



RAPORTUL
Consiliului de Administrație
al S.I.F. Oltenia S.A.
asupra Situațiilor Financiare Consolidate Interimare
încheiate la 30.06.2020

Societatea de Investiții Financiare OLTENIA S.A. („Societatea”) - persoană juridică română - înființată ca societate pe acțiuni la data de 01.11.1996 în baza Legii nr. 133/1996 (lege pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare), este încadrată în categoria Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) și a fost autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (“ASF”) în data de 15.02.2018 conform Autorizației nr. 45/15.02.2018.

În conformitate cu Actul constitutiv Societatea are următorul obiect de activitate:

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

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

La data de 30.06.2020 numărul acționarilor Societății era de 5.735.732 (31.12.2019: 5.737.167).

	Numar acționari	Numar acțiuni	(%)	Numar acționari	Numar acțiuni	(%)
	30 iunie 2020			31 decembrie 2019		
Persoane fizice rezidente	5.733.634	217.689.127	37,52	5.735.061	228.611.605	39,40
Persoane fizice nerezidente	1.870	1.676.723	0,29	1.870	1.659.314	0,29
Total persoane fizice	5.735.504	219.365.850	37,81	5.736.931	230.270.919	39,69
Persoane juridice rezidente	186	266.737.542	45,98	190	239.172.030	41,23
Persoane juridice nerezidente	42	94.062.322	16,21	46	110.722.765	19,08
Total persoane juridice	228	360.799.864	62,19	236	349.894.795	60,31
Total	5.735.732	580.165.714	100,00	5.737.167	580.165.714	100,00

Acțiunile Societății sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, categoria Premium, cu simbolul de piață SIF 5.

În perioada de raportare, Societatea și-a desfășurat activitatea cu respectarea prevederilor legale cuprinse în:

- Legea nr. 31/1990 R privind societățile comerciale, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative;
- Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative;
- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- Regulamentul nr. 5/2018 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. 2/2018 pentru modificarea și completarea unor acte normative;
 - Regulament 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 nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;
 - Codul Bursei de Valori București;
 - Codul de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București;
 - celelalte acte normative în materie;
- și
- Actul constitutiv.

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

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



I. INFORMAȚII GENERALE

Situațiile financiare consolidate la data de 30.06.2020 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 baza prevederilor Legii 24/2017 și ale Regulamentului nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, Societatea întocmește raportare contabilă consolidată semestrială în conformitate cu IFRS.

Raportarea contabilă consolidată semestrială se întocmește și se depune la ASF în termen de cel târziu 3 luni după încheierea semestrului.

Situațiile financiare consolidate interimare la 30.06.2020 ale Societății cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare Grupul) și nu sunt auditate. Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de S.I.F. Oltenia S.A., precum și de activitățile desfășurate de filiale, care aparțin unor sectoare diferite de activitate ca: alimentar, turism, inchiriere de spatii etc.

Situațiile financiare semestriale ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate semestriale ale Societății din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării acestuia. Politicile contabile ale filialelor Grupului au fost modificate în scopul alinierii acestora cu cele ale Grupului.

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

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

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

- justa 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*”.

În ceea ce privește adecvarea capitalului, Grupul are o politică concentrată pe menținerea unei baze solide de capital în scopul susținerii dezvoltării continue a Societății și atingerii obiectivelor investiționale. Obiectivul principal este continuitatea activității în scopul furnizării de profitabilitate pentru acționarii săi. Capitalurile proprii sunt formate din capitalul social, rezervele create, rezultatul curent și rezultatul reportat.

Grupul nu face subiectul unor cerințe legale de adecvare a capitalului.

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

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

Societatea 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 30.06.2020 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 cele listate pe piața reglementată – BVB, respectiv prețul de referință pentru sistemul alternativ - AERO pentru nivelul 1, iar pentru nivelul 2 se iau cotațiile pentru acțiunile tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare);

- pentru titlurile cotate care nu au tranzacții în ultimele 30 de zile din perioada de raportare, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de piață se determina așa cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității;

- pentru titlurile emise de instituțiile de credit neadmise la tranzacționare, evaluarea se face 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, acestea se evaluează 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;

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

Valoarea de piață totală a portofoliului de participații administrat de Grup este de **1.596.167.561 lei**, în acesta regăsindu-se și titluri la 4 fonduri de investiții în valoare de **3.212.952 lei (0,20%** din valoarea de piață a portofoliului administrat).

La 30.06.2020 Grupul deținea cu precădere acțiuni la societăți care activează în domeniul finanțe, bănci cu o pondere de **53,58%** din valoarea totală de piață a portofoliului, în uşoară scădere față de 31.12.2019, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de **54,84%**.

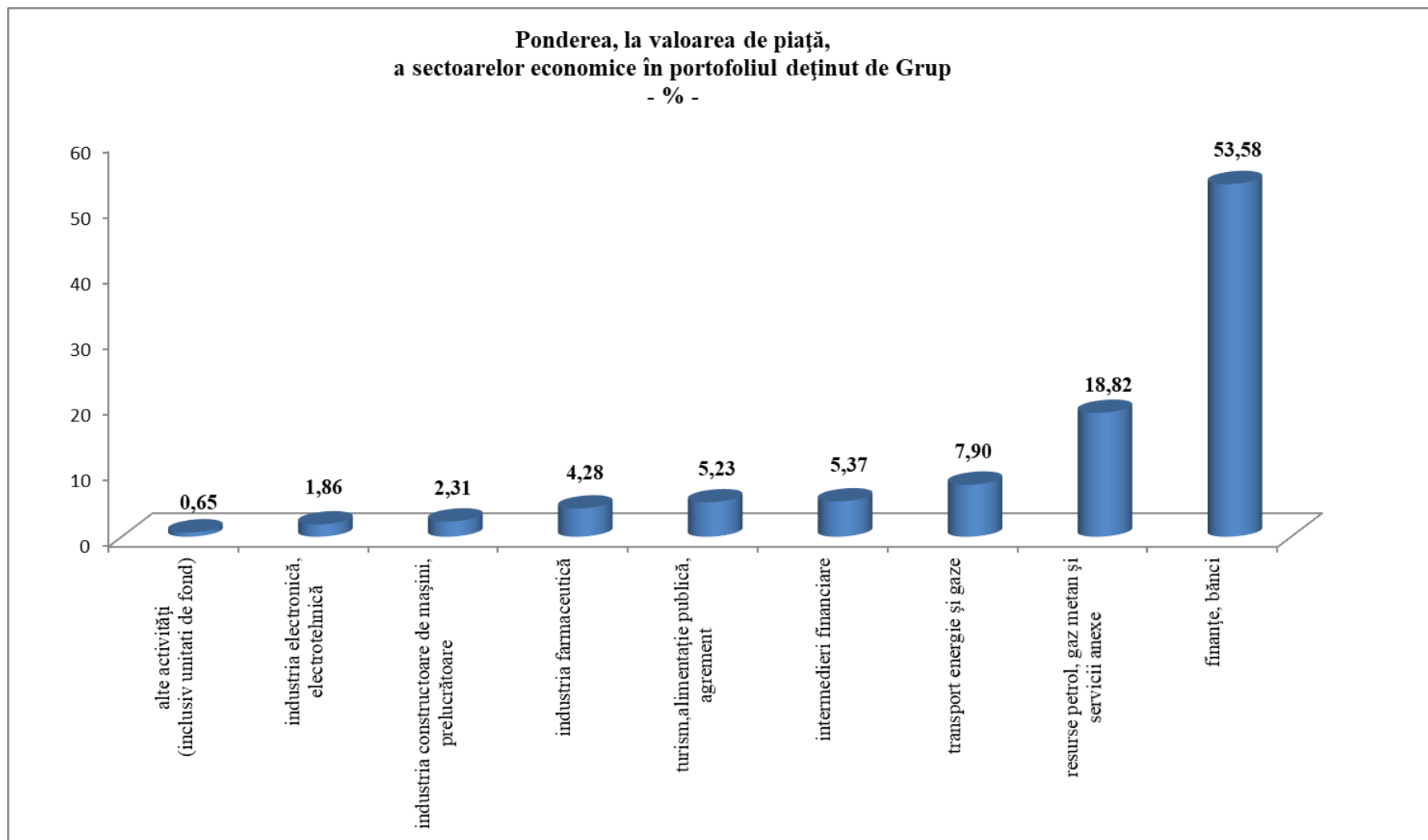
La data de 30 iunie 2020 și 31 decembrie 2019, Grupul are următoarea structură de active financiare:

<i>În lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piață 30.06.2020	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2019
Investiții de capital				
Societăți listate	25	1.501.863.914	26	1.907.911.534
Societăți nelistate	23	91.090.695	23	88.383.435
Unități de fond	4	3.212.952	4	3.551.796
Total active financiare	52	1.596.167.561	53	1.999.846.765

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB – piață reglementată, BVB-AERO – sistem alternativ de tranzacționare), la 30 iunie 2020, reprezintă **94,28%** (31 decembrie 2019: **95,57%**) din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat.

Structura consolidată a portofoliului deținut de Grup la data de 30.06.2020

Structura portofoliului	Valoarea de piață a participației la 30 iunie 2020		Valoarea de piață a participației la 31 decembrie 2019	
	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric al Grupului :				
finante, banci	855.280.062	53,58	1.096.646.719	54,84
resurse petrol, gaz metan și servicii anexe	300.435.220	18,82	423.296.073	21,17
transport energie și gaze	126.125.714	7,90	141.186.168	7,06
intermedieri financiare	85.634.691	5,37	98.517.267	4,93
turism, alim. publica, agrem	83.518.606	5,23	88.964.288	4,45
industria farmaceutica	68.341.319	4,28	64.671.847	3,23
ind. constr. masini, prelucr.	36.871.582	2,31	29.851.808	1,49
ind. electronica, electrotehnică	29.661.844	1,86	35.240.319	1,76
ind. alimentară	3.272.219	0,21	2.174.153	0,11
inchirieri și subinchirieri bunuri imobiliare	1.811.409	0,11	1.890.281	0,09
depozitare și comerț cereale	1.731.295	0,11	1.731.295	0,09
industria chimică	-	-	12.070.744	0,60
alte activități	270.648	0,02	54.007	0,00
TOTAL TITLURI DE CAPITAL	1.592.954.609	99,80	1.996.294.969	99,82
UNITATI DE FOND	3.212.952	0,20	3.551.796	0,18
TOTAL	1.596.167.561	100,00	1.999.846.765	100,00



În perimetrul de consolidare au fost cuprinse toate societățile comerciale în care S.I.F. Oltenia S.A. deține participații de peste 50% din drepturile de vot, cu excepția Lactate Natura S.A. Târgoviște. Ponderea Lactate Natura S.A. Târgoviște în activul net al S.I.F. Oltenia S.A. este de 0,17% iar în activul total este de 0,16%.

Cele 11 societăți comerciale cuprinse în perimetrul de consolidare reprezintă o pondere de **17,91%** în activul total al Societății și respectiv **19,13%** 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 semestriale.

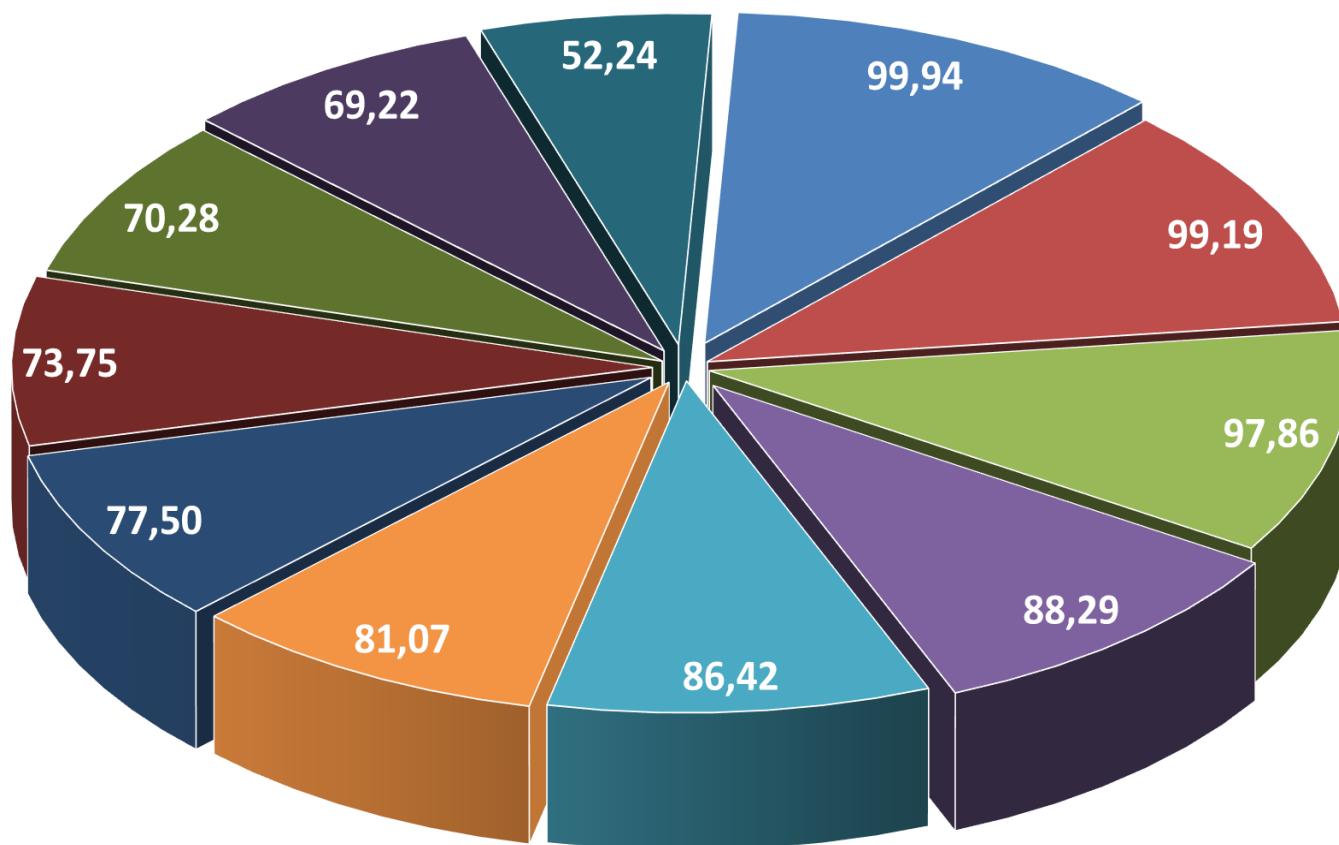
În perimetrul consolidării au fost cuprinse următoarele 11 societăți comerciale:

Nr. Crt	Emitent	Simbol	Pondere in capitalul social al emitentului la 30.06.2020	Pondere in capitalul social al emitentului la 31.12.2019	Piața pe care se tranzacționeaza
1	COMPLEX HOTELIER DÂMBOVITA S.A.		99,94	99,94	nelistata
2	VOLTALIM S.A. CRAIOVA		99,19	99,19	nelistata
3	MERCUR S.A. CRAIOVA	MRDO	97,86	97,86	AeRO Standard
4	GEMINA TOUR S.A. RM.VÂLCEA		88,29	88,29	nelistata
5	ARGUS S.A. CONSTANȚA*	UARG	86,42	86,42	AeRO Premium
6	FLAROS S.A. BUCUREȘTI	FLAO	81,07	81,07	AeRO Standard
7	CONSTRUCȚII FERROVIARE S.A. CRAIOVA	CFED	77,50	77,50	AeRO Standard
8	UNIVERS S.A. RM. VÂLCEA	UNVR	73,75	73,75	AeRO Standard
9	PROVITAS S.A.		70,28	70,28	nelistata
10	TURISM S.A. PUCIOASA		69,22	69,22	nelistata
11	ALIMENTARA S.A. SLATINA	ALRV	52,24	52,24	AeRO Standard

* Argus SA Constanța deține participații la : Comcereal S.A. Tulcea, Aliment Murfatlar SRL, Argus Trans SRL Constanța și Eco-Rom Ambalaje S.A. 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 30.06.2020



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

II. DATE ECONOMICE

II. 1. SITUAȚIA CONSOLIDATĂ INTERIMARĂ A REZULTATULUI GLOBAL

În lei	30 iunie 2020	30 iunie 2019
Venituri		
Venituri brute din dividende	30.767.103	122.075.409
Venituri din dobânzi	224.654	383.912
Alte venituri operaționale	89.885.909	123.873.865
Câștig net din diferențe de curs valutar	509.677	6.544.661
Câștig din evaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	(338.844)	520.468
Câștig din vânzarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	-	-
Cheltuieli		
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	(1.374.906)	(1.331.958)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	408.209	437.129
Alte cheltuieli operaționale	(89.609.340)	(123.209.089)
Profit înainte de impozitare	30.472.462	129.294.397
Impozitul pe profit	(1.644.363)	(7.420.684)
Profit net al perioadei de raportare	28.828.099	121.873.713
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	23.214.575	2.284.711
Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat	-	-
Variația netă a valorii juste a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global	(303.933.236)	228.597.269
Rezerva de valoare justă a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global cedate, transferată în rezultatul reportat netă de impozit	(22.500.514)	(2.019.153)

Total alte elemente ale rezultatului global	(303.219.175)	228.862.827
Total rezultat global aferent perioadei	(274.391.076)	350.736.540
Profit net aferent	28.828.099	121.873.713
Acționarilor Societății	27.684.030	120.458.645
Interesului minoritar	1.144.069	1.415.068
Rezultatul global aferent	(274.391.076)	350.736.540
Acționarilor Societății	(273.233.698)	348.021.660
Interesului minoritar	(1.157.378)	2.714.880
Rezultatul pe acțiune		
De bază	0,0477	0,2076
Diluat	0,0477	0,2076

Profitul net al exercițiului financiar de **28.828.099 lei** este în scădere cu **76,35%** față de 30.06.2019.

Raportarea pe segmente

Indicatori	Închiriere de spații		Industria alimentară		Turism		Activitate financiară		TOTAL	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
Active imobilizate	159.591.751	171.334.082	59.296.959	58.932.802	15.087.364	14.403.662	1.606.376.375	2.001.097.429	1.840.352.449	2.245.767.975
Active circulante	7.484.222	12.262.949	20.522.425	78.332.979	3.503.382	3.906.752	83.249.564	96.146.260	114.759.593	190.648.940
Cheltuieli în avans	1.412.340	1.063.226	624.786	53.519	76.216	30.050	131.583	71.118	2.244.925	1.217.913
Datorii	16.673.529	18.091.010	3.877.408	64.666.301	583.440	772.167	188.234.927	170.748.048	209.369.304	254.277.526
Venituri în avans	698.409	852.954	3.255	3.339	54.356	53.630	29.502	33.741	785.522	943.664
Provizioane	115.250	523.427	716.680	716.680	75.634	151.714	5.792.467	5.792.467	6.700.031	7.184.288
Interese minoritare	20.666.407	23.491.874	10.303.016	9.771.358	2.345.395	2.513.480	-	-	33.314.818	35.776.712
Capitaluri proprii	130.334.718	141.700.992	65.543.811	62.161.622	15.608.137	14.849.473	1.495.700.626	1.920.740.551	1.707.187.292	2.139.452.638

Indicatori	Închiriere de spații		Industria alimentară		Turism		Activitate financiară		TOTAL	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Venituri totale	12.048.305	14.408.284	79.146.079	111.002.963	2.802.099	3.420.136	27.799.070	125.007.744	121.795.553	253.839.127
Cheltuieli totale	7.191.350	7.916.188	75.232.106	107.867.742	2.614.028	3.246.761	6.285.607	5.514.039	91.323.091	124.544.730
Rezultat brut	4.856.955	6.492.096	3.913.973	3.135.221	188.071	173.375	21.513.463	119.493.705	30.472.462	129.294.397
Rezultat net	4.612.403	6.072.718	3.913.847	3.135.101	165.090	133.360	20.136.759	112.532.534	28.828.099	121.873.713

Raportarea pe segmente

Raportarea pe segmente este reprezentată de segmentarea pe activități care are în vedere ramura de activitate din care face parte obiectul principal de activitate al societăților din perimetrul consolidării.


Societatea împreună cu societățile din portofoliu în care deține peste 50%, incluse în perimetrul de consolidare, își desfășoară activitatea pe următoarele segmente de activitate principale:

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

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

În cadrul activelor imobilizate deținute la 30 iunie 2020 de Grup, o pondere de **87,29%** o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv **89,11%** la 31 decembrie 2019.

Profitul net la 30 iunie 2020 a fost realizat din activitatea de investiții financiare în proporție de **69,85%**, profitul net realizat de societățile incluse în consolidare reprezentând **30,15%**.



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

<i>În lei</i>	30 iunie 2020	31 decembrie 2019
Active		
Numerar și echivalente de numerar	45.731.325	25.947.876
Depozite plasate la bănci	24.909.740	66.514.757
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.592.954.609	1.996.294.969
Active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.212.952	3.551.796
Credite și creanțe	33.108.099	54.330.940
Imobilizări corporale	80.624.392	80.341.127
Investitii imobiliare	100.005.701	100.005.701
Alte active	76.810.149	110.647.662
Total active	1.957.356.967	2.437.634.828
Datorii		
Dividende de plată	99.523.823	47.241.982
Impozite și taxe	2.349.849	5.622.224
Datorii cu impozitul amânat	61.784.712	122.949.578
Alte datorii	53.196.473	86.591.694
Total datorii	216.854.857	262.405.478
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	286.084.609	610.422.270
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale	38.403.105	38.691.915
Rezerve legale și statutare	28.749.593	28.599.049
Alte rezerve	821.411.226	748.126.025
Acțiuni proprii	(5.801.657)	(1.962.259)
Alte pierderi legate de instrumente de capitaluri proprii	(151.516.463)	(47.946.784)
Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita	(18.880.202)	(23.493.421)
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	677.337.680	647.092.095
Profit curent	27.684.030	136.208.377
Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă	1.707.187.292	2.139.452.638
Interesul minoritar	33.314.818	35.776.712
din care:		
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează	1.144.069	3.784.231
Alte capitaluri proprii	32.170.749	31.992.481
Total capitaluri	1.740.502.110	2.175.229.350
Total datorii și capitaluri proprii	1.957.356.967	2.437.634.828

La data de 30.06.2020 Grupul deține un portofoliu de participații în societăți și fonduri de investiții la valoare de piață de **1.596.167.561 lei** ce reprezintă **91,04%** din activele totale, înregistrând o scădere cu **20,19%** față de 31.12.2019 (1.999.846.765 lei).

Societățile cu pondere în totalul portofoliului sunt următoarele:

Nr. crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piață la 30 iunie 2020 - lei -
1	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj	30,39	485.072.904
2	B.R.D. - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	20,80	331.955.434
3	OMV PETROM S.A. București	14,32	228.621.812
4	S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Mediaș	4,50	71.813.408
5	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Mediaș	4,45	71.067.012
6	ANTIBIOTICE S.A. Iași	4,28	68.341.319
7	S.I.F. BANAT CRIȘANA S.A.	3,57	56.954.842
8	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București	3,45	55.049.702
8	TURISM FELIX S.A. Băile Felix	2,88	46.000.777
10	EXIMBANK - BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMÂNIEI S.A.	2,40	38.251.724
TOTAL		91,04	1.453.137.934

Depozitele plasate la bănci au o valoare de **24.909.740 lei**, înregistrând o scădere de **2,67** ori față de 31.12.2019 (66.514.757 lei).

Datoriile totale sunt în sumă de **216.854.857 lei**, în scădere cu **17,36%** față de 31.12.2019 (262.405.478 lei).

Datoriile cu impozitul amânat în sumă de **61.784.712 lei** reprezintă **28,49%** din datoriile totale iar dividendele de plată în sumă de **99.523.823 lei** reprezintă **45,89%**.



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

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

Activitatea de management a riscurilor, componentă importantă a activității societății, vizează atât riscurile generale cât și riscurile specifice, astfel cum acestea sunt prevăzute de 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 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.

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

Managementul riscului abordat de Societate este consecvent cu strategia generală de business, acționându-se planificat pentru realizarea obiectivelor de afaceri, aliniat cu obiectivele strategiei de risc.

Printre principalele obiective ale strategiei de risc evidențiem:

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

Având în vedere, structura societăților care intra în perimetrul de consolidare, respectiv faptul că singura societate listată pe Bursa de Valori

București la categoria Premium, este S.I.F. Oltenia S.A., activitatea de administrare și gestionare a riscurilor se desfășoară cu respectarea prevederilor cadrului legal cu precădere de către S.I.F. Oltenia S.A.

La nivelul Societății este organizată o structură specială, Administratorul de Risc, care supraveghează și coordonează această activitate. De asemenea, Societatea a implementat politici și proceduri de administrare și evaluare a riscurilor la care este expusă. Monitorizarea riscurilor se face pe fiecare nivel ierarhic, existând proceduri de supervizare și aprobare a limitelor decizionale.

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

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

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

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

Principalele riscuri identificate în activitatea Grupului sunt:

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

a) Riscul de piață

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

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

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

Grupul este expus riscului de valoare de piață a instrumentelor financiare deținute care fluctuează ca rezultat al schimbării condițiilor pe piața de capital. Periodic, strategia de management al riscului impune întocmirea și prezentarea de rapoarte către Comitetul de Audit și structurile de conducere care analizează modul de evaluare, gestionare, monitorizare și raportare a riscurilor identificate, încadrarea în limitele de risc stabilite și măsurile ce se impun a fi luate pentru o gestionare cât mai eficientă.

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

Riscul de preț

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

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate, la 30 iunie 2020, reprezintă **94,28%** 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 30 iunie 202 – **83,42%** 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 conducerei superioare a societății.

La 30 iunie 2020 Grupul are următoarea structură de active supuse riscului de preț:

	Nr. soc.	Valoare de piață 30.06.2020 - lei -	Nr. soc.	Valoare de piață 31.12.2019 - lei -
Societăți listate	25	1.501.863.914	26	1.907.911.534
Societăți nelistate	23	91.090.695	23	88.383.435
Unități de fond	4	3.212.952	4	3.551.796
Total active financiare	52	1.596.167.561	53	1.999.846.765

Grupul deține la 30.06.2020 cu precădere acțiuni care activează în domeniul finanțe, bănci cu o pondere de **53,58%** din total portofoliu, în scădere față de 31.12.2019, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de **54,84%**.

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui portofoliu să fie afectată negativ ca urmare a variației cursurilor valutare. La 30 iunie 2020 disponibilitățile în valută erau de 2.549.276 lei, reprezentând 3,61% din total disponibilități.

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 30 iunie 2020, 0,14% (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:

30 iunie 2020	Valoare contabilă - lei -	Lei	EUR	USD
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	45.731.325	43.850.437	1.832.196	48.692
Depozite plasate la bănci	24.909.740	24.241.352	205.807	462.581
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.592.954.609	1.592.954.609	-	-
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.212.952	3.212.952	-	-
Credite și creanțe	33.108.099	33.108.099	-	-
Alte active financiare	76.810.149	76.810.149	-	-
Total active financiare	1.776.726.874	1.774.177.598	2.038.003	511.273

Datorii financiare				
Dividende de plată	99.523.823	99.523.823	-	-
Alte datorii financiare	53.196.473	52.730.033	466.440	-
Total datorii financiare	152.720.296	152.253.856	466.440	-

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 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 S.I.F. Oltenia S.A. 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.

Expunerea Grupului la riscul de rată a dobânzii la 30.06.2020 este rezumată în tabelul următor:

<i>În lei</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Între 1 și 5 ani	Fără dobândă
30 iunie 2020					
Numerar și echivalente de numerar	45.731.325	-	-	-	45.731.325
Depozite plasate la bănci	24.909.740	22.237.144	2.219.018	453.578	-
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.592.954.609	-	-	-	1.592.954.609
Active financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	3.212.952	-	-	-	3.212.952
Credite și creanțe	33.108.099	-	-	-	33.108.099
Alte active financiare	76.810.149	-	-	-	76.810.149
Total active financiare	1.776.726.874	22.237.144	2.219.018	453.578	1.751.817.134
Datorii financiare					
Dividende de plată	99.523.823	-	-	-	99.523.823
Alte datorii financiare	53.196.473	-	37.123.976	787.500	15.284.997
Total datorii financiare	152.720.296	0	37.123.976	787.500	114.808.820

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 **81,38%** din activele administrate, evaluate conform prevederilor legale.

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

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

La 30 iunie 2020 Grupul nu deținea în portofoliu obligațiuni, garanții reale drept asigurare și nu înregistra active financiare restante.

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

Expunerea maximă la riscul de credit la 30 iunie 2020 este de **101.530.973 lei.**

Expunerea la riscul de credit:

<i>În lei</i>	30 iunie 2020	31 decembrie 2019
Depozite și conturi la bănci	70.364.784	92.041.681
Alte active	31.166.189	52.509.929
TOTAL	101.530.973	144.551.610

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.

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

Structura activelor și datoriilor din punct de vedere al lichidității la 30.06.2020 este analizată în tabelul următor:

<i>In lei</i>	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 si 12 luni	Intre 1 si 5 ani	Fara maturitate prestabilita
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	45.731.325	-	-	-	45.731.325
Depozite plasate la bănci	24.909.740	22.237.144	2.219.018	453.578	-
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.592.954.609	-	-	-	1.592.954.609
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	3.212.952	-	-	-	3.212.952
Credite și creante	33.108.099	-	-	-	33.108.099
Alte active financiare	76.810.149	-	-	-	76.810.149
Total active financiare	1.776.726.874	22.237.144	2.219.018	453.578	1.751.817.134
Datorii financiare					
Dividende de plată	99.523.823	-	-	-	99.523.823
Alte datorii financiare	53.196.473	-	37.123.976	787.500	15.284.997
Total datorii financiare	152.720.296		37.123.976	787.500	114.808.820

d) Riscul 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.

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.

Anul 2020, din estimările analiștilor, va fi unul complicat, marcat de volatilitate economică dar și politică. Principali factori ce conduc la acest climat sunt alegerile prezidențiale din SUA din toamna anului 2020, tensiunile comerciale dar și politicile economice restrictive ce încearcă să găsească soluții pentru a impozita companiile din tehnologie.

Economia globală va încetini. Tensiunile comerciale tot mai acute vor conduce la încetinirea creșterii economice a marilor economii ca SUA, Europa și China, fapt ce va influența negativ și economiile celorlalte state.

La aceasta se vor adăuga presiunile financiare asupra sistemului de sănătate ca urmare a îmbătrânirii populației, inegalităților de avere atât între cetățenii aceluiași stat, cât și între state.

Actuala pandemie de COVID 19 este cea mai gravă criză de sănătate a epocii moderne. Și chiar dacă va fi ținută sub control, va provoca o criză economică globală majoră despre care se crede că va fi mai gravă decât cea din 2008.

Aceste schimbări își pun amprenta și pe evoluția economică. În România, de asemenea există un risc politic ridicat.

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

f) Riscul operațional

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate datorat utilizării inadecvate de sisteme, procese, resurse umane, atât din cauza unor factori interni, cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare, cât și din cauza unor factori externi, cum ar fi schimbarea condițiilor economice, schimbări legislative pe piața de capital, prevederi necorespunzătoare sau insuficient conturate în contracte, evenimente socio-politice.

Riscul operational se referă la pierderi care rezultă din actele întreprinse (sau neglijențe) în desfășurarea activităților de afaceri. Riscului operațional îi este asimilat riscul legal.

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, de a îndeplini principalele 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.



**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 Ordinară pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

La data raportării, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. este format din 5 membri, în urma demisiilor din funcția de administrator a dnei. Ana - Barbara Bobircă și a dlui. Radu Hanga.

Trei din membrii Consiliului de Administrație sunt neexecutivi.

La nivelul Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. sunt constituite următoarele comitete consultative:

Comitetul de Nominalizare și Remunerare: (componenta în vigoare din 22.05.2020)

1. domnul Nicolae Stoian - administrator neexecutiv - independent, președinte
2. doamna Anina Radu - administrator neexecutiv
3. doamna Carmen Popa - administrator neexecutiv.

Comitetul de Politici Investiționale - strategii: (componenta în vigoare din 22.05.2020)

1. domnul Nicolae Stoian - administrator neexecutiv - independent, președinte
2. doamna Anina Radu - administrator neexecutiv
3. doamna Carmen Popa - administrator neexecutiv.

Comitetul de Audit (componenta în vigoare din 09.06.2020)

1. domnul Nicolae Stoian - administrator neexecutiv - independent, președinte
2. doamna Carmen Popa - administrator neexecutiv.

Structura conducerii se prezintă astfel:

30 IUNIE 2020

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

- dl. Radu Hanga a fost membru în Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. până la 04 mai 2020, dată la care și-a înaintat demisia din această funcție

- dna. Ana – Barbara Bobirca a fost membru în Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. până la 15 mai 2020, dată la care și-a înaintat demisia din această funcție.

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

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).

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

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

În cursul primului semestru al anului 2020 au avut loc modificări în conducerea societății:

- 04 mai 2020, dl. Radu Hanga și-a înaintat demisia din funcția de administrator
- 15 mai 2020, dna. Ana - Barbara Bobircă și-a înaintat demisia din funcția de administrator.



**V. EVENIMENTE ULTERIOARE
DATEI BILANȚULUI**

S.I.F. OLTENIA S.A. Craiova

1) În data de 01 iulie 2020, Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Certificatul nr. AC - 419-2, de înregistrare a diminuării capitalului social al Societății, ca urmare a hotărârii AGEA din data de 18 noiembrie 2019.

Capitalul social s-a diminuat cu un număr de 19.622.585 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei, de la valoarea de 58.016.571,40 lei (împărțit în 580.165.714 acțiuni) la valoarea de 56.054.312,90 lei (împărțit în 560.543.129 acțiuni).

2) În data de 14 iulie 2020 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, unde s-a aprobat modificarea 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.

3) În data de 15 iulie 2020 Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A., în baza prerogativelor conferite de art.80, alineat 3 din Legea nr. 243/2019, a aprobat modificarea actului constitutiv al societății, în vederea corelării cu prevederile art. 5 din Legea nr. 74/2015, privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

4) În data de 15 iulie 2020 Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Decizia nr. 863 prin care s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare de acțiuni emise de Societate, inițiată de aceasta, în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 8 din 25 martie 2020, ofertă cu următoarele caracteristici:

- numărul de acțiuni care fac obiectul ofertei este de 22.149.143, reprezentând 3,951372% din capitalul social
- valoare nominală: 0,10 lei/acțiune
- prețul de cumpărare este de: 2,75 lei/acțiune
- perioada de derulare: 22 iulie 2020 – 04 august 2020
- intermediarul ofertei: SSIF VOLTINVEST S.A.
- locurile de subscriere conform informațiilor din cuprinsul documentului de ofertă

5) În data de 15 iulie 2020 Curtea de Apel Craiova a emis Hotărârea nr. 315, prin care s-a suspendat executarea Hotărârilor nr. 1-8 adoptate de AGOA S.I.F. Oltenia S.A. din data de 28 aprilie 2020 prezidată de Președintele Consiliului de

Administrație. Începând cu data de 16 iulie 2020 Societatea a sistat plata tuturor dividendelor aferente anului 2019, neachitate până la acea dată.

Suspendarea plății dividendelor aferente anului 2019 se face până la soluționarea definitivă a cererilor având ca obiect constatarea nulității hotărârilor AGOA din 28 aprilie 2020 prezidată de Președintele Consiliului de Administrație.

6) În data de 16 iulie 2020, Societatea a luat act de Deciziile A.S.F. nr. 869, 870, 871 și 872 din 15 iulie 2020, prin care au fost sancționați patru membri ai Consiliului de Administrație ai Societății, respectiv dl. Tudor Ciurezu, dl. Nicolae Stoian, dna. Anina Radu și dna. Carmen Popa, pentru nerespectarea prevederilor Adreselor A.S.F. nr. VPI/3366/14 aprilie 2020, respectiv nr. VPI/3439/15 aprilie 2020.

7) În data de 16 iulie 2020 dl. Vizitiu Lucică a renunțat de bună voie la calitatea de membru provizoriu cooptat al Consiliului de Administrație și a solicitat să nu se mai facă demersuri pentru avizarea la Autoritatea de Supraveghere Financiară.

8) În data de 24 iulie 2020, a fost rambursată suma de 10.000.000 lei din creditul contractat în data de 26 iunie 2020 de la Banca Transilvania. Soldul creditului rămas nerambursat la acea data era în sumă de 19.000.000 lei.

9) În data de 28 iulie 2020 a fost înregistrată sub nr. 5003/28.07.2020 solicitarea de convocare a unei Adunări Generale Ordinare a Acționarilor, transmisă de către S.I.F. Banat-Crișana S.A. și S.I.F. Muntenia S.A. care dețin împreună acțiuni reprezentând 5,1750% din capitalul social al societății, cu puncte pe ordinea de zi referitoare la modificări în conducerea administrativă și executivă a societății.

10) În data de 03 august 2020, Consiliul de Administrație al Societății a aprobat cooptarea în calitate de administrator provizoriu a dlui. Bălună Radu - Nicolae - economist, ce urma să își exercite atribuțiile corespunzătoare funcției de administrator după emiterea Avizului de către Autoritatea de Supraveghere Financiară și înregistrarea acestuia la Oficiul Registrului Comerțului, cu un mandat până la proxima AGOA a Societății dar nu mai târziu de sfârșitul mandatului celorlalți administratori aflați în funcție.

11) La data de 04 august 2020 s-a finalizat oferta publică de cumpărare de acțiuni emise de Societate. Aceasta a fost suprasubscrisă de 8,78 ori, suma totală plătită pentru valorile mobiliare răscumpărate (22.149.143 acțiuni) fiind de 60.910.143 lei.

12) În data de 14.08.2020 a fost înregistrată sub nr. 5291 solicitarea de convocare a unei Adunări Generale Ordinare a Acționarilor, transmisă de către S.I.F. Banat-Crișana S.A. și S.I.F. Muntenia S.A. care dețin împreună acțiuni reprezentând 5,1750% din capitalul social al societății, cu puncte pe ordinea de zi referitoare la aprobarea situațiilor financiare aferente anului 2019.

13) În data de 19.08.2020 Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Certificatul nr. AC-419-3 de înregistrare a diminuării capitalului social al S.I.F. Oltenia S.A., ca urmare a hotărârii AGEA din data de 25.03.2020.

Capitalul social s-a diminuat cu un număr de 38.393.986 acțiuni în valoare nominală de 0,10 lei, de la valoarea de 56.054.312,90 lei (împărțit în 560.543.129 acțiuni) la valoarea de 52.214.914,3 lei (împărțit în 522.149.143 acțiuni).

14) În data de 20.08.2020 S.I.F. Oltenia S.A. a rambursat anticipat creditul total în valoare inițială de 30.000.000 lei (utilizat 29.000.000 lei), contractat la Banca Transilvania S.A. în data de 26.06.2020 pentru plata dividendelor către acționari.

15) În data de 26.08.2020 Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Autorizația nr. 155, prin care s-au autorizat modificările intervenite în Actul Constitutiv al S.I.F. Oltenia S.A., în conformitate cu Hotărârea nr. 4 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. din data de 09.05.2019, Hotărârea nr. 7 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. din data de 14.07.2020, Hotărârea Consiliului de Administrație nr. 18 din data de 15.07.2020.

Modificarea art. 8 alin (3) din Actul Constitutiv al S.I.F. Oltenia S.A. va intra în vigoare la data autorizării de către ASF a componenței Consiliului de Administrație a S.I.F. Oltenia S.A. format din 5 membri, în urma numirii acestora de către adunarea generală ordinară a acționarilor societății

16) În data de 01.09.2020 a fost înregistrată sub nr. 5514 solicitarea de convocare a unei Adunări Generale Ordinare a Acționarilor, transmisă de către S.I.F. Banat-Crișana S.A. și S.I.F. Muntenia S.A. care dețin împreună acțiuni reprezentând 5,5556% din capitalul social al societății, cu puncte pe ordinea de zi referitoare la alegerea a cinci administrator ca membri ai Consiliului de Administrație al Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A., pentru un mandat cu o durată de 4 ani, care își vor exercita mandatul de la data autorizării acestora de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, urmată de înregistrarea acestora la Oficiul Registrului Comerțului.

17) În data de 03.09.2020 S.I.F. Oltenia S.A. a convocat ADUNAREA GENERALĂ ORDINARĂ la solicitarea comună a doi acționari: Societatea de Investiții Financiare Banat Crișana S.A. și Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. care cumulativ dețin un număr de 29.008.286 acțiuni SIF5 reprezentând 5,5556 % din capitalul social al Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A., primită la SIF Oltenia și înregistrată sub numărul 5291/14.08.2020, cu puncte pe ordinea de zi referitoare la aprobarea situațiilor financiare aferente anului 2019.

18) În data de 11.09.2020 a fost înregistrată sub nr. 5685 solicitarea de convocare a unei Adunări Generale Extraordinare a Acționarilor, transmisă de către **BUSINESS CAPITAL FOR ROMANIA - OPPORTUNITY FUND COOPERATIEF U.A., ALLIANZ - ȚIRIAC Pensii Private SAFPP, BROADHURST INVESTMENTS LIMITED, ROMARTA S.A., METEX BIG S.A. și CLAIRMONT HOLDINGS LTD** care dețin împreună acțiuni reprezentând 5,24% din capitalul social al societății, cu puncte pe ordinea de zi referitoare la aprobarea derulării unui program de răscumpărare de către Societate a propriilor acțiuni, în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile, în următoarele condiții:

(i) dimensiunea programului - răscumpărarea a 26.108.000 acțiuni proprii, cu valoarea nominală de 0,10 lei/acțiune, reprezentând 5,000104% din capitalul social actual;

(ii) prețul de dobândire a acțiunilor - prețul minim de achiziție va fi 0,1 lei/acțiune, iar prețul maxim va fi 3,00 lei/acțiune;

(iii) durata programului - până la data de 31.03.2021;

(iv) plata acțiunilor răscumpărate se va realiza din profitul distribuibil sau din rezervele disponibile ale societății înscrise în ultima situație financiară anuală aprobată, cu excepția rezervelor legale, conform situațiilor financiare 2019, în acord cu prevederile art. 103¹ lit. d) din Legea nr. 31/1990 privind societățile, republicată și modificată;

(v) destinația programului - reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate;

Cererea de convocare a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor va fi supusă spre analiză și decizie Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A., urmând ca hotărârea adoptată să fie comunicată investitorilor și acționarilor societății, în termenele legale.

19) În data de 11.09.2020 S.I.F. Oltenia S.A. a convocat ADUNAREA GENERALĂ ORDINARĂ la solicitarea comună a doi acționari: Societatea de Investiții Financiare Banat Crișana S.A. și Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. care cumulativ dețin un număr de 29.008.286 acțiuni SIF5 reprezentând 5,5556 % din capitalul social al Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A., primită la SIF Oltenia și înregistrată sub numărul 5514/01.09.2020, cu puncte pe ordinea de zi referitoare la alegerea a cinci administratori ca membri ai Consiliului de Administrație al Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A., pentru un mandat cu o durată de 4 ani, care își vor exercita mandatul de la data autorizării acestora de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, urmată de înregistrarea acestora la Oficiul Registrului Comerțului.

20) În data de 16.09.2020 a fost înregistrată sub nr. 5747/16.09.2020 **solicitarea de completare a ordinii de zi** a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A., convocată pentru data de 12.10.2020, transmisă de către **Societatea de Investiții Financiare Banat-Crișana S.A. și Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.** care dețin împreună acțiuni reprezentând 5,5556% din capitalul social al societății.

Solicitarea de completare a ordinii de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor va fi supusă spre analiză și decizie Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A.

21) În data de 18.09.2020 a fost înregistrată sub nr. 5795/18.09.2020 **solicitarea de completare a ordinii de zi** a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A., convocată pentru data de 12.10.2020, transmisă de către **SAI Certinvest S.A.** în calitate de **administrator al Fondului Deschis de Investiții Certinvest BET FI Index, Fondului Deschis de Investiții Certinvest XT Index, Fondului de Investiții Alternativ Certinvest Acțiuni** care dețin împreună acțiuni reprezentând 5,5664% din capitalul social al societății.

Solicitarea de completare a ordinii de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor va fi supusă spre analiză și decizie Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A., urmând ca decizia adoptată să fie comunicată investitorilor și acționarilor societății, în termenele legale.

COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A. Târgoviște

Nu sunt evenimente.

VOLTALIM S.A Craiova

Începând cu data de 22 iulie 2020 dl. Patrichi Ion – președintele CA a demisionat din CA;

Începând cu data de 17 august 2020 a fost cooptat dl. Stoian Nicolae ca administrator provizoriu.

MERCUR S.A Craiova

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 14 august 2020, a aprobat următoarele:

- BVC 2020 rectificat;

- Înregistrarea contabilă în exercițiul financiar 2020 la “venituri”, a sumei de 6.406 lei reprezentând dividende neridicate timp de mai mult de trei ani de la data exigibilității lor, pentru care dreptul de ridicare s-a stins, existente în sold ca neplătite și a sumei de 779 lei reprezentând aport la majorarea capitalului social nefinalizat în anul 2005 .

- Suspendarea executării Planului de Investiții pentru anul 2020 aprobat în AGOA din data de 25 februarie 2020 la nivelul execuției sale în cuantum de 61.782 lei.

GEMINA TOUR S.A. Râmnicu - Vâlcea

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 28 august 2020, a aprobat BVC 2020 rectificat;

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 28 august 2020, a aprobat următoarele:

- Completare obiect de activitate;

- Completare act constitutiv.

ARGUS S.A. Constanța

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 17 august 2020, a aprobat situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2019 aferente Grupului ARGUS.

FLAROS S.A. București

- În raportul curent din 21 iulie 2020 societatea raportează că în dosarul nr. 1583/108/2019 aflat pe rol la Tribunalul Arad, având ca obiect Cererea de anulare a hotărârii AGOA a S.I.F. BANAT CRIȘANA S.A. nr. 1/20 martie 2019, instanța a respins cererea, admitând excepția de inadmisibilitate a acțiunii formulate, cu apel în 30 de zile de la comunicarea hotărârii.

- În raportul curent din 21 iulie 2020 societatea raportează că din împrumutul de 1.300.000 lei contractat în luna martie de la o societate afiliată (UNIVERS SA) a restituit suma de 1.100.000 lei.

- Pentru diferența de 200.000 lei s-a prelungit împrumutul până la 25 septembrie 2020, diferența a fost achitată integral până la 31 august 2020.

- Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 13 august 2020, a aprobat următoarele:

- BVC 2020 rectificat;

- Efectuarea în exercițiul financiar al anului 2020 a înregistrării contabile la “venituri”, a dividendelor neridicate timp de mai mult de trei ani de la data exigibilității lor, pentru care dreptul la acțiune se stinge prin prescripție, respectiv dividendele aferente exercițiului financiar al anului 2016, existente în sold ca neplătite la sfârșitul zilei de 03 iulie 2020.

CONSTRUCȚII FERROVIARE S.A Craiova

S-a prelungit contractul de mandat al domnului Țenea Aurel – Director general pentru perioada 01.07.2020 – 31.12.2020.

UNIVERS S.A. Râmnicu - Vâlcea

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 17 august 2020, a aprobat următoarele:

- BVC 2020 rectificat;

- Efectuarea în exercițiul financiar al anului 2020 a înregistrării contabile la capitolul “venituri”, a dividendelor existente în sold ca neridicate, pe o perioadă mai mare de trei ani de zile de la data exigibilității lor, pentru care dreptul la acțiune în sens material s-a stins prin prescripție extintivă, respectiv dividendele aferente exercițiilor financiare ale anilor 2013, 2014, 2015, 2016, existente în sold ca neplătite la sfârșitul zilei de 07 august 2020;

- Prolungirea contractului auditorului intern CONT SERV IMPEX SRL PENTRU o perioadă de 1 an începând cu 01 septembrie 2020.

PROVITAS S.A. București

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, întrunită statutar în data de 28 august 2020, a aprobat BVC 2020 rectificat.

TURISM PUCIOASA S.A. Dâmbovița

S-a convocat AGOA pentru data de 21/22 septembrie 2020 cu următoarea ordine de zi:

- Aprobarea BVC 2020 rectificat.

ALIMENTARA S.A. Slatina

Nu sunt evenimente.

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 Societății 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.

Niciuna din societățile comerciale incluse în perimetrul de consolidare nu intră sub incidența O.M.F.P. nr. 881/25 iunie 2012, respectiv nu este obligată să întocmească și să raporteze situații financiare în condiții de I.F.R.S. Acestea conduc evidența contabilă conform reglementarilor 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