** în activul total al Societății și respectiv **13,89%** în activul net.

Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situațiile financiare consolidate.

În perimetrul consolidării au fost cuprinse următoarele 11 societăți comerciale:

Activ net 1.494.899.450 lei  
 Total activ 1.570.989.901 lei

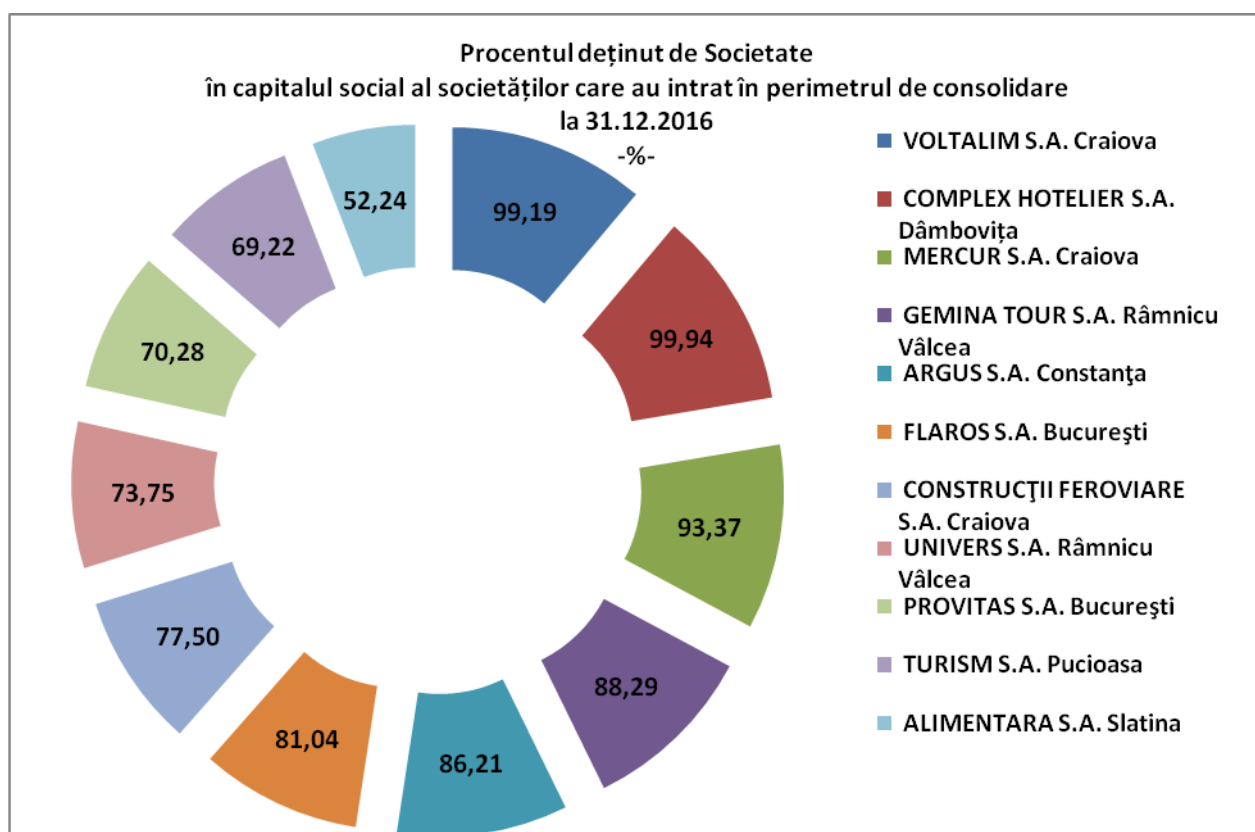
Nr. Crt	Emitent	Simbol	Pondere in capitalul social al emitentului la 31.12.2016	Pondere in capitalul social al emitentului la 31.12.2015	Piața pe care se tranzacționeaza
1	ALIMENTARA S.A. SLATINA	ALRV	52,24	52,24	BVB/ATS AeRO Standard
2	TURISM S.A. PUCIOASA		69,22	69,22	nelistata
3	PROVITAS S.A. BUCUREȘTI		70,28	70,28	nelistata
4	UNIVERS S.A. RM.VÂLCEA	UNVR	73,75	73,75	BVB/ATS AeRO Standard
5	CONSTRUCȚII FERROVIARE S.A. CRAIOVA	CFED	77,50	77,50	BVB/ATS AeRO Standard
6	FLAROS S.A. BUCUREȘTI	FLAO	81,04	81,04	BVB/ATS AeRO Standard
7	ARGUS S.A. CONSTANȚA	UARG	86,21	86,20	BVB/ATS AeRO Premium
8	GEMINA TOUR S.A. RM.VÂLCEA		88,29	88,29	nelistata
9	MERCUR S.A. CRAIOVA	MRDO	93,37	93,37	BVB/ATS AeRO Standard
10	COMPLEX HOTELIER S.A. DÂMBOVITA		99,94	99,94	nelistata
11	VOLTALIM S.A. CRAIOVA		99,19	99,99	nelistata
12	CONSTRUCȚII MONTAJ 1 S.A. CRAIOVA		-	96,56	nelistata

CONSTRUCTII MONTAJ 1 S.A. CRAIOVA a iesit din portofoliu in anul 2016 urmare fuziunii prin absorbtie a acesteia de catre VOLTALIM SA Craiova.

Conducerea Societății a clasificat toate titlurile activității de portofoliu în categoria active financiare disponibile în vederea vânzării.

În anul 2015, în perimetrul de consolidare se aflau 12 societăți comerciale.

La 31.12.2016 în perimetrul de consolidare au fost cuprinse 11 societăți comerciale datorită faptului că, în cursul anului 2016, CONSTRUCȚII MONTAJ 1 S.A. Craiova a fuzionat prin absorbție cu VOLTALIM S.A. Craiova.



## **II. DATE ECONOMICE**

### **II. 1. SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A REZULTATULUI GLOBAL**

<i>În lei</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
<b>Venituri</b>		
Venituri din dividende	46.195.459	28.373.226
Venituri din dobânzi	178.485	821.549
Alte venituri operaționale	274.231.826	324.326.238
Câștig net din diferențe de curs valutar	(755.507)	773.930
Câștig net din vânzarea activelor financiare	55.499.636	56.346.554
<b>Cheltuieli</b>		
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	(2.512.083)	(3.336.746)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	8.521.241	6.012.488
Alte cheltuieli operaționale	(257.985.849)	(248.124.285)
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>123.373.208</b>	<b>165.192.954</b>
Impozitul pe profit	(18.115.789)	(29.188.349)
<b>Profit net al exercițiului financiar</b>	<b>105.257.419</b>	<b>136.004.605</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		
Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, neta de impozit amanat	25.940	47.908
Variația neta a rezervei din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării	(4.981.909)	(85.021.347)
Rezerva aferentă diferenței din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierderi, netă de impozit	(46.406.865)	(29.136.469)
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>53.894.585</b>	<b>21.894.697</b>
<b>Profit net aferent</b>		
Acționarilor Societății	103.818.103	135.719.852
Interesului minoritar	1.439.316	284.753
	<b>105.257.419</b>	<b>136.004.605</b>
<b>Rezultatul global aferent</b>		
Acționarilor Societății	52.449.509	21.615.393
Interesului minoritar	1.445.076	279.304
	<b>53.894.585</b>	<b>21.894.697</b>
<b>Rezultatul pe acțiune</b>		
De bază	0,179	0,234
Diluat	0,179	0,234

Profitul net al exercițiului financiar de **105.257.419 lei** este în scadere cu **22,61%** față de 31.12.2015.

## Raportarea pe segmente

Indicatori	Comerț		Închiriere		Industria alimentară		Turism		Activitate financiară		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Active imobilizate	-	160.599	130.707.103	68.012.102	62.272.344	56.643.966	14.075.461	13.772.279	1.361.199.497	1.399.194.550	1.568.254.405	1.537.783.496
Active circulante	-	61.999	22.909.013	41.597.308	91.444.494	126.270.428	2.145.065	2.001.472	41.421.568	57.011.622	157.920.140	226.942.829
Cheltuieli în avans	-	-	3.654.026	261.586	54.620	50.798	24.253	26.706	81.276	87.125	3.814.175	426.215
Datorii	-	75.517	42.078.883	9.950.078	65.878.438	100.331.737	736.034	598.497	161.662.356	195.472.080	270.355.711	306.427.909
Venituri în avans	-	-	860.360	93.216	3.843	4.011	20.260	18.644	12.617.426	-	13.501.889	115.871
Provizioane	-	-	489.363	322.696	682.170	409.729	85.079	38.408	5.048.000	8.198.829	6.304.612	8.969.662
Interese minoritare	-	-	-	-	-	-	-	-	32.017.726	28.677.320	32.017.726	28.677.320
Capitaluri proprii	-	147.081	113.841.536	99.505.006	87.207.007	82.219.715	15.403.406	15.144.908	1.191.356.833	1.223.945.068	1.407.808.782	1.420.961.778

Venituri totale	-	999.919	33.194.066	18.423.332	196.749.944	207.078.821	5.402.909	4.290.071	149.279.728	185.861.842	384.626.647	416.653.985
Cheltuieli totale	-	1.376.719	24.907.670	15.402.585	199.189.002	208.658.814	4.989.123	4.103.026	32.167.644	21.919.887	261.253.439	251.461.031
Rezultat brut	-	(376.800)	8.286.396	3.020.747	(2.439.058)	(1.579.993)	413.786	187.045	117.112.084	163.941.955	123.373.208	165.192.954
Rezultat net	-	(376.800)	6.979.010	2.397.083	(2.439.058)	(1.579.993)	339.094	138.345	100.378.373	135.425.970	105.257.419	136.004.605

## Raportarea pe segmente

Raportarea pe segmente este reprezentată de segmentarea pe activități care are în vedere ramura de activitate din care face parte obiectul principal de activitate al societăților din perimetrul consolidării.

Societatea împreună cu societățile din portofoliu în care deține peste 50%, incluse în perimetrul de consolidare, își desfășoară activitatea pe următoarele segmente de activitate principale:

- activitatea de investiții financiare
- închiriere de spații
- industrie alimentara
- comerț cu amănuntul în magazine nespecializate, cu vânzare predominant de produse nealimentare
- turism

Indicatorii prezentați au fost stabiliți pe baza situațiilor financiare individuale ale Societății și ale societăților din perimetrul de consolidare.

În cadrul activelor imobilizate deținute la 31.12.2016 de Grup, o pondere de **86,80%** o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv **90,98%** la 31.12.2015.

Nivelul ridicat al datoriilor se datorează în principal înregistrării impozitului pe profit amânat aferent rezervelor din evaluarea la valoarea justă a portofoliului, la 31.12.2016 având o pondere de **38,22%** (31.12.2015: **37,43%**) în total datorii.

De asemenea, rezultatul net la 31.12.2016 realizat de activitatea de investiții financiare are o pondere de **95,36%**, cu mult peste rezultatul obținut de societățile incluse în consolidare, respectiv de **99,57%** la 31.12.2015.

## **II.2. SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE**

<i>În lei</i>	<b>31 decembrie 2016</b>	<b>31 decembrie 2015</b>
<b>Active</b>		
Numerar și echivalente de numerar	14.097.652	4.863.204
Depozite plasate la bănci	55.766.431	61.980.088
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.320.042.260	1.407.501.658
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	1.879.308	2.052.502
Credite și creanțe	27.956.237	18.179.250
Imobilizări corporale	89.336.477	71.468.450
Investiții imobiliare	92.053.162	44.802.318
Alte active	128.854.425	154.305.070
<b>Total active</b>	<b>1.729.985.952</b>	<b>1.765.152.540</b>
<b>Datorii</b>		
Dividende de plată	57.862.221	81.787.050
Impozite și taxe	7.198.620	3.688.670
Datorii cu impozitul amânat	103.341.237	114.701.623
Alte datorii	121.757.366	115.336.099
<b>Total datorii</b>	<b>290.159.444</b>	<b>315.513.442</b>
<b>Capitaluri proprii</b>		
Capital social	58.016.571	58.016.571
Ajustări ale capitalului social	735.595.648	792.552.339
Alte elemente de capitaluri proprii	494.271.572	547.912.683
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale	40.580.683	33.189.781
Rezerve legale și statutare	27.767.864	27.743.775
Alte rezerve	2.461.325.656	2.445.797.934
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită	(14.861.962)	(26.482.796)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezervelor	(2.596.780.323)	(2.656.645.975)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS fără IAS 29	98.074.970	63.157.614
Profit curent	103.818.103	135.719.852
<b>Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă</b>	<b>1.407.808.782</b>	<b>1.420.961.778</b>
<b>Interesul minoritar</b>		
din care:	<b>32.017.726</b>	<b>28.677.320</b>
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează	1.439.316	284.753
Alte capitaluri proprii	30.578.410	28.392.567
<b>Total capitaluri</b>	<b>1.439.826.508</b>	<b>1.449.639.098</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>	<b>1.729.985.952</b>	<b>1.765.152.540</b>

La data de 31.12.2016 Grupul deține un portofoliu de participații în societăți și fonduri de investiții la valoare de piață de **1.321.921.568 lei** ce reprezintă **76,41%** din activele totale, înregistrând o scădere cu **6,22%** față de 31.12.2015.

Societățile cu pondere în totalul portofoliului sunt următoarele:

Nr. crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piata la 31 decembrie 2016 - lei -
1	BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A.	29,42	388.952.975
2	OMV PETROM S.A. București	14,47	191.261.838
3	B.R.D - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	13,70	181.127.351
4	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj	7,47	98.810.029
5	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București	6,24	82.453.266
6	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A . Mediaș	4,03	53.230.758
7	ANTIBIOTICE S.A. Iași	3,65	48.263.294
8	S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Mediaș	3,04	40.210.350
9	EXIMBANK - BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMÂNIEI S.A.	2,76	36.508.314
10	TURISM LOTUS FELIX S.A. Băile Felix	2,57	33.979.044
<b>TOTAL</b>		<b>87,35</b>	<b>1.154.797.219</b>

Depozitele plasate la bănci au o valoare de **55.766.431 lei**, în scădere cu **10,03%** față de 31.12.2015.

Datoriile totale sunt în sumă de **290.159.444 lei**, în scădere cu **8,04%** față de 31.12.2015.

Datoriile cu impozitul amânat reprezintă **35,62%** din datoriile totale.

### **III. EVALUAREA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII PRIVIND MANAGEMENTUL RISCULUI**

Grupul, prin complexitatea activității pe care o desfășoară, este supus unor riscuri variate.

Managementul riscului este parte integrantă a tuturor proceselor decizionale și de afaceri în cadrul Grupului.

Conducerea Grupului evaluează, gestionează și monitorizează în mod continuu riscurile care pot afecta atingerea obiectivelor acestuia și ia măsurile care se impun cu privire la orice modificare a condițiilor în care își desfășoară activitatea, în vederea încadrării în profilul de risc stabilit la nivelul Grupului, în concordanță cu apetitul la risc.

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

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

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

Principalele elemente de risc identificate la nivelul Grupului sunt:

- a) riscul aferent mediului economic
- b) riscul operațional
- c) riscul de piață (riscul de preț, riscul valutar, riscul de rată a dobânzii)
- d) riscul de credit
- e) riscul de lichiditate
- f) riscul aferent impozitării

Grupul a implementat politici de evaluare a riscurilor la care este expus, politici aprobate de Consiliul de Administrație.

#### **a) Riscul aferent mediului economic**

Acest risc este extrem de important, prin efectul direct asupra activității Grupului, cât și indirect, prin intermediul societăților la care Societatea 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.

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 imprevizibile a economiei.

## **b) Riscul operațional**

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate datorat utilizării inadecvate de sisteme, procese, resurse umane, atât din cauza unor factori interni, cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare, cât și din cauza unor factori externi, cum ar fi schimbarea condițiilor economice, schimbări legislative pe piața de capital, prevederi necorespunzătoare sau insuficient conturate în contracte, evenimente socio-politice.

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

- stabilirea adecvată a structurii organizaționale și a responsabilităților;
- 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;
- stabilirea și implementarea strategiei managementului riscului, stabilirea apetitului la risc și a profilului de risc;

- documentarea controalelor și procedurilor;
- stabilirea și implementarea procedurilor de prevenire și gestionare a conflictelor de interese;
- prevenirea riscului de litigii;
- stabilirea procedurilor privind gestionarea informațiilor confidențiale și a procedurii privind abuzul de piață.

Riscurile operaționale sunt inerente activității societății.

Grupul gestionează riscul operațional prin identificarea, estimarea, monitorizarea și controlul riscurilor, luând măsurile ce se impun pentru gestionarea eficientă a acestora.

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.

### **c) Riscul de piață**

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 Grupului.

Administrarea eficientă a riscului de piață se face prin utilizarea analizei fundamentale care dă indicații asupra solidității unei investiții, precum și estimarea potențialului unor companii, și luând în considerare prognozele privind evoluția ramurilor economice și a piețelor financiare.

Principalele aspecte urmărite în analiza riscului de piață sunt: evaluarea portofoliului de acțiuni din punct de vedere al profitabilității și a potențialului de creștere, alocarea strategică a investițiilor pe termen lung, identificarea investițiilor pe termen scurt pentru a se fructifica fluctuațiile de preț pe piața de capital, stabilirea unor limite de concentrare a activelor într-un anumit sector economic.

Grupul este expus riscului de valoare de piață a instrumentelor financiare deținute care fluctuează ca rezultat al schimbării condițiilor pe piața de capital. Periodic, strategia de management al riscului impune întocmirea și prezentarea de rapoarte către Comitetul de Audit și structurile de conducere care analizează modul de evaluare, gestionare, monitorizare și raportare a riscurilor identificate,

încadrarea în limitele de risc stabilite și măsurile ce se impun a fi luate pentru o gestionare cât mai eficientă.

### ***Riscul de preț***

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB – piața reglementată, BVB-AERO, SIBEX), la 31.12.2016, reprezintă 62,49% (2015: 63,92%) din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat.

În aceste condiții, Grupul a identificat un risc de piață, mediu ridicat, gestionabil – asociat variației prețurilor activelor financiare de pe piața de capital.

În cadrul portofoliului administrat se regasesc un număr de 8 emitenți, din cei 12 care constituie indicele BET al Bursei de Valori București.

Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la cei 8 emitenți, reprezintă, la 31.12.2016, 80,21% (2015: 81,49%) din valoarea de piață a acțiunilor deținute la societățile listate.

Conducerea Grupului monitorizează riscul de piață și acordă competența privind limitele de tranzacționare pe piața de capital conducerii efective a societății.

La data de 31 decembrie 2016 Grupul are următoarea structură de active supuse riscului de preț:

	<b>Nr. soc.</b>	<b>Valoare de piață 31.12.2016 - lei -</b>		<b>Nr. soc.</b>	<b>Valoare de piață 31.12.2015 - lei -</b>
<b>Investiții de capital</b>					
Societăți listate	31	824.634.684		31	899.559.429
Societăți nelistate	35	494.900.179		39	507.693.540
Unități de fond	4	2.386.705		4	2.301.191
<b>Total investiții de capital</b>	<b>70</b>	<b>1.321.921.568</b>		<b>74</b>	<b>1.409.554.160</b>

Plasamentele deținute în societățile ale caror titluri sunt cotate și tranzacționate pe piața de capital din România, plus plasamentul deținut la Banca Comercială Română, reprezintă la 31.12.2016 - **91,80%** (2015: **91,84%**) din valoarea justă a investițiilor.

La 31.12.2016 Grupul deținea cu precădere acțiuni care activează în domeniul finanțe, bănci, asigurări cu o pondere de **53,37%** din total portofoliu, în ușoară creștere față de 31.12.2015, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de **52,79%**.

### ***Riscul valutar***

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui portofoliu să fie afectată negativ ca urmare a variației cursurilor valutare.

În condițiile în care majoritatea activelor Grupului sunt exprimate în moneda națională iar toate tranzacțiile cu instrumente financiare se realizează pe piața de capital din România, fluctuațiile cursului de schimb nu afectează în mod direct activitatea Grupului.

Aceste fluctuații au influență în cazul evaluării investițiilor de tipul depozitelor în valută.

La 31.12.2016 disponibilitățile în valută reprezintă **0,54%** din totalul activelor financiare, astfel încât riscul valutar este nesemnificativ.

Datorită ponderii scăzute a activelor exprimate în valută, Grupul nu are o politică formalizată de acoperire a riscului valutar.

Investițiile în depozite bancare în valută sunt în permanență monitorizate și se iau măsuri de investire, dezinvestire, în funcție de evoluția prognozată a cursului valutar.

Concentrarea activelor și datoriilor pe feluri de valute este rezumată în tabelul următor:

<b>31 decembrie 2016</b>	<b>Valoare contabilă - lei -</b>	<b>Lei</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>
<b>Active financiare</b>				
Numerar și echivalente de numerar	14.097.652	12.651.258	1.373.958	72.436
Depozite plasate la bănci	55.766.431	48.907.772	114.010	6.744.649
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.320.042.260	1.320.042.260	-	-

Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	1.879.308	1.879.308	-	-
Credite și creanțe	27.956.237	27.956.237	-	-
Alte active financiare	128.854.425	128.854.425	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.548.596.313</b>	<b>1.540.291.260</b>	<b>1.487.968</b>	<b>6.817.085</b>

<b>Datorii financiare</b>			-	-
Dividende de plată	57.862.221	57.862.221	-	-
Alte datorii financiare	121.757.366	121.757.366	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>179.619.587</b>	<b>179.619.587</b>	-	-

### *Riscul de rată a dobânzii*

Riscul de rată a dobânzii este acela ca valoarea unui portofoliu să varieze ca urmare a unor schimbări în ratele dobânzilor practicate pe piață. Factorii ce definesc acest tip de risc de piață sunt o gamă largă de rate ale dobânzii corespunzătoare unei variații de piețe, monede și scadențe pentru care Grupul deține poziții.

Rata dobânzii influențează direct veniturile și cheltuielile atașate activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile.

Majoritatea activelor din portofoliu nu sunt purtătoare de dobândă. În consecință Grupul nu este în mod semnificativ afectat de riscul de rată a dobânzii. Ratele de dobândă aplicate numerarului și echivalentelor de numerar sunt pe termen scurt. La nivelul Grupului ponderea resurselor împrumutate în totalul resurselor de finanțare ale societăților nu este semnificativă, cu excepția ARGUS S.A. Constanța și MERCUR S.A. Craiova.

Pentru a beneficia de volatilitatea dobânzilor, pentru o mai mare flexibilitate în politica de alocare a disponibilităților bănești, se va urmări ca plasarea disponibilităților bănești în instrumente monetare să se facă în special pe termen scurt, de 1-3 luni.

### *d) Riscul de credit*

Riscul de credit reprezintă riscul Grupului de a înregistra pierderi ca urmare a insolvabilității debitorilor săi, respectiv riscul de nerealizare a oricărei creanțe înregistrate la nivelul Grupului.

În cazul Grupului, riscul de credit este diminuat, deoarece portofoliul este în cea mai mare parte determinat de expunerile pe elemente de activ de tipul “acțiunilor” care reprezintă **76,41%** din activele administrate, evaluate conform prevederilor legale și care ar putea genera un eventual risc de neîncasare a dividendelor aprobate anual de AGA.

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.

În conformitate cu prevederile legale, Grupul nu a acordat niciun fel de credite sau garanții terților.

Riscul de credit poate afecta activitatea Grupului indirect, cazul societăților comerciale din portofoliu care întâmpină dificultăți financiare în a-și achita obligațiile de plată corespunzătoare dividendelor. Având în vedere diversitatea plasamentelor și faptul că majoritatea acestora sunt efectuate în entități stabile și cu lichiditate sporită pe piață, acest risc este mult diminuat și gestionat corespunzător de Grup.

Grupul poate fi expus riscului de credit prin investiții realizate în obligațiuni, a conturilor curente, depozitelor bancare, precum și a altor creanțe. La nivelul Grupului nu există plasamente în obligațiuni, instrumente derivate, ceea ce reduce la minim riscul de credit.

La data de 31 decembrie 2016 Grupul nu deținea în portofoliu obligațiuni, garanții reale drept asigurare și nu înregistra active financiare restante.

Tranzacțiile Societății de vânzare – cumpărare de acțiuni sunt realizate prin intermediul băncii de depozitare, cu care există contract de custodie – depozitare, conform prevederilor legale, astfel că riscul de neîndeplinire a obligațiilor de decontare este minim.

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2016 este de 96.186.629 lei.

Expunerea la riscul de credit:

În lei	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Depozite și conturi la bănci	69.502.053	66.521.786
Alte active	26.684.576	13.400.022
<b>TOTAL</b>	<b>96.186.629</b>	<b>79.921.808</b>

### *e) Riscul de lichiditate*

Lichiditatea este capacitatea Grupului de a-și asigura fondurile necesare pentru îndeplinirea tuturor obligațiilor sale de plată directe și indirecte, la un preț rezonabil în orice moment.

Riscul de lichiditate este riscul actual sau potențial la care ar putea fi supuse profiturile Grupului în urma imposibilității acestuia de a-și îndeplini obligațiile de plată la momentul scadenței.

Riscul de lichiditate poate să apară în urma:

- incapacității de a gestiona scăderi neplanificate de volum sau modificări semnificative de structură a resurselor de finanțare;
- inabilității Grupului de a recunoaște modificări în condițiile de piață care îi pot afecta capacitatea de a lichida anumite active în timp foarte scurt și cu pierderi minime de valoare.

Grupul 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.

Grupul 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 Grupul menține niveluri ale rezervelor de lichiditate care sunt adecvate pentru a-i 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 asemenea participații - în situația apariției unor aspecte negative în situația lor economico-financiară sau în cazul în care se urmărește obținerea de lichidități - este 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 tranzacționarea unor participații deținute la societăți comerciale listate.

În perspectiva anului 2017, anticipăm menținerea unui nivel scăzut de lichiditate pentru piața de capital și ca urmare a incertitudinilor legate de zona euro, dar care nu are consecințe deosebite asupra indicatorului de lichiditate stabilit la nivelul societăților din perimetrul de consolidare, atent monitorizate și gestionate de întregul lanț de verigi implicat în identificarea, monitorizarea și gestionarea riscului.

Structura activelor și datoriilor din punct de vedere al lichidității este analizată în tabelul următor:

<i>În lei</i>	<b>Valoare contabilă</b>	<b>Sub 3 luni</b>	<b>Intre 3 si 12 luni</b>	<b>Intre 1 si 5 ani</b>	<b>Fără maturitate prestabilă</b>
<b>31 decembrie 2016</b>					
<b>Active financiare</b>					
Numerar si echivalente de numerar	14.097.652			-	14.097.652
Depozite plasate la bănci	55.766.431	39.951.885	15.814.546	-	-
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.320.042.260	-	-	-	1.320.042.260
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	1.879.308	-	-	-	1.879.308
Credite și creanțe	27.956.237	-	-	-	27.956.237
<b>Total active financiare</b>	<b>1.419.741.888</b>	<b>39.951.885</b>	<b>15.814.546</b>	<b>-</b>	<b>1.363.975.457</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plată	57.862.221	57.862.221	-	-	-
Alte datorii financiare	121.757.366	41.112.435	64.588.659	16.056.272	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>179.619.587</b>	<b>98.974.656</b>	<b>64.588.659</b>	<b>16.056.272</b>	<b>-</b>

### **f) Riscul aferent impozitarii**

Începând cu data aderării României la Uniunea Europeană, Grupul a trebuit să se supună reglementarilor fiscale ale Uniunii Europene și să implementeze schimbările aduse de legislația europeană. Modul în care Grupul a implementat aceste schimbări ramâne deschis auditului fiscal timp de cinci ani.

Conducerea Grupului consideră că a interpretat corect prevederile legislative și a înregistrat valori corecte pentru impozite, taxe și alte datorii către stat dar, și în aceste condiții, există un anumit risc atașat.

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

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

Guvernul României deține un număr important de agenții autorizate să efectueze controlul societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări și pot acoperi nu numai aspectele fiscale, dar și alte aspecte legale și de reglementare care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Grupul să fie supus controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

## **IV. MODIFICĂRI ÎN CONDUCEREA SOCIETĂȚII**

În conformitate cu Actul Constitutiv, Societatea este administrată în sistem unitar.

Consiliul de Administrație al Societății este constituit din 7 membri aleși de Adunarea Generală pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

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

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

Structura conducerii se prezintă astfel:

### **31 decembrie 2016**

**Membrii Consiliului de Administrație:** Tudor Ciurezu - Președinte, Anina Radu - Vicepreședinte, Cristian Bușu, Victor Căpitanu, Nicolae Stoian, Carmen Popa, Paul-George Prodan.

**Conducerea superioara:** Tudor Ciurezu (Director General), Anina Radu (Director General Adjunct).

**Conducerea compartimentelor:** Elena Sichigea - Director Departament Economic, Elena Calițoiu - Director Direcția Plasamente, Tranzacții și Calcul Activ Net, Dan Voiculescu - Director Direcția Monitorizare Portofoliu, Vasilica Bucur - Director Direcția Juridică, Ion Patrichi – Director Directia Resurse Umane - Logistica.

### **31 decembrie 2015**

**Membrii Consiliului de Administrație:** Tudor Ciurezu - Președinte, Anina Radu - Vicepreședinte, Cristian Bușu, Victor Căpitanu, Nicolae Stoian, Carmen Popa, Paul-George Prodan.

**Conducerea efectivă:** Tudor Ciurezu (Director General), Anina Radu (Director General Adjunct).

**Conducerea executivă:** Elena Sichigea - Director Departament Economic, Elena Calițoiu - Director Direcția Plasamente și Managementul Riscului, Dan Voiculescu - Director Direcția Monitorizare Portofoliu, Vasilica Bucur - Director Direcția Juridică, Ion Patrichi – Director Directia Resurse Umane - Logistica.

## **V. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI**

## **SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**

**I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 04.04.2017, la prima convocare, a aprobat următoarele:**

- Situațiile Financiare Individuale ale anului 2016, întocmite în condiții IFRS, în forma prezentată, pe baza Raportului Consiliului de Administrație și a Raportului auditorului financiar ;
- acoperirea pierderii din actualizarea la hiperinflație conform IAS 29 „Raportarea financiară în economiile hiperinflationiste” în suma de 2.438.631.884,98 lei, reflectată în Situațiile financiare ale anilor 2015 și 2016, conform prevederilor art. 91 și 92 din Norma 39/2015 a ASF, din alte elemente ale capitalurilor proprii ;
- respinge ambele propuneri de repartizare a profitului net, atât în Varianta I, respectiv cu Distribuție de dividende, cât și în Varianta II, respectiv Program rascumpărare acțiuni, situație în care profitul net în suma de 101.271.376,81 lei rămâne nerepartizat ;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar al anului 2016 ;
- Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2017 și Strategia pentru anul 2017 în forma prezentată ;
- efectuarea în exercițiul financiar al anului 2017 a înregistrării contabile la „venituri” a dividendelor neridicate timp de mai mult de trei ani de la data exigibilității lor, pentru care dreptul la acțiune se stinge prin prescripție, respectiv dividendele aferente exercițiului financiar al anului 2013, astfel cum se vor regăsi înregistrate în evidența SIF Oltenia SA, ca neplatite la data de 01.10.2017 ;
- alege Consiliul de Administrație al SIF Oltenia SA pentru un mandat de 4 ani, cu începere de la 21.04.2017, format din 7 membri, în următoarea componență: Tudor Ciurezu, Cristian Bușu, Anina Radu, Radu Hanga, Ana Barbara Bobircă, Nicolae Stoian, Carmen Popa;
- pe perioada mandatului de 4 ani, se mențin drepturile convenite membrilor Consiliului de Administrație pentru exercitarea mandatului de administrator al SIF Oltenia SA și drepturile convenite conducerii superioare (Director General și Director General Adjunct) la nivelul stabilit prin Hotărârea AGOA SIF Oltenia SA nr. 5/20.04.2013, publicată în Monitorul Oficial al României partea a IV-a nr. 2562/15.05.2013 ;
- data de 10.07.2017 ca dată de înregistrare (ex date 07.07.2017), în conformitate

cu prevederile art. 238 alin. 1 din Legea nr. 297/2004, Regulamentului CNVM nr. 6/2009, respectiv Regulamentului ASF nr. 13/2014.

**II. Consiliul de Administratie al societatii, in componenta rezultata in urma hotararii Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor, intrunit in prima sa sedinta in data de 04.04.2017 a hotarat:**

- alegerea in functia de Presedinte al Consiliului de Administratie al SIF Oltenia SA a domnului Tudor Ciurezu.

Conform prevederilor Actului constitutiv al societatii, domnul Tudor Ciurezu va indeplini si functia de Director General, membru al Conducerii superioare conform prevederilor reglementarilor pietei de capital si Reglementarilor interne ale SIF Oltenia SA.

- alegerea in functia de Vicepresedinte al Consiliului de Administratie al SIF Oltenia SA a domnului Cristian Busu.

Conform prevederilor Actului constitutiv al societatii, domnul Cristian Busu va indeplini si functia de Director General Adjunct, membru al Conducerii superioare conform prevederilor reglementarilor pietei de capital si Reglementarilor interne ale SIF Oltenia SA.

Persoanele alese in functia de membru al Consiliului de Administratie au acceptat in mod expres mandatul de administrator al SIF Oltenia SA, urmand a-si exercita atributiile corespunzatoare functiei dupa avizarea de catre ASF, inregistrarea la ORC Dolj, incheierea politei de asigurare si constituirea garantiei materiale prevazute de actul constitutiv.

Membrii Conducerii superioare (Directorul General si Directorul General Adjunct) alesi in urma hotararii Consiliului de Administratie al societatii, urmeaza sa-si exercite, la randul lor, atributiile corespunzatoare functiei dupa avizarea de catre ASF, incheierea contractului de mandat, inregistrarea la ORC Dolj si incheierea politei de asigurare.

Au fost indeplinite toate formalitatile impuse de prevederile Regulamentului ASF nr.14/2015 privind evaluarea si aprobarea membrilor structurii de conducere, repectiv a fost depusa documentatia ceruta pentru aprobarea membrilor Consiliului de Administratie si Conducerii superioare.

De asemenea, in vederea indeplinirii tuturor formalitatilor cerute de reglementarile ASF pentru evaluarea membrilor Consiliului de Administratie si Conducerii superioare, acestia s-au prezentat la interviul organizat de ASF, in perioada 23 - 27.06.2017.

**III.** In data de 30.05.2017, SIF Oltenia S.A. a primit cererea formulată de un grup de acționari, respectiv BUSINESS CAPITAL FOR ROMANIA-OPPORTUNITY FUND COÖPERATIEF U.A., ROMANIAN EQUITY PARTNERS COOPERATIEF U.A. și BROADHURST INVESTMENTS LIMITED, care dețin împreună acțiuni reprezentând peste 5% din capitalul social al SIF Oltenia S.A., cerere prin care se solicită convocarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor SIF Oltenia SA, cu următoarea ordine de zi :

”1. Aprobarea repartizării pe destinații a profitului net realizat de Societate, aferent exercițiului financiar încheiat la data de 31.12.2016, în sumă de 101.271.376,81 RON, după cum urmează:

a) aprobarea distribuirii de dividende în sumă brută de 0,1571 RON/acțiune, reprezentând 90 % din profitul net realizat de Societate în exercițiul financiar încheiat la data de 31.12.2016, respectiv suma de 91.144.239,13 RON;

b) aprobarea constituirii ca surse proprii de dezvoltare a sumei de 10.127.137,68 RON, reprezentând 10% din profitul net realizat de Societate în exercițiul financiar încheiat la data de 31.12.2016.

2. Stabilirea datei de 01.09.2017 ca dată a plății dividendelor.

3. Stabilirea datei de înregistrare și a datei ex-date.

4. Împuternicirea Președintelui Consiliului de Administrație al Societății, cu drept de substituie, pentru a îndeplini în numele și pe seama Societății și a acționarilor acesteia, toate formalitățile necesare pentru aducerea la îndeplinire a hotărârilor adoptate de acționari prin prezenta Adunare Generală Ordinară a Acționarilor Societății, incluzând dar fără a se limita la îndeplinirea formalităților de publicitate, opozabilitate și înregistrare a hotărârilor la Oficiul Registrului Comerțului, ASF, BVB, precum și la orice alte autorități competente și persoane fizice și juridice.”

Deoarece la nivelul societății la data primirii solicitării de convocare a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Societății de către grupul de acționari anterior nominalizat, nu exista aprobată de către ASF conducerea societății (consiliu de administrație, director general, director general adjunct), adunarea generală nu a putut fi convocată în condiții de legalitate (art. 119 din Legea nr. 31/1990, republicată).

### **ALIMENTARA SA Slatina**

**I.** Incepând cu data de 01.01.2017 s-a prelungit succesiv, contractul de mandat pentru director general, până la data de 31.08.2017.

**II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 10.04.2017, a aprobat următoarele:**

- situațiile financiare la 31 decembrie 2016;
- profitul realizat să rămână nerepartizat;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2016;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2017;
- alegerea Consiliului de Administrație format din 3 persoane, pentru un mandat de 2 ani;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2017;
- valoarea politei de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2017;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2016, conform IFRS;
- numirea auditorului financiar ;
- înregistrarea în 2017 la ”venituri” a dividendelor neridicate aferente exercițiilor financiare 2004-2010.

**ARGUS SA Constanta**

**I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 31.03.2017, a aprobat următoarele:**

- situațiile financiare la 31 decembrie 2016;
- reportarea pierderii înregistrate de societate la 31 decembrie 2016 și acoperirea acesteia din profiturile viitoare;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2016;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2017;
- programul de investiții pe anul 2017 ;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2017;
- valoarea politei de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2017;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2016, conform IFRS;

**II. În data de 22.06.2017:**

- au încetat raporturile de muncă dintre ARGUS SA și directorul comercial ;
- d-na Anina RADU – demisionează din funcția de președinte al Consiliului de Administrație și este ales dl. Cristian BUSU ca președinte al Consiliului de Administrație.

## **COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA SA Targoviste**

**I.** Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 04.04.2017, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2016;
- repartizarea profilului realizat la rezerve legale și acoperirea parțială a pierderilor din anii precedenți;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2016;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2017;
- programul de investiții pentru 2017;
- revocarea Consiliului de Administrație;
- alegerea Consiliului de Administrație format din 3 persoane pentru un mandat de 2 ani;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2017;
- valoarea politei de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2017;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2016, conform IFRS;
- numirea auditorului financiar .

## **CONSTRUCTII FERROVIARE CRAIOVA SA**

**I.** Începând cu data de 01.02.2017 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31.12.2017.

**II.** Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 08.04.2017, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2016;
- repartizarea profilului realizat ;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2016;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2017;
- alegerea Consiliului de Administrație format din 3 persoane, pentru un mandat de 2 ani;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2017;
- valoarea politei de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2017;

- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2016, conform IFRS;
- numirea auditorului financiar ;
- nu aproba declansarea actiunii in raspundere impotriva presedintelui Consiliului de Administratie.

**III. Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 08.04.2017, a aprobat următoarele:**

- diminuarea capitalului social de la 8.791.365 lei la 5.415.480,84 lei, cu pierderile din anii anteriori, inregistrate la 31.12.2016 si neacoperite din profitul anului 2016, in valoare de 3.375.884,16, prin reducerea valorii nominale a actiunii de la 2,5 lei la 1,54 lei;
- actualizarea actului constitutiv ca urmare a diminuarii capitalului social.

### **FLAROS SA Bucuresti**

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 30.03.2017, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2016;
- repartizarea profitului realizat ;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2016;
- Bugetul de venituri si cheltuieli pentru anul 2017;
- inregistrarea in 2017 la ” venituri” a dividendelor neridicate timp de mai mult de 3 ani de la data exigibilitatii ;
- rezultatele reevaluării construcțiilor (investitii imobiliare) la data de 31.12.2016;
- alegerea Consiliului de Administratie format din 3 persoane, pentru un mandat de 2 ani;
- nivelul remuneratiei administratorilor pentru anul 2017;
- valoarea politei de asigurare pentru raspunderea profesionala a administratorilor in anul 2017;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2016, conform IFRS;
- numirea auditorului financiar.

### **GEMINA SA Rm. Valcea**

**I.** Incepand cu data de 01.02.2017 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general pana la 31.12.2017.

**II.** Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 06.04.2017, a aprobat următoarele:

- situatiile financiare la 31 decembrie 2016;
- repartizarea profiului realizat ;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2016;
- Bugetul de venituri si cheltuieli pentru anul 2017;
- programul de investitii pentru anul 2017 ;
- nivelul remuneratiei administratorilor pentru anul 2017;
- valoarea politei de asigurare pentru raspunderea profesionala a administratorilor in anul 2017;
- intocmirea situatiilor financiare anuale pentru anul 2016,conform IFRS;
- numirea auditorului financiar .

### **MERCUR SA Craiova**

**I.** In luna februarie 2017 a fost inregistrata majorarea capitalului social la MERCUR S.A. Craiova de la valoarea de 2.958.210,00 lei la valoarea de 18.150.650,00 lei, cu suma de 15.192.440,00 lei, cu aport in numerar, prin emisiunea a 6.076.976 actiuni noi cu valoarea nominala de 2,5 lei/actiune, conform hotararii AGEA nr.60/11.01.2016, publicata in MO partea a IV-a nr. 260/18.01.2016, Deciziilor Consiliului de Administratie al societatii MERCUR SA nr.5/09.02.2016 publicata in MO partea a IV-a nr.749/22.02.2016 si nr.38/18.10.2016 publicata in MO partea a IV-a nr.3814/26.10.2016.

S.I.F. Oltenia S.A. a subscris si achitat in data de 09.01.2017, un numar de 6.000.000 actiuni noi in valoare de 15.000.000 lei, prin exercitarea dreptului de preferinta.

Resursele financiare rezultate din majorarea capitalului social au fost utilizate pentru modernizarea magazinului MERCUR CENTER din patrimoniul societatii.

**II.** S-a modificat durata mandatului directorului general pana la 01.07.2018.

**III. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 03.04.2017, a aprobat următoarele:**

- situațiile financiare la 31 decembrie 2016;
- repartizarea profitului realizat ;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2016;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2017;
- programul de activitate pentru anul 2017 ;
- numirea unui nou administrator până la data de 01.07.2018 ca urmare a demisiei începând cu data de 01.02.2017 a unui administrator;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2017;
- valoarea politicii de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2017;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2016, conform IFRS;
- numirea auditorului financiar .

**IV. Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 03.04.2017, aproba modificarea actului constitutiv în conformitate cu legislația în vigoare.**

### **PROVITAS SA Bucuresti**

**I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 30.03.2017, a aprobat următoarele:**

- situațiile financiare la 31 decembrie 2016;
- acoperirea pierderii contabile realizată în anul 2015 din rezerve constituite la nivelul societății din profitul anilor precedenți ;
- repartizarea profitului realizat în 2016 ;
- descarcarea de gestiune a administratorului unic pentru perioada 18.01.2016 - 31.12. 2016;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2017;
- nivelul remunerației administratorului unic pentru anul 2017;
- numirea auditorului financiar .

**II. Începând cu data de 30.05.2017 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31.12.2019.**

### **TURISM SA Pucioasa**

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 03.04.2017, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2016;
- repartizarea profitului realizat ;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2016;
- Bugetul de venituri si cheltuieli pentru anul 2017;
- programul de investitii pentru anul 2017 ;
- se alege Consiliului de Administratie format din 3 persoane, pentru un mandat de 2 ani, incepand din data de 08.05.2017;
- nivelul remuneratiei administratorilor pentru anul 2017;
- valoarea politei de asigurare pentru raspunderea profesionala a administratorilor in anul 2017;
- intocmirea situatiilor financiare anuale pentru anul 2016, conform IFRS;
- numirea auditorului financiar;
- inregistrarea in 2017 la ”venituri” a dividendelor neridicate timp de mai mult de 3 ani de la data exigibilitatii.

### **UNIVERS SA Rm. Valcea**

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 07.04.2017, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2016;
- repartizarea profitului net realizat in anul 2016 ;
- descarcarea de gestiune a administratorilor, pentru activitatea desfasurata in exercitiul financiar din anul 2016;
- Bugetul de Venituri si Cheltuieli pentru anul 2017;
- nivelului remuneratiei administratorilor pentru exercitiul financiar 2017;
- nivelul politei de asigurare pentru raspundere profesionala a administratorilor in anul 2017;
- intocmirea situatiilor financiare anuale pentru anul 2016, conform IFRS;
- numirea auditorului financiar extern;
- inregistrarea in 2017 la ”venituri” a dividendelor neridicate aferente exercitiilor financiare 2008-2012.

**II.** Inceput cu data de 01.05.2017 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general pana la 01.05.2019.

### **VOLTALIM SA Craiova**

**I.** Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 05.04.2017, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2016;
- repartizarea profitului realizat pentru acoperirea pierderii din anii anteriori;
- descarcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2016;
- Bugetul de venituri si cheltuieli pentru anul 2017;
- programul de investitii pentru anul 2017 ;
- nivelul remuneratiei administratorilor pentru anul 2017;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2016, conform IFRS;
- numirea auditorului financiar .

**II.** Inceput cu data de 01.06.2017 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general pana la 31.12.2017.

Niciuna din societatile comerciale incluse in perimetrul de consolidare nu intra sub incidenta OMFP nr. 881/25.06.2012, respectiv nu este obligata sa întocmeasca si sa raporteze situatii financiare in conditii de IFRS. Acestea conduc evidenta contabila conform reglementarilor OMFP 1802/2014 pentru aprobarea reglementarilor contabile privind situatiile financiare anuale individuale si situatiile financiare anuale consolidate. In vederea consolidarii, acestea întocmesc al doilea set de situatii financiare in conditii de IFRS. Situațiile financiare întocmite in conditii de IFRS rezulta prin retratarea situațiilor financiare întocmite in baza OMFP 1802/2014.

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare.

În conformitate cu Decizia CNVM nr. 1176/15.09.2010, societățile de investiții financiare au obligația de a întocmi și depune la CNVM (ASF) situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, în termen de 8 luni de la închiderea exercitiului financiar.

Aceste situații financiare sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de către Grup, acționarii acestuia și ASF și nu generează modificări în drepturile acționarilor privind dividendele.

**Administrator**

conf.univ.dr.ec. Ciurezu Tudor



**Director economic**

ec. Sichigea Elena

