



RAPORTUL
Consiliului de Administrație
al S.I.F. Oltenia S.A.
asupra Situațiilor Financiare Consolidate
încheiate la 31.12.2019

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 31.12.2019 numărul acționarilor Societății era de 5.737.167 (2018: 5.742.311).

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 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. 1/2019 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 guvernanță 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 Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București;
- 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
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 31.12.2019 au fost întocmite în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

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

Situațiile financiare consolidate ale Societății cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare Grupul) 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: alimentară, 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”*.

Societatea are o politică de menținere a unui nivel optim al 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 evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și 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, pentru instrumentele de capital (acțiuni), 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 31.12.2019 a fost realizată după cum urmează:

- pentru titlurile cotate și tranzacționate în perioada de raportare, 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 pentru nivelul 1, iar pentru nivelul 2 s-au luat în considerație cotațiile pentru acțiunile tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare);
- pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în ultimele 30 de zile de tranzacționare ale anului 2019, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de piață s-a determinat așa cum rezulta din ultima situație financiară anuală aprobată a entității;
- pentru titlurile emise de instituțiile de credit neadmise la tranzacționare, evaluarea s-a realizat la valoarea contabilă pe acțiune calculată în baza valorii capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise la BNR;
- 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 s-a efectuat 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 s-a făcut la valoarea zero;
- pentru titlurile de participare emise de OPC, 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 **1.999.846.765 lei**, în acesta regăsindu-se și titluri la 4 fonduri de investiții

în valoare de **3.551.796 lei (0,18%** din valoarea de piață a portofoliului administrat).

La 31.12.2019 Grupul deținea cu precădere acțiuni la societăți care activează în domeniul finanțe, bănci, cu o pondere de **54,84%** din valoarea totală de piață a portofoliului, înregistrând o creștere semnificativă față de 31.12.2018, când același sector de activitate înregistra o pondere de **39,54%**. Această creștere este urmare a politicii investiționale desfășurate de Societate, prin care o parte din lichiditățile obținute din vânzarea BCR au fost dirijate în lunile ianuarie-februarie 2019 către achiziția de acțiuni bancare.

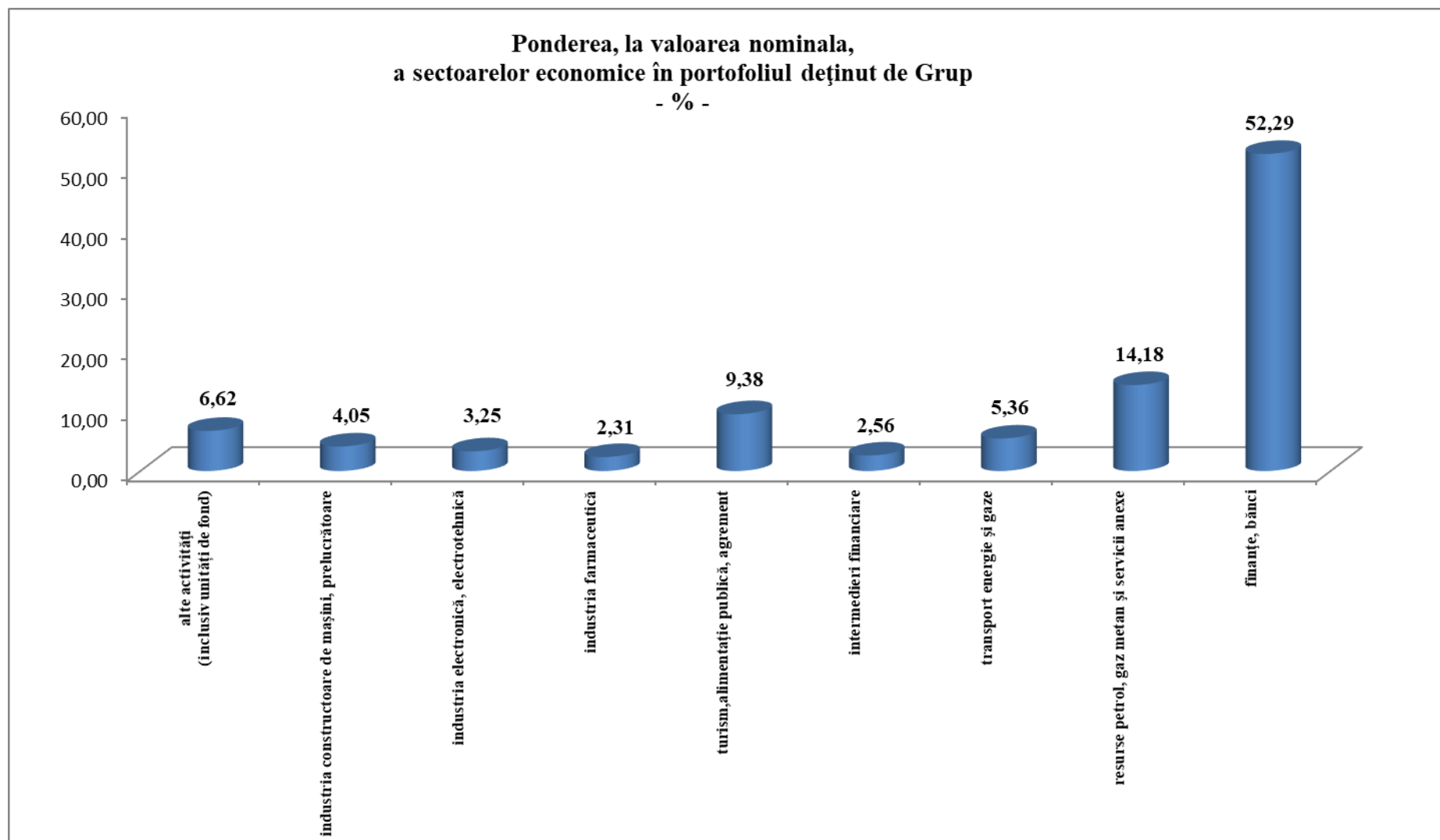
La data de 31 decembrie 2019 Grupul are următoarea structură de active financiare:

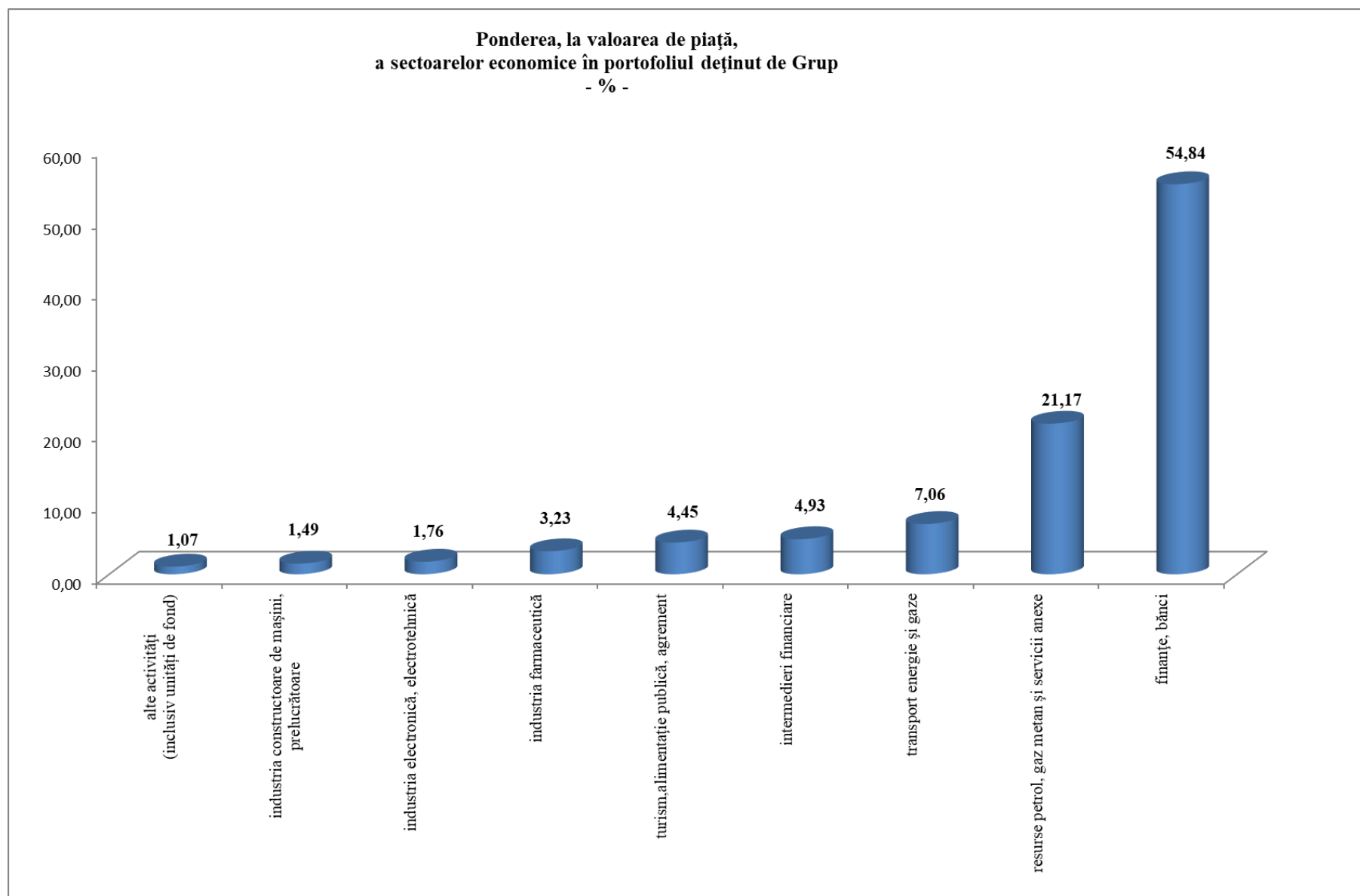
<i>În lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2019	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2018
Investiții de capital				
Societăți listate	26	1.907.911.534	31	1.086.671.973
Societăți nelistate	23	88.383.435	28	97.316.757
Unități de fond	4	3.551.796	4	2.732.940
Total active financiare	53	1.999.846.765	63	1.186.721.670

Plasamentele deținute în societățile ale căror titluri sunt cotate și tranzacționate pe piața de capital din România, la 31.12.2019, reprezintă **95,40%** din valoarea justă a investițiilor.

Structura consolidată a portofoliului deținut de Grup la data de 31.12.2019

Structura portofoliului	Emitenți		Valoarea nominală totală a participației		Valoarea de piață totală a participației	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric SIF :						
finanțe, bănci	4	7,55	288.584.963	52,29	1.096.646.719	54,84
resurse petrol, gaz metan și servicii anexe	2	3,77	78.263.092	14,18	423.296.073	21,17
transport energie și gaze	2	3,77	29.552.190	5,36	141.186.168	7,06
intermedieri financiare	8	15,09	14.112.106	2,56	98.517.267	4,93
turism, alimentație publică, agrement	3	5,66	51.747.415	9,38	88.964.288	4,45
industria farmaceutică	1	1,89	12.730.678	2,31	64.671.847	3,23
industria electronică, electrotehnică	3	5,66	17.926.029	3,25	35.240.319	1,76
industria constructoare de mașini, prelucrare	5	9,43	22.359.717	4,05	29.851.808	1,49
industria metalurgică	1	2,00	15.357.065	2,78	0	0
industria chimică	1	1,89	4.678.583	0,85	12.070.744	0,60
industria alimentară	1	1,89	2.493.295	0,45	2.174.153	0,11
închirieri și subînchirieri bunuri imobiliare	1	1,89	1.639.393	0,30	1.890.281	0,09
depozitare și comerț cereale	2	3,77	3.574.908	0,65	1.731.295	0,09
alte activități	15	30,00	6.327.737	1,15	54.007	0,00
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	49	92,45	549.347.171	99,55	1.996.294.969	99,82
UNITATI DE FOND	4	7,55	2.500.017	0,45	3.551.796	0,18
TOTAL	53	100,00	551.847.188	100,00	1.999.846.765	100,00





În perimetrul de consolidare au fost cuprinse toate cele **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 **14,17%** în activul total al Societății și respectiv **14,48%** 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.

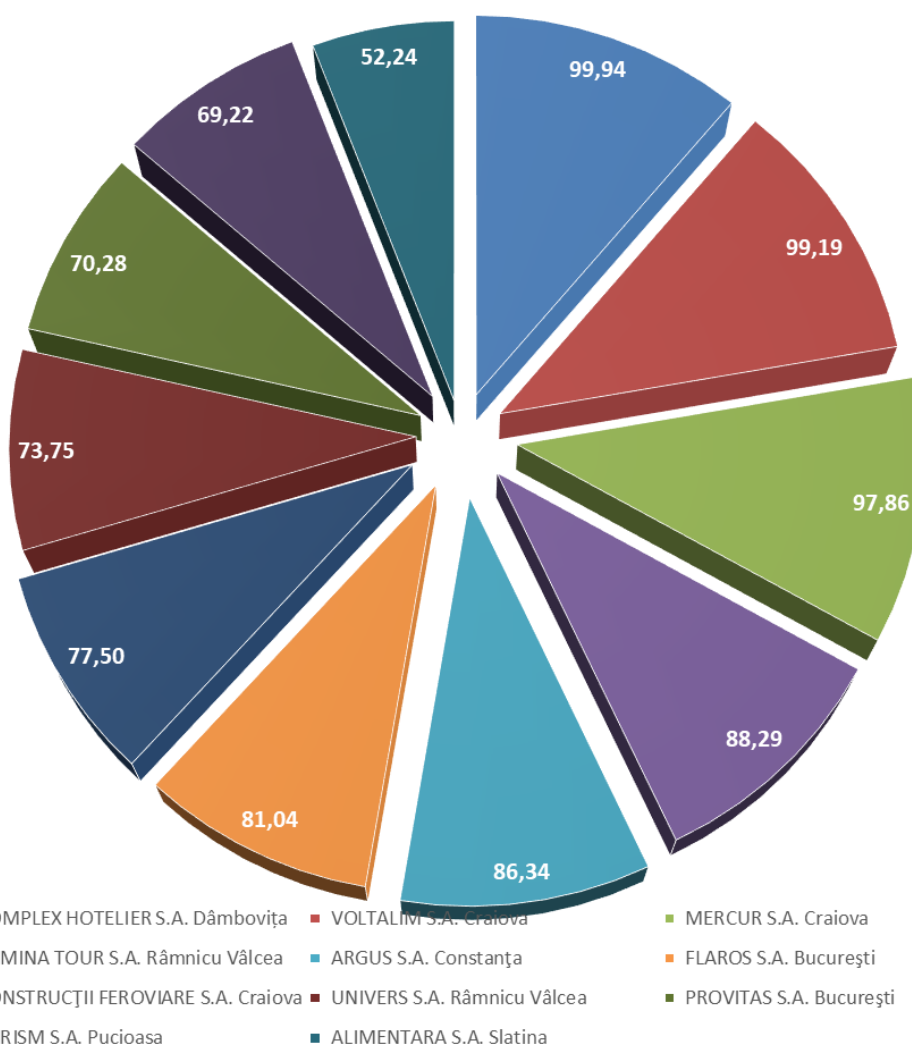
În perimetrul consolidării au fost cuprinse următoarele 11 societăți:

Nr. Crt	Emitent	Simbol	Pondere in capitalul social al emitentului la 31.12.2019	Pondere in capitalul social al emitentului la 31.12.2018	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	81,07	BVB/ATS AeRO Standard
7	ARGUS S.A. CONSTANȚA*	UARG	86,42	86,42	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 investițiile în instrumente de capital (acțiuni) 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 31.12.2019



II. DATE ECONOMICE

II. 1. SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A REZULTATULUI GLOBAL

<i>În lei</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Venituri		
Venituri brute din dividende	126.149.125	90.836.800
Venituri din dobânzi	1.171.085	498.711
Alte venituri operaționale	256.308.205	237.432.663
Câștig net din diferențe de curs valutar	6.532.436	(963.651)
Câștig din evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	818.856	(56.554)
Câștig din vânzarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	113.280	(106.487)
Cheltuieli		
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	(3.429.087)	(2.725.639)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	5.952.413	5.748.502
Alte cheltuieli operaționale	(243.208.414)	(231.532.281)
Profit înainte de impozitare	150.407.899	99.132.064
Impozitul pe profit	(10.415.291)	(5.909.411)
Profit net al exercițiului financiar	139.992.608	93.222.653
Alte elemente ale rezultatului global		
Câștig aferent cedării activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global net de impozit recunoscut în rezultatul reportat	11.499.712	506.981.965
Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat	(1.350.479)	956.327
Variația netă a valorii juste a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global	441.835.273	91.880.452
Rezerva de valoare justă a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global cedate, transferată în rezultatul reportat netă de impozit	(12.358.957)	(509.796.031)
Total alte elemente ale rezultatului global	439.625.549	90.022.713
Total rezultat global aferent perioadei	579.618.157	183.245.366
Profit net aferent	139.992.608	93.222.653
A acționarilor Societății	136.208.377	92.712.041
Interesului minoritar	3.784.231	510.612
Rezultatul global aferent	579.618.157	183.245.366
A acționarilor Societății	572.812.306	184.073.891
Interesului minoritar	6.805.851	(828.525)
Rezultatul pe acțiune		
De bază	0,2348	0,1598
Diluat	0,2348	0,1598

Profitul net al exercițiului financiar încheiat la 31.12.2019, în valoare de **139.992.608 lei**, este în creștere cu **50,17%** față de 31.12.2018 (93.222.653).

Raportarea pe segmente

Indicatori	Închiriere de spații		Industria alimentară		Turism		Activitate financiară		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Active imobilizate	171.334.082	148.511.657	58.932.802	60.372.327	14.403.662	14.444.553	2.001.097.429	1.208.080.833	2.245.767.975	1.431.409.370
Active circulante	12.262.949	13.321.251	78.332.979	119.952.973	3.906.752	2.767.243	96.146.260	488.776.870	190.648.940	624.818.337
Cheltuieli în avans	1.063.226	1.826.258	53.519	61.019	30.050	21.070	71.118	78.821	1.217.913	1.987.168
Datorii	18.091.010	19.147.030	64.666.301	112.564.916	772.167	786.505	170.748.048	185.769.025	254.277.526	318.267.476
Venituri în avans	852.954	846.597	3.339	3.507	53.630	61.610	33.741	25.831	943.664	937.545
Provizioane	523.427	500.260	716.680	719.196	151.714	94.498	5.792.467	5.798.099	7.184.288	7.112.053
Interese minoritare	23.491.874	18.991.393	9.771.358	9.114.671	2.513.480	2.416.987	-	-	35.776.712	30.523.051
Capitaluri proprii	141.700.992	124.173.886	62.161.622	57.984.029	14.849.473	13.873.266	1.920.740.551	1.505.343.569	2.139.452.638	1.701.374.750
Venituri totale	30.232.078	27.939.687	205.261.882	178.573.858	8.405.692	7.397.821	153.145.749	120.640.611	397.045.401	334.551.977
Cheltuieli totale	16.062.502	17.119.943	200.427.356	189.398.120	7.130.488	6.655.266	23.017.156	22.246.584	246.637.502	235.419.913
Rezultat brut	14.169.576	10.819.744	4.834.526	(10.824.262)	1.275.204	742.555	130.128.593	98.394.027	150.407.899	99.132.064
Rezultat net	13.324.617	10.160.819	4.834.280	(10.824.500)	1.185.129	618.210	120.648.582	93.268.124	139.992.608	93.222.653

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 31.12.2019 de Grup, o pondere de **89,51%** o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv **84,40%** la 31.12.2018.

Profitul net la 31.12.2019 a fost realizat din activitatea de investiții financiare în proporție de **86,18%**, profitul net realizat de societățile incluse în consolidare reprezentând **13,82%**.

II.2. SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

În lei

31 decembrie 2019 31 decembrie 2018

Active		
Numerar și echivalente de numerar	25.947.876	480.439.807
Depozite plasate la bănci	66.514.757	14.037.297
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.996.294.969	1.183.214.785
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.551.796	3.506.885
Credite și creanțe	54.330.940	38.856.954
Imobilizări corporale	80.341.127	87.216.858
Investiții imobiliare	100.005.701	93.904.401
Alte active	110.647.662	157.037.888
Total active	2.437.634.828	2.058.214.875
Datorii		
Dividende de plată	47.241.982	43.355.439
Impozite și taxe	5.622.224	99.371.144
Datorii cu impozitul amânat	122.949.578	43.682.766
Alte datorii	86.591.694	139.907.725
Total datorii	262.405.478	326.317.074
Capitaluri proprii		
Capital social	58.016.571	58.016.571
Ajustari ale capitalului social	103.847.238	103.847.238
Alte elemente de capitaluri proprii	610.422.270	185.042.195
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale	38.691.915	39.055.057
Rezerve legale și statutare	28.599.049	28.169.423
Alte rezerve	748.126.025	735.589.573
Acțiuni proprii	(1.962.259)	-
Alte pierderi legate de instrumente de capitaluri proprii	(47.946.784)	-
Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita	(23.493.421)	(17.634.138)
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	647.092.095	634.725.228
Profit curent	136.208.377	92.712.041
Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă	2.139.452.638	1.701.374.750
Interesul minoritar	35.776.712	30.523.051
din care:		
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează	3.784.231	510.612
Alte capitaluri proprii	31.992.481	30.012.439
Total capitaluri	2.175.229.350	1.731.897.801
Total datorii și capitaluri proprii	2.437.634.828	2.058.214.875

La data de 31.12.2019 Grupul deține un portofoliu de participații în societăți și fonduri de investiții la valoare de piață de **1.999.846.765 lei** ce reprezintă **82,04%** din activele totale, înregistrând o creștere cu **68,52%** față de 31.12.2018 (1.186.721.670).

Societățile cu pondere în totalul portofoliului sunt următoarele:

Nr. crt.	Societatea	Procent din total valoare de piață Grup - % -	Valoare de piață la 31 decembrie 2019 - lei -
1	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj	30,3201	606.354.779
2	B.R.D - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	22,6020	452.004.585
3	OMV PETROM S.A. București	16,9899	339.772.695
4	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A . Mediaș	4,3817	87.627.960
5	S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Mediaș	4,1765	83.523.378
6	S.I.F. BANAT CRIȘANA S.A. Arad	3,4257	68.508.241
7	ANTIBIOTICE S.A. Iași	3,2338	64.671.847
8	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București	2,6781	53.558.208
9	TURISM FELIX BAILE FELIX	2,6596	53.188.399
10	EXIMBANK BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI	1,9145	38.287.355
TOTAL		92,3820	1.847.497.447

Activele totale au o valoare de **2.437.634.828 lei**, în creștere cu **18,43%** față de 31.12.2018.

Numerarul și echivalentul de numerar în sumă de **25.947.876 lei**, a scăzut cu **94,60%** față de 31.12.2018 datorită investițiilor efectuate de Societate ca urmare a oportunităților de pe piață.

Datoriile totale sunt în sumă de **262.405.478 lei**, în scădere cu **19,58%** față de 31.12.2018.

Impozitele și taxele în sumă de **5.622.224 lei** reprezintă **2,14%** 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, aliniată cu obiectivele strategiei de risc.

Printre principalele obiective ale strategiei de risc evidențiem:

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

Având în vedere, structura societăților care intră 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 Societății 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 2019, reprezintă **95,57%** 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 7 emitenți, din cei 16 care constituie indicele BET al Bursei de Valori București.

Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la cei 7 emitenți, reprezintă - la 31 decembrie 2019 – **85,58%** 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 2019 Grupul are următoarea structură de active supuse riscului de preț:

	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2019 - lei -		Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2018 - lei -
Investiții de capital					
Societăți listate	26	1.907.911.534		31	1.086.671.973
Societăți nelistate	23	88.383.435		28	97.316.757
Unități de fond	4	3.551.796		4	2.732.940
Total investiții de capital	53	1.999.846.765		63	1.186.721.670

Plasamentele deținute în societățile ale caror titluri sunt cotate și tranzacționate pe piața de capital din România, reprezintă la 31.12.2019 - **95,40** (2018: **91,57 %**) din valoarea justă a investițiilor.

La 31.12.2019 Grupul deținea cu precădere acțiuni care activează în domeniul finanțe, bănci cu o pondere de **54,84%** din total portofoliu, în creștere față de 31.12.2018, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de **39,54%**.

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 2019, **0,59%** din totalul activelor financiare, astfel încât **riscul valutar este nesemnificativ**.

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

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

31 decembrie 2019	Valoare contabilă - lei -	Lei	EUR	USD
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	25.947.876	24.115.734	1.797.738	34.404
Depozite plasate la bănci	66.514.757	54.994.302	201.360	11.319.095
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.996.294.969	1.996.294.969	-	-
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.551.796	3.551.796	-	-
Credite și creanțe	54.330.940	54.330.940	-	-
Alte active financiare	110.647.662	110.647.662	-	-
Total active financiare	2.257.288.000	2.243.935.403	1.999.098	11.353.499

Datorii financiare				
Dividende de plată	47.241.982	47.241.982	-	-
Alte datorii financiare	86.591.694	85.325.593	1.266.101	-
Total datorii financiare	133.833.676	132.567.575	1.266.101	-

Riscul de rată a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalurilor ca urmare a unor modificări adverse a ratelor dobânzii. Factorii ce definesc acest tip de risc de piață sunt o gamă largă de rate ale dobânzii corepunzătoare 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 reprezintă riscul Grupului de a înregistra pierderi ca urmare a insolvabilității debitorilor săi.

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 insolvabilitate al unui emitent exprimă posibilitatea de apariție a incapacității de onorare a tuturor obligațiilor scadente ca urmare a încheierii cu pierderi a exercițiilor financiare anterioare și neacoperite, conducând la epuizarea integrală a capitalurilor proprii. Indicatorii utilizați pentru măsurarea riscului de insolvabilitate al emitenților sunt următorii: rata de expunere la emitenți cu risc ridicat de faliment (în următorii 2 ani), rata de expunere la emitenți necotați, rata de expunere pe sectoare de activitate.

Principalele elemente de risc de credit identificate, care pot influența semnificativ activitatea Societății sunt:

- riscul de neîncasare a dividendelor de la societățile din portofoliu;
- riscul de neîncasare a valorii contractului, în cazul activității de vânzare a pachetelor de acțiuni la societăți de tip „închis”, prin contract de vânzare-cumpărare;

- riscul ca în situația lichidării unei societăți din portofoliu, valoarea obținută să fie mai mică decât valoarea investiției inițiale sau chiar să nu se recupereze nimic;
- riscul de decontare în cazul tranzacțiilor cu acțiuni emise de societăți listate;
- riscul de concentrare.

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 **81,89%** din activele administrate, evaluate conform prevederilor legale.

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.

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, la 31 decembrie 2019, nu există plasamente în obligațiuni, instrumente derivate, ceea ce reduce la minim riscul de credit.

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

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2019 este de **144.551.610 lei.**

Expunerea la riscul de credit:

În lei	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Depozite și conturi la bănci	92.041.681	494.136.055
Alte active	52.509.929	37.294.628
TOTAL	144.551.610	531.430.683

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 2019, participațiile deținute în societăți nelistate reprezintă **4,43%** din valoarea portofoliului de acțiuni administrat și **3,63%** din valoarea activelor totale.

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

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

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 contabilă	Sub 3 luni	Între 3 si 12 luni	Între 1 si 5 ani	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2019					
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	25.947.876	-	-	-	25.947.876
Depozite plasate la bănci	66.514.757	63.163.053	2.447.301	904.403	-
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.996.294.969	-	-	-	1.996.294.969
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	3.551.796	-	-	-	3.551.796
Credite și creanțe	54.330.940	-	-	-	54.330.940
Total active financiare	2.146.640.338	63.163.053	2.447.301	904.403	2.080.125.581
Datorii financiare					
Dividende de plată	47.241.982	-	-	-	47.241.982
Alte datorii financiare	86.591.694	-	55.181.744	7.336.476	24.073.474
Total datorii financiare	133.833.676	-	55.181.744	7.336.476	71.315.456

d) Riscul aferent impozitarii

Începând cu data aderării României la Uniunea Europeană, Grupul a trebuit să se supună reglementărilor 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 emitenților la care Societatea deține participații.

Economia românească continuă să prezinte caracteristicile specifice unei economii emergente și există un grad semnificativ de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic și social.

Economia românească este încă o economie fragilă și este afectată de evoluția celorlalte economii, în special a țărilor din UE, care sunt principalele parteneri de afaceri pentru țara noastră.

În cadrul Bugetului Uniunii Europene pentru anul 2020 se păstrează accentul pe consolidarea economiei europene și pe stimularea competitivității.

Se acordă o atenție continuă creșterii economice, inovării, securității și migrației. Economia Europeană a fost în creștere 7 ani consecutivi și sunt semnale că această tendință se va menține și în anul 2020, economiile tuturor statelor membre fiind în expansiune, în ciuda condițiilor mai puțin favorabile și a incertitudinilor la nivel mondial.

Un factor de incertitudine pentru evoluția UE îl constituie ieșirea Marii Britanii din Uniunea Europeană. După ani buni de negociere și ezitări, acest eveniment are loc. Anul 2020 va fi o perioadă de tranziție, timp în care cele două părți vor negocia tratatele ieșiri din UE a Marii Britanii.

Prin plecarea Marii Britanii din UE se pierde un contributor net de prim rang, de fapt al doilea după Germania, ceea ce se traduce prin fonduri mai mici cu cca 13% în condițiile actualelor contribuții.

Pe de altă parte, în fața UE se ridică provocări noi care necesită politici noi și evident alte bugete: securitizarea frontierelor, migrația, terorismul, dar și impactul noilor tehnologii.

În condițiile în care veniturile se micșorează din cauza pierderii unui contributor net, dar concomitent apar noi necesități de finanțare, există riscul tăierii din politicile UE cel mai puternic finanțate în ultimele decenii, adică Politica regională și Politica Agricolă Comună. Aceasta ar fi un mare pericol pentru România deoarece a avut beneficii de pe urma ambelor politici.

Evoluția economică a UE în urma Brexitului induce anumite riscuri privind creșterea economică a României în 2020 și în anii ce vor urma.

Un risc important pentru România îl constituie și riscul politic care are influență directă asupra economiei prin modificările legislative ce au loc la fiecare schimbare de guvernare, ceea ce determină o lipsă de predictibilitate (de exemplu modificările Codului fiscal).

În anul 2020 vom avea alegeri locale în vară și, mai importante, cele parlamentare de la sfârșitul anului, atunci când este posibil să existe schimbări în componența Parlamentului. Deocamdată, încă nu este clar dacă alegerile locale se vor desfășura sau nu în două tururi. La fel ca în cazul alegerilor locale, și în ce privește alegerile parlamentare există discuții dacă ele vor avea loc la timp sau anticipat. Dacă vor fi la timp, ar urma să aibă loc la sfârșitul lunii noiembrie sau începutul lunii decembrie 2020. Unele voci politice spun că este posibil să fie alegeri parlamentare anticipate, acestea urmând să aibă loc în primavara anului 2020.

Pe plan extern, un eveniment important și pentru România va fi reprezentat de alegerile prezidențiale din Statele Unite ale Americii, Donald Trump (actualul președinte SUA) intenționând să candideze pentru un nou mandat la Casa Alba.

În concluzie, anul 2020 este un an cu multe semne de întrebare.

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 din cauza unor factori interni, cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare, sau din cauza unor factori externi, cum ar fi schimbarea condițiilor economice, schimbări legislative pe piața de capital, evenimente socio-politice. Riscul operațional se referă la pierderi care rezultă din actele întreprinse (sau neglijențe) în desfășurarea activităților de afaceri. Riscului operațional îi este asimilat riscul legal.

Responsabilitatea principală a dezvoltării și implementării controalelor legate de riscul operațional revine administratorului de risc și conducerii Societății, care acționează în sensul dezvoltării standardelor generale ale Societății 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.

Societatea gestionează riscul operațional prin identificarea, estimarea, monitorizarea și controlul riscurilor.

Compartimentele funcționale din cadrul Societății sunt responsabile cu analiza preliminară a riscurilor operaționale apărute în aria lor de activitate.

Responsabilitatea privind monitorizarea implementării măsurilor de control, a eficacității acestora, precum și reevaluarea riscurilor identificate revine administratorului de risc care informează Conducerea superioară și Consiliul de Administrație în privința evenimentelor de risc operațional notificate în decursul perioadei de raportare și asupra stadiului implementării măsurilor de gestionare și monitorizare a acestora.

Trebuie subliniat faptul că, în gestionarea riscului operațional, nu modelele și tehnicile sunt cele mai importante, ci atitudinea față de risc, care se formează în timp și este un aspect al culturii organizaționale.

Obiectivul Societății este acela de a gestiona riscul operațional astfel încât să fie limitate pierderile financiare, îndeplinirii principalelor direcții de acțiune stabilite prin Strategia investițională și anume acela de a crește valoarea activelor societății prin investiții realizate în special în acțiuni listate pe piața de capital românească, de a genera beneficii pentru investitori prin politica de dividend.

În anul 2019 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". Conform art. 49 lit. a) din Norma ASF nr. 4/2018, rezultatul evaluării interne a riscurilor operaționale ale Societății trebuie transmis ASF până la data de 31 martie 2020, pentru anul 2019.

Deasemenea, în cursul anului 2019 Societatea a efectuat „Evaluarea sistemului de vot electronic bazat pe cheie alocată” de către un auditor extern. Pentru aceasta a fost contractată firma Mazars Romania SRL, care a concluzionat că nu au fost constatate deficiențe notabile în implementarea sistemului de vot electronic. Tot în anul 2019 Societatea a efectuat la nivelul sistemului informatic teste de penetrare externe, interne și de inginerie socială.

Conform art. 21 din Norma ASF nr. 4/2018, Societatea are obligația de a audita IT extern sau cu resurse interne certificate sistemele informatice importante utilizate, odata la 3 ani, astfel încât perioada supusă auditului să fie 3 ani calendaristici consecutivi, începând cu prima lună ianuarie după sfârșitul perioadei supuse auditului IT anterior, conform încadrării în categoria de risc mediu. La sfârșitul anului 2016 la sediul Societății a fost efectuat auditul extern asupra sistemelor informatice relevante ale Societății, de către Mazars România S.R.L. Următorul audit asupra sistemelor informatice relevante ale Societății urmează a fi efectuat în anul 2020.

În ceea ce privește riscurile operaționale la nivelul societății, din analizele efectuate, nu sunt semnalate riscuri și incertitudini care ar afecta buna desfășurare a activității societății, cu excepția riscului generat de o eventuală discontinuitate în activitatea de conducere a societății, atât la nivelul Conducerii Superioare, cât și al Consiliul de Administrație. Acest risc este generat de solicitările unor acționari care dețin împreună acțiuni reprezentând 5,00% din capitalul social al societății, cu puncte pe ordinea de zi care pot afecta managementul societății, cu efecte asupra îndeplinirii obiectivelor asumate de către acesta.

Desele modificări legislative induc anumite riscuri legate în special de înțelegerea complexității activității și de adaptarea acesteia la cerințele legislative, iar pe de altă parte, conduc la o supraveghere mai ridicată (profesionistă) a activităților generatoare de risc.

Un element de risc îl constituie modificările legislative aduse de Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și modificarea și completarea unor acte normative, precum și de legislația privind instituirea măsurilor de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului (Legea nr.129/2019 și Regulamentul nr. 13/2019), societatea trebuind să-și adapteze procedurile de funcționare noilor prevederi legislative.

Estimăm la nivelul Societății că acest risc este moderat (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 2019

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 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).

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 această natură.

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

V. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

I. În data de 08.01.2020 Societatea a primit de la Autoritatea de Supraveghere Financiară Decizia nr. 7/08.01.2020 prin care s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare de acțiuni emise de Societate.

Oferta s-a derulat cu succes în perioada 16.01.2020 – 30.01.2020, au fost achiziționate un număr de 38.393.986 acțiuni la prețul de 2,75 lei/acțiune.

Oferta a fost suprasubscrisă de 2,27 ori, ceea ce demonstrează interesul acționarilor față de astfel de acțiuni.

II. În data de 27.01.2020 a fost înregistrată sub nr. 738/27.01.2020 solicitarea de convocare a unei Adunări Generale Extraordinare a Acționarilor, transmisă de către S.I.F. Banat-Crișana S.A. și S.I.F. Muntenia S.A. care dețin împreună acțiuni reprezentând 5,00% din capitalul social al societății, cu puncte pe ordinea de zi referitoare la aprobarea modificării actului constitutiv al societății, în vederea corelării cu prevederile Legii 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative.

Întrunit în ședința din data de 20.02.2020, Consiliul de Administrație al Societății a convocat Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor pentru data de 25.03.2020, având ca puncte pe ordinea de zi solicitările celor doi acționari, respectiv:

- Aprobarea modificării actului constitutiv al societății, în vederea corelării cu prevederile Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, după cum urmează:

La articolul 6 se elimină alineatele (4) și (5) referitoare la limitele de deținere de 5% din capitalul social al societății, iar alineatele (6), (7) și (8) se renumerează ca alineatele (4), (5) și (6), astfel că articolul 6 va avea următorul cuprins:

“ Art. 6 Acționari

(1) Primii acționari ai societății au fost cetățenii care au subscris certificate de proprietate și cupoane nominative de privatizare la Fondul Proprietății Private V Oltenia.

(2) Ulterior au devenit acționari și cetățenii îndreptățiți să primească acțiuni conform art. 4 alin. (1) din Legea nr. 133/1996.

(3) Poate deveni acționar orice persoană care dobândește în mod licit acțiuni emise de societate.

(4) Data de referință pentru identificarea acționarilor îndreptățiți să participe și să voteze în cadrul adunărilor generale, precum și data de înregistrare pentru stabilirea acționarilor care urmează a beneficia de dividende și asupra cărora se vor rasfrange efectele hotărârilor adunărilor generale vor fi stabilite potrivit reglementărilor legale în vigoare aplicabile.

(5) Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută potrivit prevederilor legale de către Depozitarul Central SA.

(6) Calitatea de acționar al societății se atestă prin extras de cont emis de către entitatea care ține, potrivit legii, evidența acțiunilor și acționarilor. Persoanele care au înscrise în cont acțiuni emise de SIF Oltenia se prezumă a fi proprietarele acestora.”

Modificarea articolului 6 din actul constitutiv al societății va produce efecte începând cu 24.07.2020, data abrogării art. 286¹ din Legea nr. 297/2004, potrivit art. 81 alin. (3) din Legea nr. 243/2019, respectiv la împlinirea termenului de 6 luni de la intrarea în vigoare a Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

- Aprobarea implementării modificărilor actului constitutiv adoptate de adunarea generală extraordinară a acționarilor după autorizarea acestora de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu respectarea dispozițiilor art. 79 din Legea nr. 243/2019.

- Aprobarea împuternicirii directorului general al SIF Oltenia SA pentru a semna hotărârile adunării generale extraordinare a acționarilor, forma modificată și actualizată a actului constitutiv și orice alte documente conexe, pentru a reprezenta societatea și pentru a efectua toate actele și formalitățile de publicitate, de înregistrare și de implementare a hotărârilor adoptate de adunarea generală a acționarilor la Oficiul Registrului Comerțului, Autoritatea de Supraveghere Financiară, Depozitarul Central S.A. și la orice alte autorități.

III. În data 06.03.2020 s-a primit solicitarea comună a acționarilor BUSINESS CAPITAL FOR ROMANIA – OPPORTUNITY FUND COOPERATIEF U.A. reprezentată legal prin CENTRAL EUROPEAN FINANCIAL SERVICES B.V., a Fondului de pensii administrat privat AZT Viitorul Tau și a Fondului de pensii facultative AZT Moderato – reprezentate prin administratorul lor Allianz-Tiriac Pensii Private SAFPP, ce dețin împreună un număr de 29.177.647 acțiuni SIF5 reprezentând 5,029192 % din capitalul social al S.I.F. Oltenia S.A. de completare a ordinii de zi a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 25.03.2020.

Completarea ordinii de zi se referă la:

- derulare unui program de răscumpărare de către Societate a propriilor acțiuni;
- aprobarea reducerii capitalului social subscris al Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A. de la 56.054.312,9 lei la 52.214.914,3 lei, prin anularea unui număr de 38.393.986 acțiuni proprii dobândite de către Societate în urma derulării în perioada 16.01.2020 – 30.01.2020 a ofertei publice de cumpărare a acțiunilor proprii în aplicarea programului de răscumpărare aprobat de adunarea generală a acționarilor.

Ordinea de zi astfel completată a fost comunicată acționarilor conform prevederilor legale. Convocatorul AGEA - final - cu ordinea de zi completată conform solicitării acționarilor a fost publicat în Monitorul Oficial al României partea a IV-a nr. 937/10.03.2020. Adunarea își va desfășura lucrările la sediul S.I.F. Oltenia S.A. din Craiova, str. Tufănele nr.1, județul Dolj, fiind îndreptățiți să participe și să voteze acționarii înregistrați la sfârșitul zilei de 12.03.2020, considerată dată de referință.

Adunarea își va desfășura lucrările la sediul Societății din Craiova, str. Tufănele nr.1, județul Dolj, fiind îndreptățiți să participe și să voteze acționarii înregistrați la sfârșitul zilei de 12.03.2020, considerată dată de referință.

IV. În luna ianuarie 2020 s-a depus la A.S.F. documentația aferentă obținerii avizului pentru diminuarea capitalului social cu 19.622.585 acțiuni.

V. COVID - 19

La data prezentării acestui raport piețele de capital și economiile europene sunt afectate de efectele pandemiei cu COVID - 19. Fenomenul este prezent și în România. Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. este conștient că aceste evoluții pot să influențeze activitatea viitoare a societății, efectul acestora asupra rezultatelor viitoare ale societății neputând fi estimat. Conducerea monitorizează în permanență evoluția evenimentelor și caută să găsească cele mai bune măsuri pentru asigurarea continuității activității.

COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA SA Târgoviște

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 28.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- repartizarea profitului realizat la rezerve legale, acoperirea pierderilor din anii precedenți și dividende
- execuția Programului de investiții pentru anul 2019;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020;
- programul de investiții pentru 2020;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

VOLTALIM SA Craiova

I. Începând cu data de 01.01.2020 s-a încheiat contractul de mandat pentru directorul general cu d-na Badea Manuela, până la 30.06.2021.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 27.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- repartizarea profitului realizat pentru rezerve legale, acoperirea pierderii din anii anteriori, surse proprii de finanțare și dividende;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020;
- programul de investiții pentru anul 2020;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

MERCUR S.A. Craiova

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 27.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- repartizarea profitului realizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020;
- programul de activitate și de investiții pentru anul 2020;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

GEMINA SA Rm. Valcea

I. Începând cu data de 01.01.2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31.12.2020.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 27.02. 2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- repartizarea profitului realizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020;
- programul de investiții pentru anul 2020;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform IFRS.

ARGUS SA Constanta

I. Începând cu data de 01.01.2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31.12.2021.

II. S-a convocat în data de 12/13.03.2020 A.G.O.A. pentru aprobarea:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- modalităților de repartizare a profitului înregistrat la 31.12.2019;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020;
- programul de investiții pe anul 2020 ;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.;
- alegerea a doi administratori definitiv, pentru o perioadă de mandat egală cu cea a actualului C.A., respectiv până la 24.01.2022;
- prezentarea raportului C.A. privind propunerea de antrenare a răspunderii patrimoniale și aprobarea pornirii în răspundere în conformitate cu prevederile art. 155 din Legea 31/1990, împotriva d-lui Bușu Cristian și Paul Verdeș pentru prejudiciul creat societății.

III. S-a convocat la aceeași dată, 12/13.03.2020 și A.G.E.A. pentru aprobarea contractării de credite bancare pentru capital de lucru.

FLAROS SA Bucuresti

I. Începând cu data de 01.01.2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31.12.2021.

II. În dosarele nr. 1583/108/2019 și 1648/108/2019 aflate pe rolul la Tribunalul Arad, având ca obiect Cererea de anulare a Hotărârii A.G.O.A. a S.I.F. Banat Crișana S.A. nr. 1/20.06.2019, instanța a dispus amânarea judecării cauzei în vederea completării probatorului, pentru data de 10.02.2020.

III. La termenul din 10.02.2020, în dosarele nr. 1583/108/2019 aflat pe rol la Tribunalul Arad, având ca obiect Cererea de anulare a Hotărârii A.G.O.A. a S.I.F. Banat Crișana S.A. nr. 1/20.06.2019, instanța a dat termen de judecată pentru data de 24.02.2020.

La termenul din 24.02.2020, în dosarul nr. 1583/108/2019 aflat pe rol la Tribunalul Arad, având ca obiect Cererea de anulare a Hotărârii A.G.O.A. a S.I.F. Banat Crișana S.A. nr. 1/20.06.2019, instanța a redeschis dezbaterile asupra cauzei și a dat termen de judecată pentru data de 23.03.2020.

IV. În dosarul nr. 5295/2/2019 în contradictoriu cu A.S.F. București, Curtea de Apel București a emis hotărârea nr. 1/21.01.2020 prin care s-a hotărât suspendarea activității de judecată, instanța a dispus amânarea cauzei, stabilind următorul termen de judecată în data de 10.03.2020. Dosarul 5292/2/2019 are ca obiect obligarea A.S.F. București la emiterea unui act administrativ prin care să

dispună în sarcina unor acționari ai S.I.F. Banat Crișana S.A. respectarea prevederilor art. 286¹ din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.

V. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 27.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- repartizarea profitului realizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli și programul de investiții pentru anul 2020;
- alegerea d-nei Popa Carmen ca administrator definitiv pentru o perioadă egală cu cea a actualului C.A.;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

CONSTRUCȚII FERROVIARE CRAIOVA SA

I. Începând cu data de 01.01.2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 30.06.2020.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 20.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31 decembrie 2019;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

UNIVERS SA Rm. Valcea

I. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 27.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- repartizarea profitului net realizat în anul 2019;
- descărcarea de gestiune a administratorilor, pentru activitatea desfășurată în exercițiul financiar din anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli și a programului de investiții pentru anul 2020;
- nivelului remunerației administratorilor pentru exercitiul financiar 2020;
- nivelul poliței de asigurare pentru răspundere profesională a administratorilor în anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

PROVITAS SA București

I. Începând cu data de 01.01.2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31.12.2021.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 25.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- repartizarea profitului realizat în 2019;
- descărcarea de gestiune a administratorului unic pentru activitatea desfășurată în anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli și a planului de investiții pentru anul 2020;
- nivelul remunerației administratorului unic pentru anul 2020;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorului unic în anul 2020;
- numirea auditorului financiar;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

TURISM SA Pucioasa

I. Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 19.02.2020, a respins vânzarea activului Vila Poienița – Breaza.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 19.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- repartizarea profitului realizat;
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020;
- programul de investiții pentru anul 2020;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020;
- valoarea poliței de asigurare pentru răspunderea profesională a administratorilor în anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S.

ALIMENTARA SA Slatina

I. Începând cu data de 01.01.2020 s-a prelungit contractul de mandat pentru directorul general până la 31.12.2021.

II. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 19.02.2020, a aprobat următoarele:

- situațiile financiare la 31.12.2019;
- profitul realizat să se repartizeze la surse proprii de finanțare;

- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru anul 2019;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020 și a programului de investiții financiare pe piața de capital, în sumă de 2.000.000 lei;
- s-a aprobat numirea d-nei Popa Carmen ca administrator definitiv până la expirarea mandatului administratorilor, respectiv 30.04.2021;
- nivelul remunerației administratorilor pentru anul 2020 și valoarea poliței de asigurare pentru - răspunderea profesională a administratorilor în anul 2020;
- întocmirea situațiilor financiare anuale pentru anul 2019, conform I.F.R.S;
- validarea investițiilor financiare efectuate pe piața de capital în anul 2019, în sumă de 1.627.836 lei.

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

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

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