



**RAPORTUL**  
**Consiliului de Administrație**  
**al S.I.F. Oltenia S.A.**  
**asupra Situațiilor Financiare Consolidate**  
**încheiate la 31.12.2017**

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, a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

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.

În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 05.09.2017 a fost aprobat Actul Constitutiv în format unic, obiectul de activitate al societății a fost modificat și completat astfel:

- 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;

- **administrarea** și gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare și efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare;

- **administrarea riscurilor;**

- alte activități auxiliare și adiacente activității de administrare colectivă.

Actul constitutiv astfel modificat a fost avizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară în februarie 2018 prin Avizul nr. 48/15.02.2018.

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 31.12.2017 numărul acționarilor Societății era de 5.748.221 (2016: 5.754.739).

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;
- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- 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 C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare;
- 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 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;
  - Regulamentul nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;
  - Codul Bursei de Valori București;
  - Codul de Guvernare 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 DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București.

## **I. INFORMAȚII GENERALE**

Situațiile financiare consolidate la data de 31.12.2017 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 Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Societatea are obligația de a întocmi și depune la ASF situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană ("IFRS"), în termen de cel târziu 4 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 S.I.F. Oltenia S.A., precum și de activitățile desfășurate de filiale, care aparțin unor sectoare diferite de activitate ca: alimentar, 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 de către Societate, 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 ale imobilizărilor corporale pentru evaluarea acestora în conformitate cu politicile contabile ale Grupului și în conformitate cu IAS 16 „*Imobilizări corporale*”;
- 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*”.

Grupul are o politică de menținere a capitalurilor proprii în scopul dezvoltării și atingerii obiectivelor propuse. Obiectivul principal este continuitatea activității în scopul furnizării de profitabilitate pentru acționarii săi.

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 31.12.2017 a fost realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzacționate în anul 2017, 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 2017, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de piață s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitenților la 31.12.2016;
- 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.

Valoarea de piață totală a portofoliului de participații administrat de Grup este de **1.508.862.770 lei**, în acesta regăsindu-se și titluri la 4 fonduri de investiții în valoare de **2.789.494 lei (0,18%** din valoarea de piață a portofoliului administrat).

La 31.12.2017 Grupul deține cu precădere acțiuni la societăți care activează în domeniul finanțe, bănci, asigurări cu o pondere de **53,35%** din valoarea totală de piață a portofoliului, în scădere ușoară față de 31.12.2016, când același sector de activitate înregistra o pondere de **53,37%**.

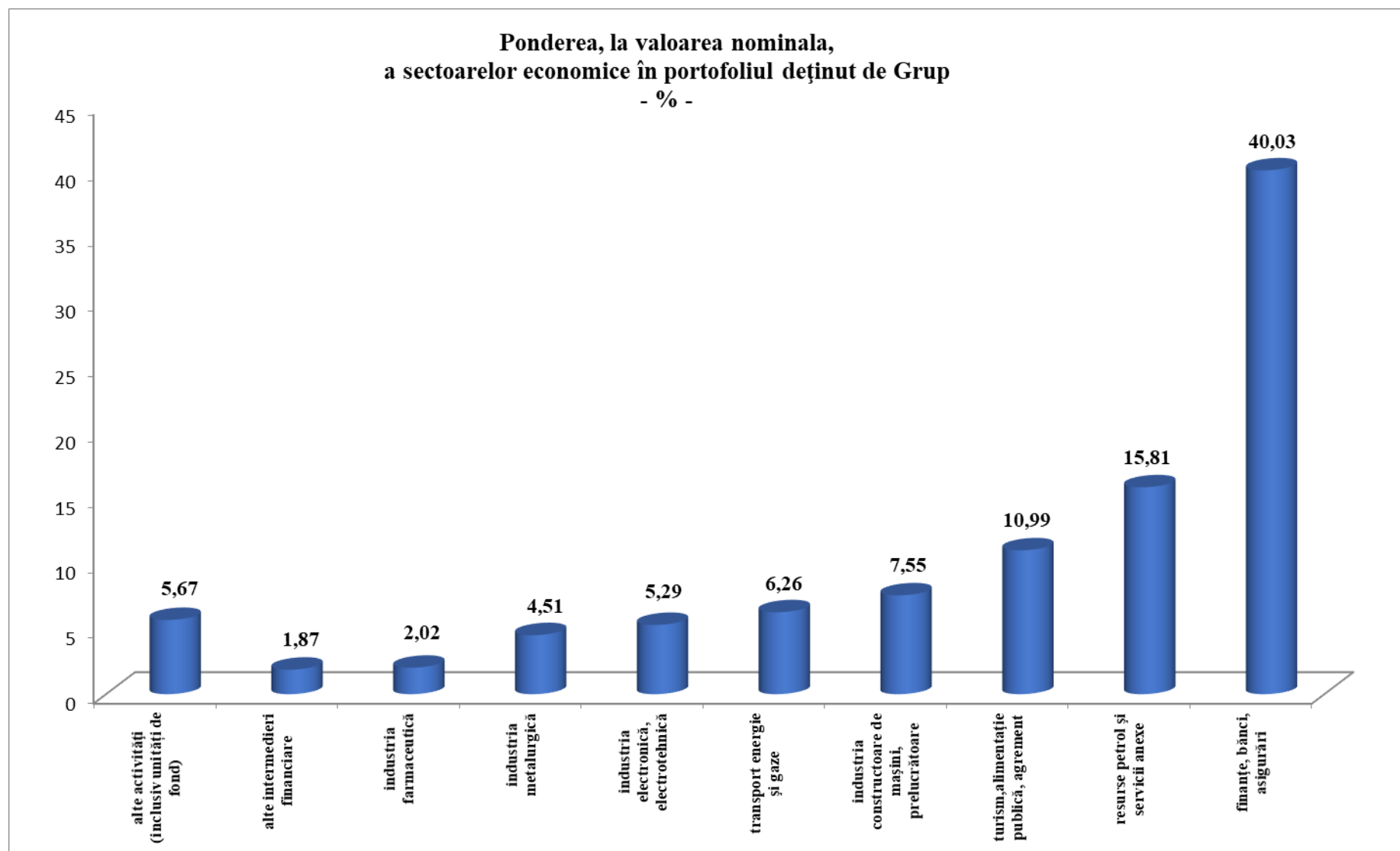
La data de 31 decembrie 2017 Grupul are următoarea structură de active financiare:

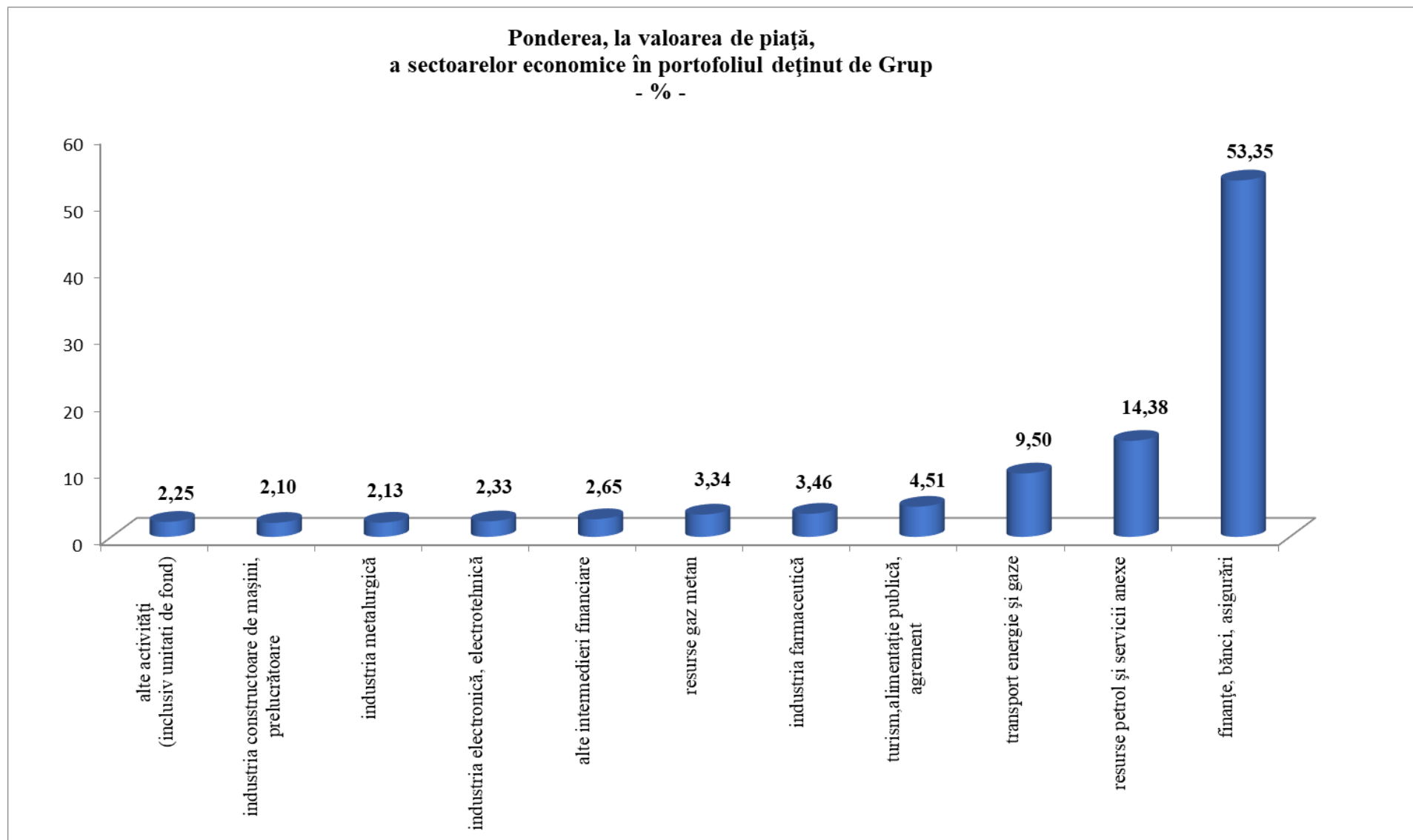
<i>În lei</i>	<b>Nr. soc.</b>	<b>Valoare de piață 31.12.2017</b>	<b>Nr. soc.</b>	<b>Valoare de piață 31.12.2016</b>
<b>Investiții de capital</b>				
Societăți listate	31	940.376.548	31	824.634.684
Societăți nelistate	33	565.696.728	35	494.900.179
Unități de fond	4	2.789.494	4	2.386.705
<b>Total active financiare</b>	<b>68</b>	<b>1.508.862.770</b>	<b>70</b>	<b>1.321.921.568</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 31.12.2017, reprezintă **93,86%** din valoarea justă a investițiilor.

## Structura consolidată a portofoliului deținut de Grup la data de 31.12.2017

Structura portofoliului	Emitenti		Valoarea nominala totala a participatiei		Valoarea de piata totala a participatiei	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
<b>Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF :</b>						
finante,banci,asigurari	5	7,35	192.171.549	40,03	805.042.306	53,35
resurse petrol si servicii anexe	1	1,47	75.880.152	15,81	217.017.232	14,38
transport energie si gaze	2	2,95	30.052.620	6,26	143.316.222	9,50
turism,alim.publica,agrem.	4	5,88	52.750.485	10,99	68.037.429	4,51
industrie farmaceutica	1	1,47	9.718.869	2,02	52.266.825	3,46
resurse gaz metan	1	1,47	1.608.414	0,34	50.343.359	3,34
alte intermediari financiare	8	11,77	8.957.980	1,87	39.931.310	2,65
ind.electronica,electroteh.	8	11,77	25.417.706	5,29	35.099.118	2,33
ind.metalurgica	3	4,41	21.658.324	4,51	32.134.556	2,13
ind.constr.masini,prelucr.	10	14,71	36.240.663	7,55	31.750.339	2,10
ind.chimica	1	1,47	4.702.595	0,98	12.179.721	0,81
administrarea pietelor financiare	1	1,47	3.837.090	0,80	10.590.368	0,70
ind.alimentara	3	4,41	2.980.168	0,62	3.421.670	0,23
comert interior	4	5,88	4.026.322	0,84	1.788.383	0,12
inchirieri si subinchirieri bunuri imobiliare	1	1,47	1.639.393	0,34	1.639.393	0,11
distribuire, furnizare de energie electrica si servicii energetice	1	1,47	947.380	0,20	1.070.539	0,07
alte activitati	7	10,29	4.109.975	0,86	444.506	0,03
constructii	3	4,41	876.226	0,18	0	0,00
<b>TOTAL TITLURI DE CAPITAL</b>	<b>64</b>	<b>94,12</b>	<b>477.575.911</b>	<b>99,48</b>	<b>1.506.073.276</b>	<b>99,82</b>
<b>UNITATI DE FOND</b>	<b>4</b>	<b>5,88</b>	<b>2.500.017</b>	<b>0,52</b>	<b>2.789.494</b>	<b>0,18</b>
<b>TOTAL</b>	<b>68</b>	<b>100,00</b>	<b>480.075.928</b>	<b>100,00</b>	<b>1.508.862.770</b>	<b>100,00</b>





**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 **18,15%** în activul total al Societății și respectiv **18,70%** 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:

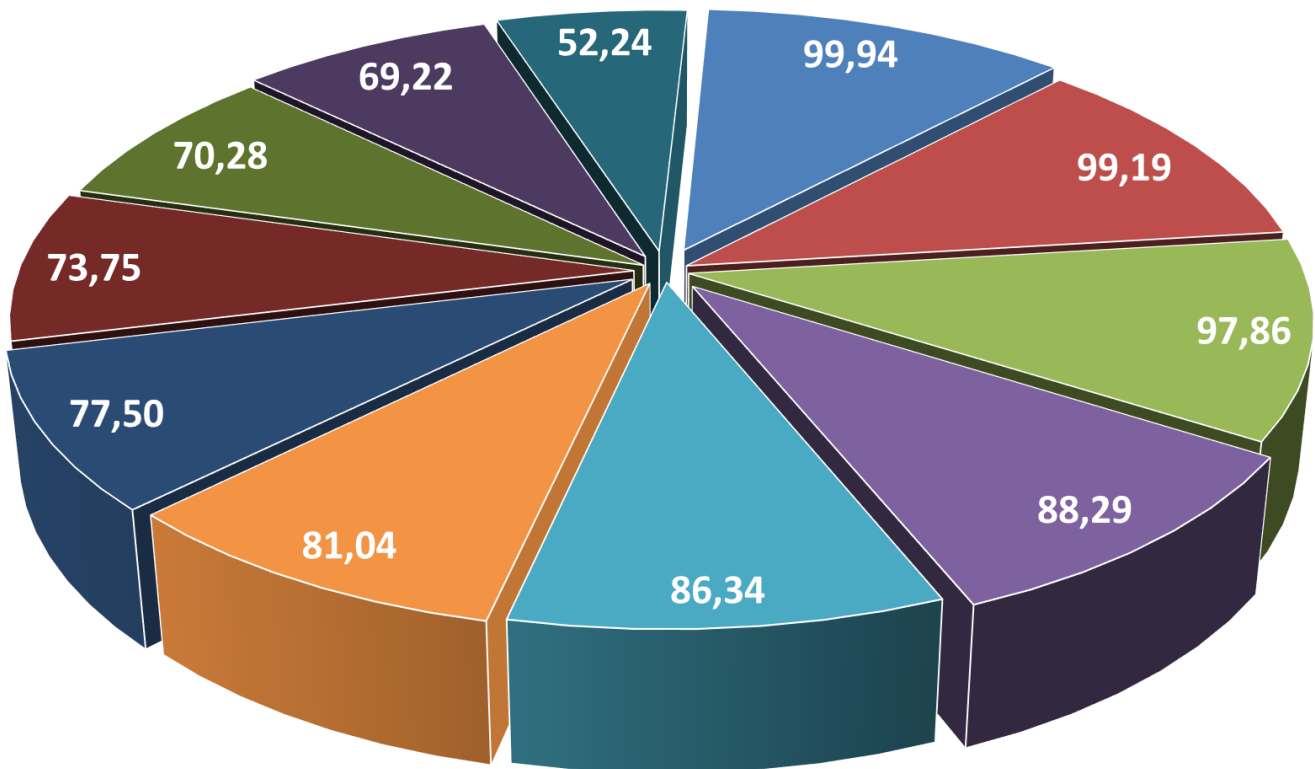
**Activ net**           **1.494.899.450 lei**  
**Total activ**       **1.570.989.901 lei**

Nr. Crt	Emitent	Simbol	Pondere in capitalul social al emitentului la 31.12.2017	Pondere in capitalul social al emitentului la 31.12.2016	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	86,34	86,21	BVB/ATS AeRO Premium
8	GEMINA TOUR S.A. RM.VÂLCEA		88,29	88,29	nelistata
9	MERCUR S.A. CRAIOVA	MRDO	97,86	93,37	BVB/ATS AeRO Standard
10	VOLTALIM S.A. CRAIOVA		99,19	99,19	nelistata
11	COMPLEX HOTELIER S.A. DÂMBOVITA		99,94	99,94	nelistata

\* Argus SA Constanța deține participații la : Comcereal S.A. Tulcea, Aliment Murfatlar SRL și Argus Trans SRL care nu au fost incluse în situațiile financiare ale societății și care nu prezintă o influență semnificativă asupra acestora.

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

Procentul deținut de Societate în capitalul social al societăților care au intrat în perimetrul de consolidare la  
31.12.2017  
- % -



- |                                       |                                   |
|---------------------------------------|-----------------------------------|
| ■ COMPLEX HOTELIER S.A. Dâmbovița     | ■ VOLTALIM S.A. Craiova           |
| ■ MERCUR S.A. Craiova                 | ■ GEMINA TOUR S.A. Râmnicu Vâlcea |
| ■ ARGUS S.A. Constanța                | ■ FLAROS S.A. București           |
| ■ CONSTRUCȚII FERROVIARE S.A. Craiova | ■ UNIVERS S.A. Râmnicu Vâlcea     |
| ■ PROVITAS S.A. București             | ■ TURISM S.A. Pucioasa            |
| ■ ALIMENTARA S.A. Slatina             |                                   |

## **II. DATE ECONOMICE**

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

<i>În lei</i>	<b>31 decembrie 2017</b>	<b>31 decembrie 2016</b>
<b>Venituri</b>		
Venituri din dividende	67.318.530	46.195.459
Venituri din dobânzi	121.820	178.485
Alte venituri operaționale	231.357.824	274.231.826
Câștig net din diferențe de curs valutar	(260.408)	(755.507)
Câștig net din vânzarea activelor financiare	12.090.806	55.499.636
<b>Cheltuieli</b>		
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	(2.807.362)	(2.512.083)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	5.480.092	8.521.241
Alte cheltuieli operaționale	(232.166.317)	(257.985.849)
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>81.134.985</b>	<b>123.373.208</b>
Impozitul pe profit	(9.189.114)	(18.115.789)
<b>Profit net al exercițiului financiar</b>	<b>71.945.871</b>	<b>105.257.419</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		
Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amanat	(419.343)	25.940
Variația netă a rezervei din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării	138.398.165	(4.981.909)
Rezerva aferentă diferenței din modificarea valorii juste a activelor financiare disponibile în vederea vânzării transferată în profit sau pierderi, netă de impozit	(10.405.230)	(46.406.865)
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>199.519.463</b>	<b>53.894.585</b>
<b>Profit net aferent</b>		
Acționarilor Societății	71.690.366	103.818.103
Interesului minoritar	255.505	1.439.316
	<b>71.945.871</b>	<b>105.257.419</b>
<b>Rezultatul global aferent</b>		
Acționarilor Societății	197.382.582	52.449.509
Interesului minoritar	2.136.881	1.445.076
	<b>199.519.463</b>	<b>53.894.585</b>
<b>Rezultatul pe acțiune</b>		
De bază	0,1236	0,1789
Diluat	0,1236	0,1789

Profitul net al exercițiului financiar de **71.945.871 lei** este în scădere cu **31,65%** față de 31.12.2016.

## Raportarea pe segmente

Indicatori	Închiriere		Industria alimentară		Turism		Activitate financiară		TOTAL	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Active imobilizate	143.269.078	130.707.103	60.968.399	62.272.344	14.419.241	14.075.461	1.528.072.012	1.361.199.497	1.746.728.730	1.568.254.405
Active circulante	21.804.053	22.909.013	129.374.145	91.444.494	2.213.563	2.145.065	6.583.747	41.421.568	159.975.508	157.920.140
Cheltuieli în avans	2.683.184	3.654.026	60.464	54.620	21.253	24.253	73.440	81.276	2.838.341	3.814.175
Datorii	25.353.815	42.078.883	111.800.458	65.878.438	854.967	736.034	174.598.069	161.662.356	312.607.309	270.355.711
Venituri în avans	824.364	860.360	3.675	3.843	66.453	20.260	8.355	12.617.426	902.847	13.501.889
Provizioane	579.804	489.363	675.675	682.170	87.496	85.079	5.288.900	5.048.000	6.631.875	6.304.612
Interese minoritare	-	-	-	-	-	-	32.419.449	32.017.726	32.419.449	32.017.726
Capitaluri proprii	140.998.332	113.841.536	77.923.200	87.207.007	15.645.141	15.403.406	1.322.414.426	1.191.356.833	1.556.981.099	1.407.808.782

Venituri totale	26.357.843	33.194.066	177.856.265	196.749.944	6.351.216	5.402.909	105.525.354	149.279.728	316.090.678	384.626.647
Cheltuieli totale	15.871.366	24.907.670	186.653.396	199.189.002	5.803.261	4.989.123	26.627.670	32.167.644	234.955.693	261.253.439
Rezultat brut	10.486.477	8.286.396	(8.797.131)	(2.439.058)	547.955	413.786	78.897.684	117.112.084	81.134.985	123.373.208
Rezultat net	9.096.662	6.979.010	(8.864.464)	(2.439.058)	429.825	339.094	71.283.848	100.378.373	71.945.871	105.257.419

## 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
- 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 31.12.2017 de Grup, o pondere de **87,48%** o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv **86,80%** la 31.12.2016.

Nivelul ridicat al datoriilor se datorează în principal înregistrării impozitului pe profit amânat aferent rezervelor din evaluarea la valoarea justă a portofoliului, la 31.12.2017 având o pondere de 40,48% (31.12.2016: **38,22%**) în total datorii.

De asemenea, rezultatul net la 31.12.2017 realizat de activitatea de investiții financiare are o pondere de **99,08%**, cu mult peste rezultatul obținut de societățile incluse în consolidare, respectiv de **95,36%** la 31.12.2016.

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

<i>În lei</i>	<b>31 decembrie 2017</b>	<b>31 decembrie 2016</b>
<b>Active</b>		
Numerar și echivalente de numerar	9.869.368	14.097.652
Depozite plasate la bănci	13.030.043	55.766.431
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.506.578.556	1.320.042.260
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.284.214	1.879.308
Credite și creanțe	29.563.961	27.956.237
Imobilizări corporale	87.012.073	89.336.477
Investitii imobiliare	93.360.493	92.053.162
Alte active	167.843.871	128.854.425
<b>Total active</b>	<b>1.909.542.579</b>	<b>1.729.985.952</b>
<b>Datorii</b>		
Dividende de plată	48.791.984	57.862.221
Impozite și taxe	7.071.981	7.198.620
Datorii cu impozitul amânat	126.534.254	103.341.237
Alte datorii	137.743.812	121.757.366
<b>Total datorii</b>	<b>320.142.031</b>	<b>290.159.444</b>
<b>Capitaluri proprii</b>		
Capital social	58.016.571	58.016.571
Ajustari ale capitalului social	103.806.500	735.595.648
Alte elemente de capitaluri proprii	619.775.291	494.271.572
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale	39.562.594	40.580.683
Rezerve legale și statutare	27.963.377	27.767.864
Alte rezerve	701.904.709	2.461.325.656
Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita	(11.100.021)	(14.861.962)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezervelor	(158.148.438)	(2.596.780.323)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS fără IAS 29	103.510.150	98.074.970
Profit curent	71.690.366	103.818.103
<b>Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă</b>	<b>1.556.981.099</b>	<b>1.407.808.782</b>
<b>Interesul minoritar</b>		
din care:	<b>32.419.449</b>	<b>32.017.726</b>
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează	255.505	1.439.316
Alte capitaluri proprii	32.163.944	30.578.410
<b>Total capitaluri</b>	<b>1.589.400.548</b>	<b>1.439.826.508</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>	<b>1.909.542.579</b>	<b>1.729.985.952</b>

La data de 31.12.2017 Grupul deține un portofoliu de participații în societăți și fonduri de investiții la valoare de piață de **1.508.862.770 lei** ce reprezintă **79,02%** din activele totale, înregistrând o creștere cu **14,14%** față de 31.12.2016.

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.	31,53	475.816.901
2	OMV PETROM S.A. București	14,38	217.017.232
3	B.R.D - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	12,77	192.709.166
4	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj	6,83	103.012.512
5	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A . Mediaș	4,92	74.286.336
6	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București	4,57	69.029.886
7	ANTIBIOTICE S.A. Iași	3,46	52.266.825
8	S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Mediaș	3,34	50.343.359
9	TURISM LOTUS FELIX S.A. Băile Felix	2,26	34.139.573
10	EXIMBANK - BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMÂNIEI S.A.	2,22	33.503.727
<b>TOTAL</b>		<b>86,28</b>	<b>1.302.125.517</b>

Depozitele plasate la bănci au o valoare de **13.030.043 lei**, în scădere cu **76,63%** față de 31.12.2016.

Datoriile totale sunt în sumă de **320.142.031 lei**, în creștere cu **10,33%** față de 31.12.2016.

Datoriile cu impozitul amânat în sumă de **126.534.254 lei** reprezintă **39,52%** din datoriile totale.

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

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

Conducerea 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.

Activitatea de management a riscurilor, componentă importantă a activității societății, vizează atât riscurile generale cât și riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, de Regulamentul CNVM/ASF nr. 15/2004, cu modificările și completările ulterioare, Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013.

Abordarea Societății privind managementul riscului este consecventă cu strategia generală de business și acționează planificat pentru realizarea obiectivelor de afaceri, aliniată cu obiectivele strategiei de risc.

Printre principalele obiective ale strategiei de risc evidențiem:

- dezvoltarea și implementarea unui proces de gestionare a riscului de largă transparență pentru identificarea și gestionarea riscurilor;
- promovarea la nivelul Societății a unei abordări de management a riscurilor prin educație și întâlniri de conștientizare;
- identificarea opțiunilor pentru managementul permanent al riscurilor;
- descrierea mediului extern așteptat să aibă un impact asupra businessului planificat și evoluția acestuia cum ar fi: perspectiva pieței, evoluții reglementare;
- descrierea strategiei de business a Societății, țintele strategiei, activitățile de bază;
- definirea elementelor cheie ale cadrului de lucru al managementului riscurilor pentru a asigura implementarea unei strategii adecvate strategiei generale de business;
- descrierea profilului de risc curent și țintit pentru principalele tipuri de riscuri.

Având în vedere, structura societăților care intra în perimetrul de consolidare, respectiv faptul că singura societate listată pe Bursa de Valori București la categoria Premium, este S.I.F. Oltenia S.A., activitatea de administrare și gestionare a riscurilor se desfășoară cu respectarea prevederilor cadrului legal cu precădere de către S.I.F. Oltenia S.A.

La nivelul Societății este organizată o structură specială, Responsabilul cu Administrarea Riscului, care supraveghează și coordonează această activitate.

Societatea acordă o maximă importanță gestionării eficiente a riscurilor în vederea atingerii obiectivelor strategiei și pentru a asigura beneficii acționarilor.

Administrarea riscurilor semnificative presupune asigurarea cadrului pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea și controlul acestor riscuri în vederea menținerii lor la un nivel acceptabil raportat la apetitul de risc al Societății și la capacitatea acesteia de a diminua sau acoperi aceste riscuri.

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.

Prin natura obiectului de activitate Societatea este expusă la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și piețelor pe care are expunere.

Principalele riscuri identificate în activitatea Grupului sunt:

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

#### **a) 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.

Grupul este supus la riscul de piață, în special din cauza activității sale de tranzacționare. Ținând cont de specificul activității, cele mai relevante riscuri pentru activitatea curentă sunt: riscul de preț al acțiunilor, riscul de rată a dobânzii, riscul valutar.

### ***Riscul de preț***

Grupul este expus riscului de valoare justă a instrumentelor financiare deținute care fluctuează ca rezultat al schimbărilor în prețurile pieței, fie că este cauzat de factori specifici activității emitentului sau factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB – piața reglementată, BVB-AERO – sistem alternativ de tranzacționare), la 31 decembrie 2017, reprezintă **62,44%** din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat.

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

În cadrul portofoliului administrat se regăsesc un număr de 8 emitenți, din cei 13 care constituie indicele BET al Bursei de Valori București.

Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la cei 8 emitenți, reprezintă - la 31 decembrie 2017 – **76,36%** din valoarea de piață a acțiunilor deținute la societățile listate.

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

La data de 31 decembrie 2017 Grupul are următoarea structură de active supuse riscului de preț:

	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2017 - lei -		Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2016 - lei -
Investiții de capital					
Societăți listate	31	940.376.548		31	824.634.684
Societăți nelistate	33	565.696.728		35	494.900.179
Unități de fond	4	2.789.494		4	2.386.705
<b>Total investiții de capital</b>	<b>68</b>	<b>1.508.862.770</b>		<b>70</b>	<b>1.321.921.568</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 31.12.2017 - **93,86** (2016: **91,80%**) din valoarea justă a investițiilor.

La 31.12.2017 Grupul deținea cu precădere acțiuni care activează în domeniul finanțe, bănci, asigurări cu o pondere de **53,35%** din total portofoliu, în ușoară scădere față de 31.12.2016, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de **53,37%**.

### ***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, fluctuațiile cursului de schimb nu afectează în mod direct activitatea Grupului.

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

Disponibilitățile în valută reprezintă, la 31 decembrie 2017, **0,20%** 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:

31 decembrie 2016	Valoare contabilă - lei -	Lei	EUR	USD
<b>Active financiare</b>				
Numerar și echivalente de numerar	9.869.368	9.657.421	211.900	47
Depozite plasate la bănci	13.030.043	9.794.906	1.786.170	1.448.967
Active financiare disponibile în vederea vânzării	1.506.578.556	1.506.578.556	-	-
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	2.284.214	2.284.214	-	-
Credite și creanțe	29.563.961	29.563.961	-	-
Alte active financiare	167.843.871	167.843.871	-	-
<b>Total active financiare</b>	<b>1.729.170.013</b>	<b>1.725.722.929</b>	<b>1.998.070</b>	<b>1.449.014</b>

<b>Datorii financiare</b>			-	-
Dividende de plată	48.791.984	48.791.984	-	-
Alte datorii financiare	137.743.812	137.743.812	-	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>186.535.796</b>	<b>186.535.796</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.

### **b) Riscul de credit**

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 Societății 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.

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 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 **79,02%** din activele administrate, evaluate conform prevederilor legale și care ar putea genera un eventual risc de neîncasare a dividendelor aprobate anual de AGA.

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 2017 Grupul nu deținea în portofoliu obligațiuni, garanții reale drept asigurare și nu înregistra active financiare restante.

Estimăm că riscul de credit la care este expus Grupul este mediu.

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2017 este de **50.568.638 lei**.

Expunerea la riscul de credit:

<i>În lei</i>	<b>31 decembrie 2017</b>	<b>31 decembrie 2016</b>
Depozite și conturi la bănci	22.679.467	69.502.053
Alte active	27.889.171	26.684.576
<b>TOTAL</b>	<b>50.568.638</b>	<b>96.186.629</b>

### **c) Riscul de lichiditate**

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 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, conform reglementărilor A.S.F.

În cadrul Grupului, la 31 decembrie 2017, participațiile deținute în societăți nelistate reprezintă **29,62%** din totalul activelor administrate, în cadrul cărora se include participația deținută în BCR, care individual reprezintă **84,11%** din valoarea participațiilor deținute la societățile nelistate. Având în vedere faptul că BCR este evaluată la valoarea fondurilor proprii și că celelalte două bănci BRD și TLV - bănci cu care BCR este în competiție în domeniul financiar-bancar din România - se tranzacționează la prețuri care reprezintă multiplu de 1,3 - 1,4 fondurile lor proprii, nu există riscul ca o eventuală fructificare a pachetului deținut la BCR să nu poată fi realizat la valoarea la care este evaluată, respectiv la valoarea fondurilor sale proprii.

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

În perspectiva anului 2018, anticipăm menținerea unui nivel scăzut de lichiditate pentru piața de capital din România.

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

Estimăm că acest risc este mediu, corelat cu lichiditatea pieței de capital românești.

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

<i>In lei</i>	<b>Valoare contabila</b>	<b>Sub 3 luni</b>	<b>Intre 3 si 12 luni</b>	<b>Intre 1 si 5 ani</b>	<b>Fara maturitate prestabilita</b>
<b>31 decembrie 2017</b>					
<b>Active financiare</b>					
Numerar si echivalente de numerar	9.869.368	-	-	-	9.869.368
Depozite plasate la banci	13.030.043	11.701.664	979.801	348.578	
Active financiare disponibile in vederea vanzarii	1.506.578.556	-	-	-	1.506.578.556
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	2.284.214	-	-	-	2.284.214
Credite si creante	29.563.961	-	-	-	29.563.961
<b>Total active financiare</b>	<b>1.561.326.142</b>	<b>11.701.664</b>	<b>979.801</b>	<b>348.578</b>	<b>1.548.296.099</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Dividende de plata	48.791.984	48.791.984	-	-	-
Alte datorii financiare	137.743.812	65.828.168	59.169.165	12.746.479	-
<b>Total datorii financiare</b>	<b>186.535.796</b>	<b>114.620.152</b>	<b>59.169.165</b>	<b>12.746.479</b>	<b>-</b>

#### **d) 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.

#### **e) 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.

Din punct de vedere al economiei românești, anul 2017 a fost un an foarte 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 2018 în special riscurilor politice. Politica va influența economia și va genera incertitudine. 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 2018.

Aceste schimbări își pun amprenta și pe evoluția economică. În România, de asemenea există un risc politic ridicat. În anul 2017 au avut loc numeroase schimbări la nivel guvernamental și acestea au continuat și în anul 2018.

Estimăm că riscul aferent mediului economic la care este expus Grupul este moderat (mediu).

#### **f) 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 pentru personal;
- documentarea controalelor și procedurilor;
- prevenirea riscului de litigii;
- stabilirea și implementarea procedurilor de prevenire și gestionare a conflictelor de interese;
- stabilirea și implementarea strategiei managementului riscului, stabilirea apetitului la risc și a profilului de risc;

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.

## **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 2017

**Membrii Consiliului de Administrație:** Tudor Ciurezu - Președinte, Cristian Bușu - Vicepreședinte, Anina Radu, Radu Hanga, Ana-Barbara Bobircă, Nicolae Stoian, Carmen Popa.

**Conducerea superioara:** Tudor Ciurezu (Director General), Cristian Bușu (Director General Adjunct).

Consiliul de Administrație a fost ales de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 04.04.2017 și a fost avizat de A.S.F. în 26.07.2017 prin Avizul nr. 424/26.07.2017.

Totodată, prin Avizul nr. 423/26.07.2017 a fost avizată modificarea componenței conducerii Societății, conform Hotărârii CA nr. 4 din 04.04.2017.

### 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).

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

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

---

**I.** În data de 15 februarie 2018, Societatea a publicat rezultatele financiare preliminare aferente anului încheiat la 31 decembrie 2017, întocmite în conformitate cu IFRS, prin comunicare în piață (BVB), ASF și postare pe pagina de internet la adresa [www.sifolt.ro](http://www.sifolt.ro).

**II.** A fost finalizat procesul de autorizare de către ASF a Societății în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA), precum și evaluarea și autorizarea persoanelor cu funcții cheie (management, administrarea riscului, ofițer de conformitate). Totodată a fost avizat Actul constitutiv al societății.

Societatea a primit din partea ASF următoarele documente:

- Autorizația nr. 45/15.02.2018 prin care societatea a fost autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA);

- Avizul nr. 48/15.02.2018 prin care se avizează modificările Statutului și Contractului Societății astfel cum au fost aprobate prin Hotărârea AGEA nr. 1/28.04.2016, prin Hotărârea AGEA nr. 3/25.08.2016 și prin Hotărârea nr. 3/05.09.2017, acestea devenind Act constitutiv de la primirea prezentului aviz;

- Autorizația nr. 46/15.02.2018 de autorizare a doamnei Budin Daniela în funcția-cheie de administrarea riscului în cadrul Societății;

- Autorizația nr. 47/15.02.2018 de autorizare a doamnei Bălan Viorica în funcția-cheie de ofițer de conformitate în cadrul Societății;

- Decizia nr. 237/15.02.2018 prin care se retrage doamnei Bălan Viorica autorizația de Reprezentant al Compartimentului de Control Intern al Societății.

## **ALIMENTARA SA Slatina**

---

**I.** În data de 17 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- profitul realizat să rămână nerepartizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2018;

- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;

### **ARGUS SA Constanta**

---

**I.** În data de 26 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- reportarea pierderii înregistrate de societate la 31 decembrie 2017 și acoperirea acesteia din profiturile viitoare;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- programul de investiții pe anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS.

**II.** În data de 23 ianuarie 2018:

- domnul Cristian Busu este numit Președinte al Consiliului de Administrație;
- au încetat raporturile de muncă dintre Argus SA și directorul general-domnul Paul Verdes ca urmare a încetării mandatului la 24 ianuarie 2018.

**III.** În data de 01 februarie 2018 se numește domnul Robu Sabin Marcu în funcția de director general cu contract de mandat pe perioada 05 februarie 2018 – 30 iunie 2018

**IV.** Începând cu data de 05 februarie 2018 se numește domnul Ștefan Culetu în funcția de director comercial pe perioadă determinată de trei luni.

### **COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA SA Târgoviște**

---

**I.** În data de 16 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;

- repartizarea profitului realizat la rezerve legale și acoperirea parțială a pierderilor din anii precedenți;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- programul de investiții pentru 2018;
- alegerea domnului Ioan Pauna ca membru în Consiliul de Administrație, pentru un mandat valabil cu cel al celorlalți administratori, urmare a demisiei unuia dintre administratori;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2018;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;

**II.** În data de 16 februarie 2018 a fost numit președinte CA - domnul Ioan Păuna.

## **CONSTRUCȚII FERROVIARE CRAIOVA SA**

---

**I.** În data de 31 ianuarie 2017 Consiliul de Administrație aprobă amânarea datei plății de 16 februarie 2018 stabilită pentru restituirea către acționari a unei cote părți din aporturi conform hotărârii AGEA din 22 septembrie 2017, până la data când soluția în Dosarul nr. 12493/63/2017, aflat pe rolul Tribunalului Dolj, va fi definitivă.

**II.** În data de 19 februarie 2018 Tribunalul Dolj, în Dosarul nr. 12493/63/2017, a admis opoziția formulată de Multifuncțional Ecologic System SRL la hotărârea AGEA a SCCF Craiova, din data de 22 septembrie 2017, publicată în MO nr. 3840/11.10.2017 de diminuare a capitalului social, prin restituirea către acționari a unei cote părți din aporturi și pe cale de consecință: obligă SCCF Craiova la acordarea unor garanții adecvate, respectiv instituirea garanțiilor în favoarea Multifuncțional Ecologic System SRL, cu privire la acțiunile deținute de SCCF Craiova la SIF Moldova și SNG Romgaz, înainte de a proceda la reducerea capitalului social și la efectuarea plăților către acționari, prin diminuarea capitalului social. Cu apel în 30 de zile de la comunicare.

**III.** În data de 20 februarie 2018, a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
  - repartizarea profitului realizat;
  - descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
  - bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
  - nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2018;
  - valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS.

### **FLAROS SA Bucuresti**

---

I. În data de 19 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului realizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS.

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

---

I. Începând cu data de 01 ianuarie 2018 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31 decembrie 2018.

II. În data de 19 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului realizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- programul de investiții pentru anul 2018;

- revocarea doamnei Budin Daniela din funcția de administrator;
- alegerea doamnei Vlăduțoiaia Valentina în funcția de administrator pentru un mandat cu durata până la data de 04 septembrie 2019.
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2018;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS.

### **MERCUR SA Craiova**

---

**I.** În data de 06 februarie 2018 în dosarul nr. 14458/215/2014\* Curtea de Apel Craiova a respins ca nefondate recursurile formulate de MERCUR SA și Consiliul Județean Dolj. Respinge ca lipsit de interes recursul formulat de Asociația Creștină Ecumenică. Decizia este irevocabilă.

În fapt se menține soluția Tribunalului Dolj din data de 25 octombrie 2017, care în esență precizează: ”... obligă pârâtul Mercur SA la restituirea către reclamant (Consiliul Județean Dolj) în natură, a tuturor bunurilor enumerate în procesul verbal din 21 noiembrie 2005, iar dacă restituirea nu este posibilă, obligă pârâtul la plata către reclamant a despăgubirilor în sumă de 113.907 lei, reprezentând contravaloarea bunurilor și la plata sumei de 2.108,6 lei cheltuieli de judecată. ... Obligă apelanta MERCUR SA să-i plătească apelantei Asociația Creștin Ecumenică suma de 2.400 lei cu titlul de cheltuieli de judecată ...”

**II.** În data de 20 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului realizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- programul de activitate pentru anul 2018;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2018;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2018;

- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;
- re alegerea Consiliului de Administrație format din 3 membri, pentru un mandat de 4 ani începând din 01 iulie 2018.

### **PROVITAS SA București**

---

I. În data de 14 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului realizat în 2017;
- descărcarea de gestiune a administratorului unic d-ra Anina Radu pentru perioada 01 ianuarie – 31 octombrie 2017 și a administratorului unic d-ra Nedelcu Alexandra Cătălina pentru perioada 01 noiembrie – 31 decembrie 2017.
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- nivelul remunerației administratorului unic pentru anul 2018;
- numirea auditorului financiar;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;

### **TURISM SA Pucioasa**

---

I. În data de 20 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului realizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- programul de investiții pentru anul 2018;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2018;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS;

## **UNIVERS SA Rm. Valcea**

---

**I.** În data de 19 februarie 2018 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului net realizat în anul 2017;
- descărcarea de gestiune a administratorilor, pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar din anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- nivelul remunerației administratorilor pentru exercițiul financiar 2018;
- nivelul poliței de asigurare pentru răspundere profesională a administratorilor în anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS.

## **VOLTALIM SA Craiova**

---

**I.** Începând cu data de 01 ianuarie 2018 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31 martie 2018.

**II.** În data de 19 februarie 2017 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2017;
- repartizarea profitului realizat pentru acoperirea pierderii din anii anteriori;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2017;
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018;
- programul de investiții pentru anul 2018;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2017, conform IFRS.

Niciuna din societățile comerciale incluse în perimetrul de consolidare nu intră sub incidența OMFP nr. 881/25.06.2012, respectiv nu este obligată să întocmească și să raporteze situații financiare în condiții de IFRS. Acestea conduc evidența contabilă conform reglementărilor OMFP 1802/2014 pentru aprobarea reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate. În vederea consolidării, acestea întocmesc al doilea set de situații financiare în condiții de IFRS. Situațiile financiare întocmite în condiții de IFRS rezultă prin retratarea situațiilor financiare întocmite în baza OMFP 1802/2014.

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 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.

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.

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte



conf. univ. dr. Cristian BUȘU

Director General Adjunct

ec. Elena SICHIGEA

Director Economic