



RAPORTUL
Consiliului de Administrație
al S.I.F. Oltenia S.A.
asupra Situațiilor Financiare Consolidate
încheiate la 31.12.2018

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, este încadrată în categoria Administratorilor de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) și funcționează în baza Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

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

- administrarea și gestionarea acțiunilor la societățile comerciale pentru care s-au emis acțiuni proprii, corespunzător Certificatelor de Proprietate și Cupoanelor Nominative de Privatizare subscrise de cetățeni în conformitate cu prevederile art. 4 alin. 6 din Legea nr. 55/1995;

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

- administrarea riscurilor;

- alte activități auxiliare și adiacente activității de administrare colectivă.

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

La data de 31.12.2018 numărul acționarilor Societății era de 5.742.311 (2017: 5.748.221).

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 societăților nr. 31/1990 - republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea 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 A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative;
- Regulamentul A.S.F. nr. 14/2015 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernare corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;

- Regulamentul A.S.F. nr. 2/2018 pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- Regulamentul nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- Codul Bursei de Valori București;
- Codul de Governanță Corporativă al Bursei de Valori București;
și
- Actul constitutiv.

Realizarea activităților de depozitare prevăzute de legislație și regulamentele A.S.F. în perioada analizată a fost asigurată de RAIFFEISEN BANK S.A. – Sucursala București.

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

I. INFORMAȚII GENERALE

Situațiile financiare consolidate la data de 31.12.2018 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.

În conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 19 iulie 2002, precum și ale Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Societatea are obligația de a întocmi și depune la ASF situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană ("IFRS"), în termen de cel târziu 4 luni de la închiderea exercițiului financiar.

Situațiile financiare consolidate ale Societății cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare Grupul) și 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 ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării acestuia. Politicile contabile ale filialelor Grupului au fost modificate în scopul alinierii acestora cu cele ale Grupului.

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

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

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări ale elementelor de active și capitaluri proprii în conformitate cu IAS 29 „*Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste*”, deoarece economia românească a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003;
- ajustări în contul de profit sau pierdere pentru a înregistra veniturile din dividende la momentul declarării și la valoarea brută;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă în conformitate cu IAS 40 „*Investiții imobiliare*”;

- ajustări ale imobilizărilor corporale pentru evaluarea acestora în conformitate cu politicile contabile ale Grupului și în conformitate cu IAS 16 *”Imobilizări corporale”*;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat în conformitate cu IAS 12 *„Impozitul pe profit”*;
- cerințe de prezentare în conformitate cu IFRS.

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

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

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru: activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, cu excepția acelorora pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

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

Grupul folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

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

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

- Nivelul 3: tehnici de evaluare bazate în mare măsură pe elemente neobservabile. Această categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazează pe date observabile și pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluării instrumentului.

Evaluarea la valoarea justă a instrumentelor de capital (acțiuni) deținute la 31.12.2018 a fost realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzacționate în anul 2018, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerație a cotației din ultima zi de tranzacționare (cotația de închidere de pe piața principală de capital pentru titlurile listate pe BVB, respectiv prețul de referință pentru sistemul alternativ AeRO) iar pentru nivelul 2 s-au luat în considerație cotațiile pentru acțiunile tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare);
- pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în ultimele 30 de zile de tranzacționare ale anului 2018, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de piață s-a determinat așa cum rezulta din ultima situație financiară anuală aprobată a entității;
- pentru titlurile neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, emise de emitenți în care se dețin participații de peste 33% din capitalul social, evaluarea se efectuează exclusiv în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare în baza unui raport de evaluare actualizat cel puțin anual;
- 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 **1.186.721.670 lei**, în acesta regăsindu-se și titluri la 4 fonduri de investiții în valoare de **2.732.940 lei (0,23%** din valoarea de piață a portofoliului administrat).

La 31.12.2018 Grupul deținea cu precădere acțiuni la societăți care activează în domeniul finanțe, bănci, asigurări cu o pondere de **39,54%** din valoarea totală de piață a portofoliului, în scădere față de 31.12.2017, când același sector de activitate înregistra o pondere de **53,35%**. Acest fapt se explică prin vânzarea participației BCR de către Societate, participație cu pondere semnificativă în portofoliu de active al acesteia.

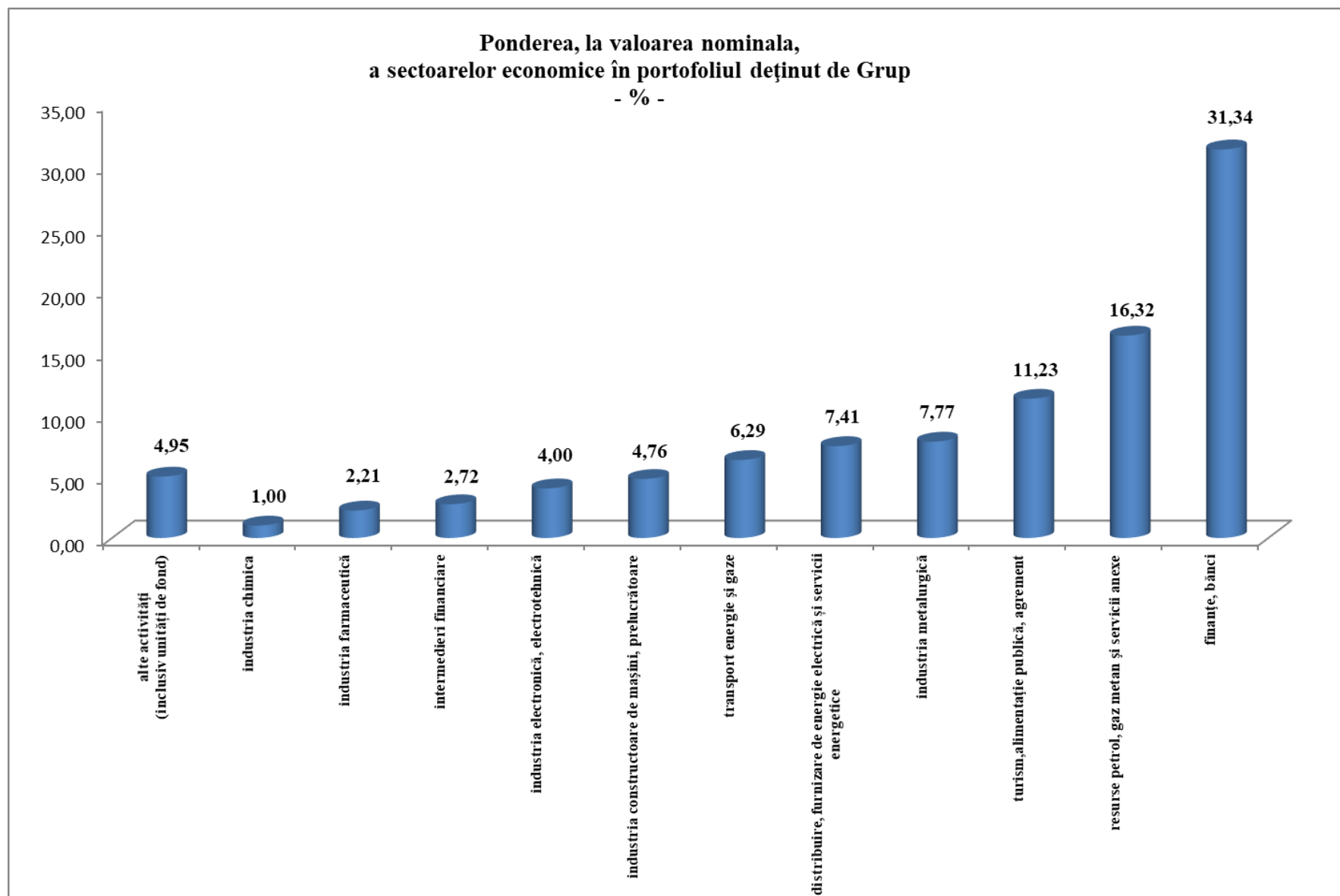
La data de 31 decembrie 2018 Grupul are următoarea structură de active financiare:

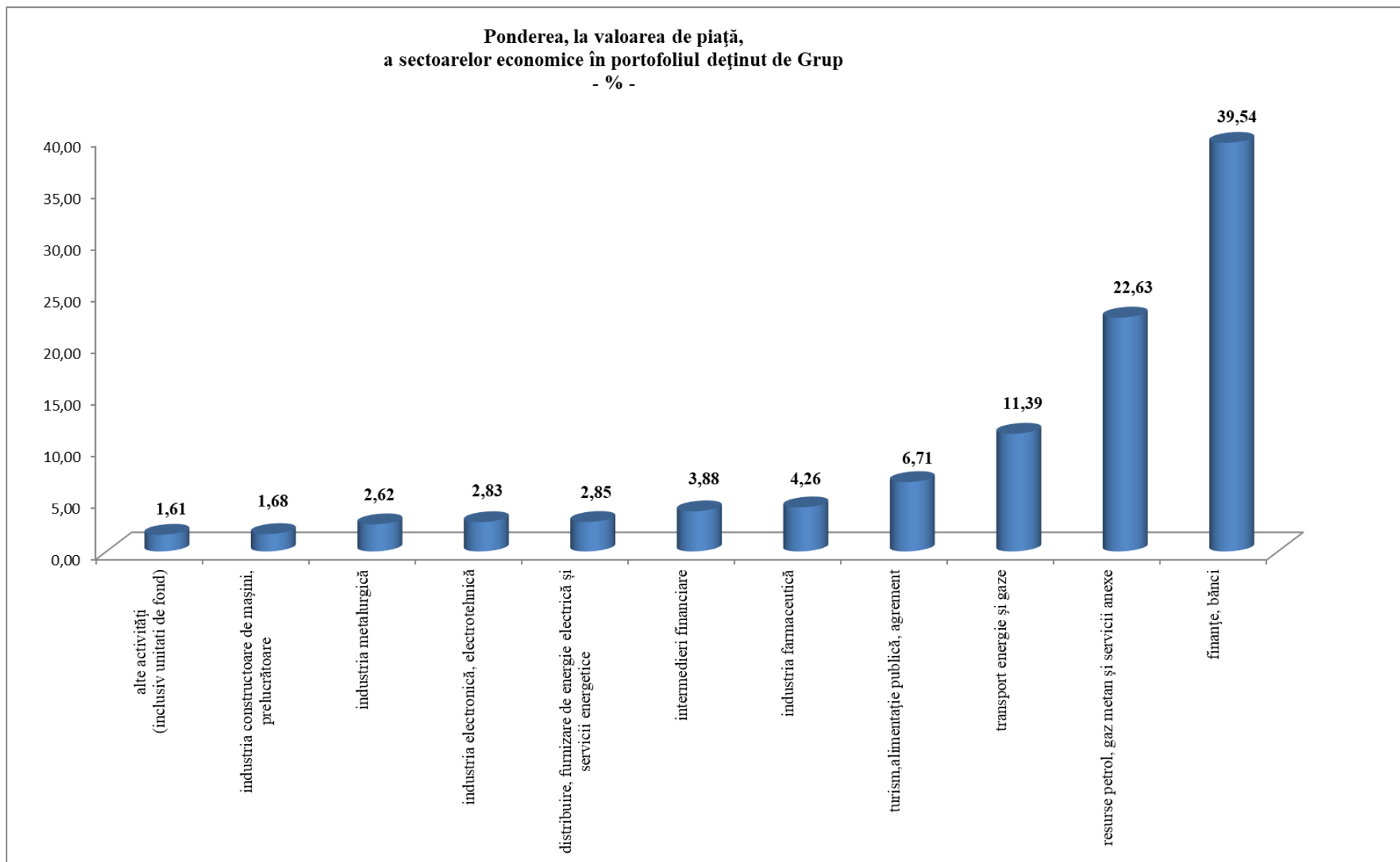
<i>În lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2018	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2017
Investiții de capital				
Societăți listate	31	1.086.671.973	31	940.376.548
Societăți nelistate	28	97.316.757	33	565.696.728
Unități de fond	4	2.732.940	4	2.789.494
Total active financiare	63	1.186.721.670	68	1.508.862.770

Plasamentele deținute în societățile ale căror titluri sunt cotate și tranzacționate pe piața de capital din România, la 31.12.2018, reprezintă **91,57%** din valoarea justă a investițiilor.

Structura consolidată a portofoliului deținut de Grup la data de 31.12.2018

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 :						
finanțe, bănci	4	6,25	147.183.456	31,34	469.204.657	39,54
resurse petrol, gaz metan și servicii anexe	2	3,13	76.657.521	16,32	268.544.786	22,63
transport energie și gaze	2	3,13	29.552.190	6,29	135.221.748	11,39
turism, alimentație publică, agrement	4	6,25	52.750.485	11,23	79.676.054	6,71
industria farmaceutică	1	1,56	10.375.104	2,21	50.526.758	4,26
intermedieri financiare	8	12,50	12.791.605	2,72	46.066.277	3,88
distribuire, furnizare de energie electrică și servicii energetice	1	1,56	34.810.830	7,41	33.766.505	2,85
industria electronică, electrotehnică	4	6,25	18.797.854	4,00	33.558.808	2,83
industria metalurgică	3	4,69	36.465.834	7,77	31.089.782	2,62
industria constructoare de mașini, prelucrare	5	7,81	22.359.717	4,76	19.985.614	1,68
industria chimică	1	1,56	4.702.595	1,00	10.910.020	0,92
închirieri și subînchirieri bunuri imobiliare	2	3,13	1.646.563	0,35	1.987.099	0,17
depozitare și comert cereale	2	3,13	3.582.340	0,76	1.736.160	0,15
industria alimentară	1	1,56	2.493.255	0,53	1.196.762	0,10
producție de energie electrică	1	1,56	457.590	0,10	373.393	0,03
alte activități	19	29,69	12.481.610	2,66	144.307	0,01
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	60	93,75	467.108.549	99,47	1.183.988.730	99,77
UNITATI DE FOND	4	6,25	2.500.017	0,53	2.732.940	0,23
TOTAL	64	100,00	469.608.566	100,00	1.186.721.670	100,00





În perimetrul de consolidare au fost cuprinse un număr de **11 societăți**, 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 **16,80%** în activul total al Societății și respectiv **18,12%** în activul net al acesteia.

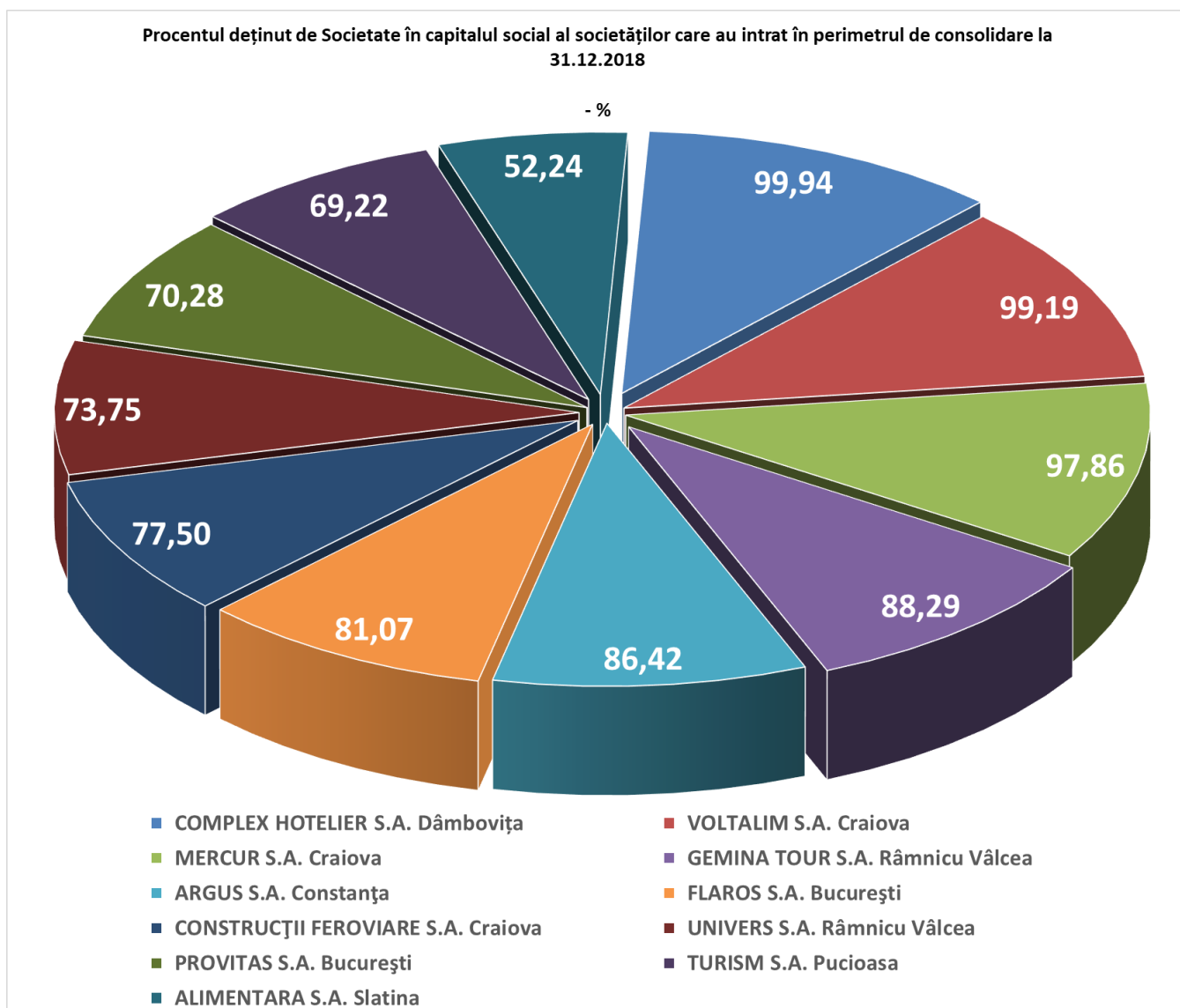
Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situațiile financiare consolidate.

În perimetrul consolidării au fost cuprinse următoarele 11 societăți:

Nr. Crt	Emitent	Simbol	Pondere in capitalul social al emitentului la 31.12.2018	Pondere in capitalul social al emitentului la 31.12.2017	Piața pe care se tranzacționeaza
1	ALIMENTARA S.A. SLATINA	ALRV	52,24	52,24	BVB/ATS AeRO Standard
2	TURISM S.A. PUCIOASA		69,22	69,22	nelistata
3	PROVITAS S.A. BUCUREȘTI		70,28	70,28	nelistata
4	UNIVERS S.A. RM.VÂLCEA	UNVR	73,75	73,75	BVB/ATS AeRO Standard
5	CONSTRUCȚII FERROVIARE S.A. CRAIOVA	CFED	77,50	77,50	BVB/ATS AeRO Standard
6	FLAROS S.A. BUCUREȘTI	FLAO	81,07	81,04	BVB/ATS AeRO Standard
7	ARGUS S.A. CONSTANȚA*	UARG	86,42	86,34	BVB/ATS AeRO Premium
8	GEMINA TOUR S.A. RM.VÂLCEA		88,29	88,29	nelistata
9	MERCUR S.A. CRAIOVA	MRDO	97,86	97,86	BVB/ATS AeRO Standard
10	VOLTALIM S.A. CRAIOVA		99,19	99,19	nelistata
11	COMPLEX HOTELIER S.A. DÂMBOVITA		99,94	99,94	nelistata

* Argus SA Constanța deține participații la: Comcereal S.A. Tulcea, Aliment Murfatlar SRL Constanța, Argus Trans SRL Constanța și Eco-Rom Ambalaje SA București 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.



II. DATE ECONOMICE

II. 1. SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A REZULTATULUI GLOBAL

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Venituri		
Venituri din dividende	90.836.800	67.318.530
Venituri din dobânzi	498.711	121.820
Alte venituri operaționale	237.432.663	231.357.824
Câștig net din diferențe de curs valutar	(963.651)	(260.408)
Câștig net din vânzarea activelor financiare	(163.041)	12.090.806
Cheltuieli		
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	(2.725.639)	(2.807.362)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	5.748.502	5.480.092
Alte cheltuieli operaționale	(231.532.281)	(232.166.317)
Profit înainte de impozitare	99.132.064	81.134.985
Impozitul pe profit	(5.909.411)	(9.189.114)
Profit net al exercițiului financiar	93.222.653	71.945.871
Alte elemente ale rezultatului global		
Câștig din tranzacții recunoscut în rezultatul reportat conform IFRS 9	605.964.156	-
Impozit aferent	(98.982.191)	-
Câștig net recunoscut în rezultatul reportat	506.981.965	-
Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, neta de impozit amanat	956.327	(419.343)
Variația neta a valorii juste a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global	86.520.839	138.398.165
Rezerva de valoare justă a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global, transferată în rezultatul reportat/profit sau pierdere	(606.797.420)	(10.405.230)
Efectul impozitului pe profit aferent	97.001.389	-
Rezerva de valoare justă a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global - hiperinflație	5.359.613	-
Total alte elemente ale rezultatului global	(416.959.252)	127.573.592
Total rezultat global aferent perioadei	183.245.366	199.519.463
Profit net aferent		
A acționarilor Societății	92.712.041	71.690.366
Interesului minoritar	510.612	255.505
	93.222.653	71.945.871
Rezultatul global aferent		
A acționarilor Societății	184.073.891	197.382.582
Interesului minoritar	(828.525)	2.136.881
	183.245.366	199.519.463
Rezultatul pe acțiune		
De bază	0,1598	0,1236
Diluat	0,1598	0,1236

Profitul net al exercițiului financiar încheiat la 31.12.2018, în valoare de **93.222.653 lei**, este în creștere cu **29,57%** față de 31.12.2017 (71.945.871).

Raportarea pe segmente

Indicatori	Închiriere		Industria alimentară		Turism		Activitate financiară		TOTAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Active imobilizate	148.511.657	143.269.078	60.372.327	60.968.399	14.444.553	14.419.241	1.208.080.833	1.528.072.012	1.431.409.370	1.746.728.730
Active circulante	13.321.251	21.804.053	119.952.973	129.374.145	2.767.243	2.213.563	488.776.870	6.583.747	624.818.337	159.975.508
Cheltuieli în avans	1.826.258	2.683.184	61.019	60.464	21.070	21.253	78.821	73.440	1.987.168	2.838.341
Datorii	19.147.030	25.353.815	112.564.916	111.800.458	786.505	854.967	185.769.025	174.598.069	318.267.476	312.607.309
Venituri în avans	846.597	824.364	3.507	3.675	61.610	66.453	25.831	8.355	937.545	902.847
Provizioane	500.260	579.804	719.196	675.675	94.498	87.496	5.798.099	5.288.900	7.112.053	6.631.875
Interese minoritare	-	-	-	-	-	-	30.523.051	32.419.449	30.523.051	32.419.449
Capitaluri proprii	143.165.279	140.998.332	67.098.700	77.923.200	16.290.253	15.645.141	1.474.820.518	1.322.414.426	1.701.374.750	1.556.981.099
Venituri totale	27.939.687	26.357.843	178.573.858	177.856.265	7.397.821	6.351.216	120.640.611	105.525.354	334.551.977	316.090.678
Cheltuieli totale	17.119.943	15.871.366	189.398.120	186.653.396	6.655.266	5.803.261	22.246.584	26.627.670	235.419.913	234.955.693
Rezultat brut	10.819.744	10.486.477	(10.824.262)	(8.797.131)	742.555	547.955	98.394.027	78.897.684	99.132.064	81.134.985
Rezultat net	10.160.819	9.096.662	(10.824.500)	(8.864.464)	618.210	429.825	93.268.124	71.283.848	93.222.653	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% din capitalul social, incluse în perimetrul de consolidare, își desfășoară activitatea pe următoarele segmente de activități principale:

- activitatea de investiții financiare
- închiriere de spații
- industrie alimentară
- turism

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

În cadrul activelor imobilizate deținute la 31.12.2018 de Grup, o pondere de **84,40%** o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv **87,48%** la 31.12.2017.

Rezultatul net la 31.12.2018 a fost realizat din activitatea de investiții financiare, societățile incluse în consolidare înregistrând pe global o pierdere de 45.471 lei.

II.2. SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active		
Numerar și echivalente de numerar	480.439.807	9.869.368
Depozite plasate la bănci	14.037.297	13.030.043
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.183.214.785	1.506.578.556
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.506.885	2.284.214
Credite și creanțe	38.856.954	29.563.961
Imobilizări corporale	87.216.858	87.012.073
Investiții imobiliare	93.904.401	93.360.493
Alte active	157.037.888	167.843.871
Total active	2.058.214.875	1.909.542.579
Datorii		
Dividende de plată	43.355.439	48.791.984
Impozite și taxe	99.371.144	7.071.981
Datorii cu impozitul amânat	43.682.766	126.534.254
Alte datorii	139.907.725	137.743.812
Total datorii	326.317.074	320.142.031
Capitaluri proprii		
Capital social	58.016.571	58.016.571
Ajustari ale capitalului social	103.847.238	103.806.500
Alte elemente de capitaluri proprii	185.042.195	619.775.291
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale	39.055.057	39.562.594
Rezerve legale și statutare	28.169.423	27.963.377
Alte rezerve	735.589.573	701.904.709
Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita	(17.634.138)	(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	634.725.228	103.510.150
Profit curent	92.712.041	71.690.366
Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă	1.701.374.750	1.556.981.099
Interesul minoritar	30.523.051	32.419.449
din care:		
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează	510.612	255.505
Alte capitaluri proprii	30.012.439	32.163.944
Total capitaluri	1.731.897.801	1.589.400.548
Total datorii și capitaluri proprii	2.058.214.875	1.909.542.579

La data de 31.12.2018 Grupul deține un portofoliu de participații în societăți și fonduri de investiții la valoare de piață de **1.186.721.670 lei** ce reprezintă **57,66%** din activele totale, înregistrând o scădere cu **21,35%** față de 31.12.2017 (1.508.862.770).

Societățile cu pondere în totalul portofoliului sunt următoarele:

Nr. crt.	Societatea	Procent din total valoare de piață Grup - % -	Valoare de piață la 31 decembrie 2018 - lei -
1	B.R.D - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	19,6636	233.351.890
2	OMV PETROM S.A. București	18,9189	224.514.340
3	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj	16,9508	201.158.243
4	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A . Mediaș	6,4815	76.917.876
5	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București	4,9130	58.303.872
6	ANTIBIOTICE S.A. Iași	4,2577	50.526.758
7	S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Mediaș	3,7103	44.030.446
8	TURISM FELIX BAILE FELIX	3,6340	43.125.729
9	EXIMBANK BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI	2,9236	34.694.525
10	TURISM LOTUS FELIX	2,8852	34.239.739
TOTAL		84,3385	1.000.863.417

Activele totale au o valoare de **2.058.214.875 lei**, în creștere cu **7,79%** față de 31.12.2017.

Numerarul și echivalentul de numerar în sumă de **480.439.807 lei**, a crescut de **48,68 ori** față de 31.12.2017 datorită vânzării participației deținute la BCR de către Societate.

Datoriile totale sunt în sumă de **326.317.074 lei**, în creștere cu **1,93%** față de 31.12.2017.

Impozitele și taxele în sumă de **99.371.144 lei** reprezintă **30,45%** din datoriile totale.

III. EVALUAREA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII PRIVIND MANAGEMENTUL RISCULUI

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

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

Activitatea de management a riscurilor, componentă importantă a activității societății, vizează atât riscurile generale cât și riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, de Regulamentul CNVM/ASF nr. 15/2004, cu modificările și completările ulterioare, Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013, Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Regulamentul nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative și Regulamentul delegat (UE) nr. 231/2013 al Comisiei de completare a directivei nr. 2011/61/UE a Parlamentului European și a consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea.

Abordarea Societății privind managementul riscului este consecventă cu strategia generală de business și acționează planificat pentru realizarea obiectivelor de afaceri, aliniate 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, independentă - Administrator Risc - care supraveghează și coordonează această activitate. Administratorul de risc a fost autorizat de ASF prin Autorizația nr. 46/15.02.2018, fiind înscris în registrul ASF cu nr. PFR13²FARA/160051 odată cu primirea de către Societate a Autorizației nr. 45/15 februarie 2018 prin care Societatea este autorizată în calitate de AFIA.

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

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

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

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

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

Principalele riscuri identificate în activitatea Grupului sunt:

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

a) Riscul de piață

Riscul de piață reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a

profiturilor, determinat de fluctuațiile pe piață ale prețurilor titlurilor de capital – în ceea ce privește activitățile care aparțin portofoliului de tranzacționare - ale ratei dobânzii, precum și fluctuațiile cursului valutar pentru întreaga activitate a Grupului.

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

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

Grupul este supus la riscul de piață, în special din cauza activității sale de tranzacționare. Estimăm că acest risc este mediu.

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, la 31 decembrie 2018, reprezintă **91,78%** 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 15 care constituie indicele BET al Bursei de Valori București.

Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la cei 8 emitenți, reprezintă - la 31 decembrie 2018 – **74,33%** 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 data de 31 decembrie 2018 Grupul are următoarea structură de active supuse riscului de preț:

	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2018 - lei -		Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2017 - lei -
Investiții de capital					
Societăți listate	31	1.086.671.973		31	940.376.548
Societăți nelistate	28	97.316.757		33	565.696.728
Unități de fond	4	2.732.940		4	2.789.494
Total investiții de capital	63	1.186.721.670		68	1.508.862.770

Plasamentele deținute în societățile ale caror titluri sunt cotate și tranzacționate pe piața de capital din România, reprezintă la 31.12.2018 - **91,57** (2017: **93,86 %**) din valoarea justă a investițiilor.

La 31.12.2018 Grupul deținea cu precădere acțiuni care activează în domeniul finanțe, bănci, asigurări cu o pondere de **39,54%** din total portofoliu, în scădere 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 și a disponibilităților din conturile curente.

Disponibilitățile în valută reprezintă, la 31 decembrie 2018, **23,92%** din totalul activelor financiare, astfel încât riscul valutar este mediu.

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

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

31 decembrie 2018	Valoare contabilă - lei -	Lei	EUR	USD
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	480.439.807	37.085.849	443.352.479	1.479
Depozite plasate la bănci	14.037.297	8.389.218	196.807	5.451.272
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.183.214.785	1.183.214.785	-	-
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.506.885	3.506.885	-	-
Credite și creanțe	38.856.954	38.856.954	-	-
Alte active financiare	157.037.888	157.037.888	-	-
Total active financiare	1.877.093.616	1.428.091.579	443.549.286	5.452.751
Datorii financiare				
Dividende de plată	43.355.439	43.355.439	-	-
Alte datorii financiare	139.907.725	139.365.366	542.359	-
Total datorii financiare	183.263.164	182.720.805	542.359	-

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 **57,53%** din activele administrate, evaluate conform

prevederilor legale și care ar putea genera un eventual risc de neîncasare a dividendelor aprobate anual de AGA.

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

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

La data de 31 decembrie 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 data de 31 decembrie 2018 este de **531.430.683 lei**.

Expunerea la riscul de credit:

<i>În lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Depozite și conturi la bănci	494.136.055	22.679.467
Alte active	37.294.628	27.889.171
TOTAL	531.430.683	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 31 decembrie 2018, participațiile deținute în societăți nelistate reprezintă **8,22%** din valoarea portofoliului de acțiuni administrat și **4,73%** din valoarea activelor totale, aceasta datorită vânzării în cursul anului a participației deținută la BCR.

În perspectiva anului 2019, anticipăm menținerea unui nivel scăzut de lichiditate pentru piața de capital din România. Acest aspect este în permanență în atenția conducerii, căutându-se soluții de creștere a lichidității portofoliului administrat.

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

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

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Fara maturitate prestabilita
31 decembrie 2018					
Active financiare					
Numerar si echivalente de numerar	480.439.807	-	-	-	480.439.807
Depozite plasate la banci	14.037.297	12.046.298	1.587.421	403.578	-
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.183.214.785	-	-	-	1.183.214.785
Active financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere	3.506.885	-	-	-	3.506.885
Credite si creante	38.856.954	-	-	-	38.856.954
Total active financiare	1.720.055.728	12.046.298	1.587.421	403.578	1.706.018.431
Datorii financiare					
Dividende de plata	43.355.439	-	-	-	43.355.439
Alte datorii financiare	139.907.725	694.839	99.347.287	9.436.476	30.429.123
Total datorii financiare	183.263.164	694.839	99.347.287	9.436.476	73.784.562

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 2018 a fost un an foarte bun, creșterea înregistrată de PIB fiind de 5,5%.

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 2019 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 încă semne de întrebare asupra evoluției economiei UE în 2019.

Aceste schimbări își pun amprenta și pe evoluția economică. În România, de asemenea există un risc politic ridicat. În anul 2018 au avut loc numeroase schimbări la nivel guvernamental și acestea vor continua și în anul 2019.

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, evenimente socio-politice.

Responsabilitatea principală a dezvoltării și implementării controalelor legate de riscul operațional revine administratorului de risc și conducerii Grupului, care acționează în sensul dezvoltării standardelor generale ale Grupului, de gestionare a riscului operațional pe următoarele arii:

- stabilirea adecvată a structurii organizaționale și a responsabilităților;
- cerințe de separare a responsabilităților;
- 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.

În anul 2018 Societatea a efectuat evaluarea internă a riscurilor operaționale generate de Sistemele Informatice conform Normei ASF nr. 4 / 2018 privind gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile autorizate/avizate/înregistrate, reglementate și/sau supravegheate de ASF. Din punctul de vedere al Normei ASF nr. 4 / 2018, Societatea se încadrează în categoria de risc "mediu".

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 Societății se prezintă astfel:

31 decembrie 2018

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

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

31 decembrie 2017

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

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

Consiliul de Administrație a fost ales de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 04.04.2017 și a fost avizat de A.S.F. în 26.07.2017 prin Avizul nr. 424/26.07.2017. Totodată, prin Avizul nr. 423/26.07.2017 a fost avizată modificarea componenței conducerii Societății, conform Hotărârii CA nr. 4 din 04.04.2017.

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 aceasta natură.

Societatea nu a primit și nu a acordat garanții în favoarea niciunei parti afiliate.

V. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANTULUI

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

I. În data de 25 februarie 2019, Societatea a publicat rezultatele financiare preliminare aferente anului încheiat la 31 decembrie 2018, întocmite în conformitate cu IFRS, prin comunicare în piață (BVB), ASF și postare pe pagina de internet la adresa www.sifolt.ro.

II. Oferta publică de preluare acțiuni.

În data de 25 aprilie 2018 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Societății.

A fost aprobat un program de răscumpărare de către societate a propriilor acțiuni, în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile, în următoarele condiții:

- dimensiunea programului – maxim 32.704.308 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune reprezentând maxim 5,637% din capitalul social;

- prețul de dobândire a acțiunilor – prețul minim va fi de 1,50 lei/acțiune iar prețul maxim va fi 2,50 lei/acțiune;

- durata programului – perioada de maxim 12 luni de la data publicării hotărârii AGEA în Monitorul Oficial al României partea a IV-a;

- plata acțiunilor răscumpărate și mărimea fondului aferent - din rezervele disponibile, suma maximă afectată răscumpărărilor fiind de 49.056.462,55 lei, conform hotărârii nr.3 a AGOA din 06 septembrie 2017;

- destinația programului – reducerea capitalului social

În data de 13 decembrie 2018 a fost depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară de către SSIF Voltinvest Craiova - în calitate de intermediar în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare Acțiuni emise de Societate - Documentul de Ofertă Publică de Cumpărare Acțiuni emise de Societate, împreună cu documentația aferentă.

În data de 17 ianuarie 2019 Societatea a primit de la Autoritatea de Supraveghere Financiară Decizia nr. 66/16.01.2019 prin care s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare de acțiuni emise de Societate

Oferta s-a derulat cu succes în perioada 28 ianuarie 2019 – 08 februarie 2019, au fost achiziționate un număr de 19.622.585 acțiuni la prețul de 2,5 lei / acțiune, reprezentând 3,3822 % din capitalul social. Oferta a fost suprasubscrisă de 13,2 ori, ceea ce demonstrează interesul acționarilor față de astfel de acțiuni.

Decontarea tranzacției aferente ofertei publice s-a realizat în data de 14 februarie 2019 prin Depozitarul Central.

ALIMENTARA SA Slatina

I. Începând cu data de 01 ianuarie 2019 s-a prelungit contractul de mandat pentru Directorul General până la 31 decembrie 2019.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 19 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- profitul realizat în anul 2018 să ramană nerepartizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2019;
- prelungirea mandatului administratorilor cu doi ani;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS;
- validarea hotărârilor Consiliului de Administrație privind investiții pe piața de capital din anul 2018.

ARGUS SA Constanta

Consiliul de Administrație al societății a convocat Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor pentru data de 15/16 martie 2019 cu următoarea ordine de zi :

- aprobarea situațiilor financiare individuale la 31 decembrie 2018, pe baza Raportului Consiliului de Administrație și a Raportului Auditorului Financiar;
- aprobarea modalității de acoperire a pierderii înregistrate de societate la data de 31 decembrie 2018;
- aprobarea descărcării de gestiune a administratorilor societății pentru exercitiul financiar 2018;

- aprobarea indemnizației administratorilor valabilă de la data 01 aprilie 2019 și a nivelului la care se încheie asigurarea pentru răspundere profesională a administratorilor;
- aprobarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli și a Programului de investiții pentru anul 2019;
- aprobarea întocmirii situațiilor financiare anuale conform IFRS la 31 decembrie 2018, set independent de situațiile financiare anuale întocmite și publicate în conformitate cu legislația română în vigoare;
- Aprobarea prelungirii contractului de audit cu auditorul financiar JPA Audit&Consultanta Bucuresti pe o durata de doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare individuale și consolidate aferente anilor financiari 2019 și 2020 și imputernicirea Consiliului de administratie în vederea negocierii și încheierii contractului de audit cu firma JPA Audit&Consultanta.

COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA SA Târgoviște

I. În urma decesului Directorului General d-l Ungureanu Ion, Consiliul de Administrație a decis ca atribuțiile funcției de Director General să fie preluate de Directorul Economic Sfetcu Florina Viorica.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 18 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în anul 2018;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli și programul de investiții pentru 2019;
- prelungirea mandatului administratorilor cu doi ani ;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS.

CONSTRUCȚII FERROVIARE CRAIOVA SA

I. Începând cu data de 01 ianuarie 2019 s-a prelungit contractul de mandat pentru Directorul General până la 30 iunie 2019.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 20 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- profitul realizat în anul 2018 să rămână nerepartizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2019;
- prelungirea mandatului administratorilor cu doi ani;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS.

FLAROS SA Bucuresti

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 28 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în anul 2018;
- înregistrarea la venituri a dividendelor aferente anului 2014 nedistribuite;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2019;
- prelungirea mandatului administratorilor cu doi ani;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020 ;
- validarea hotărârii CA privind suplimentarea programului de investiții în anul 2018.

GEMINA SA Rm. Valcea

I. Începând cu data de 01 ianuarie 2019 s-a prelungit contractul de mandat pentru Directorul General până la 31 decembrie 2019.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 18 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în anul 2018;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli și programul de investiții pentru anul 2019 ;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020 ;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS;

MERCUR SA Craiova

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 25 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS;
- Bugetul de venituri și cheltuieli, programul de activitate și programul de investiții pentru anul 2019;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020 .

PROVITAS SA București

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 18 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
- repartizarea profitului realizat în 2018 ;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS;
- descărcarea de gestiune a administratorului unic pentru anul 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2019;
- alegerea auditorului financiar pentru exercițiul financiar al anului 2019.

TURISM SA Pucioasa

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 20 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în anul 2018;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS;
- Bugetul de venituri și cheltuieli și programul de investiții pentru anul 2019;
- alegerea consiliului de administrație pentru un mandat de 2 ani;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020 ;

UNIVERS SA Rm. Valcea

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 18 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în anul 2018 ;
- descărcarea de gestiune a administratorilor, pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar din anul 2018;

- Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2019;
- alegerea consiliului de administrație pentru un mandat de 4 ani;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS.

VOLTALIM SA Craiova

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 20 februarie 2019, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2018;
- repartizarea profitului realizat în anul 2018;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2018;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2019;
- nivelul remunerației administratorilor și valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2019;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2018, conform IFRS;
- prelungirea mandatului auditorului financiar cu doi ani, pentru auditarea situațiilor financiare aferente anilor 2019 și 2020;

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

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

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

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte




conf. univ. dr. Cristian BUȘU

Director General Adjunct



ec. Elena SICHIGEA

Director Economic

