



**RAPORT
AL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE
ASUPRA SITUAȚIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE
ÎNCHEIATE LA 31 DECEMBRIE 2022**

Cuprins

I.INFORMAȚII GENERALE DESPRE GRUP	3
1.1. Cadrul legislativ	3
1.2. Entități incluse în consolidare	3
1.3. Criterii de recunoaștere, măsurare și evaluare a activelor financiare.....	6
1.4. Structura participațiilor grupului	8
II.DATE FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 31.12.2022	9
2.1. Bazele prezentării situațiilor consolidate.....	9
2.2. Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global.....	10
2.3. Raportarea pe segmente	11
2.4. Situația consolidată a poziției financiare	16
III.PRINCIPALELE RISCURI ALE GRUPULUI	17
3.1. Riscul de piață.....	17
3.1.1. Riscul de preț	17
3.1.2. Riscul de rată a dobânzii	17
3.1.3. Riscul valutar	18
3.3. Riscul de lichiditate.....	18
3.3. Riscul de credit.....	18
3.4. Riscul operațional	19
3.5. Riscul legat de durabilitate	19
3.6. Adecvarea capitalurilor	19
IV.PERSONAL CHEIE DE CONDUCERE.....	19
V.LITIGII	20
VI.EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI	21

Raportul Consiliului de Administrație asupra Situațiilor Financiare Consolidate încheiate la 31.12.2022 a fost întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și 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, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor.

Data raportului: **31.12.2022**

Denumirea societății comerciale: **S.I.F. OLTENIA S.A.**

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

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

Codul Înregistrare Fiscală: **RO 4175676**

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

Număr Registru ASF: **PJR07¹AFIAA/160004/15.02.2018**

Număr Registru A.S.F. F.I.A.I.R.: **PJR09FIAIR/160001/08.06.2021**

ISIN: **ROSIFEACNOR4**

Cod LEI: **254900VTOOM8GL8TVH59**

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: **Bursa de Valori București – categoria Premium (Simbol piață SIF5)**

Capitalul social subscris și vărsat: **50.000.000 lei**

Număr acțiuni emise: **500.000.000**

Valoarea nominală: **0,10 lei/acțiune**

I. INFORMAȚII GENERALE DESPRE GRUP

1.1. Cadrul legislativ

În conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002 privind aplicarea standardelor internaționale de contabilitate, Regulamentului A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Regulamentului nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, prevederile Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, Societatea are obligația de a întocmi și depune la A.S.F. situații financiare anuale consolidate. Raportarea contabilă consolidată anuală se întocmește 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.

Raportul Consiliului prezintă Situațiile financiare consolidate la data de 31.12.2022 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, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor.

1.2. Entități incluse în consolidare

Situațiile financiare consolidate pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2022 cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare „Grupul”) și sunt auditate.

Filialele Societății

Filialele sunt entități aflate sub controlul Societății. Controlul există atunci când Societatea este expusă sau are drepturi asupra rentabilității variabile pe baza participării sale în entitatea în care a investit și are capacitatea de a influența acele venituri prin autoritatea sa asupra entității în care s-a investit.

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, turism, închiriere de spații etc.

În perimetrul de consolidare au fost cuprinse toate cele 13 societăți comerciale la care deținerea este de peste 50% din drepturile de vot, după cum urmează:

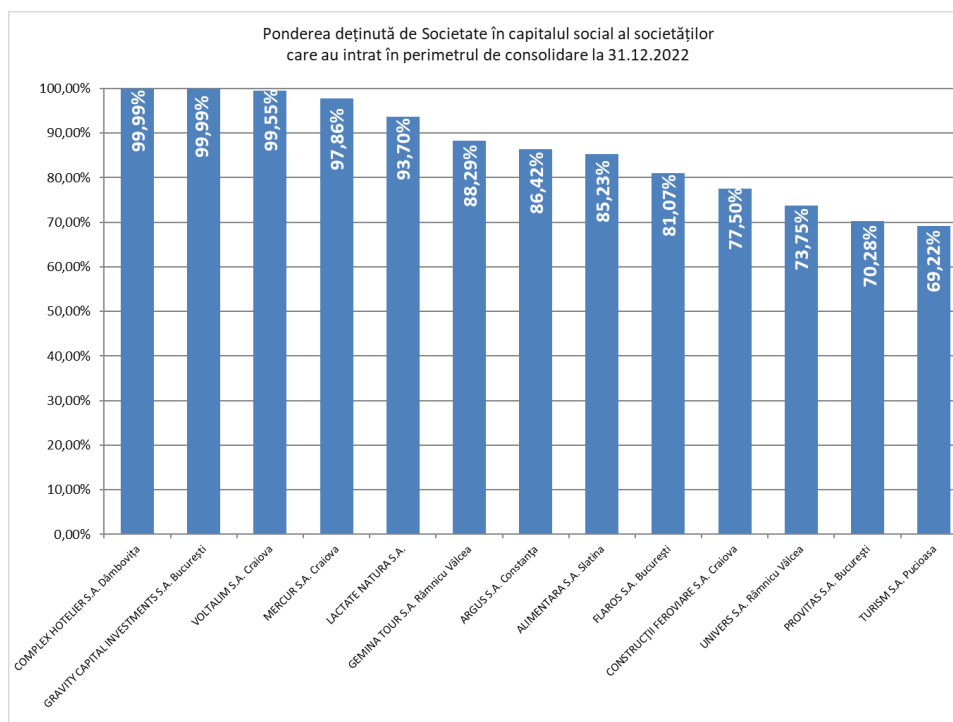
Nr. crt.	Denumire societate	Simbol piață	Piața pe care se tranzacționează	Pondere în capitalul social al emitentului la 31.12.2022 -%-	Pondere în capitalul social al emitentului 31.12.2021 -%-
1.	COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A. Dâmbovița		societate nelistată	99,99	99,99
2.	GRAVITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.* București		societate nelistată	99,99	-
3.	VOLTALIM S.A. Craiova		societate nelistată	99,55	99,55
4.	MERCUR S.A. Craiova	MRDO	AeRO Standard	97,86	97,86
5.	LACTATE NATURA S.A. Târgoviște	INBO	AeRO Standard	93,70	66,33
6.	GEMINA TOUR S.A. Râmnicu Vâlcea		societate nelistată	88,29	88,29
7.	ARGUS S.A.** Constanța	UARG	AeRO Premium	86,42	86,42
8.	ALIMENTARA S.A. Slatina	ALRV	AeRO Standard	85,23	85,22
9.	FLAROS S.A. București	FLAO	AeRO Standard	81,07	81,07
10.	CONSTRUCȚII FERROVIARE S.A. Craiova	CFED	AeRO Standard	77,50	77,50
11.	UNIVERS S.A. Râmnicu Vâlcea	UNVR	AeRO Standard	73,75	73,75
12.	PROVITAS S.A. București		societate nelistată	70,28	70,28
13.	TURISM S.A. Pucioasa		societate nelistată	69,22	69,22

* Gravity Capital Investments S.A. are următoarele dețineri la 31 Decembrie 2022:

- Gravity Real Estate S.R.L. - 100% (include și subsidiara Gravity Real Estate One S.R.L.)
La 31 Decembrie 2021 erau zero.

** Argus S.A. Constanța are următoarele dețineri la 31 Decembrie 2022 și 31 Decembrie 2021:

- Comcereal S.A. Tulcea – 95,36% (include și subsidiara Cereal Prest S.A.)
- Argus Trans S.R.L. - 100%
- Aliment Murfatlar S.R.L. (100% la 31 Decembrie 2022 și 55,04% la 31 Decembrie 2021).



La 31 decembrie 2022, cele treisprezece societăți cuprinse în perimetrul de consolidare al Grupului au o pondere de 14,26% în activul total al S.I.F. Oltenia S.A. (31 decembrie 2021: 16,39%) și, respectiv, 15,72% în activul net (31 decembrie 2021: 16,90%) și au fost consolidate prin metoda integrării globale. Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situațiile financiare consolidate. Situația deținerilor reciproce a entităților incluse în perimetrul de consolidare la 31 decembrie 2022 este următoarea:

Nr. crt.	Denumire filială	Aționari	Număr acțiuni	Pondere deținere în capitalul social
1.	COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A. Târgoviște	S.I.F. Oltenia S.A.	1.754.221	99,99%
		Voltalim S.A.	2	0%
		Total	1.754.223	100,00%
2.	GRAVITY CAPITAL INVESTMENTS S.A. București	S.I.F. Oltenia S.A.	8.999	99,989%
		Voltalim S.A.	1	0,011%
		Total	9.000	100,00%
3.	VOLTALIM S.A. Craiova	S.I.F. Oltenia S.A.	5.997.519	99,55%
		Alți acționari	27.077	0,45%
		Total	6.024.596	100,00%
4.	MERCUR S.A. Craiova	S.I.F. Oltenia S.A.	7.104.836	97,86%
		Provitass S.A.	1.843	0,03%
		Voltalim S.A.	486	0,01%
		Flaros S.A.	441	0,01%
		Alimentara S.A.	108	0,00%
		Univers S.A.	90	0,00%
		Alți acționari	152.456	2,10%
Total	7.260.260	100,00%		
5.	LACTATE NATURA S.A. Târgoviște	S.I.F. Oltenia S.A.	10.567.092	93,70%
		Voltalim S.A.	16	0,00%
		Alți acționari	710.293	6,30%
		Total	11.277.401	100,00%
6.	GEMINA TOUR S.A. Râmnicu Vâlcea	S.I.F. Oltenia S.A.	757.888	88,29%
		Alți acționari	100.553	11,71%
		Total	858.441	100,00%
7.	ARGUS S.A. Constanța	S.I.F. Oltenia S.A.	30.920.056	86,42%
		Alți acționari	4.860.410	13,58%
		Total	35.780.466	100,00%
8.	ALIMENTARA S.A. Slatina	S.I.F. Oltenia S.A.	350.342	85,23%
		Alți acționari	60.733	14,77%
		Total	411.075	100,00%
9.	FLAROS S.A. București	S.I.F. Oltenia S.A.	1.233.390	81,07%
		Alți acționari	287.976	18,93%
		Total	1.521.366	100,00%
10.	CONSTRUCȚII FERROVIARE S.A. Craiova	S.I.F. Oltenia S.A.	2.725.325	77,50%
		Construcții Feroviare S.A. Craiova	1.056	0,03%
		Alți acționari	790.165	22,47%
Total	3.516.546	100,00%		
11.	UNIVERS S.A. Râmnicu Vâlcea	S.I.F. Oltenia S.A.	587.519	73,75%
		Alți acționari	209.123	26,25%
		Total	796.642	100,00%
12.	PROVITAS S.A. București	S.I.F. Oltenia S.A.	35.139	70,28%
		Alți acționari	14.861	29,72%
		Total	50.000	100,00%
13.	TURISM S.A. Pucioasa	S.I.F. Oltenia S.A.	1.010.599	69,22%
		Voltalim S.A.	401.228	27,48%
		Alți acționari	48.173	3,30%
		Total	1.460.000	100,00%

Entități asociate ale Societății

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Grupul poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale.

La 31 decembrie 2022, Societatea deținea participații de peste 20%, dar nu mai mari de 50% din capitalul social la un număr de 7 emitenți (31 decembrie 2021: 7 emitenți). Toate entitățile au sediul în România. Pentru acești emitenți procentul de deținere de către Societate nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

Denumire societate	Procent deținut la 31 decembrie 2022 - % -	Procent deținut la 31 decembrie 2021 - % -
SINTEROM S.A. Cluj-Napoca	32,13	32,13
ELECTRO TOTAL S.A. Botoșani *	29,86	29,86
TURISM FELIX S.A. Băile Felix	29,26	29,26
ELECTROMAGNETICA S.A. București	28,16	26,14
ȘANTIERUL NAVAL Orșova S.A.	28,02	28,02
TURISM LOTUS FELIX S.A. Băile Felix	27,46	27,46
ANTIBIOTICE S.A. Iași	27,04	26,41

*Societate aflată în lichidare judiciară

1.3. Criterii de recunoaștere, măsurare și evaluare a activelor financiare

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.

Principalele ajustări specifice consolidării sunt:

- eliminarea din situația poziției financiare a titlurilor de participare deținute la societățile din grup;
- eliminarea tranzacțiilor cu titlurile de participare din interiorul grupului și a ajustărilor de valoare justă;
- eliminarea din situația contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global a veniturilor din dividende la valoarea brută decontate în interiorul grupului;
- eliminarea soldurilor, tranzacțiilor, veniturilor și cheltuielilor din interiorul grupului;
- interesele minoritare sunt prezentate în situația poziției financiare consolidate ca element de capital propriu, separat de capitalurile proprii ale societății mamă și reprezintă cotă parte deținută de acestea în elementele de capital propriu și profiturile societăților din grup.

Pentru calculul valorii juste, pentru instrumentele de capital (acțiuni), Grupul folosește 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.

Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizată netă, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparațiilor cu instrumente similare pentru care există un preț de piață observabil și alte metode de evaluare.

Evaluarea la valoarea justă a instrumentelor de capital (acțiuni) deținute este realizată după cum urmează:

Valoarea de piață a acțiunilor listate și tranzacționate este calculată în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, cu modificările și completările ulterioare, și reprezintă:

- prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acțiunilor admise la tranzacționare pe respectiva piață reglementată sau
- prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acțiunilor tranzacționate în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacționare, furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem. Prețul utilizat ca preț de referință se calculează în baza activității de tranzacționare din data zilei pentru care se efectuează calculul activului utilizat ca reper în deschiderea ședinței de tranzacționare din ziua următoare.

Societățile pe acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, în care S.I.F. Oltenia S.A. deține peste 33% din capitalul social, se evaluează exclusiv în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare în baza unui raport de evaluare, actualizat cel puțin anual. Este cazul societăților Complex Hotelier Dâmbovița S.A. Târgoviște, Provitass S.A. București, Turism S.A. Pucioasa, Gemina Tour S.A. Râmnicu Vâlcea și Voltalim S.A. Craiova, care au fost evaluate în baza situațiilor financiare de la 30.09.2022 prin metoda de evaluare "abordarea prin venit" și a societății Gravity Capital Investments S.A. care a fost evaluată în baza situațiilor financiare de la 31.10.2022 prin metoda de evaluare "abordarea prin cost".

Acțiunile neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, emise de societăți în care S.I.F. Oltenia S.A. deține sub 33% din capitalul social, se evaluează: (i) la valoarea contabilă pe acțiune, astfel cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității respective sau (ii) valoarea determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste), aprobate de către Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A.

Este cazul emitentilor Turism Lotus Felix S.A. Băile Felix și Elba S.A. Timișoara, care au fost evaluați pe baza situațiilor financiare la data de 30.09.2022, prin metoda de evaluare "abordarea prin venit".

În cazul instituțiilor de credit, valoarea contabilă pe acțiune are ca bază de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise la Banca Națională a României, dacă aceste raportări sunt disponibile sau (ii) la valoarea determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste).

În cazul emitentilor listati pe o piață bursieră, dar cu lichiditate scăzută, valoarea justă a fost determinată în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare în baza unui raport de evaluare efectuat de către un evaluator autorizat ANEVAR independent, actualizat cel puțin anual. Este cazul societăților Mercur S.A. Craiova, Univers S.A. Râmnicu Vâlcea, Alimentara S.A. Slatina, Flaros S.A. București, Cos Târgoviște S.A. Târgoviște, Construcții Feroviare S.A. Craiova, Lactate Natura S.A. Târgoviște, Sinterom S.A. Cluj și Turism Felix S.A. Băile Felix care au fost evaluate în baza situațiilor financiare de la 30.09.2022 și societatea IAMU S.A. Blaj, care a fost evaluată pe baza situațiilor financiare de la 30.06.2022.

Titlurile de participare emise de O.P.C. sunt evaluate luând în calcul ultima valoare unitară a activului net, calculată și publicată.

Analiza lichidității emitentilor listati pe o piață bursieră, dar cu lichiditate scăzută

În conformitate cu politicile și metodele de evaluare, ca urmare a autorizării ca Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (F.I.A.I.R.), prin *Regulamentul A.S.F. nr. 20/2020 pentru modificarea și completarea Regulamentului 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*, este prevăzută posibilitatea ca, pentru calculul valorii activului net în cazul societăților pe acțiuni admise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem multilateral de tranzacționare cu o lichiditate considerată de S.I.F. Oltenia S.A. ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei de evaluare prin marcarea la piață, acțiunile societăților respective să fie evaluate în activul S.I.F. Oltenia S.A. în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare, potrivit legii, în baza unui raport de evaluare.

Astfel, în cursul anului 2022, s-au efectuat analize interne privind lichiditatea emitentilor din portofoliul S.I.F. Oltenia S.A. listati pe piața reglementată sau pe piața AeRO în scopul identificării situațiilor în care principiul evaluării prin marcarea la piață nu este relevant, urmărind dispozițiile standardului IFRS 13 "Evaluarea la valoarea justă" cu privire la definirea "pieței active" și a principalelor aspecte care trebuie avute în vedere la măsurarea valorii juste.

În sinteză, în urma analizei a rezultat că, în cazul:

- Flaros S.A. București nu există o piață activă. În luna ianuarie 2022 au fost tranzacționate 91 acțiuni (care reprezintă 0,00598% din capitalul social al emitentului) cu o variație foarte mare de preț. De la 56,00 lei/acțiune - preț închidere la data de 23.12.2021, a crescut la 101,00/acțiune - preț închidere la data de 31.01.2022.
- Construcții Feroviare S.A. Craiova nu există o piață activă. În ultimele 12 luni fiind tranzacționate 103.560 acțiuni în valoare de 14.613,48 lei (50 tranzacții) până la data analizei (12.12.2022), reprezentând doar 2,94% din capitalul social;
- Sinterom S.A. Cluj nu există o piață activă, în ultimele 12 luni fiind tranzacționate 8.049 acțiuni în valoare de 87.425,00 lei (18 tranzacții) până la data analizei (04.01.2023), reprezentând doar 0,1662% din capitalul social;
- Iamu S.A. Blaj nu există o piață activă, în ultimele 12 luni fiind tranzacționate 14.627 acțiuni în valoare de 142.000,70 lei (202 tranzacții) până la data analizei (04.01.2023), reprezentând doar 0,1540% din capitalul social;
- Turism Felix S.A. Băile Felix nu există o piață activă, în ultimele 12 luni fiind tranzacționate 951.341 acțiuni în valoare de 283.970,96 lei (438 tranzacții) până la data analizei (09.01.2023), reprezentând doar 0,1937% din capitalul social;
- Lactate Natura S.A. Târgoviște nu există o piață activă, în ultimele 12 luni fiind tranzacționate 396.952 acțiuni în valoare de 249.991,99 lei (22 tranzacții) până la data analizei (11.01.2023), reprezentând 3,51989% din capitalul social

(din cele 396.952 acțiuni tranzacționate în anul 2022, un număr de 394.000 acțiuni au fost achiziționate de S.I.F. Oltenia S.A. pe segmentul "deal" la data de 08.07.2022);

- COS Târgoviște S.A. nu există o piață activă, în ultima lună anterioară întocmirii referatului aferent s-au tranzacționat 1.899 acțiuni (reprezentând 0,0028% din capitalul social) în număr de 18 tranzacții la un preț mediu de 3,592 lei/acțiune. Ulterior, în data de 05.10.2022, investitorii au fost informați că în cazul acestui emitent a fost declanșată procedura falimentului.

În cazul emitenților *Mercur S.A. Craiova, Univers S.A. Râmnicu Vâlcea, Alimentara S.A. Slatina și Flaros S.A. București*, valoarea lor de piață înregistrată în activul total la 31.12.2022 s-a realizat în baza rapoartelor de evaluare care au fost actualizate de evaluatorul extern utilizând situațiile financiare la data de 30.09.2022.

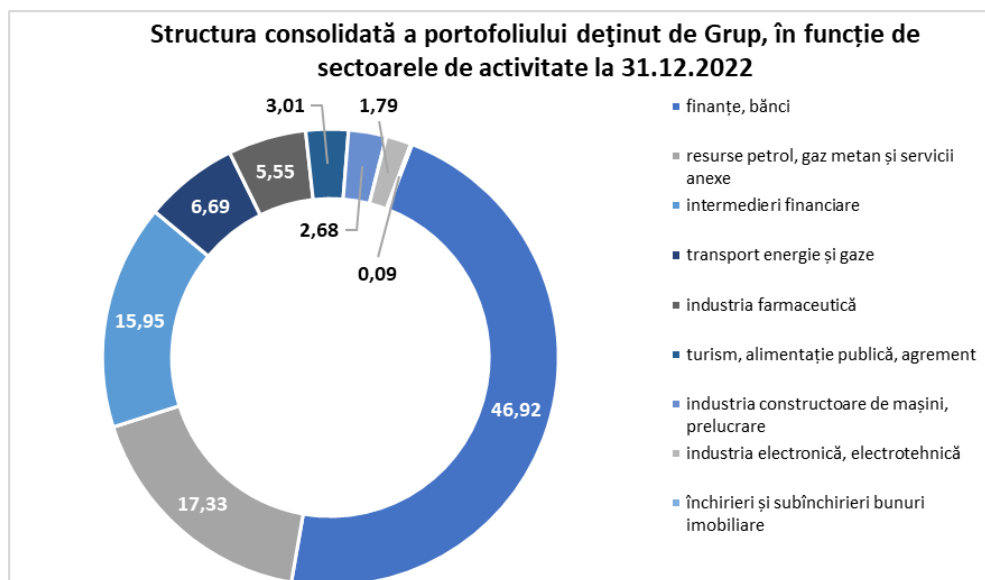
1.4. Structura participațiilor grupului

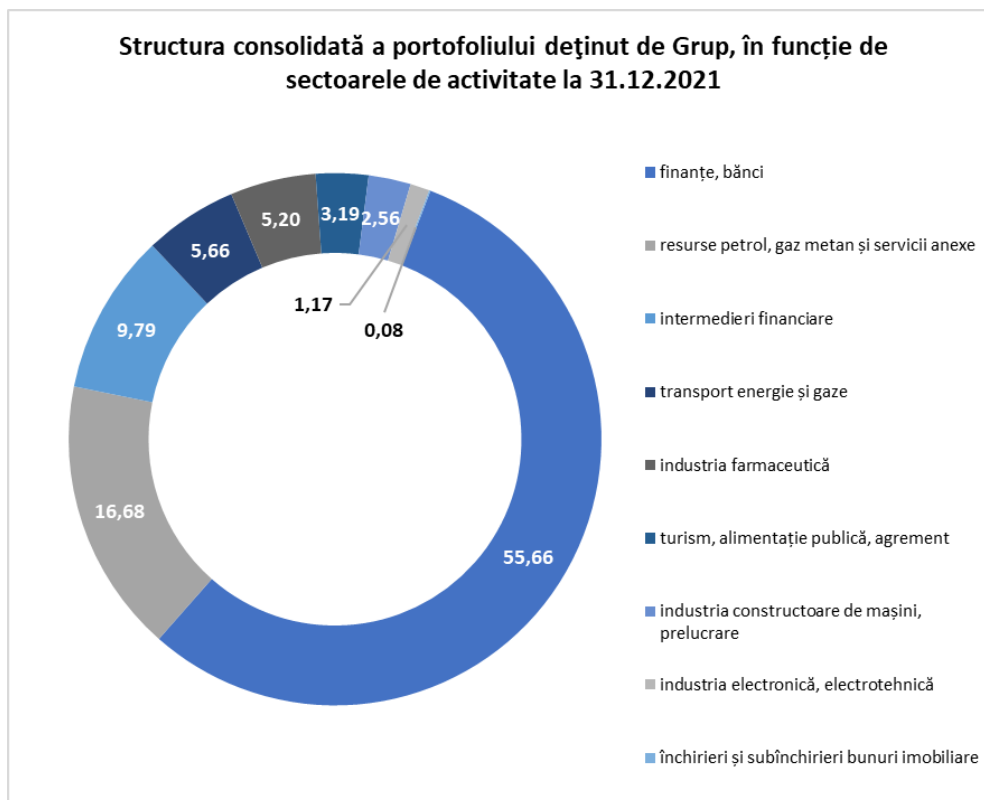
Structura consolidată a portofoliului deținut de Grup, în funcție de sectoarele de activitate, se prezintă astfel:

Structura portofoliului	Valoarea de piață a participației la 31 decembrie 2022		Valoarea de piață a participației la 31 decembrie 2021	
	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric al Grupului :				
finanțe, bănci	871.072.645	46,92%	1.153.088.518	55,66%
resurse petrol, gaz metan și servicii anexe	321.730.841	17,33%	345.485.479	16,68%
intermedieri financiare	296.069.865	15,95%	202.739.754	9,79%
transport energie și gaze	124.100.007	6,69%	117.336.419	5,66%
industria farmaceutică	103.032.727	5,55%	107.751.847	5,20%
turism, alimentație publică, agrement	55.819.009	3,01%	66.179.292	3,19%
industria constructoare de mașini, prelucrare	49.663.612	2,68%	52.985.968	2,56%
industria electronică, electrotehnică	33.191.013	1,79%	24.296.708	1,17%
închirieri și subînchirieri bunuri imobiliare	1.667.244	0,08%	1.710.054	0,09%
TOTAL	1.856.346.963	100,00%	2.071.574.039	100,00%

Valoarea de piață a portofoliului de participații administrat de Grup la 31.12.2022 este de 1.856.346.963 lei, în scădere cu 10,39% față de 31.12.2021 (2.071.574.039 lei).

Grupul deține cu precădere acțiuni la emitenți care activează în domeniul finanțe, bănci cu o pondere de 46,92% din total portofoliu, în scădere față de 31 decembrie 2021, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de 55,66%.





Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB – piață reglementată, BVB-AERO – sistem alternativ de tranzacționare) la 31 decembrie 2022 reprezintă 95,85% din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat (31 decembrie 2021: 94,96%).

II. DATE FINANCIARE CONSOLIDATE ALE GRUPULUI LA 31.12.2022

2.1. Bazele prezentării situațiilor consolidate

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 altor elemente ale rezultatului global. S-a considerat că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1 “Prezentarea situațiilor financiare” și IFRS 12 “Prezentarea intereselor existente în alte entități”.

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global.

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

2.2. Situația consolidată a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global

<i>În Lei</i>	31 Decembrie 2022	31 Decembrie 2021 <i>*retratat</i>
Venituri		
Venituri brute din dividende	190.369.244	56.005.999
Venituri din dobânzi	4.820.667	342.065
Venituri din contractele cu clienții	403.321.858	245.410.533
Alte venituri operaționale	6.773.366	5.982.103
(Pierdere)/Câștig net din diferențe de curs valutar	(14.986)	1.088.029
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	(177.388)	1.053.520
Câștig/(Pierdere) din reevaluarea investițiilor imobiliare	8.507.174	13.453.019
Cheltuieli		
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	(22.491)	50.155
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare	(190.392)	(440.253)
(Constituirii)/Reluări ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	(870.945)	387.728
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și ale cheltuieli asimilate	(51.192.910)	(39.217.455)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(273.469.489)	(177.238.861)
Cheltuieli cu dobânzile	(6.821.935)	(2.145.712)
Alte cheltuieli operaționale	(59.655.994)	(42.140.020)
Profit înainte de impozitare	221.375.779	62.590.850
Impozitul pe profit	(26.449.495)	(11.488.471)
Profit net al exercițiului financiar	194.926.284	51.102.379
Alte elemente ale rezultatului global		
(Scăderi)/Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat	(7.887.955)	28.345.835
(Pierdere)/Câștig net din reevaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVTOCI), net de impozitul amânat	(222.869.271)	314.525.328
Alte elemente ale rezultatului global – elemente care nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere	(230.757.226)	342.871.163
Total alte elemente ale rezultatului global	(230.757.226)	342.871.163
Total rezultat global aferent exercițiului financiar	(35.830.942)	393.973.542
Profit net aferent		
A acționarilor Grupului	189.431.383	49.874.535
Intereselor care nu controlează	5.494.901	1.227.844
Profit net total al exercițiului financiar	194.926.284	51.102.379
Rezultatul pe acțiune de bază și diluat (profit net pe acțiune) aferent acționarilor Grupului	0,3889	0,0997
Rezultatul pe acțiune de bază și diluat (incluzând câștigul realizat din vânzarea activelor financiare FVTOCI), aferent acționarilor Grupului	0,4530	0,2909
Total rezultat global aferent exercițiului financiar aferent	(35.830.942)	393.973.542
A acționarilor Grupului	(27.801.743)	378.819.012
Intereselor care nu controlează	(8.029.199)	15.154.530

*Detalii privind retratarea sunt furnizate în Nota 5 din Situațiile financiare consolidate la 31.12.2022.

- Veniturile brute din dividende la 31.12.2022 sunt în creștere cu 240% față de cele înregistrate la sfârșitul anului 2021, companiile din portofoliul Grupului distribuind un dividend solid în 2022 comparativ cu anul precedent.

- Cheltuielile totale ale Grupului în anul 2022 (392.224.156 lei) sunt peste nivelul celor înregistrate în perioada corespunzătoare a anului 2021 (261.182.301 lei) ca urmare a înregistrării unor creșteri semnificative a cheltuielilor cu materii prime și materiale.

- Profitul net al perioadei de raportare este de 194.926.284 lei, în creștere cu 281% comparativ cu 31 decembrie 2021 (51.102.379 lei), în principal datorită veniturilor din dividende încasate și din contractele cu clienții.

- Rezultatul pe acțiune la 31.12.2022 a înregistrat, de asemenea, o creștere semnificativă comparativ cu 31.12.2021 (de la 0,0997 lei la 31.12.2021, la 0,3889 lei la 31.12.2022).

În categoria ”Alte cheltuieli operaționale” cea mai mare pondere, de 34,30%, o au ”Cheltuielile cu prestațiile externe”, în creștere cu 16,65% față de 31.12.2021.

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Cheltuieli cu prestațiile externe	20.459.527	17.538.511
Cheltuieli cu energia și apa	14.315.288	7.085.558
Alte cheltuieli de exploatare	12.330.102	11.155.160
Cheltuieli cu amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	12.193.755	6.153.826
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	387.322	206.965
Total	59.655.994	42.140.020

În cadrul cheltuielilor cu prestațiile externe sunt cuprinse cheltuielile reprezentând auditul, în sumă de 1.472,18 mii lei la 31 decembrie 2022 (31 decembrie 2021: 471,74 mii lei) și cheltuieli cu taxele și comisioanele, reprezentate, în principal, de taxa plătită către A.S.F., 2 mil. lei la 31 decembrie 2022 (2 mil. lei la 31 decembrie 2021).

2.3. 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 alimentară (în principal, producția de ulei și produse derivate din floarea soarelui); turism.

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

Active, datorii și capitaluri proprii conform Situației consolidate a poziției financiare

31 Decembrie 2022

<i>În LEI</i>	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale	Industria alimentară (majoritară producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui)	Turism
Active					
Numerar si conturi curente	9.315.636	2.241.614	3.847.109	2.242.516	984.397
Depozite plasate la bănci	90.949.069	12.881.011	37.457.177	36.794.614	3.816.267
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	4.475.075	4.475.075	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.851.871.888	1.817.001.120	34.419.156	50.405	401.207
Creanțe comerciale și alți debitori diverși	18.716.135	22.330	2.439.905	15.930.994	322.906
Stocuri	178.085.563	45.100	43.115	177.951.473	45.875
Investiții imobiliare	308.971.502	1.100.816	295.054.291	11.636.539	1.179.856
Imobilizări corporale	204.768.162	12.400.449	4.462.100	161.240.262	26.665.351
Imobilizări necorporale	216.651	45.798	155.882	14.490	481
Alte active	469.452	82.820	24.107	325.277	37.248
Creanțe privind impozitul pe profit curent	418.040	418.040	-	-	-
Total active	2.668.257.173	1.850.714.173	377.902.842	406.186.570	33.453.588
Datorii					
Împrumuturi	160.737.859	-	1.336.273	159.324.280	77.306
Dividende de plată	51.083.704	49.300.619	1.210.271	554.186	18.628
Datorii privind impozitul pe profit curent	690.393	324.149	771.108	(418.039)	13.175
Datorii comerciale	11.670.375	1.610.683	2.163.458	7.542.589	353.645
Alte datorii	21.138.374	14.710.397	4.553.699	1.215.298	658.980
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	3.108.189	-	1.340.000	1.768.189	-
Datorii privind impozitul pe profit amânat	114.762.592	63.028.769	37.240.018	14.304.896	188.909
Total datorii	363.191.486	128.974.617	48.614.827	184.291.399	1.310.643

31 Decembrie 2021

<i>În LEI</i>	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale	Producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui	Turism
Active					
Numerar si conturi curente	17.580.293	3.918.233	3.201.190	8.205.083	2.255.787
Depozite plasate la bănci	35.476.691	14.631.528	7.934.996	6.987.860	5.922.307
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	4.652.462	4.652.462	-	-	-
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.066.921.577	2.009.173.493	57.115.841	6.592	625.651
Creante comerciale și alți debitori diverși	33.820.842	2.081.463	1.810.558	29.880.235	48.586
Stocuri	116.450.790	16.153	59.945	116.315.698	58.994
Investiții imobiliare	299.930.012	1.551.404	284.379.176	11.404.796	2.594.636
Imobilizări corporale	206.660.576	12.463.318	4.917.498	167.787.453	21.492.307
Imobilizări necorporale	184.257	6.181	161.546	14.520	2.010
Alte active	885.144	72.624	59.331	745.187	8.002
Creanțe privind impozitul pe profit curent	-	-	-	-	-
Total active	2.782.562.644	2.048.566.859	359.640.081	341.347.424	33.008.280
Datorii					
Împrumuturi	113.477.440	-	978.811	112.436.889	61.740
Dividende de plată	47.353.463	45.798.986	709.941	554.832	289.704
Datorii privind impozitul pe profit curent	17.239.503	16.776.057	443.337	(139)	20.248
Datorii comerciale	14.855.680	439.275	750.443	13.508.539	157.423
Alte datorii	17.731.322	8.134.007	483.548	7.674.420	1.439.347
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	2.947.824	-	1.340.000	1.607.824	-
Datorii privind impozitul pe profit amânat	147.887.181	111.023.194	26.111.047	10.603.476	149.464
Total datorii	361.492.413	182.171.519	30.817.127	146.385.841	2.117.926

În cadrul activelor imobilizate deținute la 31 decembrie 2022 de Grup o pondere de 98,12 % o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv 97,21% la 31 decembrie 2021.

Venituri, cheltuieli și rezultat conform Situației consolidate a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global

31 Decembrie 2022

<i>În LEI</i>	Grup	Servicii financiare	închirieri de spații comerciale	Industria alimentară (majoritar producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui)	Turism
Venituri					
Venituri brute din dividende	190.369.244	187.605.794	2.743.121	-	20.329
Venituri din dobânzi	4.820.667	2.510.095	1.358.787	756.066	195.719
Venituri din contractele cu clientii	403.321.858	-	32.664.911	366.057.313	4.599.634
Alte venituri operaționale	6.773.366	157.774	874.295	5.741.297	-
(Pierdere)/Câștig net din diferențe de curs valutar	(14.986)	(4.880)	82.901	(94.624)	1.617
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	(177.388)	(177.388)	-	-	-
Câștig/(Pierdere) din reevaluare investițiilor imobiliare	8.507.174	578.028	8.450.610	(233.970)	(287.494)
Cheltuieli	-				
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	(22.491)	-	(20.289)	-	(2.202)
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare	(190.392)	-	-	(190.392)	-
(Constituirii)/Reluări ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	(870.945)	-	-	(870.945)	-
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și ale cheltuieli asimilate	(51.192.910)	(17.506.362)	(6.347.827)	(23.609.908)	(3.728.813)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(273.469.489)	(311.994)	(455.638)	(268.901.879)	(3.799.978)
Cheltuieli cu dobânzile	(6.821.935)	-	-	(6.821.935)	-
Alte cheltuieli operaționale	(59.655.994)	(6.490.611)	(7.562.330)	(42.868.675)	(2.734.378)
Profit înainte de impozitare	221.375.779	166.360.456	31.788.541	28.962.348	(5.735.566)
Impozitul pe profit	(26.449.495)	(7.583.475)	(15.920.734)	(2.945.286)	-
Profit net al exercițiului financiar	194.926.284	158.776.981	15.867.807	26.017.062	(5.735.566)

31 Decembrie 2021

<i>În LEI</i>	Grup	Servicii financiare	Închirieri de spații comerciale	Industria alimentară (majoritar producția de ulei din floarea soarelui și derivate din floarea soarelui)	Turism
Venituri					
Venituri brute din dividende	56.005.999	54.303.970	1.039.686	-	662.343
Venituri din dobânzi	342.065	67.659	169.665	73.240	31.501
Venituri din contractele cu clientii	245.410.533	-	19.027.428	217.091.317	9.291.788
Alte venituri operaționale	5.982.103	1.136.884	1.761.453	3.083.766	-
(Pierdere)/Câștig net din diferențe de curs valutar	1.088.029	70.358	2.857	1.013.466	1.348
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	1.053.520	1.053.520	-	-	-
Câștig/(Pierdere) din reevaluare investițiilor imobiliare	13.453.019	1.008.272	5.578.194	3.394.554	3.471.999
Cheltuieli					
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare	50.155	-	51.342	(5.438)	4.251
(Pierderi)/Reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare	(440.253)	-	-	(440.253)	-
(Constituirii)/Reluări ale provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	387.728	-	-	387.728	-
Cheltuieli cu salariile, indemnizațiile și ale cheltuieli asimilate	(39.217.455)	(12.503.697)	(5.910.386)	(17.280.315)	(3.523.057)
Cheltuieli cu materiile prime, materialele și mărfurile	(177.238.861)	(107.044)	(1.036.316)	(175.570.837)	(524.664)
Cheltuieli cu dobânzile	(2.145.712)	-	-	(2.145.712)	-
Alte cheltuieli operaționale	(42.140.020)	(2.886.787)	(7.171.431)	(28.924.929)	(3.156.873)
Profit înainte de impozitare	62.590.850	42.143.135	13.512.492	676.587	6.258.636
Impozitul pe profit	(11.488.471)	(4.287.792)	(5.996.337)	(21.533)	(1.182.809)
Profit net al exercițiului financiar	51.102.379	37.855.343	7.516.155	655.054	5.075.827

Profitul net la 31 decembrie 2022 a fost realizat din activitatea de investiții financiare în proporție de 81,45% (74,08% la 31 decembrie 2021).

2.4. Situația consolidată a poziției financiare

În Lei	31 Decembrie	31 decembrie	01 Ianuarie
	2022	2021	2021
		<i>*retratat</i>	<i>*retratat</i>
Active			
Numerar și conturi curente	9.315.636	17.580.293	27.477.302
Depozite plasate la bănci	90.949.069	35.476.691	48.889.386
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	4.475.075	4.652.462	3.598.943
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.851.871.888	2.066.921.577	1.700.658.957
Creanțe comerciale și alți debitori diverși	18.716.135	33.820.842	49.869.803
Stocuri	178.085.563	116.450.790	72.230.871
Imobilizări imobiliare	308.971.502	299.930.012	282.239.999
Investiții corporale	204.768.162	206.660.576	188.360.960
Investiții necorporale	216.651	184.257	183.185
Alte active	469.452	885.144	1.645.906
Creanțe privind impozitul pe profit curent	418.040	-	50.222
Total active	2.668.257.173	2.782.562.644	2.375.205.534
Datorii			
Împrumuturi	160.737.859	113.477.440	104.165.221
Dividende de plată	51.083.704	47.353.463	62.084.594
Datorii privind impozitul pe profit curent	690.393	17.239.503	252.594
Datorii comerciale	11.670.375	14.855.680	26.404.576
Alte datorii	21.138.374	17.731.322	20.733.849
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	3.108.189	2.947.824	2.249.864
Datorii privind impozitul pe profit amânat	114.762.592	147.887.181	108.964.567
Total datorii	363.191.486	361.492.413	324.855.265
Capitaluri proprii			
Capital social	50.000.000	50.000.000	52.214.914
Rezerve legale și statutare	30.937.825	28.933.688	27.818.750
Rezultatul raportat	1.024.459.557	845.871.529	760.420.848
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale, net de impozitul amânat	125.720.104	121.428.404	106.634.453
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, net de impozitul amânat	369.357.208	622.479.609	404.205.825
Alte rezerve	693.070.737	665.681.380	673.520.512
Acțiuni proprii	(63.364.962)	-	(62.015.155)
Alte elemente de capitaluri proprii			
Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor Societății	2.230.180.469	2.334.394.610	1.962.800.147
Interese care nu controlează	74.885.218	86.675.621	87.550.122
Total capitaluri proprii	2.305.065.687	2.421.070.231	2.050.350.269
Total datorii și capitaluri proprii	2.668.257.173	2.782.562.644	2.375.205.534

*Detalii privind retratarea sunt furnizate în Nota 5 din Situațiile financiare consolidate la 31.12.2022.

Activele totale au o valoare la 31.12.2022 de 2.668.257.173 lei, în scădere cu 4% față de 31.12.2021 (2.782.562.644 lei).

Numerarul și echivalentul de numerar în sumă de 9.315.636 lei a scăzut la 31.12.2022 cu 47% față de 31.12.2021 (17.580.293 lei), în timp ce sumele aflate în depozite bancare au înregistrat o creștere de 256% (90.949.069 lei la 31.12.2022, față de 35.476.691 lei la 31.12.2021).

III. PRINCIPALELE RISCURI ALE GRUPULUI

Politica privind administrarea riscurilor cuprinde ansamblul procedurilor necesare evaluării expunerii la principalele categorii de riscuri relevante, care pot avea un impact în desfășurarea activității și în îndeplinirea obligațiilor prevăzute de cadrul de reglementare. Activitatea de management al riscurilor vizează atât riscurile generale cât și riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de reglementările legale naționale și internaționale. Grupul este sau poate fi supus unor riscuri financiare ce rezultă din activitatea desfășurată pentru realizarea obiectivelor stabilite.

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 și la capacitatea de a diminua sau acoperi aceste riscuri. Monitorizarea riscurilor se face pe fiecare nivel ierarhic, existând proceduri de supervizare și aprobare a limitelor decizionale.

Profilul de risc reprezintă evaluarea într-un anumit moment în timp a expunerilor la risc, brute și, după caz, nete (după luarea în considerare a diminuatorilor de risc), agregate în cadrul fiecărei categorii de risc relevante, precum și între acestea, pe baza unor ipoteze curente sau anticipative. Prin profilul de risc, Grupul și-a stabilit, pentru fiecare categorie de risc, nivelul până la care societatea este dispusă să-și asume riscuri, respectiv să le accepte, în contextul păstrării sub control a riscurilor semnificative.

Profilul global de risc asumat de Grup este unul mediu, corespunzător unui apetit la risc mediu.

Principalele riscuri la care este expus Grupul

Investițiile în acțiunile societății comportă nu numai avantajele ce le sunt specifice, dar și riscul nerealizării obiectivelor, inclusiv al unor pierderi pentru investitori, veniturile atrase din investiții fiind, de regulă, proporționale cu riscul.

Principalele riscuri financiare identificate în activitatea Grupului sunt:

- riscul de piață (risc de preț, risc valutar, risc de rată a dobânzii);
- riscul de credit;
- riscul de lichiditate;
- riscul operațional;
- riscul legat de durabilitate.

3.1. Riscul de piață

Riscul de piață reprezintă riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț și din afara bilanțului datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piață ale prețurilor (*cum ar fi, de exemplu, prețurile acțiunilor, ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar*). Societatea monitorizează riscul de piață având ca obiectiv optimizarea rentabilității în raport cu riscul asociat, în conformitate cu politicile și procedurile aprobate. Din punctul de vedere al Grupului, riscurile de piață relevante sunt: *riscul de preț (riscul de poziție), riscul de schimb valutar; riscul de rată a dobânzii.*

3.1.1. Riscul de preț

Riscul de preț este riscul generat de volatilitatea prețurilor pieței fiind cauzate fie de factori care afectează toate instrumentele financiare tranzacționate pe piață, fie de factori specifici emitenților.

Grupul monitorizează atât componenta sistemică (riscul general determinat de factori la nivel macroeconomic) determinată de factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață, cât și riscul specific determinat de activitatea proprie a emitenților. Atunci când riscurile de preț nu sunt în concordanță cu politicile și procedurile interne, cu obiectivele stabilite prin strategia de investiții, se acționează în consecință prin rebalansarea portofoliului de active.

3.1.2. Riscul de rată a dobânzii

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

Majoritatea activelor din portofoliu nu sunt purtătoare de dobândă. În consecință, societatea nu este în mod semnificativ afectată 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 la 31 Decembrie 2022 și 31 Decembrie 2021 și Lactate Natura S.A. Târgoviște la 31 Decembrie 2021.

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 maxim 3 luni.

La 31.12.2022, Grupul avea depozite bancare în sumă de 90.949.069 lei care reprezintă 4,60% din total active financiare. Grupul urmărește evoluția politicii monetare pentru a monitoriza efectele care pot influența riscul de rată a dobânzii.

Grupul nu a utilizat în anul 2022 instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile dobânzii.

3.1.3. Riscul valutar

Riscul valutar este riscul de pierderi rezultate din variațiile cursurilor de schimb valutar.

Acest risc are în vedere toate pozițiile deținute de societate în depozite în valută, instrumente financiare denumite în valută, indiferent de perioada de deținere sau al nivelului de lichiditate înregistrat de respectivele poziții. Grupul nu a utilizat în perioada de raportare instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile cursului de schimb.

Grupul urmărește în permanență reducerea la minim a posibilelor efecte adverse asociate riscului de piață, printr-o politică de diversificare prudențială a portofoliului de active financiare administrat.

La 31 decembrie 2022, disponibilitățile în valută erau de 36.355.515 lei, reprezentând 36,26% din total disponibilități și 1,84% din totalul activelor financiare, astfel încât riscul valutar este nesemnificativ. 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.

Riscul de piață se încadrează în limitele de risc aprobate pentru un apetit de risc mediu.

3.3. Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca o poziție din portofoliul Grupului să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate într-un interval de timp rezonabil de scurt.

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 monitorizează sistematic profilul de lichiditate al portofoliului de active, având în vedere contribuția fiecărui activ asupra lichidității, precum și pasivele și angajamentele semnificative, contingente sau de altă natură, pe care societatea le poate avea în raport cu obligațiile sale suport.

Riscul de lichiditate aferent obligațiilor de plată este foarte redus, datoriile curente ale societății fiind acoperite de deținerile în conturi curente și/sau depozite plasate pe termene scurte.

Grupul monitorizează în permanență profilul de lichiditate al portofoliului, analizând impactul fiecărui activ asupra lichidității, adoptând o politică prudențială privind ieșirile de numerar, evaluând în permanență riscurile cantitative și calitative ale pozițiilor deținute și ale investițiilor preconizate a fi realizate.

La 31.12.2022, riscul de lichiditate se încadrează în limitele de risc aprobate pentru un apetit de risc mediu.

3.3. Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul actual sau viitor de afectare a profiturilor și capitalului ca urmare a neîndeplinirii de către debitor a obligațiilor contractuale sau a eșecului acestuia în îndeplinirea celor stabilite.

Principalele elemente de risc de credit identificate, care pot influența semnificativ activitatea Grupului sunt: riscul de neîncasare a dividendelor/dobânzilor 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”; riscul generat de investițiile în obligațiuni și/sau alte instrumente de credit; riscul de decontare în cazul tranzacțiilor cu acțiuni emise de societăți listate; risc de faliment sau insolvență.

Indicatorii utilizați pentru măsurarea riscului pe clase de emitenți sunt următorii: rata de expunere la emitenți cu risc ridicat de faliment (în următorii 2 ani), rata de expunere pe active necotate, rata de expunere pe sectoare de activitate.

Riscul de credit poate afecta activitatea Grupului indirect, în 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 riscul de credit.

Prin specificul portofoliului, sectorul cu expunere ridicată este sectorul „finanțe, bănci” cu o expunere de peste 20% în total activ. La 31 decembrie 2022 acest sector reprezintă 38% din totalul portofoliului de acțiuni, respectiv 55% la 31 decembrie 2021. Expunerea pe acest sector este monitorizată, un aspect pozitiv al acestor dețineri fiind caracterul lichid al investițiilor, în acest sector regăsindu-se 2 emitenți: Banca Transilvania și B.R.D., emitenți ce sunt listați pe piața principală a Bursei de Valori București, categoria Premium.

Ca urmare a evaluării principalelor elemente ale riscului de credit, putem concluziona că acestea se încadrează în limitele de risc aprobate pentru un apetit de risc mediu.

3.4. Riscul operațional

Riscul operațional este riscul de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din evenimente externe, și care include riscul juridic.

În categoria riscului operațional se urmăresc:

- *Riscul IT* - reprezintă o sub-categorie a riscului operațional care se referă la riscul determinat de inadecvarea strategiei și politicii IT, a tehnologiei informației și a procesării informației, cu referire la capacitatea de gestionare, integritatea, controlabilitatea și continuitatea acesteia, sau de utilizarea necorespunzătoare a tehnologiei informației.

- *Risc de conformitate* - riscul actual sau viitor de afectare a profiturilor, fondurilor proprii sau a lichidității, care poate conduce la pierderi financiare semnificative sau care poate afecta reputația societății, ca urmare a încălcării sau neconformării cu cadrul legal și de reglementare, cu acordurile, practicile recomandate sau standardele etice aplicabile activităților sale.

- *Risc de spălarea banilor și finanțarea terorismului (SB/FT)* - riscul inerent, respectiv nivelul riscului de spălare a banilor și de finanțare a terorismului înainte de atenuarea acestuia, sens în care se analizează impactul și probabilitatea de implicare a entităților reglementate în operațiuni de SB/FT.

În scopul evaluării nivelului de risc operațional la care este expus, Grupul acționează pentru identificarea și încadrarea evenimentelor de risc operațional în categorii specifice, care să permită stabilirea celor mai eficiente metode de control și diminuare a efectelor potențiale. Structurile funcționale din cadrul Grupului sunt responsabile cu analiza preliminară a riscurilor operaționale apărute în aria lor de activitate.

Grupul utilizează autoevaluarea ca instrument de analiză și administrare a riscului operațional.

Riscurile operaționale sunt evaluate și monitorizate astfel încât obiectivele investiționale ale societății, astfel cum au fost aprobate de acționari, să fie realizate generând beneficii pentru investitori.

Grupul are o politică de menținere a unui nivel optim al capitalurilor proprii în scopul dezvoltării societății și atingerii obiectivelor propuse. Obiectivul principal al Grupului este continuitatea activității în scopul creșterii pe termen lung a valorii activului total.

Ținând cont de gradul de complexitate al activității Grupului, volumul de activitate, structura de personal, nivelul de informatizare, complexitatea procedurilor de monitorizare și control și celelalte aspecte intrinseci legate de politica de risc a societății, riscul operațional se încadrează în apetitul de risc asumat.

3.5. Riscul legat de durabilitate

Reprezintă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernare care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției. Riscurile legate de durabilitate sunt integrate în clasificarea și gestionarea riscurilor existente, deoarece acestea afectează și tipurile de risc existente, la care Grupul este expus în activitățile sale. Grupul încorporează riscurile legate de durabilitate în cultura riscului. Grupul integrează în procesul decizional și evaluează și riscurile relevante legate de durabilitate, respectiv acele evenimente sau condiții de mediu, sociale sau de guvernare care, în cazul în care s-ar produce, ar putea avea un impact asupra rentabilității plasamentelor realizate.

3.6. Adecvarea capitalurilor

Politica în ceea ce privește adecvarea capitalului se concentrează în menținerea unei baze solide de capital în scopul susținerii dezvoltării continue a Grupului și atingerii obiectivelor investiționale.

Capitalurile proprii sunt formate din capitalul social, rezervele constituite, rezultatul curent și rezultatul reportat. La data de 31 decembrie 2022, capitalurile proprii ale Grupului sunt de 2.230.180.469 lei (31 decembrie 2021: 2.334.394.610 lei). Grupul nu face subiectul unor cerințe legale de adecvare a capitalului.

IV. PERSONAL CHEIE DE CONDUCERE

În conformitate cu Actul Constitutiv, S.I.F. Oltenia S.A. este administrată în sistem unitar.

S.I.F. Oltenia S.A. este administrată de un Consiliu de Administrație, format din cinci membri, aleși de adunarea generală ordinară a acționarilor pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși, autorizați de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Componența Consiliului de Administrație al Societății la data de 31.12.2022 este următoarea:

- Sorin - Iulian Cioacă – Președinte al Consiliului de Administrație;
- Mihai Trifu - Vicepreședinte al Consiliului de Administrație;
- Codrin Matei - membru independent neexecutiv al Consiliului de Administrație;
- Mihai Zoescu - membru independent neexecutiv al Consiliului de Administrație;
- Andreea Cosmănescu - membru independent neexecutiv al Consiliului de Administrație.

Conducerea superioară

La data de 31.12.2022, componența conducerii superioare a S.I.F. Oltenia S.A. autorizată de A.S.F. prin Autorizația nr. 192/16.12.2020, era următoarea:

- Sorin - Iulian Cioacă - Director General;
- Mihai Trifu - Director General Adjunct.

Grupul nu are obligații contractate cu privire la plata de pensii către foști membri ai Consiliului de Administrație și conducere și deci, nu are contabilizate angajamente de această natură.

Grupul nu a acordat credite sau avansuri (cu excepția avansurilor pentru deplasări în interesul serviciului, justificate în termen legal) membrilor Consiliului de Administrație și conducerii și nu are contabilizate angajamente de această natură.

Grupul nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea niciunei părți afiliate.

V. LITIGII

Grupul are un număr de acțiuni în instanță care decurg din cursul normal al activității. Conducerea Grupului consideră că aceste acțiuni nu vor avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare.

La data de 31 decembrie 2022 figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 124 cauze, din care:

- 59 cauze are calitatea de reclamant;
- 23 cauze are calitatea de pârât;
- 2 cauze are calitatea de intervenient;
- 38 cauze în procedura insolvenței;
- 2 cauze terț poprit.

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- 29 cauze comerciale;
- 7 cauze – anulare hotărâri A.G.A.;
- 39 cauze aflate în procedura insolvenței: în 31 cauze au calitatea de creditor chirografar. în 8 cauze au calitatea de creditor aport;
- 49 alte cauze.

Totalul de 124 cauze este structurat astfel:

- 102 cauze se regăsesc la societățile cuprinse în perimetrul de consolidare. astfel:
 - 47 cauze în calitate de reclamant pentru suma de 5.840.836 lei;
 - 17 cauze în calitate de pârât pentru suma de 2.786.639 lei;
 - 35 cauze în procedura insolvenței pentru suma de 12.823.144 lei;
 - 2 cauze terț poprit;
 - 1 cauză calitate intervenient
- 22 cauze aparțin Societății și se compun în principal din:
 - 16 cauze - reclamantă;
 - 6 cauze - pârâtă;
 - 3 cauze - în procedura insolvenței;
 - 1 cauză - chemată în garanție;
 - 1 cauză – intervenientă;

După obiectul acestora, cele 22 de cauze care aparțin Societății se structurează astfel:

- 7 cauze (anulare hotărâri A.G.A./anulare operațiuni cu acțiuni) în care societatea are calitatea de reclamantă;
- 3 cauze - societăți aflate în procedura insolvenței, astfel: într-o cauză societatea are calitatea de creditor chirografar; în 2 cauze are calitatea de creditor de aport;
- 12 alte cauze.

Față de 31.12.2021, când pe rolul instanțelor figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 29 de cauze, se constată o scădere semnificativă a numărului de litigii în care este implicată societatea.

VI. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

Ulterior datei de raportare a bilanțului nu au fost evenimente semnificative care necesită a fi prezentate în notele situațiilor financiare.

ALIMENTARA S.A. Slatina

În data de 13.02.2023 a avut loc ședința A.G.O.A. prin care s-a aprobat alegerea unui nou Consiliu de Administrație.

ARGUS S.A. Constanța

- Din raportul curent transmis în piață în data de 09.02.2023 se informează investitorii cu privire la litigiul intentat societății de fostul administrator Popa Carmen în dosarul nr. 857/118/2023 aflat pe rol la Tribunalul Constanța.
- Din raportul curent transmis în piață în data de 02.03.2023 se informează investitorii că doamna Vasile Carmen Iulia începând cu data de 01.03.2023 și-a dat demisia din funcția de administrator și a fost cooptat ca administrator provizoriu doamna Paraschiv Maria începând cu data de 02.03.2023.

COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A. Târgoviște

În data de 17.02.2023 a avut loc ședința A.G.O.A. prin care s-a aprobat alegerea unui nou Consiliu de Administrație.

CONSTRUCTII FERROVIARE CRAIOVA S.A.

- În data de 14.02.2023 a avut loc ședința A.G.O.A. prin care s-a aprobat alegerea unui nou Consiliu de Administrație.
- Prin raportul curent transmis în piață în data de 02.03.2023 se informează investitorii că doamna Vasile Carmen Iulia începând cu data de 01.03.2023 și-a dat demisia din funcția de administrator și a fost cooptat ca administrator provizoriu doamna Paraschiv Maria începând cu data de 02.03.2023.

FLAROS S.A. București

- În data de 02.02.2023 a avut loc ședința A.G.O.A. prin care s-a aprobat alegerea unui nou Consiliu de Administrație.
- În ședința A.G.E.A. din 02.02.2023 s-a aprobat:
 - schimbarea obiectului principal de activitate al societății Flaros S.A.;
 - raportul de evaluare al societății Flaros S.A. întocmit de către evaluatorul independent KPMG Advisory S.R.L pentru stabilirea prețului acțiunilor emitentului;
 - procedura privind retragerea din societate a acționarilor;
 - modificarea Actului Constitutiv ca urmare a schimbării obiectului de activitate.

GEMINA S.A. Râmnicu Vâlcea

- În data de 14.02.2023 a avut loc ședința A.G.O.A. prin care s-a aprobat alegerea unui nou Consiliu de Administrație.
- în data de 02.03.2023 se informează investitorii că doamna Vasile Carmen Iulia începând cu data de 01.03.2023 și-a dat demisia din funcția de administrator.

GRAVITY CAPITAL INVESTMENTS S.A. București

Nu sunt evenimente.

LACTATE NATURA S.A. Târgoviște

- În ședința AGEA din 07.02.2023 s-a aprobat:
 - suspendarea temporară a activității pe o perioadă de 3 ani, începând cu data de 09.02.2023;
 - reducerea capitalului social pentru acoperirea parțială a pierderilor;
 - modalitatea și algoritmul de reducere a numărului de acțiuni ca urmare a reducerii capitalului social.

MERCUR S.A. Craiova

- În data de 20.02.2023 a avut loc ședința A.G.O.A. prin care s-a aprobat alegerea unui nou Consiliu de Administrație
- Prin raportul curent transmis în piață în data de 02.03.2023 se informează investitorii că doamna Vasile Carmen Iulia începând cu data de 01.03.2023 și-a dat demisia din funcția de administrator și a fost cooptat ca administrator provizoriu domnul Codrin Matei începând cu data de 02.03.2023.

PROVITAS S.A. București

În ședința AGOA din 16.02.2023 s-a aprobat alegerea Administratorul Unic.

TURISM S.A. Pucioasa

Nu sunt evenimente.

UNIVERS S.A. Râmnicu Vâlcea

În data de 14.02.2023 a avut loc ședința A.G.O.A. prin care s-a aprobat alegerea unui nou Consiliu de Administrație.

VOLTALIM S.A. Craiova

Nu sunt evenimente.

Impactul conflictului militar ruso-ucrainian și al altor tendințe la nivel internațional, asupra poziției și performanței financiare a Grupului

În data de 24 februarie 2022, Rusia a început operațiunile militare împotriva Ucrainei. Aceasta a fost precedată de o comasare a trupelor la granița cu Ucraina și de recunoașterea diplomatică de către Rusia, în 21 februarie 2022, a Republicii Populare Donețk și a Republicii Populare Lugansk.

Acest eveniment a avut și este de așteptat să aibă, și în continuare, un impact negativ asupra multor sectoare economice, având în vedere și rolul important jucat de Rusia pe piața materiilor prime energetice în Europa.

Grupul S.I.F. Oltenia S.A. nu are expuneri directe în Rusia sau Ucraina.

Anul 2022 a fost un an dificil pentru piața de capital, șocul energetic creat de conflictul militar, agravat de presiunile inflaționiste având influențe negative asupra cotațiilor acțiunilor listate, care au înregistrat scăderi și o volatilitate ridicată.

Pe fondul presiunilor inflaționiste provenite, în special, din creșterea prețurilor la materii prime la nivel global, Banca Națională a României a operat, începând din septembrie 2021, majorări successive ale dobânzii de politică monetară (accentuate și de începerea conflictului militar din Ucraina) aceasta ajungând la 6,75% în noiembrie 2022, respectiv la 7% la începutul lunii ianuarie 2023. Majorarea generalizată a dobânzilor care a rezultat din aceasta a avut un efect negativ asupra cotațiilor acțiunilor la BVB.

Intern, riscurile suplimentare se referă la întârzierea reformelor și a absorbției fondurilor europene, în special prin Planul Național de Redresare și Reziliență (PNRR) și la riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental.

Grupul S.I.F. Oltenia S.A. a analizat pe baza datelor existente posibilele evoluții ale mediului economic intern și internațional ca urmare a acestui eveniment, inclusiv impactul asupra sectoarelor de activitate în care grupul are expunere, concluzionând, din toate acestea, că profitabilitatea poate fi afectată, dar pe termen scurt sau mediu și nu se estimează dificultăți în onorarea angajamentelor grupului, iar continuitatea activității nu este afectată.

Prelungirea războiului din Ucraina și extinderea sancțiunilor asociate generează incertitudini și riscuri cu privire la perspectiva activității economice, a evoluției pe termen mediu a inflației, cu impact asupra evoluției cotațiilor instrumentelor financiare, inclusiv pe Bursa de Valori București, unde este de așteptat ca în continuare, cel puțin pe termen scurt, pe un orizont de 3-6 luni, să fie o volatilitate ridicată.

Conducerea monitorizează atent evoluția acestui conflict și a altor evenimente și tendințe la nivel global și impactul acestora și a măsurilor luate la nivel internațional asupra mediului economic la nivel național, piață unde activele companiei sunt expuse.

Impactul asupra portofoliului

Piața de capital este încă afectată de efectele provocate de criza din ca urmare, multe din sectoarele economice reprezentate în portofoliu vor simți impactul financiar și vor avea efecte asupra operațiunilor derulate de acestea. Grupul va monitoriza cu atenție evoluțiile macroeconomice și sectoriale, cu scopul implementării unei abordări prudente de valorificare a oportunităților de investiții, în limitele de risc asumate.

Societatea menține ca obiectiv principal generarea de plus valoare pentru acționari și investitori. Conducerea superioară va ține cont de factorii de risc prezenți (persistența crizei sanitare, climatul politic intern, contextul geo-politic regional) astfel încât activitatea de administrare a portofoliului să conducă la creșterea pe termen lung a valorii activelor prin investiții/dezinvestiții profitabile.

Impactul asupra operațiunilor și continuității activității

În cursul anului 2022, piața de capital a fost expusă la o volatilitate accentuată ca urmare a incertitudinilor din mediul geopolitic, atât la nivel local cât și global. Conducerea societății a monitorizat această situație și a adoptat măsurile necesare, iar informarea acționarilor și investitorilor s-a desfășurat normal, societatea comunicând prin intermediul rapoartelor curente și periodice și/sau actualizări ale paginii de internet a societății informații și evenimente relevante despre societate.

S.I.F. OLTENIA S.A.

Incertitudinea macroeconomică este încă prezentă, fiind influențată de conflictul geopolitic, inflația ridicată și politica monetară restrictivă. Acești factori pot avea un impact semnificativ asupra economiei românești și în consecință asupra companiilor din portofoliul societății. Consiliul de Administrație al societății este conștient că evoluțiile economice atât la nivel global cât și local pot influența activitatea viitoare a societății, putând avea efecte asupra rezultatelor viitoare ale societății. Conducerea monitorizează în permanență riscurile și incertitudinile prezente, implementând măsuri prin care să fie asigurată continuarea activității în condiții optime.

Niciuna din societățile comerciale incluse în perimetrul de consolidare nu intră sub incidența O.M.F.P. nr. 881/25 iunie 2012, respectiv nu este obligată să întocmească și să raporteze situații financiare în condiții de I.F.R.S. Acestea conduc evidența contabilă conform reglementărilor O.M.F.P. 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 I.F.R.S. Situațiile financiare întocmite în condiții de I.F.R.S. rezultă prin retratarea situațiilor financiare întocmite în baza O.M.F.P. 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, precum și Fondul de Compensare a Investitorilor.

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

Sorin – Iulian Cioacă

Președinte - Director General



Mihai Trifu

Vicepreședinte - Director General Adjunct

