



RAPORTUL
Consiliului de Administrație
al S.I.F. Oltenia S.A.
asupra Situațiilor Financiare Consolidate
încheiate la 30.06.2018

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 (lege pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare), este încadrată în categoria Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) și a fost autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (“ASF”) în data de 15.02.2018 primind Autorizația nr. 45/15.02.2018.

În conformitate cu actul constitutiv avizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară în februarie 2018 prin Avizul nr. 48/15.02.2018, Societatea are următorul obiect de activitate:

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

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 30.06.2018 numărul acționarilor Societății era de 5.744.796 (31.12.2017: 5.748.221).

| | Numar acționari | Numar acțiuni | (%) | Numar acționari | Numar acțiuni | (%) |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | 30 iunie 2018 | | | 31 decembrie 2017 | | |
| Persoane fizice rezidente | 5.742.713 | 227.614.838 | 39,23 | 5.746.147 | 231.390.642 | 39,88 |
| Persoane fizice nerezidente | 1.824 | 1.847.324 | 0,32 | 1.812 | 2.221.396 | 0,38 |
| Total persoane fizice | 5.744.537 | 229.462.162 | 39,55 | 5.747.959 | 233.612.038 | 40,26 |
| Persoane juridice rezidente | 216 | 250.168.321 | 43,12 | 216 | 240.120.238 | 41,39 |
| Persoane juridice nerezidente | 43 | 100.535.231 | 17,33 | 46 | 106.433.438 | 18,35 |
| Total persoane juridice | 259 | 350.703.552 | 60,45 | 262 | 346.553.676 | 59,74 |
| Total | 5.744.796 | 580.165.714 | 100,00 | 5.748.221 | 580.165.714 | 100,00 |

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 privind societățile comerciale, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative;
- 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 guvernare corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;
 - Regulamentul nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață
 - 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 30.06.2018 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 Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și Regulamentului nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, Societatea are obligația de a întocmi și depune la ASF situații financiare semestriale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană ("IFRS"), cât mai curând posibil după încheierea perioadei relevante, dar cel târziu la 3 luni după încheierea acesteia.

Situațiile financiare consolidate semestriale ale Societății cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare Grupul) și nu sunt auditate. 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 semestriale ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate semestriale ale Societății 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 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. Capitalurile proprii sunt formate din capitalul social, rezervele create, rezultatul curent și rezultatul reportat.

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și pentru activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, 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: 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 30.06.2018 a fost realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzacționate pe o piață reglementată valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerație a prețului de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, respectiv prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem;
- pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în ultimele 30 de zile de tranzacționare ale perioadei de raportare încheiată la 30 iunie 2018, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de piață s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitenților la 31.12.2017;
- 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 **1.560.604.889 lei**, în acesta regăsindu-se și titluri la 4 fonduri de investiții în valoare de **2.908.430 lei (0,19%** din valoarea de piață a portofoliului administrat).

La 30.06.2018 Grupul deținea cu precădere acțiuni la societăți care activează în domeniul finanțe, bănci, asigurări cu o pondere de **54,56%** din valoarea totală de piață a portofoliului, în ușoară creștere față de 31.12.2017, când același sector de activitate înregistra o pondere de **53,35%**.

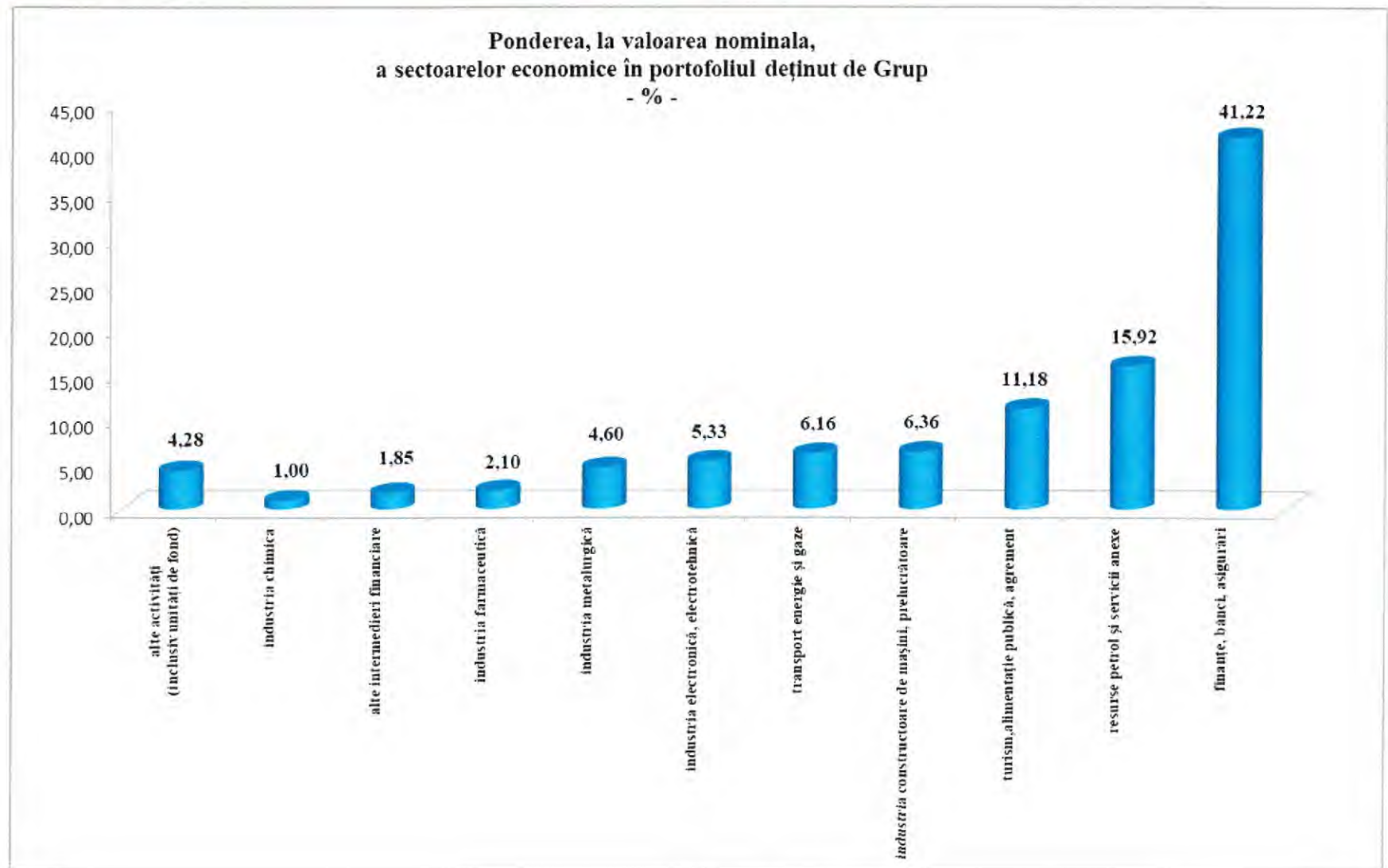
La data de 30 iunie 2018 Grupul are următoarea structură de active financiare:

| <i>În lei</i> | Nr. soc. | Valoare de piață 30.06.2018 | Nr. soc. | Valoare de piață 31.12.2017 |
|--------------------------------|-----------------|--|-----------------|--|
| Investiții de capital | | | | |
| Societăți listate | 31 | 961.305.764 | 31 | 940.376.548 |
| Societăți nelistate | 30 | 596.390.695 | 33 | 565.696.728 |
| Unități de fond | 4 | 2.908.430 | 4 | 2.789.494 |
| Total active financiare | 65 | 1.560.604.889 | 68 | 1.508.862.770 |

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 30 iunie 2018, reprezintă **93,66%** din valoarea justă a investițiilor.

Structura consolidată a portofoliului deținut de Grup la data de 30.06.2018

| Structura portofoliului | Emitenti | | Valoarea nominala totala a participatiei | | Valoarea de piata totala a participatiei | |
|---|-----------|---------------|--|---------------|--|---------------|
| | Nr. SC | % | (lei) | % | (lei) | % |
| Sectoarele economice cu pondere in portofoliul valoric SIF : | | | | | | |
| finante, banci, asigurari | 5 | 7,69 | 194.390.746 | 41,22 | 851.532.460 | 54,56 |
| resurse petrol si servicii anexe | 1 | 1,53 | 75.063.692 | 15,92 | 240.532.741 | 15,41 |
| transport energie si gaze | 2 | 3,08 | 29.052.620 | 6,16 | 123.519.459 | 7,91 |
| turism,alim.publica,agrem. | 4 | 6,15 | 52.750.485 | 11,18 | 72.149.203 | 4,62 |
| resurse gaz metan | 1 | 1,53 | 1.583.829 | 0,34 | 59.156.013 | 3,79 |
| industrie farmaceutica | 1 | 1,53 | 9.897.009 | 2,10 | 50.870.625 | 3,26 |
| alte intermediari financiare | 7 | 10,77 | 8.726.945 | 1,85 | 37.736.930 | 2,43 |
| ind.metalurgica. | 3 | 4,61 | 21.675.862 | 4,60 | 37.227.114 | 2,39 |
| ind.electronica,electroteh | 8 | 12,31 | 25.131.264 | 5,33 | 30.410.333 | 1,95 |
| ind.constr.masini,prelucr. | 9 | 13,85 | 29.991.978 | 6,36 | 25.722.492 | 1,65 |
| ind.chimica | 1 | 1,53 | 4.702.595 | 1,00 | 11.756.488 | 0,75 |
| administrarea pietelor financiare | 1 | 1,53 | 3.837.090 | 0,81 | 9.554.354 | 0,61 |
| ind.alimentara | 3 | 4,61 | 2.980.168 | 0,63 | 2.451.133 | 0,16 |
| inchirieri si subinchirieri bunuri imobiliare | 1 | 1,53 | 1.639.393 | 0,35 | 1.932.607 | 0,12 |
| comert interior | 4 | 6,15 | 4.020.274 | 0,85 | 1.780.035 | 0,11 |
| distribuire, furnizare de energie electrica si servicii energetice | 1 | 1,53 | 1.237.180 | 0,26 | 1.217.385 | 0,08 |
| alte activitati | 6 | 9,31 | 1.586.795 | 0,32 | 147.087 | 0,01 |
| constructii | 3 | 4,61 | 876.226 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| TOTAL TITLURI DE CAPITAL | 61 | 93,85 | 469.144.151 | 99,47 | 1.557.696.459 | 99,81 |
| UNITATI DE FOND | 4 | 6,15 | 2.500.017 | 0,53 | 2.908.430 | 0,19 |
| TOTAL | 65 | 100,00 | 471.644.168 | 100,00 | 1.560.604.889 | 100,00 |



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



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 **15,24%** în activul total al Societății și respectiv **15,99%** 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 semestriale.

În perimetrul consolidării au fost cuprinse următoarele 11 societăți comerciale:

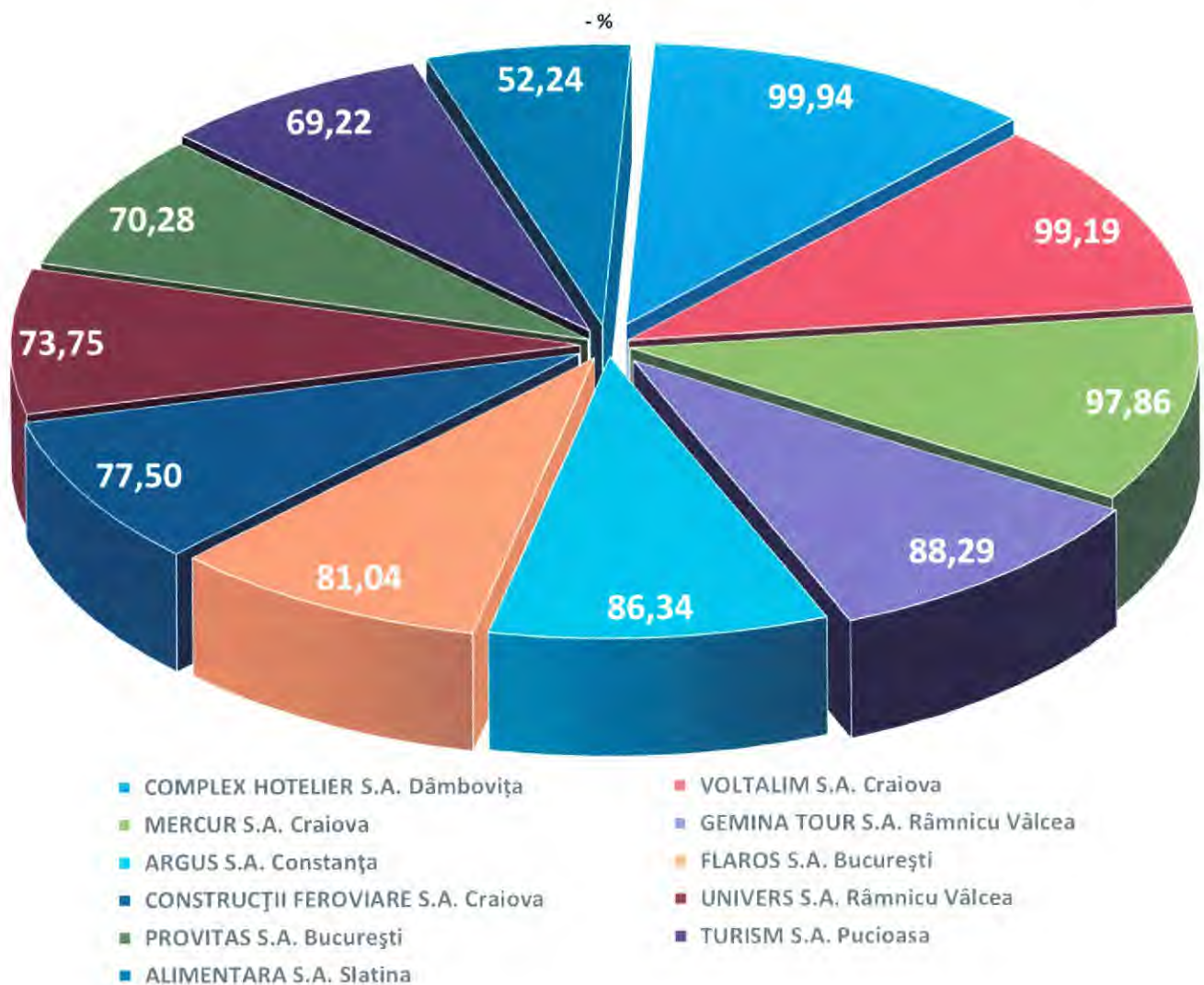
| | | |
|-------------|-------------------|-------------------|
| Activ net | 1.799.763.828 lei | 1.770.430.599 lei |
| Total activ | 1.888.780.571 lei | 1.824.576.020 lei |

| Nr. Crt | Emitent | Simbol | Pondere în capitalul social al emitentului la 30.06.2018 | Pondere în capitalul social al emitentului la 31.12.2017 | Piața pe care se tranzacționează |
|---------|--|--------|--|--|----------------------------------|
| 1 | ALIMENTARA S.A. SLATINA | ALRV | 52,24 | 52,24 | 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 | AeRO Standard |
| 5 | CONSTRUCȚII FEROVIARE S.A. CRAIOVA | CFED | 77,50 | 77,50 | AeRO Standard |
| 6 | FLAROS S.A. BUCUREȘTI | FLAO | 81,04 | 81,04 | AeRO Standard |
| 7 | ARGUS S.A. CONSTANȚA* | UARG | 86,34 | 86,34 | AeRO Premium |
| 8 | GEMINA TOUR S.A. RM.VÂLCEA | | 88,29 | 88,29 | nelistata |
| 9 | MERCUR S.A. CRAIOVA | MRDO | 97,86 | 97,86 | AeRO Standard |
| 10 | VOLTALIM S.A. CRAIOVA | | 99,19 | 99,19 | nelistata |
| 11 | COMPLEX HOTELIER DÂMBOVITA S.A. | | 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 începând cu 1 ianuarie 2018 toate titlurile activității de portofoliu în categoria active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, cu excepția unităților de fond care sunt evaluate prin contul de profit sau pierdere.

Procentul deținut de Societate în capitalul social al societăților care au intrat în perimetrul de consolidare la 30.06.2018



II. DATE ECONOMICE

II. 1. SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A REZULTATULUI GLOBAL

| <i>În lei</i> | 30 iunie 2018 | 30 iunie 2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| Venituri | | |
| Venituri din dividende | 74.749.296 | 40.797.889 |
| Venituri din dobânzi | 43.715 | 49.616 |
| Alte venituri operaționale | 99.119.396 | 96.613.217 |
| Câștig net din diferențe de curs valutar | (96.380) | (138.747) |
| Câștig net din vânzarea activelor financiare | 3.494.832 | 3.416.196 |
| Cheltuieli | | |
| Comisioane și taxe de administrare și supraveghere | (1.183.751) | (1.249.034) |
| Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli | 480.550 | 324.094 |
| Alte cheltuieli operaționale | (105.918.881) | (99.822.410) |
| Profit înainte de impozitare | 70.688.777 | 39.990.821 |
| Impozitul pe profit | (4.842.779) | (2.925.386) |
| Profit net al exercițiului financiar | 65.845.998 | 37.065.435 |
| Alte elemente ale rezultatului global | | |
| Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat | | |
| Variația netă a rezervei din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global | 43.793.662 | 135.516.740 |
| Rezerva aferentă diferenței din modificarea valorii juste a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în profit sau pierderi, netă de impozit | (4.534.200) | (2.989.863) |
| Total rezultat global aferent perioadei | 105.105.460 | 169.592.312 |
| Profit net aferent | 65.845.998 | 37.065.435 |
| Acționarilor Societății | 65.784.506 | 36.935.958 |
| Interesului minoritar | 61.492 | 129.477 |
| Rezultatul global aferent | 105.105.460 | 169.592.312 |
| Acționarilor Societății | 105.490.358 | 169.257.775 |
| Interesului minoritar | (384.898) | 334.537 |
| Rezultatul pe acțiune | | |
| De bază | 0,1134 | 0,0637 |

Profitul net al exercițiului financiar de **65.845.998 lei** este în creștere cu **77,55%** față de 30.06.2017.

Raportarea pe segmente

| Indicatori | Închiriere | | Industria alimentară | | Turism | | Activitate financiară | | TOTAL | |
|---------------------|-------------|-------------|----------------------|-------------|------------|------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30.06.2018 | 2017 | 30.06.2018 | 2017 | 30.06.2018 | 2017 | 30.06.2018 | 2017 | 30.06.2018 | 2017 |
| Active imobilizate | 144.645.731 | 143.269.078 | 60.831.902 | 60.968.399 | 14.447.284 | 14.419.241 | 1.577.056.221 | 1.528.072.012 | 1.796.981.138 | 1.746.728.730 |
| Active circulante | 20.842.565 | 21.804.053 | 52.405.919 | 129.374.145 | 1.653.384 | 2.213.563 | 70.991.863 | 6.583.747 | 145.893.731 | 159.975.508 |
| Cheltuieli în avans | 2.918.567 | 2.683.184 | 327.559 | 60.464 | 101.802 | 21.253 | 145.337 | 73.440 | 3.493.265 | 2.838.341 |
| Datorii | 26.626.324 | 25.353.815 | 42.326.477 | 111.800.458 | 878.414 | 854.967 | 217.113.319 | 174.598.069 | 286.944.534 | 312.607.309 |
| Venituri în avans | 836.165 | 824.364 | 3.591 | 3.675 | 91.803 | 66.453 | 7.505 | 8.355 | 939.064 | 902.847 |
| Provizioane | 165.368 | 579.804 | 971.973 | 675.675 | 50.843 | 87.496 | 5.288.900 | 5.288.900 | 6.477.084 | 6.631.875 |
| Interese minoritare | - | - | - | - | - | - | 30.855.918 | 32.419.449 | 30.855.918 | 32.419.449 |
| Capitaluri proprii | 140.779.006 | 140.998.332 | 70.263.339 | 77.923.200 | 15.181.410 | 15.645.141 | 1.394.927.779 | 1.322.414.426 | 1.621.151.534 | 1.556.981.099 |

| | | | | | | | | | | |
|-------------------|------------|------------|-------------|-------------|-----------|-----------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Venituri totale | 14.600.219 | 26.357.843 | 83.811.463 | 177.856.265 | 2.743.658 | 6.351.216 | 76.732.449 | 105.525.354 | 177.887.789 | 316.090.678 |
| Cheltuieli totale | 7.609.181 | 15.871.366 | 91.471.205 | 186.653.396 | 3.010.924 | 5.803.261 | 5.107.702 | 26.627.670 | 107.199.012 | 234.955.693 |
| Rezultat brut | 6.991.038 | 10.486.477 | (7.659.742) | (8.797.131) | (267.266) | 547.955 | 71.624.747 | 78.897.684 | 70.688.777 | 81.134.985 |
| Rezultat net | 6.437.904 | 9.096.662 | (7.659.861) | (8.864.464) | (317.730) | 429.825 | 67.385.685 | 71.283.848 | 65.845.998 | 71.945.871 |

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 30 iunie 2018 de Grup, o pondere de **87,76%** o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv **87,48%** la 31 decembrie 2017.

Nivelul ridicat al datoriilor se datorează în principal înregistrării impozitului pe profit amânat aferent rezervelor din evaluarea la valoarea justă a portofoliului, la 30 iunie 2018 acesta având o pondere de **46,81%** (31 decembrie 2017: **40,48%**) în total datorii.

Rezultatul net la 30 iunie 2018 este realizat din activitatea de investiții financiare, societățile incluse în consolidare au realizat pierdere în sumă de 1.539.687 lei.



II.2. SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

| <i>În lei</i> | 30 iunie 2018 | 31 decembrie 2017 |
|---|----------------------|--------------------------|
| Active | | |
| Numerar și echivalente de numerar | 18.370.337 | 9.869.368 |
| Depozite plasate la bănci | 53.429.343 | 13.030.043 |
| Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global | 1.556.770.379 | 1.506.578.556 |
| Active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere | 3.834.510 | 2.284.214 |
| Credite și creanțe | 38.127.037 | 29.563.961 |
| Imobilizări corporale | 86.609.591 | 87.012.073 |
| Investitii imobiliare | 93.203.002 | 93.360.493 |
| Alte active | 96.023.935 | 167.843.871 |
| Total active | 1.946.368.134 | 1.909.542.579 |
| Datorii | | |
| Dividende de plată | 88.970.251 | 48.791.984 |
| Impozite și taxe | 3.322.610 | 7.071.981 |
| Datorii cu impozitul amânat | 134.321.030 | 126.534.254 |
| Alte datorii | 67.746.791 | 137.743.812 |
| Total datorii | 294.360.682 | 320.142.031 |
| Capitaluri proprii | | |
| Capital social | 58.016.571 | 58.016.571 |
| Ajustari ale capitalului social | 103.806.500 | 103.806.500 |
| Alte elemente de capitaluri proprii | 640.808.133 | 619.775.291 |
| Rezerve din reevaluare imobilizări corporale | 38.901.297 | 39.562.594 |
| Rezerve legale și statutare | 28.144.283 | 27.963.377 |
| Alte rezerve | 735.511.972 | 701.904.709 |
| Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita | (18.755.201) | (11.100.021) |
| Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezervelor | (158.148.438) | (158.148.438) |
| Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS fără IAS 29 | 127.081.911 | 103.510.150 |
| Profit curent | 65.784.506 | 71.690.366 |
| Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă | 1.621.151.534 | 1.556.981.099 |
| Interesul minoritar | | |
| din care: | 30.855.918 | 32.419.449 |
| Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează | 61.492 | 255.505 |
| Alte capitaluri proprii | 30.794.426 | 32.163.944 |
| Total capitaluri | 1.652.007.452 | 1.589.400.548 |
| Total datorii și capitaluri proprii | 1.946.368.134 | 1.909.542.579 |

La data de 30.06.2018 Grupul deține un portofoliu de participații în societăți și fonduri de investiții la valoare de piață de **1.560.604.889 lei** ce reprezintă **80,18%** din activele totale, înregistrând o creștere cu **3,43%** față de 31.12.2017.

Societățile cu pondere în totalul portofoliului sunt următoarele:

| Nr. crt. | Societatea | Procent din total - % - | Valoare de piața la 30 iunie 2018 - lei - |
|--------------|--|----------------------------|---|
| 1 | BANCA COMERCIALA ROMANA BUCURESTI | 32,07 | 500.428.304 |
| 2 | OMV PETROM BUCURESTI | 15,41 | 240.532.741 |
| 3 | B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI | 12,56 | 196.071.827 |
| 4 | BANCA TRANSILVANIA CLUJ | 7,80 | 121.694.968 |
| 5 | SNTGN TRANSGAZ MEDIAS | 4,07 | 63.452.912 |
| 6 | C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA BUCURESTI | 3,85 | 60.066.547 |
| 7 | S.N.G.N. ROMGAZ S.A. | 3,79 | 59.156.013 |
| 8 | ANTIBIOTICE IASI | 3,26 | 50.870.625 |
| 9 | TURISM FELIX BAILE FELIX | 2,28 | 35.650.602 |
| 10 | TURISM LOTUS FELIX | 2,19 | 34.239.739 |
| TOTAL | | 87,28 | 1.362.164.278 |

Depozitele plasate la bănci au o valoare de **53.429.343 lei**, cu o creștere de **4,10** ori față de 31.12.2017 (13.030.043 lei).

Datoriile totale sunt în sumă de **294.360.682 lei**, în scădere cu **8,05%** față de 31.12.2017 (320.142.031 lei).

Datoriile cu impozitul amânat în sumă de **134.321.030 lei** reprezintă **45,63%** din datoriile totale iar dividendele de plată în sumă de **88.970.251 lei - 30,22%**.



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

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

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.

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.

Managementul riscului abordat de Societate este consecvent cu strategia generală de business, acționându-se planificat pentru realizarea obiectivelor de afaceri, aliniat 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, Administratorul de Risc, care supraveghează și coordonează această activitate. De asemenea, Societatea a implementat politici și proceduri de administrare și evaluare a riscurilor la care este expusă. Monitorizarea riscurilor se face pe fiecare nivel ierarhic, existând proceduri de supervizare și aprobare a limitelor decizionale.

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.

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 deținute 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 30 iunie 2018, reprezintă **61,71%** 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 30 iunie 2018 – **78,20%** 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 superioare a societății.

La 30 iunie 2018 Grupul are următoarea structură de active supuse riscului de preț:

| | Nr. soc. | Valoare de piață 30.06.2018 - lei - | | Nr. soc. | Valoare de piață 31.12.2017 - lei - |
|--------------------------------|-----------------|--|--|-----------------|--|
| Societăți listate | 31 | 961.305.764 | | 31 | 940.376.548 |
| Societăți nelistate | 30 | 596.390.695 | | 33 | 565.696.728 |
| Unități de fond | 4 | 2.908.430 | | 4 | 2.789.494 |
| Total active financiare | 65 | 1.560.604.889 | | 68 | 1.508.862.770 |

Așa cum se poate observa, Societatea deține la 30.06.2018 preponderent acțiuni în societăți ale căror titluri sunt cotate și tranzacționate pe piața de capital din România, astfel că plasamentele deținute la societățile listate, plus plasamentul deținut la Banca Comercială Română, reprezintă la 30.06.2018 - **93,66** (31.12.2017: **93,86%**) din valoarea justă a investițiilor.

Grupul deține la 30.06.2018 cu precădere acțiuni care activează în domeniul finanțe, bănci, asigurări cu o pondere de **54,56%** din total portofoliu, în ușoară creștere față de 31.12.2017, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de **53,35%**.

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 30 iunie 2018, **0,05%** 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:

| 30 iunie 2018 | Valoare contabilă - lei - | Lei | EUR | USD |
|---|------------------------------|----------------------|----------------|----------------|
| Active financiare | | | | |
| Numerar și echivalente de numerar | 18.370.337 | 18.153.542 | 215.718 | 1.077 |
| Depozite plasate la bănci | 53.429.343 | 52.810.613 | 195.479 | 423.251 |
| Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global | 1.556.770.379 | 1.556.770.379 | - | - |
| Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere | 3.834.510 | 3.834.510 | - | - |
| Credite și creanțe | 38.127.037 | 38.119.600 | 7.437 | - |
| Alte active financiare | 96.023.935 | 96.023.935 | - | - |
| Total active financiare | 1.766.555.541 | 1.765.712.579 | 418.634 | 424.328 |

| | | | | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|----------|
| Datorii financiare | | | | |
| Dividende de plată | 88.970.251 | 88.970.251 | - | - |
| Alte datorii financiare | 67.746.791 | 67.555.445 | 191.346 | - |
| Total datorii financiare | 156.717.042 | 156.525.696 | 191.346 | 0 |

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 Grupului 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 **80,03%** 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 30 iunie 2018 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 30 iunie 2018 este de **107.431.339 lei.**

Expunerea la riscul de credit:

| <i>În lei</i> | 30 iunie 2018 | 31 decembrie 2017 |
|------------------------------|----------------------|--------------------------|
| Depozite și conturi la bănci | 71.143.600 | 22.679.467 |
| Alte active | 36.287.739 | 27.889.171 |
| TOTAL | 107.431.339 | 50.568.638 |

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 30 iunie 2018, participațiile deținute în societăți nelistate reprezintă **30,64%** din totalul activelor administrate, în cadrul cărora se include participația deținută în BCR, care individual reprezintă **83,91%** din valoarea participațiilor deținute la societățile nelistate. La 30.06.2018 BCR era evaluată la nivelul a 500 mil. lei, valoare determinată în baza capitalurilor proprii transmise la BNR. În 25.06.2018 Consiliul de Administrație al Societății a aprobat valorificarea întregului pachet de acțiuni deținut la BCR la valoarea de 140 mil. EURO. Execuția tranzacției este planificată în a doua jumătate a anului 2018, după obținerea aprobărilor societare și de reglementare (Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor în cazul Societății și Consiliul de Supraveghere și Banca Central Europeană în cazul Erste Group Bank AG). Tranzacția evaluează BCR la un multiplu al capitalurilor proprii (preț/valoare contabilă) de 1,35 la trimestrul 1 2018, în linie cu evaluările de piață pentru băncile românești listate. În 16.08.2018 a fost semnat contractul de vânzare-cumpărare a pachetului deținut de Societate la BCR către Erste Groupe Bank AG. Valoarea contractului de vânzare-cumpărare este de 140 mil. EURO. Deci valorificarea BCR va fi făcută la un nivel superior evaluării din cadrul activului net al Societății.

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.

Estimăm că **riscul de lichiditate este mediu, corelat cu lichiditatea pieței de capital românești.**

Structura activelor și datoriilor din punct de vedere al lichidității la 30.06.2018 este analizată în tabelul următor:

| <i>In lei</i> | Valoare contabila | Sub 3 luni | Intre 3 si 12 luni | Intre 1 si 5 ani | Fara maturitate prestabilita |
|---|------------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------------|---|
| Active financiare | | | | | |
| Numerar și echivalente de numerar | 18.370.337 | - | - | - | 18.370.337 |
| Depozite plasate la bănci | 53.429.343 | 52.059.759 | 991.006 | 378.578 | - |
| Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global | 1.556.770.379 | - | - | - | 1.556.770.379 |
| Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere | 3.834.510 | - | - | - | 3.834.510 |
| Credite și creante | 38.127.037 | - | - | - | 38.127.037 |
| Total active financiare | 1.670.531.606 | 52.059.759 | 991.006 | 378.578 | 1.617.102.263 |
| Datorii financiare | | | | | |
| Dividende de plată | 88.970.251 | 48.358.651 | 40.611.600 | - | - |
| Alte datorii financiare | 67.746.791 | 22.186.374 | 34.023.941 | 11.536.476 | - |
| Total datorii financiare | 156.717.042 | 70.545.025 | 74.635.541 | 11.536.476 | - |

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 rămâne 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. Acest fapt s-a reflectat și în dividendele distribuite de societățile din portofoliul Societății, în special cele acordate de companiile listate.

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:

30 Iunie 2018

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

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

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 superioară: 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.

În cursul primului semestru al anului 2018 nu au avut loc modificări în conducerea societății.



**V. EVENIMENTE ULTERIOARE
DATEI BILANȚULUI**

ARGUS SA Constanta

În data de 20 august 2018 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, întrunită statutar, care a aprobat următoarele:

- prelungirea liniei de credit în valoare de 7.500.000 lei, pe o perioadă de 12 luni cu aceeași structură de garanții ca în anul anterior

- contractarea de către ARGUS SA Constanța de la Banca Transilvania a unui credit bancar în sumă de 90.000.000 lei, pentru capital de lucru;

- garantarea creditelor bancare cu următoarele:

- active immobilizate aparținând ARGUS SA Constanta, reprezentând până la 100% din total active immobilizate corporale din patrimoniu;
- cesiune de creanțe;
- stocuri;
- ipotecă mobilă asupra încasărilor și soldurilor curente și subconturilor deschise de Argus -SA la banca finanțatoare.

- împuternicirea Consiliului de Administrație pentru aprobarea nivelului maxim al creditelor efectiv contractate, precum și al garanțiilor aferente și împuternicirea persoanelor care vor semna contractele de credit și de garanție reală mobilă aferentă.

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 entitatilor autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare și Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

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.

Situațiile financiare consolidate la data de 30.06.2018 nu sunt auditate de către auditorul financiar extern.

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte



conf. univ. dr. Cristian BUȘU

Director General Adjunct

ec. Elena SICHIGEA

Director Economic