



RAPORT ANUAL
31.12.2018

CUPRINS

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

1.1. a) ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

1.1. b) INVESTIȚII ȘI TRANZACȚII

1.1. c) ADMINISTRAREA INSTRUMENTELOR MONETARE

1.1. d) STRUCTURA ACTIVELOR ADMINISTRATE LA 31.12.2018

1.1. e) EVOLUȚIA ACTIVULUI NET

**1.1. f) EVOLUȚIA ACȚIUNILOR S.I.F. OLTENIA S.A. LA BURSA DE VALORI
BUCUREȘTI**

1.1.1. ELEMENTE DE EVALUARE GENERALĂ:

a) PROFIT

b) CIFRA DE AFACERI

c) EXPORT

d) COSTURI

e) % DIN PIAȚA DEȚINUTĂ

f) LICHIDITATE

1.1.2. EVALUAREA NIVELULUI TEHNIC AL SOCIETĂȚII

**DESCRIEREA PRINCIPALELOR PRODUSE REALIZATE ȘI/SAU
SERVICII PRESTATE**

a) PRINCIPALELE PIEȚE DE DESFACERE

**b) PONDEREA FIECĂREI CATEGORII DE PRODUSE SAU
SERVICII ÎN VENITURI ȘI ÎN TOTALUL CIFREI
DE AFACERI**

**c) PRODUSE NOI AVUTE ÎN VEDERE ÎN VIITORUL EXERCITIULUI
FINANCIAR**

**1.1.3. EVALUAREA ACTIVITĂȚII DE APROVIZIONARE TEHNICO-
MATERIALĂ (SURSE INDIGENE, SURSE IMPORT)**

1.1.4. EVALUAREA ACTIVITĂȚII DE VÂNZARE

**1.1.5. EVALUAREA ASPECTELOR LEGATE DE
ANGAJAȚII/PERSONALUL SOCIETĂȚII**

**1.1.6. EVALUAREA ASPECTELOR LEGATE DE IMPACTUL
ACTIVITĂȚII DE BAZĂ A EMITENTULUI ASUPRA MEDIULUI
ÎNCONJURĂTOR**

1.1.7. EVALUAREA ACTIVITĂȚII DE CERCETARE ȘI DEZVOLTARE

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

RISCU AFERENT MEDIULUI ECONOMIC

RISCU OPERAȚIONAL

RISCU DE PIAȚĂ

RISCU DE CREDIT

RISCU DE LICHIDITATE

RISCU DE PORTOFOLIU

**1.1.9. ELEMENTE DE PERSPECTIVĂ PRIVIND ACTIVITATEA
SOCIETĂȚII**

- 2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII**
- 3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE**
 - 3.1. PRECIZAREA PIETELOR DIN ROMÂNIA ȘI DIN ALTE ȚĂRI PE CARE SE NEGOCIAZĂ VALORILE MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE**
 - 3.2. DESCRIEREA POLITICII SOCIETĂȚII CU PRIVIRE LA DIVIDENDE**
 - 3.3. DESCRIEREA ORICĂROR ACTIVITĂȚI ALE SOCIETĂȚII DE ACHIZIȚIONARE A PROPRIILOR ACȚIUNI**
 - 3.4. FILIALE ÎNREGISTRATE ALE S.I.F. OLTENIA S.A.**
 - 3.5. OBLIGAȚIUNI ȘI/SAU ALTE TITLURI DE CREAȚĂ EMISE DE S.I.F. OLTENIA S.A.**
- 4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII**
- 5. SITUAȚIA LITIGIILOR**
- 6. ÎNDEPLINIREA OBLIGAȚILOR DE COMUNICARE STABILITE DE LEGISLAȚIE**
- 7. ALTE EVENIMENTE IMPORTANTE**
- 8. REZULTATELE ECONOMICO-FINANCIARE ȘI SITUAȚIA PATRIMONIULUI**
- 9. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ**
- 10. RESPONSABILITATEA SOCIALĂ**

RAPORT ANUAL
al Consiliului de Administrație
în conformitate cu
Regulamentul A.S.F. nr. 5 / 2018
pentru exercițiul financiar 2018

Data raportului: 31.12.2018

Denumirea societății comerciale: **SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.**

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

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

Codul Înregistrare Fiscală: **RO 4175676**

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

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

ISIN: **ROSIFEACNOR4**

Cod LEI: **254900VTOOM8GL8TVH59**

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

Capitalul social subscris și vărsat: **58.016.571 lei**

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comercială: *acțiunile S.I.F. OLTENIA S.A. sunt nominative, emise în formă dematerializată și acordă drepturi egale titularilor lor. Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,1 lei.*

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

Societatea de Investiții Financiare OLTENIA S.A. - persoană juridică română - înființată ca societate comercială pe acțiuni la data de 01.11.1996, în baza Legii nr. 133/1996, are Codul de Înregistrare Fiscală RO 4175676 și este înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J16/1210/30.04.1993 (Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Dolj).

În conformitate cu actul constitutiv aprobat în cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 05.09.2017 și avizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară în februarie 2018 prin Avizul nr. 48/15.02.2018, la data de 31.12.2018 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 subscribe 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, înregistrat la data de 31.12.2018, era de **58.016.571 lei**, divizat în **580.165.714 acțiuni**, cu o **valoare nominală de 0,1 lei/acțiune**.

În perioada de raportare, S.I.F. OLTENIA S.A. și-a desfășurat activitatea cu respectarea prevederilor legale cuprinse în:

- Legea societăților nr. 31/1990 - republicată, cu modificările și completările ulterioare;

- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;

- Legea nr. 74/ 2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative;

- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;

- Regulamentul C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor;

- Regulamentul C.N.V.M. (A.S.F.) nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare;

- Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare;

- Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative;

- Regulamentul A.S.F. nr. 14/2015 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;

- Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernare corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;

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

Realizarea activităților de depozitare prevăzute de legislație și regulamentele A.S.F. a fost asigurată, în anul 2018, de către RAIFFEISEN BANK S.A.

Evidența acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A. este ținută de S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București.

Acțiunile S.I.F. OLTENIA S.A. **sunt înscrise la categoria Premium** a Bursei de Valori București, fiind negociabile și liber transferabile, cu respectarea prevederilor legale.

În cursul exercițiului financiar 2018 nu a avut loc nicio fuziune sau reorganizare semnificativă a Societății de Investiții Financiare OLTENIA S.A. sau a societăților comerciale controlate de aceasta.

CADRUL ECONOMIC

Anul 2018 a fost marcat pe piața românească de capital de vești contradictorii din zona politică de natură să înrăutățească sentimentul investitorilor față de aceasta. Chiar dacă nu s-au materializat în totalitate, persistența acestor vești în spațiul public a creat emoții negative pe bursă cu efecte asupra cotațiilor.

Primele 4 luni ale anului 2018 au fost marcate de creșterea cotațiilor, fapt ce a dus indicele BET - indicele reprezentativ al bursei - la un nou maxim post criză, peste nivelul de 9.000 puncte, piața fiind decuplată practic de piețele externe unde am asistat la o scădere puternică a indicelui Dow Jones Industrial Average.

Acest trend pozitiv s-a datorat rezultatelor preliminare bune pentru anul 2017 și propunerilor de dividende consistente.

Sfârșitul lunii aprilie a fost marcat de începutul unor vânzări majore de acțiuni urmare a zvonurilor privind modificări majore a schemei fondurilor de pensii administrate privat - Pilonul II.

Piața a pierdut până la începutul lunii iulie aproape 15% din maximile din aprilie, reacția negativă a investitorilor fiind firească, știind că fondurile de pensii sunt cumpărătorii cei mai importanți de pe piața românească de capital.

Începutul celui de-al doilea semestru a consemnat o traiectorie ascendentă a pieței într-o mișcare de recuperare a nivelului cotațiilor. Eventualitatea distribuirii de dividende suplimentare, prefigurarea unor dividende parțiale, precum și rezultatele bune ale companiilor la 6 luni au condus la intrarea la cumpărare a investitorilor.

Trendul ascendent s-a temperat în luna noiembrie și pe fondul unor scăderi de cotații pe piețele externe.

Finalul de an a dus la un picaj neașteptat pentru bursa românească. Ordonanța de urgență a Guvernului (OUG nr. 114/2018) care include o taxă pe activele bancare, plafonarea prețului gazelor naturale, taxa pe cifra de afaceri pentru companiile din energie și telecom, reforma cadrului de operare a sistemului de pensii private a determinat un veritabil seism pe bursă, indicele BET s-a prăbușit cu 11,21% și a anulat câștigurile investitorilor de peste an.

Indicele acțiunilor blue-chip a coborât chiar și sub reperul de 7.000 de puncte la un minim al ultimilor 2 ani.

O oarecare contrapondere la scăderea cotațiilor acțiunilor în anul 2018 au constituit-o dividendele distribuite de cele mai lichide acțiuni din indicele BET (BRD Groupe Societe Generale, Banca Transilvania, SN Nuclearelectrica S.A., S.N.G.N. Romgaz S.A., S.N.T.G.N. Transgaz S.A.).

Din punct de vedere al Ofertelor Publice Inițiale, anul 2018 a fost extrem de sărac cu o singură ofertă, respectiv cea a producătorului de vinuri Purcari Wineries Public Company Limited (WINE) care a intrat la cota BVB în februarie 2018 în urma unei operațiuni de 40 mil. EURO.

O activitate sporită pe bursă a fost consemnată de segmentul obligațiunilor (obligațiuni emise de Globalworth, Banca Transilvania, Primăria Municipiului București, Internațional Investment Bank).

În ceea ce privește trecerea bursei românești la statutul de piață emergentă, aceasta întârzie în special din cauza rulajelor mici. Agenția de evaluare financiară FTSE RUSSELL ține BVB pe lista de monitorizare în vederea promovării la statutul de piață emergentă, următoarea mutare fiind programată pentru luna septembrie 2019.

S.I.F. Oltenia S.A. a contribuit cu o tranzacție importantă la bilanțul anului bursier 2018 prin vânzarea către Erste Bank AG a pachetului de 6,29% din acțiunile Băncii Comerciale Române, tranzacție în urma căreia în conturile societății au intrat 140 mil. EURO.

1.1. a) ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

S.I.F. OLTENIA S.A. are ca principal obiectiv al activității administrarea unui portofoliu diversificat de active în măsură să asigure un flux constant de venituri, venituri care să asigure atât politica de dividend cât și resursele necesare realizării programului investițional, conservarea și creșterea pe termen lung a capitalului, în scopul satisfacerii intereselor acționarilor săi.

Prin activitatea desfășurată, ne propunem îmbunătățirea alocării resurselor, obținerea unor randamente ridicate pentru capitalul investit, dezvoltarea societății prin creșterea valorii activelor administrate.

Strategia de alocare a activelor urmărește maximizarea performanțelor portofoliului administrat, în condițiile de prudențialitate instituite de reglementările incidente funcționării societății.

S.I.F. OLTENIA S.A. a continuat și în anul 2018 politica de restructurare a portofoliului în special prin creșterea valorii participațiilor la societăți profitabile care asigură stabilitate portofoliului, precum și prin reducerea numărului de participații.

La **31.12.2018** în portofoliul societății figurau un număr de **49 de emitenți**, comparativ cu **51 emitenți** la data de **31.12.2017**, **valoarea nominală** a pachetelor de acțiuni fiind de **540.162.674 lei** și o **valoare de piață de 1.478.457.359 lei**, superioară cu **173,71%** celei nominale. Evaluarea activelor S.I.F. OLTENIA S.A. se face conform Regulamentelor A.S.F. nr. 9 / 2014 și nr. 2/2018.

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni administrat, de **1.478.457.359 lei**, este **inferioară cu 18,02%** celei înregistrate la 31.12.2017 (**1.803.438.685 lei**).

Scăderea valorii de piață a portofoliului de acțiuni administrat se datorează vânzării pachetului de acțiuni deținut la Banca Comercială Română către Erste Bank AG. Această vânzare este principalul factor care a condus la diminuarea valorii pachetelor de acțiuni deținute în societăți comerciale de tip închis, de la **614.896.621 lei** la **159.052.930 lei**, respectiv o scădere de **74,13%**.

Pe parcursul anului 2018, S.I.F. OLTENIA S.A. a ieșit din acționariatul a trei emitenți:

- Depozitarul SIBEX SA Sibiu - societate de tip închis, SIF Oltenia SA a solicitat retragerea din acționariatul acestei societăți deoarece adunarea generală a acționarilor a hotărât schimbarea obiectului de activitate;
- MAT SA Craiova - vânzare pe Bursa de Valori București;

→ Banca Comercială Română, prin încheierea unui contract de vânzare-cumpărare (societate comercială de tip închis). Valoarea contractului de vânzare - cumpărare este de 140 mil. EURO

În portofoliul de acțiuni administrat al societății a intrat un singur emitent, respectiv S.I.F. Banat Crișana S.A.

Structura portofoliului de acțiuni la data de 31.12.2018, în funcție de piața pe care se tranzacționează și de modul în care intră în calculul activului net, se prezintă astfel:

Nr. crt.	Structura portofoliului	Emitenți		Valoarea nominală a pachetelor de acțiuni		Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni	
		Nr. Sc.	%	lei	%	lei	%
1	Societăți comerciale cotate B.V.B.	18	36,73	337.136.429	62,41	1.032.467.421	69,83
2	Societăți comerciale cotate - AeRO (B.V.B.)	10	20,41	83.867.663	15,53	267.522.320	18,10
3	Societăți comerciale listate și netranzacționate	3	6,12	5.807.900	1,08	19.414.688	1,31
4	Societăți comerciale de tip "închis"	13	26,53	97.446.428	18,04	159.052.930	10,76
5	Societăți comerciale în reorganizare, lichidare judiciară	5	10,20	15.904.254	2,94	-	-
	TOTAL	49	100,00	540.162.674	100,00	1.478.457.359	100,00

Din analiza structurii portofoliului, se constată că **89,24%** din valoarea de piață (calculată în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014) este dată de valoarea pachetelor de acțiuni listate, comparativ cu **65,90%** la sfârșitul anului 2017. Acest fapt se datorează ieșirii din portofoliu a participației deținute la BCR și investițiilor efectuate pe piața de capital.

Menționăm că valoarea de piață a acțiunilor listate și tranzacționate este calculată în conformitate cu Regulamentele A.S.F. nr. 9/2014 și nr. 2/2018 și reprezintă prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală sau prețul de referință furnizat în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative aferente zilei pentru care se efectuează calculul. Prețul utilizat ca preț de referință se calculează în baza activității de tranzacționare din data zilei pentru care se efectuează calculul activului utilizat ca reper în dechiderea ședinței de tranzacționare din ziua următoare.

În conformitate cu art. 192¹ din Regulamentul C.N.V.M nr. 15 / 2004 (articol introdus prin Regulamentul A.S.F. nr. 2 / 2018) societățile pe acțiuni neadmise la

tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau sistem alternativ de tranzacționare, în care S.I.F. Oltenia S.A. deține peste 33% din capitalul social, se evaluează în activ exclusiv în conformitate cu standardele internaționale de evaluare în baza unui raport de evaluare, actualizat cel puțin anual. Este cazul societăților VOLTALIM S.A. Craiova, PROVITAS S.A. București, COMPLEX HOTELIER DÂMBOVIȚA S.A. Târgoviște, TURISM S.A. Pucioasa și GEMINA TOUR S.A. Râmnicu Vâlcea.

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România emise de societăți în care S.I.F. Oltenia SA deține sub 33% din capitalul social se evaluează la valoarea contabilă pe acțiune, astfel cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității respective. În cazul instituțiilor de credit, valoarea contabilă pe acțiune are ca bază de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise la BNR.

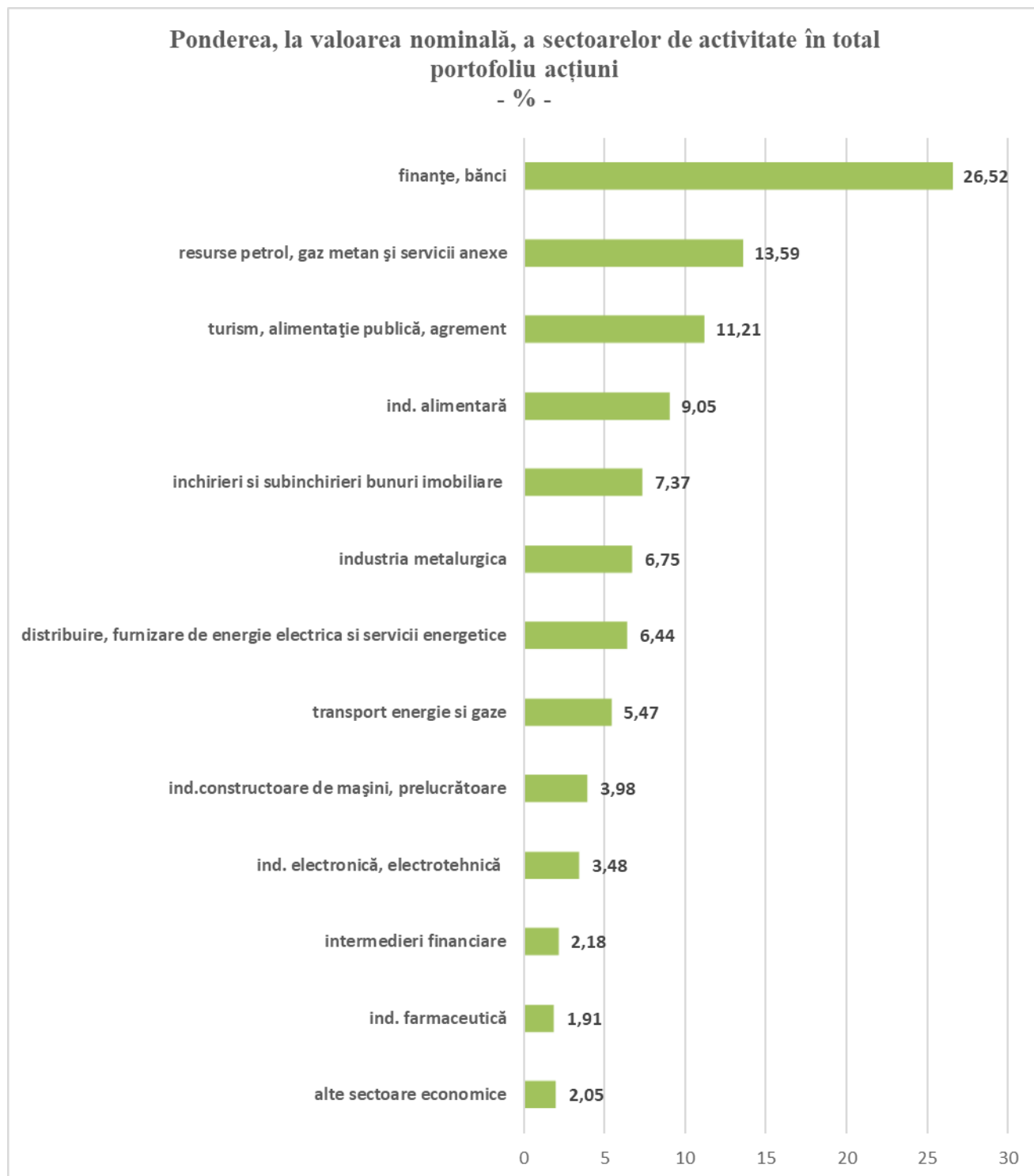
Structura portofoliului pe categorii de dețineri este următoarea:

Cota deținută din capitalul social total al emitentului	31.12.2018			31.12.2017		
	Nr. sc.	Valoarea nominală a pachetelor - lei -	Pondere în total portofoliu acțiuni %	Nr. sc.	Valoarea nominală a pachetelor - lei -	Pondere în total portofoliu acțiuni %
0,01% - 5%	15	287.943.041	53,31	13	196.667.215	35,98
5,01% - 33%	22	154.044.133	28,52	26	250.029.673	45,73
33,01% - 50%	1	2.493.255	0,46	1	2.451.093	0,45
50,01% - 100%	11	95.682.245	17,71	11	97.518.954	17,84
TOTAL	49	540.162.674	100,00	51	546.666.935	100,00

Societățile care au ieșit din portofoliu se încadrează în categoria participații la care S.I.F. OLTENIA S.A. deține o cotă sub 33% din capitalul social. Ponderea acestor societăți în valoarea nominală a portofoliu de acțiuni s-a diminuat de la **45,73%** la 31.12.2017 la **28,52%** la 31.12.2018, concomitent cu o creștere a ponderii categoriei participațiilor din portofoliu la care S.I.F. OLTENIA S.A.

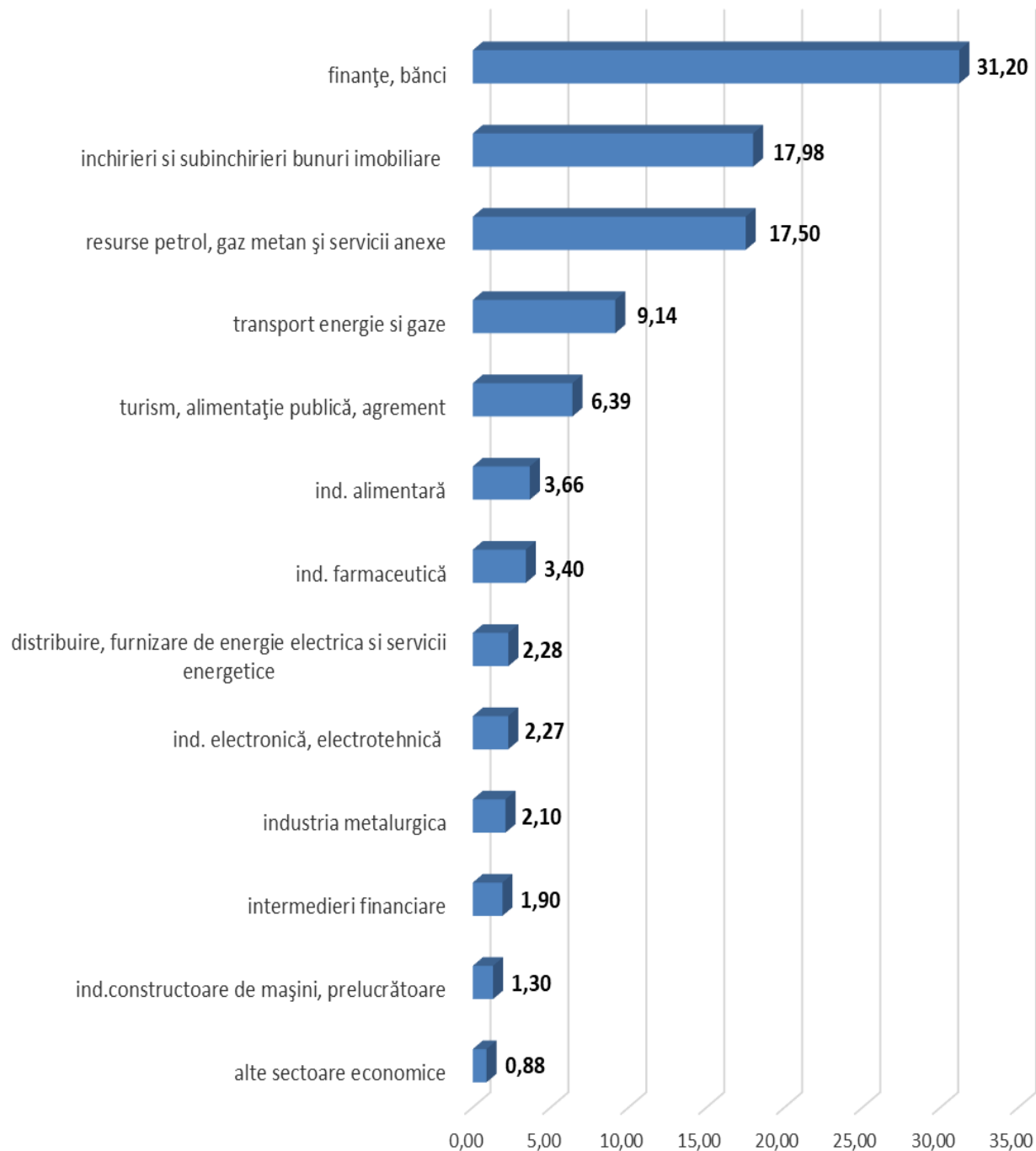
deține o cotă de până la 5% din capitalul social (de la **35,98%** la 31.12.2017 la **53,31%** la 31.12.2018).

Principalele sectoare de activitate reprezentate în portofoliu la 31.12.2018 sunt:



Pondere, la valoarea de piață, a sectoarelor de activitate în total portofoliu de acțiuni

- % -



Sectorul finanțe-bănci, cel mai bine reprezentat în portofoliu, are o pondere la 31.12.2018 de **26,52%** din valoarea nominală totală a portofoliului, respectiv **31,20%** din valoarea de piață. Se observă că ponderea sectorului a suferit o scădere față de 31.12.2017, fapt justificat de ieșirea din portofoliu a pachetului de acțiuni deținut la BCR, ieșire ce a avut loc în luna octombrie 2018 prin semnarea în Registrul Acționarilor a transferului de acțiuni de la SIF Oltenia la Erste Group Bank A.G. (sectorul finanțe-bănci avea la 31.12.2017 o pondere de 34,93% din valoarea nominală totală a portofoliului, respectiv 44,47% din valoarea de piață).

În ceea ce privește valoarea de piață a portofoliului S.I.F. OLTENIA S.A., două sectoare (“finanțe, bănci” și „resurse petrol, gaz metan și servicii anexe”), ca pondere, reprezintă **48,70%**. Acestea sunt domenii în care S.I.F. OLTENIA S.A. a investit mult în ultimii ani și care considerăm că au în continuare un potențial ridicat de creștere.

S.I.F. OLTENIA S.A. este acționară la 2 din băncile importante din sistemul bancar, din punct de vedere al cotei de piață: BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca (locul 1 în clasamentul grupurilor bancare) și BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București (locul 3 în clasamentul grupurilor bancare).

În cursul anului 2018, valoarea participației la BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca a crescut, numărul de acțiuni deținute la 31.12.2018 fiind superior cu **103,16%** celui de la 31.12.2017 (număr acțiuni la 31.12.2017 - 47.566.896, număr acțiuni 31.12.2018 - 96.636.050).

În cazul BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București, numărul de acțiuni a crescut cu **37,65%**, de la 14.835.135 acțiuni la 31.12.2017 la 20.421.287 acțiuni la 31.12.2018.

Numărul de acțiuni deținute la cei doi emitenți (TLV, BRD) a crescut semnificativ urmare a politicii investiționale desfășurate, prin care o parte din lichiditățile obținute din vânzarea BCR au fost dirijate către achiziția de acțiuni bancare. S.I.F. OLTENIA S.A. a profitat de contextul favorabil creat în urma emiterii de către guvern a Ordonanței de Urgență nr. 114/28.12.2018 privind instituirea unor măsuri în domeniul investițiilor publice și a unor măsuri fiscal-bugetare, modificarea și completarea unor acte normative și prorogarea unor termene, act normativ care a determinat scăderi de amploare a cotațiilor acțiunilor din domeniul bancar și energetic.

Strategia S.I.F. OLTENIA S.A. a fost și este pentru a menține participații ridicate în domeniul bancar, considerând că piața bancară are în continuare potențial de creștere.

Evoluția pozitivă a indicatorului de profitabilitate a sistemului bancar din România în ultimii ani ne determină să fim optimiști și să menținem o expunere

ridicată a portofoliului administrat pe acest sector, chiar dacă ultimele decizii guvernamentale ale finalului de an 2018 par a afecta acest sector de activitate.

Așa cum se menționează și în Raportul asupra stabilității financiare din decembrie 2018 al Băncii Naționale a României, în anul 2018 sectorul bancar s-a menținut sănătos. Solvabilitatea și lichiditatea au rămas în parametri adecvați, concomitent cu îmbunătățirea calității activelor.

Activitatea societăților comerciale din portofoliu - în special a celor la care deținem participații de control sau majoritare - a fost în permanență monitorizată, principalele obiective urmărite fiind:

- evaluarea potențialului real al societăților;
- estimarea necesarului investițional pentru dezvoltarea activității;
- îmbunătățirea rezultatelor economico-financiare;
- promovarea unui management performant;
- stabilirea modalităților privind o eventuală valorificare a participațiilor deținute.

Implicarea managerială a S.I.F. OLTENIA S.A. în cazul societăților unde deține o poziție majoritară s-a concretizat în:

- acordarea de consultanță în întocmirea și optimizarea bugetelor;
- negocierea unor criterii de performanță competitive cu echipele manageriale;
- introducerea unor bune practici de guvernare corporativă;
- analiza, împreună cu echipele de management, a rezultatelor, perspectivelor, oportunităților și riscurilor potențiale;
- căutarea de soluții pentru reducerea cheltuielilor;
- identificarea de noi piețe de desfacere.

Prin intermediul reprezentanților în consiliile de administrație, S.I.F. OLTENIA S.A. a desfășurat o intensă activitate de analiză, monitorizare și administrare a societăților din portofoliu la care deține pachetul de acțiuni majoritar, în vederea conservării patrimoniilor societăților în cauză și eficientizării indicatorilor economici.

Exercitarea atribuțiilor de acționar conferite de Legea nr. 31/1990 R, cu modificările și completările ulterioare, s-a realizat prin intermediul reprezentanților în Adunările Generale ale Acționarilor.

La data de 31.12.2018, S.I.F. OLTENIA S.A. deține pachete majoritare de acțiuni în 11 societăți comerciale:

Nr. crt.	Denumire societate	Procent deținere S.I.F. OLTENIA S.A. - % -	Pondere în activul total S.I.F. OLTENIA S.A. - % -
1.	COMPLEX HOTELIER S.A. DAMBOVITA	99,94	0,33
2.	VOLTALIM S.A. CRAIOVA	99,19	2,12
3.	MERCUR S.A. CRAIOVA	97,86	6,81
4.	GEMINA TOUR S.A. RM.VILCEA	88,29	0,22
5.	ARGUS S.A. CONSTANTA	86,42	2,67
6.	FLAROS S.A. BUCURESTI	81,07	3,11
7.	CONSTRUCTII FERROVIARE S.A. CRAIOVA	77,50	0,02
8.	UNIVERS S.A. RM.VALCEA	73,75	0,72
9.	PROVITAS S.A. BUCURESTI	70,28	0,30
10.	TURISM S.A. PUCIOASA	69,22	0,25
11.	ALIMENTARA S.A. SLATINA	52,24	0,25
TOTAL		-	16,80

Evoluția portofoliului de acțiuni în perioada

2015 - 2018

	2015		2016		2017		2018		2018 / 2017 %
Număr societăți comerciale în portofoliu	56		52		51		49		96,08
Valoare nominală portofoliu - lei -	530.350.717		522.663.899		546.666.935		540.162.674		98,81
	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%	
Valoare piață portofoliu	1.682.125.271	100,00	1.514.995.674	100,00	1.803.438.685	100,00	1.478.457.359	100,00	81,98
Valoare piață societăți comerciale închise	552.671.449	32,86	543.706.344	35,89	614.896.621	34,10	159.052.930	10,76	25,87
Valoare piață societăți comerciale listate	1.129.453.822	67,14	971.289.330	64,11	1.188.542.064	65,90	1.319.404.429	89,24	111,01
Valoare Total Activ	1.708.098.544		1.570.989.901		1.824.576.020		1.982.611.377		108,66
Valoare Activ Net	1.622.765.774		1.494.899.450		1.770.430.599		1.838.322.127		103,83
Valoare Activ Net Unitar	2,7971		2,5767		3,0516		3,1686		103,83

Pe parcursul anului 2018, portofoliul de acțiuni a cunoscut, în sinteză, următoarea evoluție:

- numărul de societăți s-a redus de la 51 societăți la 49, înregistrând o scădere cu **3,92%**;
- valoarea nominală a portofoliului de acțiuni a înregistrat o scădere cu **1,19%**;
- valoarea de piață a portofoliului de acțiuni s-a depreciat cu **18,02%**;
- valoarea activului a crescut cu **8,66%**;
- valoarea activului net a crescut cu **3,83%**;
- valoarea activului net unitar a crescut cu **3,83%**.

1. 1. b) INVESTIȚII ȘI TRANZACȚII

În perioada ianuarie 2018 - decembrie 2018 s-au realizat tranzacții de vânzare acțiuni pentru obținerea disponibilităților necesare plății dividendelor către acționarii societății dar în principal și pentru optimizarea structurii portofoliului, ținând cont de oportunitățile oferite de piața. Dintre pachetele de acțiuni care au făcut obiectul tranzacțiilor de vânzare, menționăm:

- C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București
- OMV PETROM S.A. București
- CONTACTOARE S.A. Buzău
- MAT S.A. Craiova
- BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A.

Valoarea de vânzare a pachetelor de acțiuni a fost de **668,59 mil. lei**.

Suma obținută din vânzarea BCR reprezintă **97,73%** din suma obținută din dezinvestire.

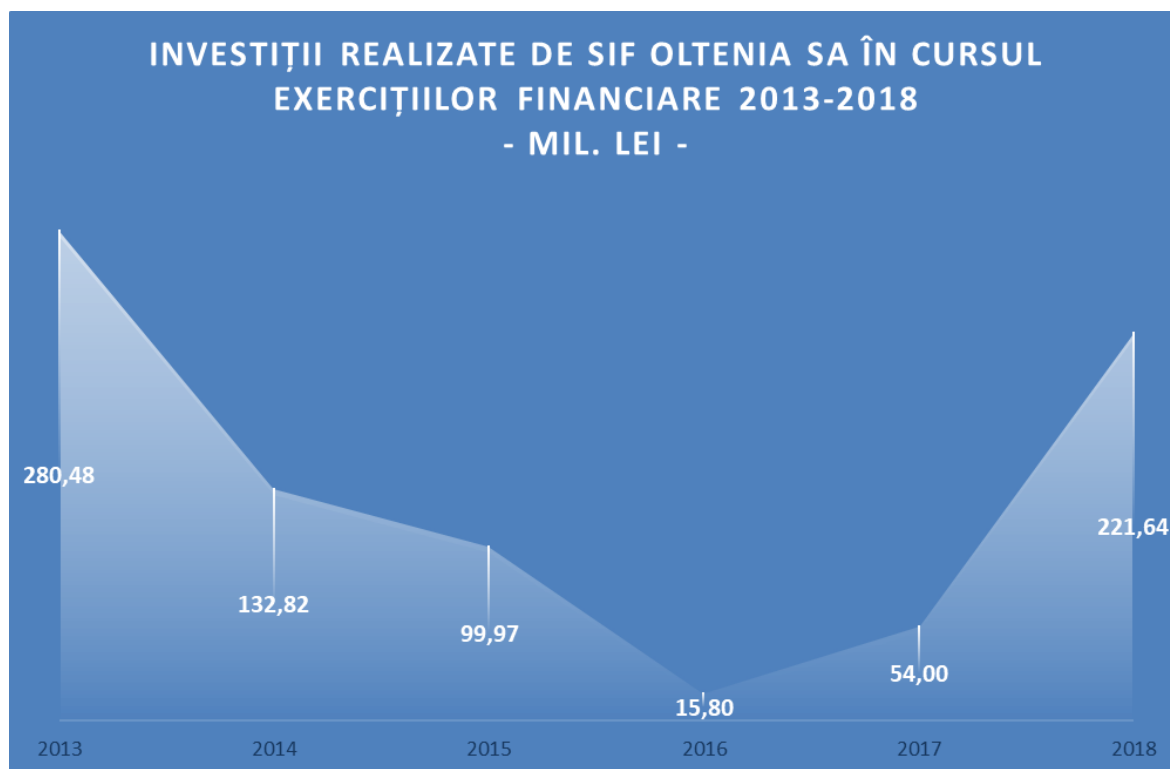
Vânzarea pachetului de acțiuni BCR la un preț de 140 mil. EURO a fost apreciată de investitorii și specialiștii pieței de capital, SIF Oltenia SA fiind răsplătită cu premiul "Tranzacția anului 2018" în cadrul evenimentului "Inaugurarea anului bursier 2019" organizat de către Bursa de Valori București, "Premiul pentru cea mai mare valoare a tranzacțiilor - categoria SIF" în cadrul evenimentului "Gala Premiilor Pieței de Capital 2018" organizat de către Asociația Brokerilor iar în cadrul acestui eveniment domnul Tudor Ciurezu a primit "Premiul pentru coordonarea celei mai mari tranzacții efectuate de o SIF", precum și "Diplomă de Excelență pentru cea mai importantă tranzacție pe piața de capital românească în 2018" în cadrul evenimentului "Gala Bursa 2018" organizat de Ziarul Bursa.

În perioada analizată, s-au realizat investiții totale în acțiuni la nivelul sumei de **221,64 mil. lei**.

Cele mai importante investiții pe piața de capital au fost în titluri emise de:

- ELECTRICA S.A. București
- BRD Groupe Societe Generale S.A. București
- BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca
- S.I.F. BANAT CRIȘANA S.A. Arad
- ANTIBIOTICE S.A. Iași
- S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Mediaș

Sumele alocate investițiilor (**221,64 mil. lei**) sunt inferioare celor obținute din dezinvestire (**668,59 mil. lei**) deoarece contravaloarea pachetului de acțiuni deținut de S.I.F. Oltenia S.A. la B.C.R. a fost încasată în luna octombrie 2018 iar achizițiile de acțiuni listate s-au realizat în special în luna decembrie când acțiunile listate au cunoscut o depreciere semnificativă.



<i>Anul</i>	<i>- mil. lei -</i>
2013	280,48
2014	132,82
2015	99,97
2016	15,80
2017	54,00
2018	221,64
TOTAL	804,71

În perioada 2013 - 2018 s-au realizat investiții totale de **804,71 mil. lei (173 mil. EURO, 1 EURO = 4,6639 lei la 31.12.2018)**, reprezentând un efort financiar ridicat pentru societate.

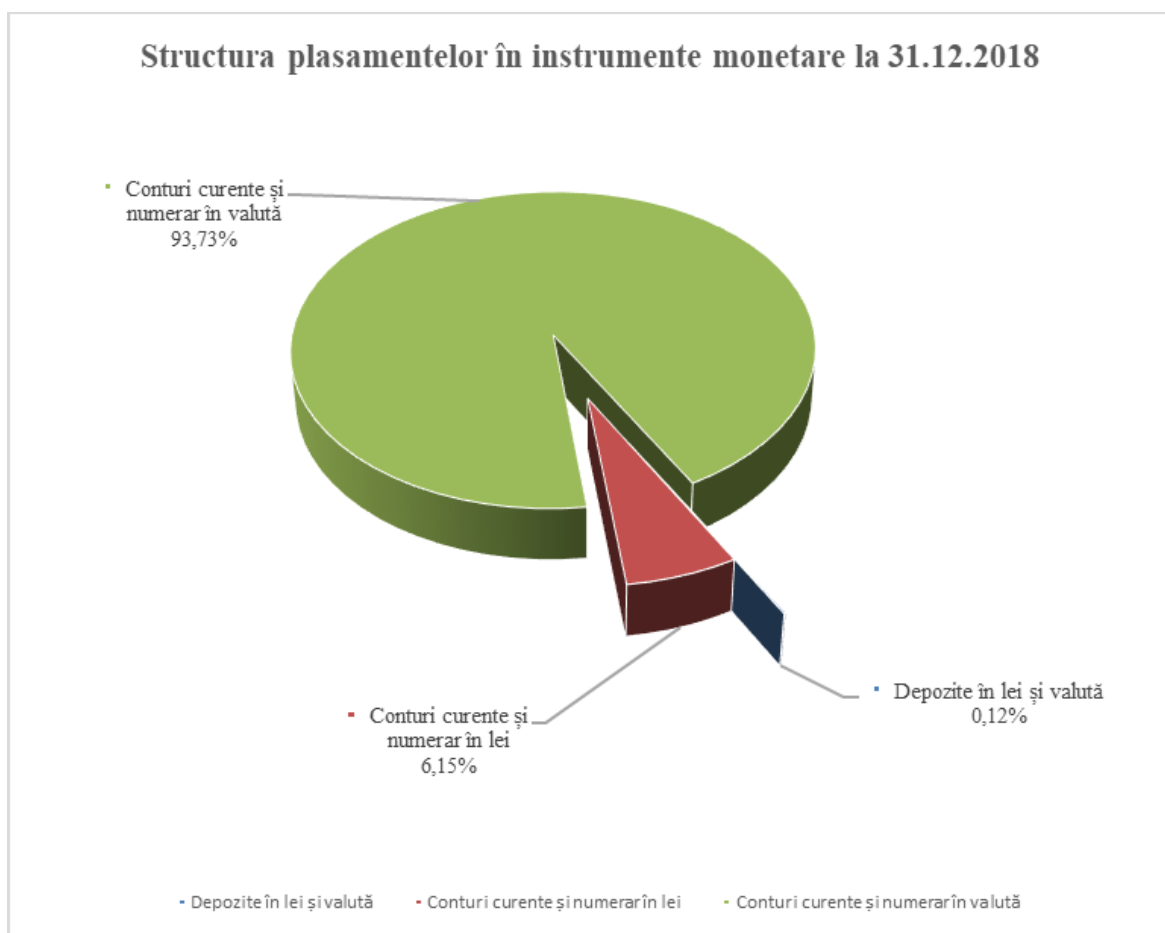
În anul 2018 valoarea investițiilor a fost de 4 ori mai mare comparativ cu 2017 și de 14 ori mai mare față de 2016.

1.1. c) ADMINISTRAREA INSTRUMENTELOR MONETARE

Politica de plasare a disponibilităților bănești a fost prudentă și a urmărit diversificarea riscului atât prin utilizarea mai multor tipuri de instrumente investiționale, cât și prin colaborarea cu mai multe instituții bancare.

În anul 2018, băncile partenere au fost: BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ, BANCA TRANSILVANIA și RAIFFEISEN BANK.

Disponibilitățile bănești au fost plasate în cursul anului 2018, după o analiză riguroasă a oportunităților oferite de piața monetară, în depozite în lei și în valută. Acestea dețin la 31.12.2018 o pondere de **23,85%** în totalul activelor administrate.



Plasamentele s-au realizat în general pe termene scurte, la date de exigibilitate diferite, pentru a avea asigurate lichiditățile necesare plății datoriilor scadente, precum și pentru a diminua, și pe această cale, riscul investițional.

La data de 31.12.2018 sumele ce se regăsesc în conturi curente sunt de **472.375.238 lei**, din care **443.275.124 lei**, respectiv **95.043.629 EURO (93,84%)** sunt sume în valută.

Acest fapt se datorează încasării în cursul lunii octombrie a contravalorii pachetului de acțiuni BCR, respectiv 140 mil. EURO. S-a optat pentru menținerea acestor lichidități în valută în conturi curente deoarece dobânzile aferente la depozitele în valută erau negative. Totodată, anticipând o apreciere a cursului EURO/RON a fost preferată menținerea disponibilităților în valută.

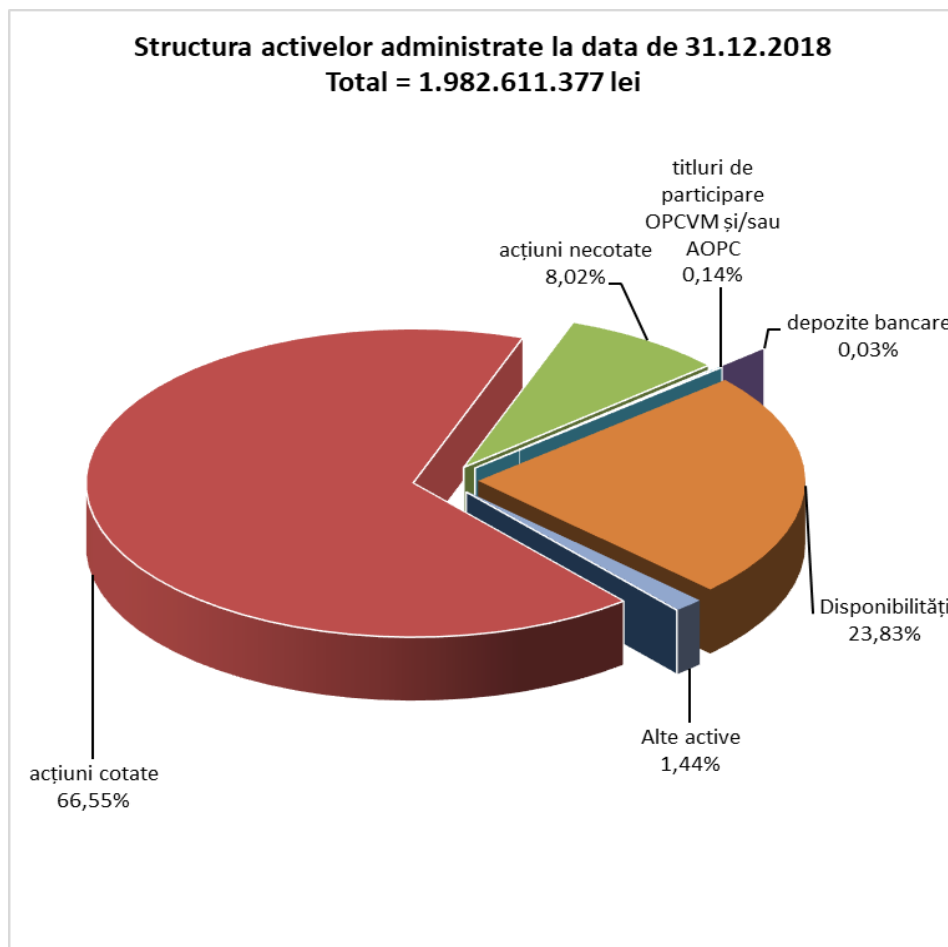
Sumele plasate în instrumente monetare la data de 31.12.2018 au fost de **472.929.578 lei** - conform datelor de activ, inclusiv dobânzile de încasat.

1.1. d) STRUCTURA ACTIVELOR ADMINISTRATE LA 31.12.2018

La data de 31.12.2018, valoarea activelor administrate – calculată în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 – este de **1.982.611.377 lei**, reprezentând o **creștere de 8,66%** față de valoarea înregistrată la 31.12.2017 (**1.824.576.020 lei**).

31.12.2018

Nr. Crt.	Tip activ	Valoare - lei -	Pondere - % -
1	Acțiuni cotate	1.319.404.429	66,55
2	Acțiuni necotate	159.052.930	8,02
3	Depozite bancare	554.340	0,03
4	Titluri de participare OPCVM și/sau AOPC	2.732.940	0,14
5	Disponibilități	472.375.238	23,82
6	Alte active	28.491.500	1,44
TOTAL		1.982.611.377	100,00



Se constată că acțiunile cotate reprezintă **66,55%** din activele administrate.

Activele financiare de tipul acțiunilor au o valoare de piață de **1.478.457.359 lei**, respectiv **74,57%** din totalul activelor, înregistrând o **scădere de 18,02%** față de valoarea înregistrată la 31.12.2017 (de **1.803.438.685 lei**).

Principalele 10 participații din portofoliu

31.12.2018

31.12.2017

Nr. Crt.	Emitentul	Nr. Acțiuni SIF OLTENIA SA	Valoare de piață	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al SIF OLTENIA SA	Pondere în activul net al SIF OLTENIA SA	Nr. Acțiuni SIF OLTENIA SA	Valoare de piață	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al SIF OLTENIA SA	Pondere în activul net al SIF OLTENIA SA
1.	BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București	20.421.287	232.802.672	2,9303	11,7422	12,6639	14.835.135	191.373.242	2,1287	10,4886	10,8094
2.	OMV PETROM S.A. București	718.100.277	214.711.983	1,2677	10,8298	11,6798	726.500.277	207.779.079	1,2826	11,3878	11,7361
3.	BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj-Napoca	96.636.050	193.755.280	2,0080	9,7727	10,5398	47.566.896	101.317.488	1,0956	5,5529	5,7228
4.	MERCUR S.A. Craiova	7.104.836	134.991.884	97,8593	6,8088	7,3432	7.104.836	117.229.794	97,8593	6,4250	6,6215
5.	SNTGN TRANSGAZ Mediaș	243.311	76.886.276	2,0665	3,8780	4,1824	193.270	74.215.680	1,6415	4,0676	4,1920
6.	FLAROS S.A. București	1.233.390	61.669.500	81,0712	3,1105	3,3547	1.232.894	55.480.230	81,0386	3,0407	3,1337
7.	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA București	2.711.808	58.303.872	3,6994	2,9408	3,1716	2.811.808	69.029.886	3,8359	3,7833	3,8990
8.	ARGUS S.A. Constanța	30.920.056	52.873.296	86,4160	2,6669	2,8762	30.891.705	87.423.525	86,3368	4,7914	4,9380
9.	ANTIBIOTICE S.A. Iași	103.326.461	50.319.987	15,3911	2,5381	2,7373	96.764.108	52.059.090	14,4136	2,8532	2,9405
10.	SNGN ROMGAZ S.A. Mediaș	1.583.729	44.027.666	0,4109	2,2207	2,3950	-	-	-	-	-
	BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. București	-	-	-	-	-	1.023.534.303	475.816.901	6,2973	26,0782	26,8758
	TOTAL		1.120.342.416		56,5085	60,9439		1.431.724.915	-	78,4687	80,8688

Activ total					1.982.611.377					1.824.576.020	
Activ net						1.838.322.127					1.770.430.599

Valoarea de piață la data de 31.12.2018 a **primilor 10 emitenți** prezenți în portofoliu reprezintă **56,51%** din valoarea activului total al S.I.F. OLTENIA S.A., calculată în conformitate cu Regulamentele A.S.F. nr. 9/2014 și nr. 2/2018.

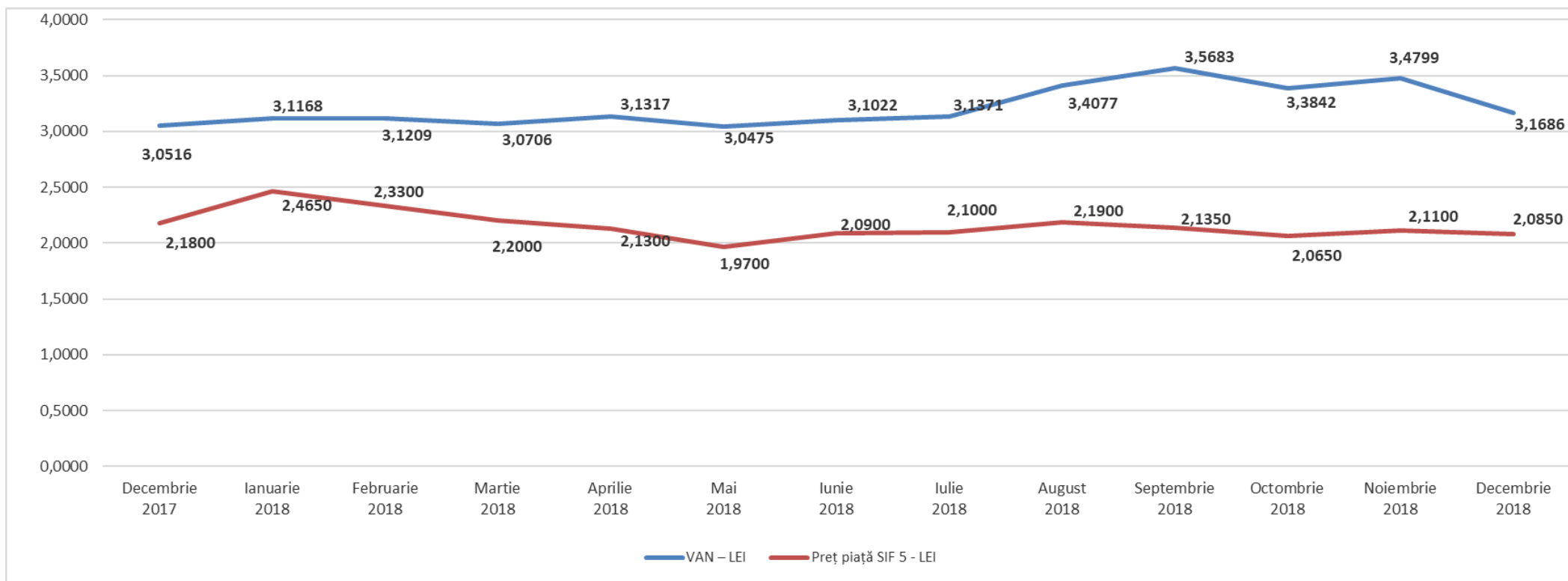
S.I.F. OLTENIA S.A. și-a mărit în principal participația, comparativ cu 31.12.2017, la capitalul social al:

- BRD GROUPE SOCIETE GENERALE S.A. București
- BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca
- SNGN TRANSGAZ S.A. Mediaș
- ANTIBIOTICE S.A. Iași
- S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Mediaș

În vederea asigurării disponibilităților necesare plății dividendelor, au fost vândute pachete de acțiuni la emitenți ca C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA SA București, OMV PETROM SA București, astfel încât cota de participație la capitalul social al acestora a scăzut.

1.1. e) EVOLUȚIA ACTIVULUI NET

Cu o valoare de **3,1686 lei** la data de 31.12.2018, activul net unitar prezintă o creștere cu **3,83%** față de valoarea înregistrată la 31.12.2017 (**3,0516 lei**).



Evaluarea activelor S.I.F. OLTENIA S.A. se realizează conform Regulamentelor A.S.F. nr. 9/2014 și 2/2018.

1.1. f) EVOLUȚIA ACȚIUNILOR S.I.F. OLTENIA S.A. LA BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Acțiunile S.I.F. Oltenia S.A. se tranzacționau, la sfârșitul anului, cu un discount de **34,20%** față de valoarea activului net unitar.

Prețul de închidere în data de 31.12.2018 – ultima zi de tranzacționare din anul 2018 – pentru o acțiune SIF 5 a fost de **2,0850 lei**, ceea ce reprezintă o scădere de **4,36%** față prețul de închidere al anului 2017 – de **2,1800 lei**.

Pe ansamblu, situația prețurilor de închidere în ultimii trei ani, se prezintă, pentru cele cinci S.I.F.-uri, astfel:

	Preț închidere 30.12.2016	Preț închidere 29.12.2017	Preț închidere 31.12.2018	31.12.2018 / 29.12.2017
S.I.F. BANAT CRIȘANA S.A.	1,8480	2,7700	2,0400	73,65
S.I.F. MOLDOVA S.A.	0,7800	1,4100	1,2080	85,67
S.I.F. TRANSILVANIA S.A.	0,2500	0,2430	0,2150	88,48
S.I.F. MUNTENIA S.A.	0,6560	0,9800	0,5980	61,02
S.I.F. OLTENIA S.A.	1,6300	2,1800	2,0850	95,64

Se constată că titlurile emise de societățile de investiții financiare au înregistrat la final de an 2018 scăderi ale cotațiilor urmând trendul acțiunilor listate la BVB.

- ✓ Numărul total de acțiuni S.I.F. Oltenia S.A. tranzacționate: **154.931.361**
- ✓ Valoarea tranzacțiilor: **331.167.020 lei**
- ✓ Prețul mediu de tranzacționare: **2,1375 lei**
- ✓ Capitalizarea bursieră a S.I.F. Oltenia S.A. la 31.12.2018 a fost de **1.209.645.514 lei (259,4 mil. EURO, curs 1 EURO = 4,6639 lei la 31.12.2018)**

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Valoare Activ - lei -	1.570.989.901	1.824.576.020	1.982.611.377
Valoare Activ Net - lei -	1.494.899.450	1.770.430.599	1.838.322.127
Valoare Activ Net Unitar - lei -	2,5767	3,0516	3,1686
Cotație B.V.B. (preț de închidere în ultima zi de tranzacționare a anului) - lei -	1,6300	2,1800	2,0850
Cotație B.V.B./ Valoare Activ Net Unitar - % -	63,26	71,44	65,80
Discount - % -	- 36,74	-28,56	-34,20

1.1.1. ELEMENTE DE EVALUARE GENERALĂ:

a) PROFIT

Profitul brut înregistrat la 31.12.2018 afectat inclusiv de provizionul constituit pentru fondul de participare la profit a personalului, conducerii superioare și administrative a societății, este de **101.385.703 lei**. În urma înregistrării unui **impozit pe profit** de **5.125.903 lei**, a rezultat un **profit net** de **96.259.800 lei**, superior cu **28,12%** profitului net prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2018 (**75.135.320 lei**).

În conformitate cu prevederile IFRS 9, cu aplicabilitate de la 01.01.2018, rezultatele aferente tranzacțiilor cu active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt reflectate în rezultatul reportat. Astfel, profitul brut înregistrat nu cuprinde rezultatul obținut în urma vânzării BCR.

b) CIFRA DE AFACERI

Conform specificului activității, S.I.F. Oltenia S.A. înregistrează **venituri totale** de **123.632.287 lei**.

c) EXPORT – nu este cazul.

d) COSTURI

Cheltuielile totale sunt, la data de 31.12.2018, de **22.246.584 lei**.

Conform specificului activității, principalele grupe de cheltuieli sunt:

- comisioane și taxe de administrare și supraveghere – **2.438.351 lei**;
- alte cheltuieli operaționale – **18.765.032 lei**;

Cheltuielile societății sunt acoperite de dividendele încasate de la societățile din portofoliu.

e) % DIN PIATA DEȚINUTĂ – nu este cazul.

f) LICHIDITATE

La data de 31.12.2018, **disponibilitățile bănești** ale S.I.F. Oltenia S.A. - conform datelor de bilanț - au fost de **472.929.578 lei**, din care **472.375.238 lei** reprezentând **99,88%** - plasate în conturi curente și numerar.

**1.1.2. EVALUAREA NIVELULUI TEHNIC AL SOCIETĂȚII
DESCRIEREA PRINCIPALELOR PRODUSE REALIZATE
ȘI/SAU SERVICII PRESTATE**

- a) **PRINCIPALELE PIETE DE DESFACERE** – nu este cazul
- b) **PONDEREA FIECĂREI CATEGORII DE PRODUSE SAU
SERVICII ÎN VENITURI ȘI ÎN TOTALUL CIFREI DE AFACERI**

Denumire indicator	2015		2016		2017		2018	
	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%
VENITURI TOTALE din care:	187.332.371	100,00	150.471.930	100,00	108.505.698	100,00	123.632.287	100,00
- Venituri din imobilizări financiare	29.501.952	15,75	44.249.147	29,41	68.321.469	62,97	90.616.735	73,30
- Câștiguri din investiții financiare cedate	55.479.287	29,62	55.253.217	36,72	12.216.446	11,26	*	*
- Venituri din dobânzi	303.769	0,16	53.278	0,04	68.419	0,06	432.173	0,35

* - În conformitate cu prevederile IFRS9 cu aplicabilitate de la 01.01.2018, rezultatele aferente tranzacțiilor cu active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt reflectate în rezultatul reportat.

Nota: Indicatorii sunt prezentați în condiții de raportare IFRS pe întreaga perioadă

- c) **PRODUSE NOI AVUTE ÎN VEDERE ÎN VIITORUL EXERCITIULUI
FINANCIAR** – nu este cazul

**1.1.3. EVALUAREA ACTIVITĂȚII DE APROVIZIONARE
TEHNICO-MATERIALĂ (SURSE INDIGENE, SURSE IMPORT)**

Aprovizionarea tehnico-materială a societății este legată de produse și materiale necesare desfășurării activității administrative curente, ponderea acestor cheltuieli fiind nesemnificativă.

- 1.1.4. EVALUAREA ACTIVITĂȚII DE VÂNZARE** – nu este cazul

**1.1.5. EVALUAREA ASPECTELOR LEGATE DE
ANGAJAȚII / PERSONALUL SOCIETĂȚII**

S.I.F. OLTENIA S.A. a avut, la data de 31.12.2018 un număr de **44** salariați și **2** membri ai conducerii superioare (Directorul General și Directorul General Adjunct).

Dintre salariați, **29** sunt angajați pe posturi care necesită studii superioare.

	Nr. salariați	din care, cu studii superioare
2013	51	33
2014	51	33
2015	53	35
2016	50	32
2017	47	31
2018	44	29

În cursul anului 2018 numărul de salariați s-a redus cu **6,38%**.

În cadrul societății nu s-a organizat sindicat. Salariații au desemnat un reprezentant care să le promoveze și să le apere interesele în relația cu conducerea societății.

1.1.6. EVALUAREA ASPECTELOR LEGATE DE IMPACTUL ACTIVITĂȚII DE BAZĂ A EMITENTULUI ASUPRA MEDIULUI ÎNCONJURĂTOR – Nu este cazul

1.1.7. EVALUAREA ACTIVITĂȚII DE CERCETARE ȘI DEZVOLTARE – Nu este cazul

1.1.8. EVALUAREA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII PRIVIND MANAGEMENTUL RISCURILOR

Conducerea S.I.F. OLTENIA S.A. 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 și 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 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.

La nivelul S.I.F. OLTENIA S.A. este organizată o structură specială, independentă, care supraveghează și coordonează această activitate - Administrator risc. Administratorul de risc a primit Autorizația ASF nr. 46/15.02.2018, fiind înscris în Registrul ASF cu nr. PFR13²FARA/160051, odată cu primirea de către S.I.F. Oltenia S.A. a Autorizației nr. 45/15.02.2018 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 S.I.F. OLTENIA S.A. sunt:

- riscul aferent mediului economic
- riscul operațional
- riscul de piață (risc de preț, risc valutar, risc de rată a dobânzii)
- riscul de credit
- riscul de lichiditate.

RISUL AFERENT MEDIULUI ECONOMIC

Acest risc este extrem de important, prin efectul direct asupra activității S.I.F. OLTENIA S.A., cât și indirect, prin intermediul societăților la care S.I.F. OLTENIA S.A. deține participații.

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

Din punct de vedere al economiei românești, anul 2018 a fost un an foarte bun, creșterea înregistrată de PIB fiind de 5,5% .

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

Economia UE va fi supusă în anul 2019 în special riscurilor politice. Politica va influența economia și va genera incertitudine.

Modul în care Marea Britanie va ieși din UE, condițiile ce urmează să fie negociate, ridică încă semne de întrebare asupra evoluției economiei UE în 2019.

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

Estimăm că riscul aferent mediului economic la care este expusă societatea este moderat (mediu).

RISFUL 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.

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;

Riscurile operaționale sunt inerente activității societății.

S.I.F. Oltenia S.A. gestionează riscul operațional prin identificarea, estimarea, monitorizarea și controlul riscurilor.

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.

În anul 2018 S.I.F. Oltenia S.A. a efectuat evaluarea internă a riscurilor operaționale generate de Sistemele Informatice conform Normei A.S.F. nr. 4/2018 privind gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile autorizate/avizate/înregistrate, reglementate și/sau supravegheate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Din punctul de vedere al Normei A.S.F. nr. 4 / 2018, S.I.F. Oltenia S.A. se încadrează în categoria de risc "mediu".

Responsabilii de departamente / direcții din cadrul societății au reevaluat riscurile din cadrul structurii organizatorice proprii și au încercat să identifice riscurile noi apărute. Pentru documentarea procesului de reevaluare a riscurilor, au fost întocmite "Rapoartele privind gestionarea și revizuirea riscurilor operaționale generate de Sistemele Informatice" respectându-se "Procedura privind evaluarea internă a riscurilor operaționale generate de Sistemele Informatice", aprobată de conducerea societății.

Persoana desemnată de conducerea societății cu responsabilități pentru gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice a primit "Rapoartele privind gestionarea și revizuirea riscurilor operaționale generate de Sistemele Informatice" de la responsabilii de departamente / direcții și a actualizat Registrul Riscurilor cu datele / informațiile despre riscurile care urmează a fi gestionate la nivelul tuturor structurilor organizatorice.

Responsabilii de departamente / direcții din cadrul societății au monitorizat măsurile de control al riscurilor existente constatând că nu este necesară implementarea de noi măsuri.

În urma analizei riscurilor s-a constatat că în cadrul societății probabilitatea producerii unor evenimente nedorite, generate de sistemele informatice, este neglijabilă sau slabă, nivelul de impact este neglijabil sau mediu, rezultând un nivel al riscului mic (scăzut). Deasemenea, s-a constatat că măsurile de control necesare au fost deja implementate în cadrul societății, nefiind nevoie de măsuri suplimentare.

Conform art. 49 lit. a) din Norma A.S.F. nr. 4/2018, rezultatul evaluării interne a riscurilor operaționale ale S.I.F. Oltenia S.A. trebuie transmis A.S.F. până la data de 31 martie 2019, pentru anul 2018. Acesta a fost transmis în data de 26 februarie 2019.

De asemenea, conform art. 21 din Norma A.S.F. nr. 4/2018, are obligația de a audita IT extern sau cu resurse interne certificate sistemele informatice importante utilizate, o dată la 3 ani, astfel încât perioada supusă auditului să fie 3

ani calendaristici consecutivi, începând cu prima lună ianuarie după data sfârșitului 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 Romania SRL. Următorul audit asupra sistemelor informatice relevante ale societății urmează a fi efectuat în anul 2020.

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 important, ținând cont de structura portofoliului administrat îl constituie modul în care va fi aplicată OUG nr. 114/2018 la nivelul societăților comerciale și cum va afecta aceasta cotațiile acțiunilor listate la BVB.

Estimăm la nivelul societății că acest **risc este moderat (mediu)**.

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 societății.

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

În ceea ce privește riscul valutar, S.I.F. OLTENIA S.A. este expusă la acest risc, suma încasată din vânzarea BCR fiind în EURO. La 31.12.2018 disponibilitățile în valută erau de **443.707.220 lei** reprezentând **93,82%** din total disponibilități.

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

Estimăm că **riscul de piață la care este expusă Societatea este mediu**.

RISCUL DE CREDIT

Riscul de credit reprezintă riscul societății de a înregistra pierderi ca urmare a insolvenței 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 datorită situației generale 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 S.I.F. OLTENIA S.A. 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.

În cazul S.I.F. OLTENIA S.A., riscul de credit este în cea mai mare parte determinat de expunerile pe elemente de activ de tipul “acțiunilor” care reprezintă **74,57%** 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.

Estimăm că **riscul de credit la care este expusă Societatea este mediu.**

RISCUL DE LICHIDITATE

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

Societatea 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 societatea menține niveluri ale rezervelor de lichiditate care sunt adecvate pentru a 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.

Vânzarea pachetului de acțiuni deținut la BCR a redus mult riscul de lichiditate, acțiunile deținute în societăți comerciale nelistate reprezentând numai **10,76%** din valoarea portofoliului de acțiuni administrat și **8,02%** 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.

În perspectiva anului 2019, anticipăm menținerea unui nivel scăzut de lichiditate pentru piața de capital din România.

Acest aspect este în permanență în atenția conducerii, căutându-se soluții de creștere a lichidității portofoliului administrat.

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

RISCU DE PORTOFOLIU

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE ÎN LIMITELE IMPUSE DE LEGISLAȚIE

În conformitate cu prevederile art. 235 (1) din Regulamentul C.N.V.M./A.S.F. nr. 15/2004, S.I.F. OLTENIA S.A. se încadrează în categoria AOPC (Alte Organisme de Plasament Colectiv) cu o **politică de investiții diversificată**.

Limitele de deținere pe diferite categorii de active sunt reglementate de art. 188 din Regulamentul C.N.V.M./A.S.F. nr. 15/2004.

În cursul anului 2018, a fost analizată periodic structura portofoliului și încadrarea acestuia în prevederile legale.

Structura portofoliului de active financiare la data de 31.12.2018 se prezintă astfel:

a) Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare - limita admisă: 20% din active

Tip activ	Valoare active conform Regulamente ASF nr. 9/2014 și nr. 2/2018 - lei -	Pondere în activul total - % -	Pondere în activul net - % -
Acțiuni deținute la societăți de tip "închis" *	159.052.930	8,0224	8,6521
Depozite bancare	554.340	0,0280	0,0302
TOTAL	159.607.270	8,0504	8,6823

* Conform art. 192¹ al Regulamentului C.N.V.M nr. 15 / 2004 (articol introdus prin Regulamentul A.S.F. nr. 2 / 2018) au fost evaluate prin rapoarte de evaluare conforme cu standardele internaționale, următoarele societăți comerciale: VOLTALIM S.A. Craiova, PROVITAS S.A. București, COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA S.A. Targoviste, TURISM S.A. Pucioasa și GEMINA TOUR S.A. Râmnicu Valcea .

b) Valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent - expunerea pe un emitent: 10% din active

Emitenții la care SIF Oltenia deține atât acțiuni cât și depozite bancare sunt:

BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca (simbol de piață TLV)

Tip activ	Valoare active conform Regulamente ASF nr. 9/2014 și nr. 2/2018 - lei -	Pondere în activul total - % -	Pondere în activul net - % -
Acțiuni emise de Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	193.755.280	9,7727	10,5398
Depozite bancare	432.096	0,0218	0,0235
TOTAL	194.187.376	9,7945	10,5633

Se constată că limita impusă de 10% în ceea ce privește deținerile în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent (Banca Transilvania) este respectată (9,7945% în total activ).

Deținerile care depășesc cota de 10% sunt:

Nr. Crt.	Emitent	Simbol	Valoare totala - lei -	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al SIF - % -	Pondere in activul net SIF - % -
1	B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	BRD	232.802.672	2,9303	11,7422	12,6639
2	OMV PETROM BUCURESTI	SNP	214.711.983	1,2677	10,8298	11,6798
	TOTAL		447.514.655		22,5720	24,3436

Se constată că în cazul deținerilor BRD GROUPE SOCIETE GENERALE și OMV PETROM BUCUREȘTI este aplicabil art. 188 lit. b) din Regulamentul 15/2004, și anume limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40%, cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de SIF în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 40% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale.

c) Instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup -
 limita admisă: 50% din active

Denumire grup	Valoare activ conform Regulamentului ASF nr. 9/2014 - lei -	Pondere în total activ - % -	Pondere în activul net - % -
Grupul Banca Transilvania, din care:			
- acțiuni Banca Transilvania	193.755.280	9,7727	10,5398
- acțiuni BT ASSET MANAGEMENT SAI	3.937.521	0,1986	0,2142
- titluri BT INDEX	1.766.016	0,0891	0,0961
Depozite bancare	432.096	0,0218	0,0235
TOTAL	199.890.913	10,0822	10,8736

Se constată că **limita impusă este respectată.**

d) Expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate - nu este cazul

e) Valoarea conturilor curente și a numerarului - limita maximă admisă: 10% din valoarea activelor.

Valoarea conturilor curente și a numerarului evidențiate în activul net la 31.12.2018 este de **472.375.238 lei**, reprezentând **23,8259%** din total activ.

SIF Oltenia are obligația ca valoarea conturilor curente și a numerarului să se încadreze în maximum 10% din activele sale. Această limită poate fi depășită până la maximum 30% cu condiția ca sumele respective să provină din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu fie pe o perioadă mai mare de 30 de zile.

Depășirea limitei de deținere înregistrată la 31.12.2018 se datorează încasării în luna octombrie 2018 a contravalorii pachetului de acțiuni BCR, pachet de acțiuni vândut de SIF Oltenia S.A. către Erste Bank AG. Așa cum am mai specificat, s-a optat pentru menținerea acestor lichidități în valută în conturi curente deoarece dobânzile aferente la depozitele în valută erau negative. Totodată, anticipând o apreciere a cursului EURO/RON a fost preferată menținerea disponibilităților în valută.

S-a considerat că acest **risc nu este semnificativ**, trebuie monitorizat și respectată limita impusă de prevederile art. 188 din Regulamentul nr. 15/20104 lit. e).

f) Depozite bancare la aceeași bancă - limita admisă: 30% din active

SIF Oltenia nu poate constitui și nu poate deține depozite bancare reprezentând mai mult de 30% din activele sale la aceeași bancă.

SIF Oltenia avea la 31.12.2018 constituite depozite bancare în lei și valută la Banca Transilvania și BCR.

Totalul deținerilor în depozite bancare este de **554.340 lei**, reprezentând **0,0280%** din valoarea activelor.

Depozite BANCA TRANSILVANIA

Nr. Crt	Denumire banca	Valoare actualizata - lei -	Pondere in activul total al SIF - % -	Pondere in activul net al SIF - % -
1	Depozite bancare in valută BANCA TRANSILVANIA	432.096	0,0218	0,0235
	Total	432.096	0,0218	0,0235

Depozite BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ

Nr. Crt	Denumire banca	Valoare actualizata - lei -	Pondere in activul total al SIF - % -	Pondere in activul net al SIF - % -
1	Depozite bancare in lei BCR	122.244	0,0062	0,0066
	Total	122.244	0,0062	0,0066

Se constată că limita impusă este respectată.

g) Expunerea globală față de instrumentele financiare derivate - nu este cazul.

h) Titluri de participare la AOPC - limita admisă: 50% din active.

S.I.F. OLTENIA S.A. deține titluri de participare la OPCVM/AOPC nelistate înregistrate în activul net la data de 31.12.2018, în valoare de **2.732.940 lei**, reprezentând **0,1378%** din activul total.

În situația în care luăm în calcul și acțiunile deținute la S.I.F. BANAT CRIȘANA S.A., S.I.F. MOLDOVA S.A. și S.I.F. TRANSILVANIA S.A., valoarea titlurilor se ridică la **14.907.282 lei**, respectiv **0,7519%** din valoarea activelor.

	Valoare piață - lei -	Pondere in activul total al SIF - % -	Pondere in activul net al SIF - % -
BT INDEX RO	1.766.016	0,0891	0,0961
FDI NAPOCA	193.470	0,0098	0,0105
FDI TRANSILVANIA	353.194	0,0178	0,0192
FDI TEHNOGLOBINVEST	420.260	0,0212	0,0229
Total AOPC nelistate	2.732.940	0,1378	0,1487
SIF Banat Crisana	4.642.432	0,2342	0,2525
SIF Moldova	4.855.127	0,2449	0,2641
SIF Transilvania	2.676.785	0,1350	0,1456
Total AOPC listate	12.174.344	0,6141	0,6623
Total AOPC	14.907.284	0,7519	0,8109

Limita impusă este respectată.

1.1.9. ELEMENTE DE PERSPECTIVĂ PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII

a) Lichiditatea portofoliului de acțiuni S.I.F. OLTENIA S.A. - constituit la 31.12.2018 în proporție de **89,24%** din participații la capitalul social al unor societăți comerciale listate (pe Bursa de Valori București - piața reglementată, și AeRO – sistem alternativ de tranzacționare) - este strâns legată de lichiditatea pieței de capital. Lichiditatea scăzută a pieței de capital din România face adeseori dificilă chiar și tranzacționarea unor participații deținute la societăți comerciale listate.

b) Cheltuielile de capital pe care ni le propunem în anul 2019, respectiv investițiile ce vor fi efectuate atât pe piața de capital, cât și pe piața monetară, nu vor afecta situația financiară a societății, acestea urmând să se realizeze din surse proprii.

c) Comisia Națională de Prognoză are așteptări optimiste privind economia românească. Astfel, aceasta estimează o creștere economică de 5,5% iar pentru rata inflației la sfârșitul anului 2019 prognozează că aceasta va fi 2,8%.

Estimările referitoare la avansul consumului prevăd un trend descendent, de la 5,9% în 2019, 5,7% în 2020 și 4,8% în 2021.

În ceea ce privește deficitul comercial, acesta va continua să crească. Importurile se vor majora într-un ritm mai alert decât exporturile. Pentru anul 2019 este prognozat un avans al importurilor de 7,8% și al exporturilor de 6,9%.

Rata șomajului se estimează să scadă la 4,1% în acest an.

În paralel cu prognoza Comisiei Naționale nici o instituție sau bancă internațională nu dă o României o creștere peste 4% din PIB.

În condițiile în care economia românească este încă destul de fragilă, climatul politic extrem de încordat, asistăm și la modificări legislative cu impact nefavorabil asupra profitabilității multor actori economici, de aceea considerăm că trebuie să dăm dovadă de multă prudență în deciziile pe care le vom lua.

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII

S.I.F. Oltenia S.A., prin natura activității, nu deține în proprietate capacități de producție.

Activele corporale în proprietate au o valoare nesemnificativă, fiind înregistrate în contabilitate cu **11.965.182 lei**. Ele sunt reprezentate de terenuri și mijloace fixe. Principalele mijloace fixe sunt clădiri, instalații electrice și termice, tehnică de calcul și autoturisme necesare desfășurării activității administrative curente.

Nu există litigii legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale din patrimoniu.

3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

3.1. PRECIZAREA PIȘTELOR DIN ROMÂNIA ȘI DIN ALTE ȚĂRI PE CARE SE NEGOCIAZĂ VALORILE MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

Acțiunile S.I.F. OLTENIA S.A. au fost listate începând cu 01.11.1999 la categoria I a Bursei de Valori București. În urma modificărilor operate în cursul anului 2014 asupra Codului Bursei de Valori București, S.I.F. OLTENIA S.A. **este încadrată în prezent la categoria Premium.**

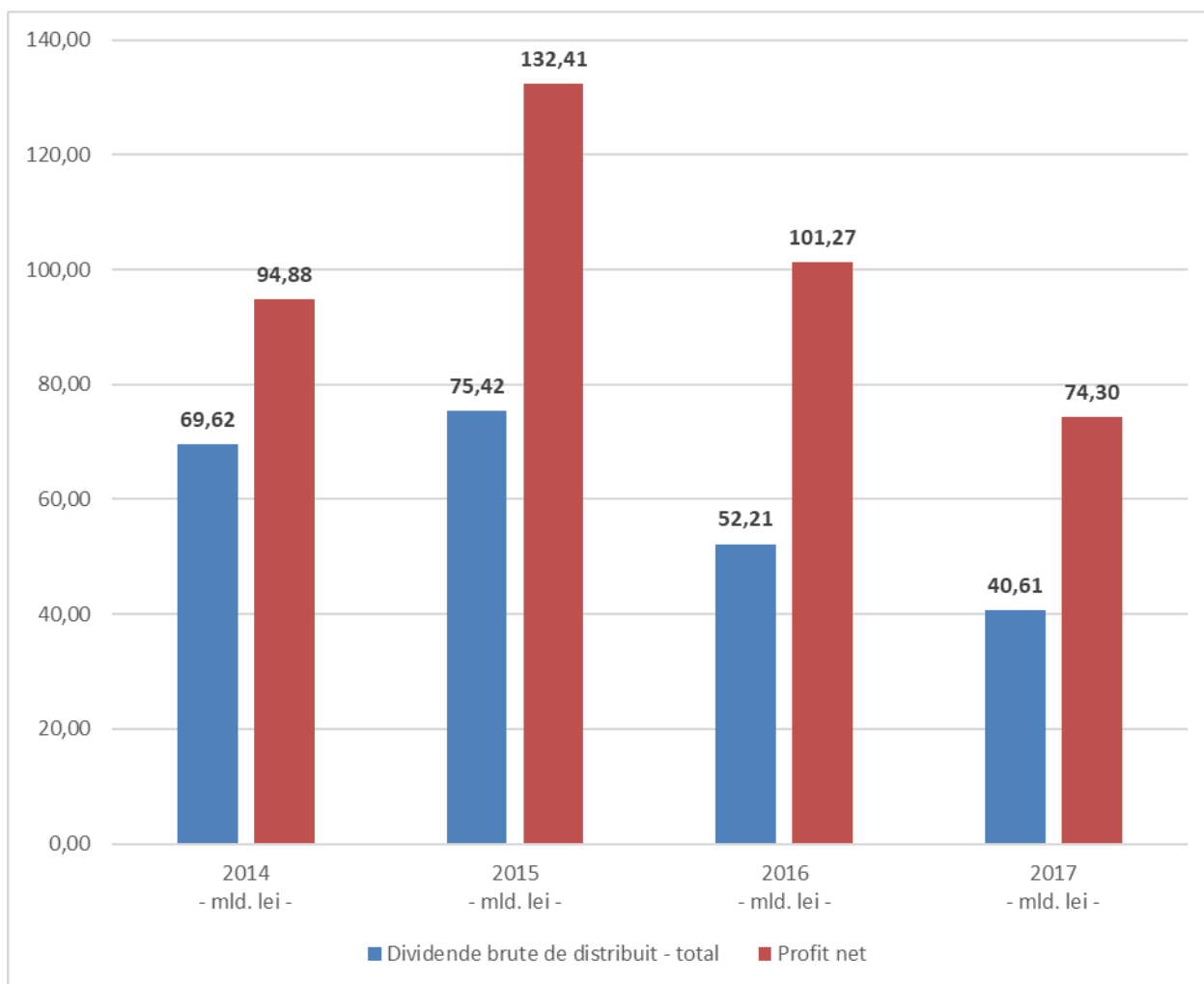
3.2. DESCRIEREA POLITICII SOCIETĂȚII CU PRIVIRE LA DIVIDENDE

S.I.F. OLTENIA S.A. a distribuit dividende în întreaga perioadă de funcționare.

Politica de dividende a urmărit atât satisfacerea intereselor investitorilor pe termen scurt, cât și dezvoltarea instituțională pe termen mediu și lung, astfel că o parte a profitului net a fost repartizată la rezerve, pentru a se crea sursele proprii necesare activității investiționale.

	2014 - lei -	2015 - lei -	2016 - lei -	2017	2018 <i>(varianta propusă de CA pentru repartizarea profitului net)</i> - lei -
Dividende brute de distribuit - total	69.619.886	75.421.543	52.214.914	40.611.600	84.081.469
Dividende brute plătite - total	69.135.644*	57.342.168	39.394.169	30.124.787	-
Dividende brute plătite / Dividende brute de distribuit - % -	99,30	76,03	75,45	74,18	-
Dividend brut/acțiune	0,12	0,13	0,09	0,07	0,15
Profit net	94.876.130	132.405.011	101.271.377	74.303.964	96.259.800
Alocare din profitul net pentru dividende - % -	73,38	56,96	51,56%	54,66	87,35

* Dividendele aferente exercițiului financiar al anului 2014, care la data de 16.09.2018 figurau în evidența S.I.F. Oltenia S.A. ca neplătite, au fost înregistrate în exercițiul financiar al anului 2018 la „venituri”, în conformitate cu Hotărârea nr. 8 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 25.04.2018. Aceste dividende au fost în sumă de **14.942.855 lei.**



Suma totală a dividendelor alocate de S.I.F. Oltenia S.A. în perioada 2014 – 2017 a fost de **237.867.943 lei**, dintr-un profit net de **402.856.482 lei**, respectiv **59,05%**.

Până la 31.12.2018, s-au distribuit: **99,30%** din dividendele cuvenite pentru exercițiul financiar 2014, **76,03%** din cele aferente anului 2015, **75,45%** din cele aferente anului 2016, respectiv **74,18%** din cele cuvenite pentru anul 2017.

În conformitate cu Hotărârea nr. 4 adoptată de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. desfășurată în data de 25.04.2018, plata dividendelor aferente exercițiului financiar 2017 s-a desfășurat cu respectarea următoarelor condiții:

- dividendul brut/acțiune a fost de 0,07 lei pentru o acțiune deținută la data de înregistrare; societatea a calculat și a reținut la sursă impozitul pe dividende în cotele prevăzute de legislația în vigoare la data plății;

- acționarii îndreptățiți să primească dividende distribuite din profitul net realizat în exercițiul financiar 2017 au fost cei înregistrați în registrul consolidat al acționarilor la data de 03.10.2018 - „Data de înregistrare” aprobată de adunarea generală a acționarilor (Ex date 02.10.2018);
- dividendele distribuite din profitul realizat în exercițiul financiar 2017 au început a se plăti acționarilor începând din data de 24.10.2018 – „Data plății”;
- costurile aferente plății dividendelor, indiferent de modalitatea de plată, au fost suportate de către acționari, din valoarea netă a dividendului.

Conform prevederilor legislației pieței de capital, plata dividendelor distribuite de către S.I.F. Oltenia S.A. s-a realizat prin intermediul Depozitarului Central, al Participanților la sistemul acestora în conformitate cu Legea 24/2017, art. 86, alin.5 și Regulamentului ASF nr. 5/2018, art. 177 și al Băncii Comerciale Române – agentul de plată.

Modalități de plată dividende:

A. Plăți pentru acționarii persoane fizice care nu au conturi de valori mobiliare deschise la participanți (Secțiunea I – Depozitar Central):

I. Plăți în numerar la ghișeele Băncii Comerciale Române

Pentru acționarii persoane fizice, plata dividendelor s-a realizat în numerar, prin punere la dispoziție a sumelor convenite la ghișeele BCR începând cu data de 24.10.2018.

II. Plăți prin virament bancar în conturi deschise în lei la o bancă din România

Plata prin virament bancar în conturi deschise în lei la o bancă din România s-a efectuat de către Depozitarul Central S.A. pe baza Formularului de colectare cod IBAN și a procedurii acestuia disponibilă acționarilor pe pagina de internet www.depozitarulcentral.ro.

B. Plăți pentru acționarii care dețineau conturi de valori mobiliare deschise la participanți – bănci custode sau SSIF (Secțiunea II - Depozitar Central): virament în conturile participanților

Pentru acționarii persoane fizice și juridice care la data de înregistrare dețineau acțiuni emise de S.I.F. Oltenia S.A. evidențiate în Secțiunea II a Registrului acționarilor, dividendele au fost platite automat în *Data plății* (24.10.2018) prin virament bancar, prin intermediul Depozitarului Central S.A., în conturile Participanților respectivi, fără prezentarea unor documente suplimentare.

Acționarii nerezidenți care au dorit aplicarea prevederilor mai favorabile ale Convenției de evitare a dublei impuneri încheiată între România și țara lor de rezidență sau prevederile mai favorabile aplicabile fondurilor de pensii nerezidente au avut posibilitatea de a transmite solicitări în acest sens la sediul S.I.F. Oltenia S.A. până la data de 10.10.2018.

În cazul în care s-a optat pentru *Plata amânata* a dividendelor (opțiune ce trebuia exprimată până cel târziu în data de 10.10.2018), documentele necesare au putut fi transmise până cel târziu la data de 05.12.2018.

Plata dividendelor convenite acționarilor nerezidenți care au optat pentru plata amânată și au transmis la sediul S.I.F. Oltenia S.A. prin intermediul Participanților documentația completă și corectă, a fost instructată de Depozitarul Central S.A. potrivit procedurii proprii.

C. Dividende convenite acționarilor cu acțiuni deținute în coproprietate

În cazul acțiunilor deținute în coproprietate la *Data de înregistrare*, plata dividendelor s-au efectuat astfel:

- în cazul plăților în numerar, plățile au fost efectuate cu condiția ca toți coproprietarii să se fi prezentat la *Agentul de plată*, personal sau prin reprezentant legal și/sau conventional împreună cu documentele necesare pentru plata în numerar;

- în cazul plăților către cei care au avut deschis un cont la Participant, dividendele convenite coproprietarilor au fost virate Participantului ai cărui clienți erau;

- în cazul plăților prin virament bancar, dividendele convenite coproprietarilor au fost virate în contul indicat de către toți coproprietarii în baza solicitării comune adresată Depozitarului Central S.A.;

- în situația în care coproprietarii au solicitat atât înregistrarea de către Depozitarul Central S.A. a transferului direct de proprietate asupra instrumentelor financiare ca efect al ieșirii din indiviziune, cât și plata directă către fiecare dintre coproprietari, conform numărului de instrumente dobândite în proprietate exclusivă, societatea a calculat sumele de bani corespunzătoare fiecărui fost coproprietar, plata urmând să se efectueze conform procedurii.

D. Dividende cuvenite acționarilor decedați

Dividendele cuvenite acționarilor decedați au putut fi încasate prin intermediul Băncii Comerciale Române, doar după înregistrarea de către Depozitarul Central S.A. a transferului direct de proprietate ca efect al succesiunii, în baza solicitării moștenitorilor.

E. Dividende a căror plată nu a putut fi efectuată prin Depozitarul Central

Dividendele cuvenite acționarilor a căror valoare nu acoperea cheltuielile de distribuire generate de plata prin Depozitarul Central S.A. (cazul deținătorilor a cel puțin 50 acțiuni S.I.F. Oltenia S.A.), s-au distribuit la solicitarea acționarului de la sediul S.I.F. Oltenia S.A. prin casierie, fără comision, începând cu data de 24.10.2018.

Totodată, dividendele neîncasate de către acționarii îndreptățiți pentru exercițiile financiare 2015 și 2016 au fost plătite în continuare.

Pentru exercițiul financiar al anului 2018, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. propune Adunării Generale Ordinare a Acționarilor următoarea variantă de repartizare a profitului net realizat în anul 2018:

Acordarea unui **dividend brut pe acțiune de 0,15 lei.**

- Dividende	84.081.469,35 lei
- Alte rezerve (surse proprii de finanțare)	12.178.331,12 lei

TOTAL PROFIT NET REPARTIZAT 96.259.800,47 lei

Dividendul brut propus a se acorda pentru o acțiune deținută la **data de înregistrare** reprezintă o rată de distribuire de **87,3485%** din total profit net realizat în exercițiul financiar al anului 2018.

Dividendul brut propus asigură un randament de **7,0175%** din prețul mediu de tranzacționare al acțiunilor în anul 2018 și de **7,1942%** din prețul de închidere/acțiune al pieței din ultima zi de tranzacționare (31 decembrie 2018).

Consiliul de Administrație propune Adunării Generale Ordinare a Acționarilor ca data plății dividendelor să fie stabilită după data de înregistrare, conform reglementărilor legale în vigoare.

Cheltuielile de distribuire (comisioanele) vor fi suportate de către acționari, din valoarea dividendului net.

Acționarii vor fi informați cu privire la modalitatea de distribuire a dividendelor prin comunicate ce vor fi transmise în timp util Bursei de Valori București și care vor fi publicate în presă și pe site-ul oficial al S.I.F. Oltenia S.A.: www.sifolt.ro.

3.3. DESCRIEREA ORICĂROR ACTIVITĂȚI ALE SOCIETĂȚII DE ACHIZIȚIONARE A PROPRILOR ACȚIUNI

S.I.F. OLTENIA S.A. - până la data de 31.12.2018 - nu a achiziționat acțiuni proprii.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 25.04.2018 a aprobat un program de răscumpărare de către societate a propriilor acțiuni, în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile, în următoarele condiții:

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

(ii) prețul de dobândire a acțiunilor - prețul minim va fi de **1,50 lei/acțiune** iar prețul maxim va fi **2,50 lei/acțiune**;

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

(iv) plata acțiunilor răscumpărate și mărimea fondului aferent - din rezervele disponibile, suma maximă afectată răscumpărărilor fiind de **49.056.462,55 lei**, conform hotărârii nr. 3 a AGOA din 06.09.2017;

(v) destinația programului - reducerea capitalului social.

Această hotărâre a fost dusă la îndeplinire prin derularea unei Oferte Publice de Cumpărare ce s-a efectuat în perioada 28.01.2019 – 08.02.2019. Au fost achiziționate 19.622.585 acțiuni la un preț de 2,5 lei/acțiune. Oferta a fost suprasubscrisă de 13,2 ori.

3.4. FILIALE ÎNREGISTRATE ALE S.I.F. OLTENIA S.A.

S.I.F. OLTENIA S.A. nu are înregistrate filiale.

3.5. OBLIGAȚIUNI ȘI/SAU ALTE TITLURI DE CREANȚĂ EMISE DE S.I.F. OLTENIA S.A.

S.I.F. OLTENIA S.A. nu a emis obligațiuni și / sau alte titluri de creanță.

4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII

Consiliul de Administrație

În conformitate cu Actul Constitutiv (Contract și Statut) **S.I.F. Oltenia S.A.** este administrată în sistem unitar.

Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. 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.

În cursul anului 2018, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a avut în componența sa doi administratori executivi. Aceștia constituie conducerea superioară a societății, fiind responsabili pentru administrarea și buna desfășurare a activității societății, inclusiv pentru punerea în aplicare a politicilor, strategiilor și atingerea obiectivelor.

Atribuțiile și criteriile pe care trebuie să le îndeplinească membrii conducerii superioare sunt definite de OUG nr. 32/2012, Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, Regulamentul A.S.F. nr. 14/2015 și Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016.

În perioada ianuarie 2018 – decembrie 2018, componența Consiliului de Administrație al S.I.F. OLTENIA S.A. a fost următoarea:

- | | |
|--|--|
| 1. Tudor Ciurezu - Președinte/Director General | - administrator executiv |
| 2. Cristian Bușu - Vicepreședinte/Director General Adjunct | - administrator executiv |
| 3. Anina Radu | - administrator neexecutiv |
| 4. Radu Hanga | - administrator neexecutiv,
independent |
| 5. Ana Barbara Bobircă | - administrator neexecutiv,
independent |
| 6. Nicolae Stoian | - administrator neexecutiv |
| 7. Carmen Popa | - administrator neexecutiv |

Scurtă prezentare a membrilor Consiliului de Administrație

1) Ciurezu Tudor – Președinte

- vârsta - 64 ani
- licențiat în științe economice, doctor în economie, conferențiar universitar
- experiența profesională - vechime: 41 de ani

- Director General Adjunct - la FPPV Oltenia în perioada 1993 – 1996
- la S.I.F. OLTENIA S.A. în perioada 1996 – aprilie 2011
- Vicepreședinte CA în perioada: aprilie 1993 - decembrie 1994 și decembrie 2000 - aprilie 2011
- Președinte CA: 15.04.2011 - 20.04.2017
- Președinte CA: 31.07.2017 - până în prezent
- Director General: 15.04.2011 - 20.04.2017
- Director General: 31.07.2017 - până în prezent
- Membru al Comitetului de Nominalizare: 19.12.2016 - 20.04.2017
- Membru al Comitetului de Nominalizare: 22.09.2017 - până în prezent

2) Cristian Bușu – Vicepreședinte

- vârsta - 39 ani
- licențiat în științe economice, doctor în economie, conferențiar universitar
- experiența profesională - vechime: 18 ani
- administrator: 31.05.2013 - 20.04.2017
- Vicepreședinte CA: 31.07.2017 - până în prezent
- Director General Adjunct: 31.07.2017 - până în prezent
- Membru al Comitetului de Audit: 03.06.2014 - 20.04.2017
- Președinte al Comitetului de Audit: 10.11.2015 - 20.04.2017
- Membru al Comitetului de Nominalizare: 19.12.2016 - 20.04.2017

3) Radu Anina

- vârsta - 46 ani
- licențiat în științe juridice
- experiența profesională – vechime: 21 ani
- administrator: 12.09.2011 - 27.04.2012
17.05.2012 - 20.04.2017 și
31.07.2017 - până în prezent
- Vicepreședinte CA: - 18.10.2011 - 27.04.2012
și 25.05.2012 - 20.04.2017
- Director General Adjunct: - 13.10.2011 - 27.04.2012
și 30.05.2012 - 20.04.2017

4) Radu Hanga

- vârsta - 47 ani

- licențiat în științe tehnice, studii academice postuniversitare în management
- experiența profesională - vechime: 21 ani
- administrator din 31.07.2017 - până în prezent
- Președinte al Comitetului de Audit: 22.09.2017 - până în prezent
- Membru al Comitetului de Nominalizare: 22.09.2017 - până în prezent

5) Ana Barbara Bobircă

- vârsta - 43 ani
- licențiat în științe economice, doctor în economie
- experiența profesională - vechime: 18 ani
- administrator: 20.04.2013 - 28.03.2014
și 31.07.2017 – până în prezent
- Membru al Comitetului de Audit: 22.09.2017 – până în prezent
- Președinte al Comitetului de Nominalizare: 22.09.2017 – până în prezent

6) Nicolae Stoian

- vârsta - 62 ani
- licențiat în științe economice
- experiența profesională - vechime: 34 ani
- administrator provizoriu: 28.05.2014 – 29.07.2014
- administrator: 12.09.2014 – 20.04.2017
și 31.07.2017 – până în prezent
- Membru al Comitetului de Audit: 22.09.2017 - până în prezent

7) Carmen Popa

- vârsta - 52 ani
- licențiat în științe juridice
- experiența profesională - vechime: 27 ani
- administrator provizoriu: 28.05.2014 – 29.07.2014
- administrator: 12.09.2014 – 20.04.2017
și 31.07.2017 – până în prezent
- Membru al Comitetului de Audit: din 03.06.2014 - 20.04.2017
- Președinte al Comitetului de Nominalizare: 19.12.2016 - 20.04.2017

La data de 31.12.2018, administratorii societății aveau următoarele dețineri:

1.	Tudor CIUREZU	1.893.588 acțiuni
2.	Cristian BUȘU	12.000 acțiuni
3.	Anina RADU	137.189 acțiuni
4.	Radu HANGA	15.000 acțiuni
5.	Ana Barbara BOBIRCĂ	-
6.	Nicolae Stoian	220 acțiuni
7.	Carmen Popa	18.082 acțiuni

Conducerea superioară

Conform Actului Constitutiv al S.I.F. OLTENIA S.A., Președintele Consiliului de Administrație îndeplinește și funcția de Director General, iar Vicepreședintele Consiliului de Administrație îndeplinește și funcția de Director General Adjunct.

În perioada 01.01.2018 – 31.12.2018, Conducerea superioară a S.I.F. OLTENIA S.A. a fost asigurată de:

- Tudor CIUREZU - Director General
- Cristian BUȘU - Director General Adjunct

Membrii conducerii superioare au încheiat cu societatea contracte de mandat. În conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012 și Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, membrii conducerii superioare sunt împuterniciți să conducă și să coordoneze activitatea zilnică a societății și sunt investiți cu competența de a angaja răspunderea acesteia.

LITIGII ALE MEMBRILOR CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE ȘI CONDUCERII REFERITOARE LA ACTIVITATEA ÎN CADRUL EMITENTULUI – nu este cazul

5. SITUAȚIA LITIGIILOR

La data de 31.12.2018, la Direcția Juridică a S.I.F. Oltenia S.A. figurează înregistrate în stare de judecată un număr de **31 cauze**, din care:

- 14 cauze - reclamantă;
- 11 cauze - pârâtă;
- 3 cauze - în procedura insolvenței;

- 2 cauze - chemată în garanție;
- 1 cauză - intervenientă

După obiectul acestora, cauzele se structurează astfel:

- **3 cauze** - societăți aflate în procedura insolvenței, astfel:
 - *în 2 cauze* S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de creditor chirografar;
 - *într-o cauză* are calitatea de creditor de aport.
- **8 cauze** - anulare hotărâri A.G.A / anulare operațiuni cu acțiuni, în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă;
- **20 - alte cauze.**
- **În dosarele de insolvența**, au mai rămas la data analizei 3 cauze, din care în două S.I.F. Oltenia S.A. este creditor chirografar, respectiv ELECTROTOTAL Botoșani și SCCF București și o cauză în care S.I.F. Oltenia S.A. este creditor de aport - CORINT SA Târgoviște.
- **În calitatea de reclamantă a S.I.F. Oltenia S.A., cauzele principale vizează anulări ale hotărârilor A.G.A., referitor la:** modificări ale actelor constitutive, constituire de noi societăți cu aporturi în natură, achiziție active, operațiuni cu acțiuni, fuziune, hotărâri adoptate cu încălcarea limitelor de competență, printre societățile pârâte figurând **COREALIS S.A. Craiova, PRODPLAST S.A București, CONTACTOARE S.A. Buzău, CEREALCOM S.A. Alexandria, SINTEROM S.A. Cluj Napoca, dintre care exemplificăm:**
 - **dosar nr. 9270/63/2017**, aflat pe rolul Tribunalului Dolj, având ca obiect anularea AGEA Corealis S.A. din data de 18.05.2017, privind modalitatea de punere în executare a unor Hotărâri judecătorești irevocabile. **TERMEN: 04.02.2019.**
 - **dosar nr. 7294/63/2018**, aflat pe rolul Tribunalului Dolj, având ca obiect constatarea nulității absolute a Hotărârilor AGEA Corealis S.A. din data de 01.10.2018. **TERMEN: 21.01.2019;**
 - **dosar nr. 7400/63/2018**, aflat pe rolul Tribunalului Dolj, având ca obiect suspendarea Hotărârilor AGEA Corealis S.A. din data de 01.10.2018. A fost soluționat prin admiterea cererii S.I.F. OLTENIA S.A. Corealis S.A. a formulat apel. La data de 13.12.2018 Curtea de Apel Craiova respinge apelul Corealis S.A.;
 - **dosar nr. 7443/63/2018**, aflat pe rolul Tribunalului Dolj, având ca obiect cerere de intervenție împotriva înregistrării mențiunii nr. 69549/12.10.2018, la ORC Dolj privind Hotărârile AGEA Corealis S.A. din data de 01.10.2018. **TERMEN: 04.02.2019.**

- **dosarul nr. 32433/3/2015**, având ca obiect anulare tranzacție cu acțiuni PPLI **pârâtă - Prodplast S.A. București** din data de 26.08.2015, la data de 20.12.2018, instanța respinge cererea. Cu apel în 30 de zile de la comunicare.

- **dosarul nr. 806/1285/2017**, având ca obiect anularea Hotărârii AGEA **SINTEROM S.A.** din data de 02.10.2017. Tribunalul Specializat Cluj admite cererea S.I.F. Oltenia S.A. și dispune anularea Hotărârii AGEA Sinterom S.A. din data de 02.10.2017. Cu apel în 30 de zile de la comunicare.

- **dosar nr. 3625/114/2017**, având ca obiect anularea AGEA **Contactoare S.A.** din data de 28.09.2017 - participare majorare la Chimcomplex. Tribunalul Buzău admite cererea S.I.F. Oltenia S.A. la data de 12.03.2018. Contactoare S.A. formulează apel care este pe rolul Curții de Apel Ploiești. La data de 18.12.2018, instanța respinge apelul.

- La capitolul „**alte cauze**”, în care **S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de reclamantă**, sunt înregistrate dosare având obiect diversificat: plângeri penale, executări silite, pretenții-despăgubiri, contestații la executare silită prin poprire asupra dividendelor convenite, cereri de intervenție, dintre care exemplificăm:

- **executare silită împotriva debitoarei A.V.A.S. (actualmente A.A.A.S.)** pentru recuperarea sumei de 633.567 lei, conform Sentinței civile nr. 1581/21.10.2010, dosar nr. 19477/3/2010, reprezentând suma datorată de către A.A.A.S. către RETIZOH S.A., respectiv 70% din valoarea unui imobil retrocedat foștilor proprietari. Societatea respectivă a executat această sumă tot din contul S.I.F. Oltenia S.A., uzând de prevederile aplicabile răspunderii solidare.

Până în prezent a fost încasată suma de 7.875 lei și s-a mai distribuit S.I.F. Oltenia S.A. suma de 35.565 lei din prețul de vânzare al acțiunilor deținute de A.A.A.S. la Biofarm S.A. București (în executarea silită de către alți creditori) sumă neîncasată până la data raportării. Se continuă executarea. A.A.A.S. a contestat vânzarea acțiunilor deținute la Biofarm, contestație admisă în primă instanță, soluția fiind atacată cu apel. S.I.F. Oltenia S.A. a formulat cerere de intervenție în cauză. AAAS a contestat și procesul verbal de distribuire a prețului rezultat din vânzarea acțiunilor BIOFARM S.A., în care este parte și S.I.F. Oltenia S.A., dosar suspendat până la soluționarea primei contestații a AAAS.

Ultima contestație a AAAS efectuată în cadrul acestei executări vizează cererea de poprire a dividendelor convenite AAAS, **terț poprit MERCUR S.A. Craiova: dosar 29516/215/2017**. Judecătoria Craiova respinge la data de 12.09.2018 cererea AAAS, care formulează recurs la Tribunalul Dolj. **TERMEN: 16.01.2019.**

- acțiune având ca obiect despăgubiri pentru neîndeplinirea obligației de derulare a ofertei publice obligatorii a acțiunilor în aplicarea prevederilor art. 203 din Legea 297/2004 - referitor acțiuni MOBILA RĂDĂUȚI S.A. Dosarul privind acțiunile MOBILA RĂDĂUȚI S.A. se află în executare silită a creanțelor din titlurile executorii obținute la B.E.J. Cojocaru Mihai Bogdan (dosar executare nr. 666/2015), care la data de 25.09.2018 a emis către Banca Transilvania adresă de poprire pe contul Amattis S.A., iar la data de 25.10.2018, Banca Transilvania a comunicat înființarea popririi fără consemnarea de sume de bani.

- S.I.F. Oltenia S.A. a promovat o acțiune în pretenții bănești pentru obligarea CEREALCOM S.A. Alexandria la plata sumei de 1.660.826 lei, reprezentând contravaloarea pachetului de acțiuni convenită la retragerea din societate, în conformitate cu prevederile art. 134 din Legea nr. 31/1990 R, cu modificările și completările ulterioare. Cauza s-a soluționat în data de 28.12.2017 prin respingerea cererii S.I.F. Oltenia S.A. S-a formulat apel și, la data de 03.07.2018, Curtea de Apel București admite apelul S.I.F. Oltenia S.A. și trimite cauza spre rejudecare. Cauza se afla pe rolul Tribunalului Teleorman în rejudecare sub număr de dosar 483/87/2016*. TERMEN: 04.02.2019.

- Cauze în care S.I.F. Oltenia S.A. are calitatea de pârâtă:

- dosar nr. 6584/63/2014, reclamant Buzatu Florian Teodor, având ca obiect pretenții bănești în sumă de 1.758.550 lei și daune morale în sumă de 40.000 lei, motivat de faptul că a fost revocat din funcția de administrator în AGOA S.I.F. Oltenia S.A din 29.04.2011. Cauza se află în rejudecare sub nr. 6584/63/2014*. La data de 12.04.2018, Tribunalul Dolj respinge acțiunea reclamantului, care formulează apel. Cauza se află pe rolul Curții de Apel Craiova. TERMEN: 04.02.2019.

- dosar nr. 7680/63/2018, Corealis S.A. a formulat cerere de anulare a Hotărârilor AGEA S.I.F. OLTENIA S.A. din data de 04.10.2018, pe rolul Tribunalului Dolj, termen: 04.02.2019 și dosar nr. 7693/63/2018, cerere de suspendare Ordonanță Președințială a Hotărârilor AGEA S.I.F. OLTENIA S.A. din data de 04.10.2018, pe rolul Tribunalului Dolj. TERMEN: 21.01.2019.

- dosar nr. 15674/4/2018, aflat pe rolul Judecătoriei Sector 4 București, având ca obiect pretenții Prodplast S.A. București, constând în cheltuieli de judecată efectuate în dosarul nr. 19321/3/2016, atât la fond cât și în apel în sumă totală de 57.913,51 lei. Instanța admite în parte cererea Prodplast S.A. și obligă S.I.F. OLTENIA S.A. la plata sumei de 30.000 lei cheltuieli de judecată în dosarul

nr. 19321/3/2016 și plata sumei de 1.505 lei în prezenta cauză. S.I.F. OLTENIA S.A. a formulat apel la data de 14.12.2018.

- **dosar nr. 57180/300/2015**, Judecătoria Sector 2 București, având ca obiect contestație la executare formulată de **AAAS la poprirea prin Depozitarul Central** -terț poprit. Instanța admite în parte acțiunea. Sentința este necomunicată părților. Se analizează posibilitatea formulării căii de atac.

- **dosar nr. 70/332/2017**, Tribunalul Mehedinți, reclamanti **Nae Gabriel și Nae Claudiu**, având ca obiect pretenții, **“îmbogățire fără justă cauză”**. La judecata pe fond și apel s-a admis lipsa calității procesuale a S.I.F. Oltenia S.A. AAAS a formulat recurs, care este suspendat până la soluționarea de către Curtea Constituțională a României a excepției de neconstituționalitate a art. 520 alin. 4 NCPC, coroborat cu art. 27 NCPC.

- **dosar nr. 6876/1/2006**, Curtea de Apel Timișoara, având ca obiect Legea nr. 10/2001, în contradictoriu cu **Tincu Emilian, Claude Silvia Alice și Hoch Ileana**, cauză suspendată până la soluționarea dosarului nr. 4040/101/2008 aflat pe rolul Tribunalului Mehedinți, cauză în care S.I.F. Oltenia S.A. nu este parte.

În perioada 01.01.2019 - 15.03.2019 situația dosarelor mai sus prezentate care au avut termene în această perioadă, se prezintă astfel:

- dosar. nr. **9270/63/2017**: termen 01.04.2019;
- dosar nr. **7294/63/2018**: la 04.03.2019 instanța admite cererea S.I.F. Oltenia S.A. și anulează Hotărârea Corealis SA din data de 01.04.2019. Cu apel;
- dosar nr. **7443/63/2018**: la 18.02.2019 instanța admite cererea de intervenție S.I.F. Oltenia S.A. Cu apel;
- dosar nr. **29516/215/2017**: la 16.01.2019 instanța respinge recursul AAAS;
- dosar nr. **483/87/2016***: termen 01.04.2019;
- dosar nr. **6584/63/2014***: la 04.02.2019 instanța respinge apelul reclamantului Buzatu Florian Teodor. Cu recurs;
- dosar nr. **7680/63/2018**: termen 18.03.2019;
- dosar nr. **15674/4/2018**: termen 18.04.2019;
- dosar nr. **57180/300/2015**: la 22.02.2019 s-a formulat recurs de către S.I.F. Oltenia S.A.;
- dosar nr. **70/332/2017**: termen 20.03.2019.

6. ÎNDEPLINIREA OBLIGAȚILOR DE COMUNICARE STABILITE DE LEGISLAȚIE

Activitatea S.I.F. OLTENIA S.A. s-a desfășurat în condiții de transparență, cu respectarea legislației în vigoare.

Societatea a întocmit și publicat raportările periodice și curente în conținutul și la termenele prevăzute de reglementările pieței de capital și a furnizat informațiile solicitate de Bursa de Valori București - piața reglementată pe care sunt listate acțiunile emise de S.I.F. OLTENIA S.A.

7. ALTE EVENIMENTE IMPORTANTE

➤ În data de **25.04.2018** a avut loc **Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A.**

- A fost aprobată repartizarea profitului net al exercițiului financiar al anului 2017 în sumă de 74.303.963,75 lei, pe următoarele destinații:
 - a) Dividende: 40.611.600 lei (54,66% din profitul net), ceea ce asigură un dividend brut pe acțiune de 0,07 lei.
 - b) Alte rezerve (surse proprii de finanțare): 33.692.363,75 lei (45,34% din profitul net).

Acțiunea de distribuire a dividendelor a început la data de 24.10.2018.

- A fost aprobat deasemenea Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2018 și Strategia pentru anul 2018 în forma propusă și prezentată de Consiliul de Administrație.
- A fost aprobată efectuarea în exercițiul financiar al anului 2018 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 2014, astfel cum s-au regăsit înregistrate în evidența S.I.F. Oltenia S.A. ca neplătite la finele zilei de 16.09.2018.
- S-a aprobat numirea JPA Audit & Consultanță SRL ca Auditor Financiar Extern al S.I.F. Oltenia S.A. pentru o perioadă de 3 ani, în vederea auditării Situațiilor financiare individuale și consolidate, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), pentru exercițiile financiare ale anilor 2019, 2020, 2021.

- În data de **25.04.2018** a avut loc **Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A.**

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

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

(ii) *prețul de dobândire a acțiunilor* – prețul minim va fi de **1,50 lei/acțiune** iar prețul maxim va fi **2,50 lei/acțiune**;

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

(iv) *plata acțiunilor răscumpărate și mărimea fondului aferent* - din rezervele disponibile, suma maximă afectată răscumpărărilor fiind de 49.056.462,55 lei, conform hotărârii nr.3 a AGOA din 06.09.2017;

(v) *destinația programului* – reducerea capitalului social

În data de 13.12.2018 a fost depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară de către SSIF Voltinvest S.A. Craiova - în calitate de intermediar în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare Acțiuni emise de S.I.F. Oltenia S.A. - Documentul de Ofertă Publică de Cumpărare Acțiuni emise de S.I.F. Oltenia S.A., împreună cu documentația aferentă.

- În data de **04.10.2018** a avut loc **Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A.**

A fost aprobată vânzarea integrală a pachetului de 1.023.534.303 acțiuni deținute de S.I.F. Oltenia S.A. la Banca Comercială Română, către ERSTE GROUP BANK A.G. la prețul de 140.000.000 Euro.

În data de 09.10.2018 a fost finalizată operațiunea de vânzare-cumpărare a pachetului de 1.023.534.303 acțiuni deținute de S.I.F. Oltenia S.A. la Banca Comercială Română prin semnarea în Registrul Acționarilor a transferului de acțiuni de la S.I.F. Oltenia S.A. la ERSTE GROUP BANK A.G. iar suma de 140.000.000 Euro (contravaloarea pachetului de acțiuni vândut) a fost virată de către cumpărător în contul S.I.F. Oltenia S.A.

Evenimente ulterioare datei de 31 decembrie 2018

1. În data de 17.01.2019 S.I.F. Oltenia S.A. a primit de la Autoritatea de Supraveghere Financiară Decizia nr. 66/16.01.2019 prin care s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare de acțiuni emise de SIF Oltenia S.A.

Oferta s-a derulat cu succes în perioada 28.01.2019 – 08.02.2019, au fost achiziționate un număr de 19.622.585 acțiuni la prețul de 2,5 lei/acțiune. Oferta a

fost suprasubscrisă de 13,2 ori, ceea ce demonstrează interesul acționarilor față de astfel de acțiuni.

2. Investițiile pe piața de capital au continuat în primele două luni ale anului, au fost fructificate oportunitățile de pe piață, cu respectarea strategiei aprobate de acționari. Astfel, la data de 28.02.2019, din top 10 societăți din portofoliu de acțiuni făceau parte:

	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al SIF
	- % -	- % -
BANCA TRANSILVANIA S.A.	4,0947	18,5347
B.R.D. Groupe Societe Generale	4,0562	16,6437
OMV PETROM S.A. București	1,2838	12,2688
MERCUR S.A.	97,8593	6,5736
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Mediaș	2,0665	4,1051
FLAROS S.A. București	81,0712	3,1733
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București	3,6994	2,8176
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Mediaș	0,4599	2,6576
ANTIBIOTICE S.A. Iași	15,4135	2,5138
ARGUS S.A. Constanța	86,4160	2,4631

Disponibilitățile bănești existente la data de 28.02.2019 în sumă de 156.457.529 lei reprezintă 7,74% din total active, încadrându-se în limitele art. 188 lit. e) din Regulamentul ASF nr. 15/2004.

8. REZULTATELE ECONOMICO-FINANCIARE ȘI SITUAȚIA PATRIMONIULUI

Situațiile financiare individuale au fost întocmite de către societate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de către Uniunea Europeană (UE). Societatea a întocmit situațiile financiare individuale IFRS pentru a îndeplini cerințele Normei 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

În înțelesul Normei 39/2015, Standardele Internaționale de Raportare Financiară, denumite în continuare IFRS, reprezintă standardele adoptate potrivit procedurii prevăzute de Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea standardelor internaționale de contabilitate cu modificările și completările ulterioare.

Moneda de raportare a rezultatelor financiare este leul.

REZULTATELE ECONOMICO-FINANCIARE

Situatia individuala a pozitiei financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018

<i>In lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Active		
Numerar și echivalente de numerar	472.375.238	3.020.367
Depozite plasate la bănci	554.340	792.848
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.478.457.359	1.798.097.017
Active financiare evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	2.732.940	
Credite și creanțe	15.836.743	2.755.702
Imobilizări corporale	11.965.182	10.871.348
Investiții imobiliare	555.001	539.637
Alte active	134.574	367.939
Total active	1.982.611.377	1.816.444.858
Datorii		
Dividende de plată	42.515.955	48.087.127
Impozite și taxe	97.715.503	4.997.330
Datorii cu impozitul amânat	72.404.246	150.531.920
Alte datorii	9.855.891	6.349.864
Total datorii	222.491.595	209.966.241
Capitaluri proprii		
Capital social	58.016.571	58.016.571
Rezerve constituite în urma aplicării legii 133/1996	144.636.073	144.636.073
Rezerve legale	11.603.314	11.603.314
Rezerve din evaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global / active financiare disponibile în vederea vânzării	347.779.788	781.551.351
Alte rezerve	555.210.270	521.517.906
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale	7.844.289	7.175.074
Rezultatul reportat cu excepția rezultatului reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS 29	538.769.677	7.674.364

<i>In lei</i>	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Profit curent	96.259.800	74.303.964
Total capitaluri proprii	1.760.119.782	1.606.478.617
Total datorii și capitaluri proprii	1.982.611.377	1.816.444.858

Totalul activelor la data de 31.12.2018 are o valoare de **1.982.611.377 lei**, fiind în creștere cu **9,15%** față de 31.12.2017 (**1.816.444.858 lei**).

În cadrul activelor, activele financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt în sumă de **1.478.457.359 lei** și reprezintă **74,57%** - conform specificului activității.

Depozitele plasate în bănci sunt de **554.340 lei**, reprezentând **69,91%** din cele înregistrate în anul precedent.

Datoriile societății în sumă de **222.491.595 lei**, în ușoară creștere față de anul precedent (**5,96%**), sunt reprezentate în cea mai mare parte de:

- dividende de plată – **42.515.955 lei (19,11%** din totalul datoriilor)
- datorii cu impozitul amânat – **72.404.246 lei (32,54%** din totalul datoriilor)

Capitalurile proprii ale societății – **1.760.119.782 lei** - prezintă o creștere de **9,56%** față de 31.12.2017.

Situația individuală a profitului sau pierderii și altor elemente ale rezultatului global pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018

<i>In lei</i>	2018	2017
Venituri		
Venituri din dividende	90.616.735	68.321.469
Venituri din dobânzi	432.173	68.419
Alte venituri operaționale	27.592.578	22.867.614
Câștig net din diferențe de curs valutar	(986.647)	(387.485)
Câștig net din vânzarea activelor financiare		12.216.446
Câștig din activele financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	(56.554)	
Cheltuieli		
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	(2.438.351)	(2.399.886)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	4.990.801	5.031.750

<i>In lei</i>	2018	2017
Alte cheltuieli operaționale	(18.765.032)	(23.800.527)
Profit înainte de impozitare	101.385.703	81.917.800
Impozitul pe profit	(5.125.903)	(7.613.836)
Profit net al exercițiului financiar	96.259.800	74.303.964
Câștig din tranzacții recunoscut în rezultatul reportat conform IFRS 9	606.846.980	-
Impozit aferent	(98.982.191)	-
Câștig net recunoscut în rezultatul reportat	507.864.789	-
Alte elemente ale rezultatului global		
Variația rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat	956.327	-
Variația netă a valorii juste a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global	93.577.352	165.529.167
Rezerva de valoare justă a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global, transferată în rezultatul reportat / profit sau pierdere	(606.881.307)	(10.405.230)
Efectul impozitului pe profit aferent	97.101.009	-
Rezerva de valoare justă a activelor financiare evaluate prin alte elemente ale rezultatului global - hiperinflație	5.359.613	-
Total alte elemente ale rezultatului global	(409.887.006)	155.123.937
Total rezultat global aferent perioadei	194.237.583	229.427.901
Rezultatul pe acțiune		
De bază	0,1659	0,1281
Diluat	0,1659	0,1281

Principalele grupe de venituri realizate de societate în 2018:

- venituri din dividende – **90.616.735 lei** (veniturile din dividende sunt înregistrate la valoarea brută);
- venituri din dobânzi – **432.173 lei**;
- alte venituri operaționale – **27.592.578 lei**.

În cadrul acestora este inclusă suma de **14.942.855 lei** – dividende neridicate timp de mai mult de trei ani de la data exigibilității lor, în conformitate cu Hotărârea AGOA nr. 8/25.04.2018.

Societățile din portofoliul S.I.F. Oltenia S.A. care au distribuit, în cursul anului 2018, dividende aferente exercițiului financiar 2017 sunt:

Nr. crt.	Denumire societate	Deținere S.I.F. Oltenia S.A. la data de înregistrare - %	Nr. acțiuni deținut de SIF Oltenia SA	Dividend brut/acțiune 2017 - lei -	Dividend 2017 brut - lei -	Dividende nete încasate de S.I.F. Oltenia S.A. până la data de 31.12.2018 - lei -
0	1	2	3	4	5	6
1	UNIVERS SA	73,749	587.519	1,72	1.010.533	1.010.533
2	FLAROS SA	81,039	1.232.894	0,657304	810.386	810.386
3	TURISM PUCIOASA	69,219	1.010.599	0,1	101.060	101.060
4	PROVITAS SA	70,278	35.139	2,6	91.361	91.361
5	MERCUR SA	97,859	7.104.836	0,1377	978.336	978.336
6	BRD	2,129	14.835.135	1,64	24.329.621	23.113.140
7	BT ASSET MANAG. SA	9,999	716.559	2,791074	1.999.969	1.899.971
8	BURSA DE VALORI BUCURESTI	4,767	383.709	1,6862	647.010	614.659
9	BANCA TRANSILVANIA*	1,096	47.566.896	0,1405063951	6.683.453	6.349.280
10	OMV SA	1,268	718.100.277	0,02	14.362.006	13.643.906
11	RELEE SA MEDIAS	11,464	62.080	0,2106	13.074	13.074
12	ELECTRICA SA	0,027	123.718	0,7237	89.535	85.058
13	BANCA COMERCIALA ROMANA	6,297	1.023.534.303	0,0140354471	14.365.762	13.647.473
14	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	28,017	3.200.337	0,16	512.054	512.054
15	TRANSGAZ SA	1,642	193.270	45,38	8.770.593	8.332.063
16	ROMGAZ SA	0,403	1.583.729	4,99	7.902.808	7.507.668
17	IAMU BLAJ	19,834	1.884.289	0,29	546.444	546.444
18	ANTIBIOTICE SA	14,679	98.545.506	0,026552598	2.616.639	2.616.639
19	DEPOZITARUL CENTRAL	3,906	9.878.329	0,005361	52.962	50.312
20	TURISM FELIX	28,974	143.752.429	0,0045	646.886	646.886
21	SIF MOLDOVA	0,397	4.019.145	0,05	200.957	190.909
22	SIF TRANSILVANIA	0,570	12.450.162	0,01	124.502	118.277
23	ELBA SA	2,369	39.628	3,3267	131.850	125.258
24	EXIMBANK SA	3,270	4.364.430	0,09298	405.825	385.535
	TOTAL A				87.393.625	83.390.283
25	TRANSGAZ S.A.*	2,067	243.311	1,14	277.375	263.506
26	ROMGAZ S.A.*	0,411	1.583.729	1,86	2.945.736	2.798.449
	TOTAL B				3.223.110	3.061.955
	TOTAL GENERAL				90.616.735	86.452.238

* - Dividende cuvenite în temeiul art. II și III din OUG nr. 29/2017 pentru modificarea art. 1 alin. (1) lit. g) din Ordonanța Guvernului nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societățile naționale, companiile naționale și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum și la regiile autonome și pentru modificarea art. 1 alin. (2) și (3) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 109/2011 privind guvernarea corporativă a întreprinderilor publice.

Din totalul dividendelor nete cuvenite S.I.F. OLTENIA S.A. pentru anul 2017, respectiv **86.452.238 lei** (dividende brute – **90.616.735 lei**), un procent de **76,82%** a fost furnizat de doar 8 societăți – **66.413.373 lei**, acestea făcând parte din top 10 companii SIF Oltenia SA și 6 dintre acestea - din cele mai lichide societăți de pe piața de capital.

Denumire societate	procent deținut de SIF la data de înregistrare - % -	Nr. actiuni deținut de SIF Oltenia SA	Dividend brut/actiune 2017 - lei -	Dividend 2017 brut - lei -	Dividende nete încasate de S.I.F. Oltenia S.A. până la data de 31.12.2018 - lei -
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>
BRD	2,129	14.835.135	1,64	24.329.621	23.113.140
OMV SA	1,268	718.100.277	0,02	14.362.006	13.643.906
BANCA TRANSILVANIA	1,096	47.566.896	0,140506395	6.683.453	6.349.280
MERCUR SA	97,859	7.104.836	0,1377	978.336	978.336
TRANSGAZ SA- etapa 1	1,642	193.270	45,38	8.770.593	8.332.063
TRANSGAZ SA - etapa 2	2,067	243.311	1,14	277.375	263.506
FLAROS SA	81,039	1.232.894	0,657304	810.386	810.386
ANTIBIOTICE SA	14,679	98.545.506	0,0265526	2.616.639	2.616.639
ROMGAZ SA - etapa 1	0,403	1.583.729	4,99	7.902.808	7.507.668
ROMGAZ SA - etapa 2	0,411	1.583.729	1,86	2.945.736	2.798.449
TOTAL					66.413.373

Profitul înregistrat înainte de impozitare este de **101.385.703 lei**, **impozitul pe profit** fiind de **5.125.903 lei**.

Profitul brut încorporează suma de **5.500.000 lei**, provizion constituit în conformitate cu statutul societății, cu contractul colectiv de muncă și contractul de mandat al Conducerii superioare. Propunem Adunării Generale Ordinare a Acționarilor să aprobe rezultatul brut realizat, ce include provizionul creat pentru stimularea salariaților, conducerii superioare și administratorilor în conformitate cu

cadrul legal menționat și să acorde Consiliului de Administrație competența pentru repartizarea sumei salariaților, conducerii superioare (cu contract de mandat) și administratorilor.

Profitul net al exercițiului financiar este de **96.259.800 lei**, superior cu **28,12%** celui prevăzut prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2018 (**75.135.320 lei**).

Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. propune Adunării Generale Ordinare a Acționarilor repartizarea profitului net realizat în anul 2018 astfel:

Acordarea unui **dividend brut pe acțiune de 0,15 lei**.

- Dividende	84.081.469,35 lei
- Alte rezerve (surse proprii de finanțare)	12.178.331,12 lei

TOTAL PROFIT NET REPARTIZAT 96.259.800,47 lei

Dividendul brut propus a se acorda pentru o acțiune deținută la **data de înregistrare** reprezintă o rată de distribuire de **87,3485%** din total profit net realizat în exercițiul financiar al anului 2018.

Dividendul brut propus asigură un randament de **7,0175%** din prețul mediu de tranzacționare al acțiunilor în anul 2018 și de **7,1942%** din prețul de închidere/acțiune al pieței din ultima zi de tranzacționare (31 decembrie 2018).

Situația individuală a fluxurilor de trezorerie (Cash-flow)

la data de 31.12.2018

Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Încasări de la clienți, alte încasări	1.504.805	1.676.157
Încasări din vânzări de investiții financiare (titluri de participare)	668.586.163	22.932.336
Plăți pentru achiziționarea de acțiuni	(218.266.792)	(54.018.729)
Plăți către furnizori și angajați, alte plăți	(11.843.474)	(9.251.927)

Plăți către bugetul statului, bugetul asigurărilor sociale și bugetul local	(4.633.914)	(4.861.594)
Dobânzi încasate	431.649	70.613
Dividende încasate	86.452.238	65.302.341
Dobânzi plătite	0	0
Impozit pe profit plătit	(7.018.990)	(4.604.995)
Încasări din asigurarea împotriva cutremurelor	0	0
Numerar net din activități de exploatare	515.211.685	17.244.202
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție:		
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	(371.967)	(266.097)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	0	586.888
Numerar net din activități de investiție	(371.967)	320.791
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare:		
Încasări din emisiunea de acțiuni	0	0
Încasări din împrumuturi pe termen lung	0	0
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	0	0
Sume avansate pentru răscumpărare acțiuni	(14.716.940)	0
Dividende plătite	(29.237.600)	(38.217.906)
Sume avansate la Depozitarul Central pentru plăți dividende	(698.183)	(1.540.060)
Impozit pe dividende plătit	(1.071.156)	(1.967.274)
Numerar net din activități de finanțare	(45.723.879)	(41.725.240)
Creșterea netă a trezoreriei și echivalentelor de numerar	469.115.839	(24.160.247)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei de raportare	3.813.119	27.973.366
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei de raportare	472.928.958	3.813.119

9. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Societatea de Investiții Financiare Oltenia S.A. este încadrată la categoria Premium a Bursei de Valori București.

Capitalul social subscris și vărsat al societății este de 58.016.571 lei. Acesta este împărțit în 580.165.714 acțiuni, cu valoare nominală de 0,1 lei.

Acțiunile sunt ordinare, nominative, de valoare egală, emise în formă dematerializată și **conferă drepturi egale titularilor lor**. Acțiunile sunt indivizibile, societatea recunoscând un singur reprezentant pentru exercitarea drepturilor ce rezultă din deținerea unei acțiuni.

Societatea își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile legislației române. Principalele acte normative care guvernează activitatea S.I.F. Oltenia S.A. sunt: 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, Regulamentul C.N.V.M. (A.S.F.) nr.1/2006, privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, 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. 14/2015, privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții cheie în cadrul entităților reglementate de A.S.F., Regulamentul nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F., 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 ASF 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, Actul constitutiv, Reglementările interne, Codul Bursei de Valori București și Codul de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București (2015).

Prin Regulamentul nr. 2/2016, Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.) a reglementat cadrul normativ unitar de aplicare a principiilor guvernantei corporative la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către A.S.F., regulament care s-a aplicat începând cu 1 ianuarie 2017. Declarația de guvernare corporativă, întocmită în conformitate cu anexa la Regulamentul nr. 2/2016 a fost raportată la A.S.F. în data de 23.01.2017.

S.I.F. Oltenia S.A. este angajată în menținerea și dezvoltarea celor mai bune practici de guvernare corporativă pentru asigurarea unui proces decizional eficient care să conducă la viabilitatea pe termen lung a societății, la atingerea obiectivelor companiei și crearea de plus valoare pentru toate părțile interesate (acționari, conducere, salariați, parteneri).

S.I.F. Oltenia S.A. a acordat o atenție deosebită bunei guvernante corporative și a aderat la principiile stipulate de Codul de Guvernare Corporativă a Bursei de Valori București.

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

Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. este constituit din **7 membri** aleși de Adunarea Generală pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

La 01.01.2018, componența Consiliului de Administrație al S.I.F. OLTENIA S.A. era următoarea:

1. Tudor Ciurezu
2. Cristian Bușu
3. Anina Radu
4. Radu Hanga
5. Ana Barbara Bobircă
6. Nicolae Stoian
7. Carmen Popa

Consiliul de Administrație a fost înregistrat la Oficiul Registrului Comerțului Dolj în data de 31.07.2017.

Consiliul de Administrație este sprijinit în activitatea sa de un secretar al Consiliului, acesta având experiența și pregătirea profesională necesare, participă la ședințele Consiliului, fiind responsabil de asigurarea unei funcționări eficiente a Consiliului și Comitetelor acestuia, rolul său constând în sprijinirea Președintelui și a celorlalți membri ai Consiliului, atât la nivel de grup cât și în mod individual, și în asigurarea respectării de către Consiliul de Administrație a Reglementărilor interne, asigurării conformității cu reglementările Codului de Guvernare Corporativă, precum și cu legile și reglementările relevante pentru activitatea societății.

Secretarul răspunde de asigurarea unei comunicări eficiente între Consiliul de Administrație și Comitetele constituite la nivelul Consiliului, între directori și Consiliul de Administrație.

În anul 2018 funcția de secretar al Consiliului de Administrație a fost asigurată de domnul Păuna Ioan.

În cursul anului 2018, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a avut în componența sa doi administratori executivi, respectiv ”conducători cu contract de mandat”, așa cum sunt definiți de Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, respectiv OUG nr. 32/2012, cu modificările și completările ulterioare. Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație – 5 membri – au fost neexecutivi.

Conducerea executivă a S.I.F. Oltenia S.A. a fost asigurată astfel:

- Tudor Ciurezu – Președinte/Director General
- Cristian Bușu – Vicepreședinte/Director General Adjunct

Membrii Consiliului de Administrație au fost aleși în baza unor criterii obiective privind calificarea și experiența profesională, așa cum sunt prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014. După intrarea în vigoare a Regulamentului A.S.F. nr. 14/2015 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, membrii structurii de conducere, respectiv membrii Consiliului de Administrație și membrii Conducerii Superioare (Director General și Director General Adjunct), precum și persoanele cu funcții cheie (Auditor intern, Control intern/Conformitate, Administrator risc) au procedat la autoevaluarea, respectiv evaluarea de către Consiliul de Administrație a îndeplinirii cerințelor prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 14/2015, constatându-se respectarea adecvării pentru funcțiile deținute.

Principalele atribuții ale Consiliului de Administrație

Consiliul de Administrație are puteri nelimitate în intervalul cuprins între adunările generale în ceea ce privește administrarea societății, cu excepția celor pe care legea ori statutul le prevăd exclusiv pentru Adunarea Generală a Acționarilor.

În conformitate cu prevederile Actului constitutiv și a Reglementărilor interne, Consiliul de Administrație are următoarele competențe de bază:

- stabilirea direcțiilor principale de activitate și de dezvoltare ale societății;
- stabilirea politicilor contabile și a sistemului de control financiar, precum și aprobarea planificării financiare;
- numirea și revocarea directorilor în accepțiunea Legii nr. 31/1990 și stabilirea remunerației lor în limitele stabilite de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor;
- supravegherea activității directorilor;
- pregătirea raportului anual, organizarea adunării generale a acționarilor și implementarea hotărârilor acesteia;
- introducerea cererii pentru deschiderea procedurii insolvenței societății, potrivit prevederilor legale aplicabile;
- îndeplinirea întocmai a tuturor atribuțiilor stabilite în sarcina consiliului de administrație de către adunarea generală a acționarilor;
- înființarea/desființarea de sucursale și alte sedii secundare, fără

- personalitate juridică, sau schimbarea sediului acestora;
- stabilirea și aprobarea procedurilor de vot în cadrul adunării generale a acționarilor;
 - decide înființarea altor societăți sau persoane juridice, inclusiv participarea la capitalul social al altor societăți, în condițiile prevăzute de reglementările legale;
 - actele de dobândire, instrainare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale societății, a caror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, sunt încheiate de către administratorii sau directorii societății numai după aprobarea prealabilă de către adunarea generală extraordinară a acționarilor, potrivit art. 90 (1) din Legea nr. 24/2017, sau a oricăror prevederi legale în vigoare la data întocmirii actelor.
 - închirierile de active corporale, pentru o perioadă mai mare de un an, a caror valoare individuală sau cumulată față de același co-contractant sau persoane implicate ori care acționează în mod concertat depășește 20% din valoarea totalului activelor imobilizate, mai puțin creanțele la data încheierii actului juridic, precum și asocierile pe o perioadă mai mare de un an, depășind aceeași valoare, se aprobă în prealabil de adunarea generală extraordinară a acționarilor potrivit art. 90 (2) din Legea nr. 24/2017, sau a oricăror prevederi legale în vigoare la data întocmirii actelor.
 - încheierea contractelor cu depozitarul, auditorul financiar și entitatea care ține evidența acționarilor;
 - aprobarea reglementărilor interne ale societății, organigramei, regulamentului intern al Consiliului de Administrație și politicilor/procedurilor de lucru;
 - negocierea contractului colectiv de muncă;
 - rezolvarea oricăror alte probleme stabilite de adunarea generală a acționarilor ori de către reglementările sau dispozițiile legale.

Conform Legii nr. 31/1990 R, Consiliul de Administrație are și atribuții care nu pot fi delegate directorilor, și anume:

- stabilirea direcțiilor principale de activitate și de dezvoltare a societății;
- stabilirea politicilor contabile și a sistemului de control financiar, precum și aprobarea planificării financiare;

- numirea si revocarea directorilor în sensul Legii nr. 31/1990 (cu contract de mandat) si stabilirea remuneratiei lor ;
- supravegherea activitatii directorilor;
- pregatirea raportului anual, organizarea Adunarii Generale a Actionarilor si implementarea hotararilor acesteia;
- introducerea cererii pentru deschiderea procedurii insolventei societatii, potrivit legislatiei aplicabile;
- orice atributie primita de Consiliul de Administratie din partea Adunarii Generale a Actionarilor.

În cursul anului 2018, Consiliul de Administrație s-a întrunit cel puțin o dată pe trimestru.

Numărul total de ședințe ale Consiliului de Administrație în cursul anului 2018 a fost de **16** și anume în datele: 12.02.2018 ; 22.03.2018 ; 24.04.2018 ; 25.04.2018 ; 11.05.2018 ; 12.06.2018 ; 25.06.2018 ; 28.06.2018 ; 18.07.2018 ; 09.08.2018 ; 28.08.2018 ; 27.09.2018 ; 19.10.2018 ; 12.11.2018 ; 14.12.2018 și 19.12.2018.

**Situația prezenței administratorilor la ședințele
Consiliului de Administrație în cursul anului 2018:**

1.	Tudor Ciurezu	16 - prezențe
2.	Cristian Bușu	16 - prezențe
3.	Anina Radu	16 - prezențe
4.	Radu Hanga	16 - prezențe
5.	Ana Barbara Bobircă	16 - prezențe
6.	Carmen Popa	16 - prezențe
7.	Nicolae Stoian	16 - prezențe

**Principalele teme puse în discuție în cadrul ședințelor Consiliului de
Administrație:**

- **aprobări impuse de prevederile legale aplicabile evidențelor contabile** (rezultate inventariere patrimoniu, constituire și înregistrări ajustări și provizioane, situații financiare individuale trimestriale, semestriale și anuale, situații financiare consolidate semestriale și anuale și a rapoartelor aferente, propunerea repartizării profitului anului 2017, proiectul BVC 2018, trecerea la

aplicarea IFRS 9 „Instrumente financiare”, rezultatele evaluării societăților nelistate din portofoliu în care SIF Oltenia SA deține 33% din capitalul social, modificarea Manualului de politici și proceduri contabile întocmit în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aprobat de Consiliul de Administrație conform hotărârii nr. 5/28.03.2016 art. 1 (pentru situațiile financiare individuale), modificarea Politicilor contabile pentru întocmirea situațiilor financiare consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aprobate de Consiliul de Administrație conform hotărârii nr. 12/08.08.2016, art. 6 etc);

- **aprobări impuse de legislația aplicabilă exercitării atribuțiilor de către compartimentele de Conformitate, Audit Intern și Administrarea riscului** (raport de activitate 2017 al Compartimentului de conformitate privind investigațiile efectuate, abaterile constatate și propunerile făcute, planul de investigații al Compartimentului de conformitate pentru anul 2018, raport anual privind activitatea de audit intern din anul 2017, raport anual privind activitatea de gestionare a riscurilor pe anul 2017, planul de monitorizare a riscurilor pe anul 2018, raportul privind evaluarea anuală - 2017 - a eficienței sistemului de conformitate, a sistemului de gestiune a riscului și a rapoartelor de audit intern, Carta auditului intern și Declarația de independență a auditorului intern – documente emise de către noul auditor intern, raportul privind eficiența activității Compartimentului de conformitate, a Sistemului de gestiune a riscului și a Compartimentului de audit intern pe semestrul I 2018, Planul de audit intern pentru anul 2019, etc);

- **aprobări cu caracter organizatoric** (documente revizuite și actualizate conform prevederilor legale aplicabile - Regulamentele ASF nr. 2/2018, nr. 5/2018: reglementări interne, organigrama, regulamentul de organizare și funcționare al Comitetului de Nominalizare și Remunerare, politici și proceduri de lucru, contract auditor financiar, proceduri de lucru noi, actualizare documentație pentru autorizare AFIA, etc);

- **hotărâri pentru aplicarea unor prevederi ale legii și reglementărilor specifice pieței de capital;**

- **aprobări impuse de specificul activității compartimentelor din cadrul societății;**

- **aprobări impuse de prevederile legale și statutare privind**

convocarea și desfășurarea adunărilor generale (analiza și aprobarea materialelor incluse pe ordinea de zi, convocator, cheltuieli, proceduri, suspendare drept de vot, liste de candidaturi, selecție auditor financiar, formulare împuternicire specială, buletin de vot prin corespondență, constituire comisii primire și ținere evidență voturi, norme de lucru pentru comisiile constituite etc);

- **aprobarea tuturor demersurilor pentru vânzarea pachetului de acțiuni BCR până la finalizarea tranzacției, inclusiv convocarea, organizarea și desfășurarea AGEA din 04.10.2018 pentru aprobarea tranzacției;**

- **aprobarea demersurilor pentru punerea efectivă în practică a hotărârii AGEA din 25.04.2018 privind programul de răscumpărare, de către SIF Oltenia SA, a propriilor acțiuni;**

- **aprobarea activității investiționale în anul 2018 și a direcțiilor pentru anul 2019;**

- **informări privind rapoarte întocmite de Comitetul de Audit și analiză activitate Comitet de audit și aprobarea acestora** (toate rapoartele/informările avizate/întocmite de către Comitetul de Audit, inclusiv procesele verbale ale celor zece ședințe de Comitet de audit și hotărârile emise, au fost dezbatute și aprobate de către plenul Consiliului de Administrație al SIF Oltenia SA);

- **informări privind rapoarte întocmite de Comitetul de Nominalizare și Remunerare și aprobarea acestora** (raport anual privind evaluarea pentru anul 2017 a membrilor Consiliului de Administrație și Conducerii superioare respectiv raport anual privind evaluarea pentru anul 2017 a persoanelor care dețin funcții cheie în cadrul SIF Oltenia SA).

În perioada ianuarie 2018 – decembrie 2018, remunerarea administratorilor s-a făcut în concordanță cu Hotărârea A.G.O.A. S.I.F. Oltenia S.A. nr. 9/04.04.2017, prin care s-a aprobat ca pe perioada mandatului de 4 ani să se mențină drepturile convenite membrilor Consiliului de Administrație pentru exercitarea mandatului de administrator la nivelul stabilit prin Hotărârea nr. 5/20.04.2013 a AGOA.

Conform Hotărârii AGOA mai sus menționate, remunerarea membrilor CA s-a realizat astfel:

- Indemnizația lunară a membrilor Consiliului de Administrație s-a stabilit la nivelul a 2,0 salarii medii brute pe societate pentru fiecare administrator, 3,0 salarii medii brute pe societate pentru Vicepreședinte și 4,0 salarii medii brute pe societate pentru Președinte.

- Indemnizația suplimentară a membrilor Consiliului de Administrație ce fac parte din comitetele consultative ale consiliului s-a stabilit la nivelul a 5% din indemnizația lunară a administratorului respectiv. Membrilor Consiliului de Administrație li se aplică și prevederile Actului constitutiv și Contractului Colectiv de Muncă al societății, unde este cazul (cheltuieli de deplasare, transport, cazare etc).

- Pentru realizarea indicatorului de profit net, administratorii au dreptul să primească, în ansamblu, un stimulent suplimentar sub forma participației anuale la profit, în procent de 0,5% din Profitul net realizat, condiționat de aprobarea acestuia în A.G.O.A. de aprobare a situațiilor financiare anuale. Fondul se va determina și înregistra sub formă de provizion din profitul brut, astfel încât realizarea profitului net stabilit prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli să nu fie periclitată.

- În situația realizării profitului net, stabilit prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli de către AGOA, membrii conducerii superioare vor avea dreptul la o stimulare suplimentară individuală în cuantum de 0,1% pentru Directorul General și 0,075% pentru Directorul General Adjunct din valoarea capitalizată a societății calculată pe baza cotației medii a acțiunilor societății la Bursa de Valori București, înregistrată în exercițiul financiar respectiv. Fondul se va determina și înregistra sub formă de provizion, din profitul brut, astfel încât realizarea profitului net stabilit prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli să nu fie periclitată.

- Pentru anul 2018, salariul mediu pe societate luat în calcul este salariul mediu la data de 31.12.2017. Mențiune: Salariul mediu pe societate reprezintă suma salariilor de bază lunare (de încadrare) la care se adaugă sporurile cu caracter permanent ale salariaților societății, raportată la numărul de salariați cu normă întreagă, cu contract de muncă pe durată nedeterminată, existenți în societate la o dată anume stabilită.

Comitetul de Audit

În cursul anului 2018, Comitetul de Audit, constituit din administratori neexecutivi, a avut următoarea componență:

- Radu Hanga - Președinte
- Ana-Barbara Bobircă - membru
- Nicolae Stoian - membru

Comitetul de Audit s-a întrunit în anul 2018 zece ședințe, în datele de 05.02.2018 ; 06.02.2018 ; 09.02.2018 ; 12.03.2018 ; 18.04.2018 ; 07.05.2018 ; 18.06.2018 ; 06.09.2018 ; 03.12.2018 și 05.12.2018, în prezența tuturor membrilor săi, ședințe convocate pentru verificarea respectării legislației și reglementărilor A.S.F. și B.V.B. și a obligațiilor de informare a publicului cu privire la întocmirea raportului anual privind situațiile financiare la 31.12.2017 și la 30.06.2018, privind situațiile financiare consolidate la 31.12.2017, pentru întocmirea raportului de activitate al Comitetului de Audit pentru anul 2017, evaluarea activității Compartimentului de Conformitate și a Compartimentului de Audit Intern pentru anul 2017, evaluarea sistemului de gestiune a riscului, avizarea planurilor de investigații ale Compartimentului de Conformitate, respectiv de audit intern pentru 2018 în forma inițială și modificate/completate ulterior, avizarea Raportului anual privind activitatea de gestionare a riscurilor pe anul 2017 și aprobarea Planului de monitorizare a riscurilor pe anul 2018, inițierea procedurii de preselecție a auditorului financiar extern conform Normei ASF nr. 41/21.12.2016 privind activitatea de audit financiar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F. și recomandarea Comitetului de Audit privind nominalizarea auditorului selectat pentru aprobarea de către AGOA a SIF Oltenia SA, avizarea planului de audit intern pentru anul 2019 etc.

Misiunile de audit s-au finalizat prin Rapoarte care au fost prezentate în ședințele Consiliului de Administrație.

Comitetul de nominalizare și remunerare

În cursul anului 2018, Comitetul de nominalizare și remunerare a avut următoarea componență:

- Ana Barbara Bobircă – Președinte
- Radu Hanga – membru
- Tudor Ciurezu -membru

Doamna Ana Barbara Bobircă și domnul Radu Hanga sunt administratori independenți, neexecutivi.

Comitetul de nominalizare și remunerare, în cursul anului 2018, a desfășurat două ședințe în datele de: 23.02.2018 și 06.03.2018, în prezența tuturor membrilor săi, ședințe întrunite pentru evaluarea anuală pentru 2017 a membrilor Consiliului de Administrație și Conducerii Superioare - director general și director general adjunct – în prima ședință, respectiv a persoanelor care dețin funcții cheie în cadrul SIF OLTENIA SA – în a doua ședință, pentru verificarea adecvării persoanelor respective, aflate în funcție. Cele două rapoarte întocmite au fost prezentate spre dezbatere și aprobare Consiliului de Administrație.

Compartimentul de Conformitate

Pe parcursul exercițiului financiar 2018, din structura organizatorică a S.I.F. Oltenia S.A. a făcut parte și Compartimentul de Conformitate, compartiment independent specializat în supravegherea respectării de către societate și personalul acesteia a legislației în vigoare, incidente pieței de capital, precum și a Reglementărilor interne, având ca atribuții următoarele:

a) să monitorizeze și să evalueze periodic caracterul adecvat și eficacitatea măsurilor, a politicilor și a procedurilor stabilite, precum și a acțiunilor întreprinse pentru remedierea deficiențelor în materie de respectare de către societate a obligațiilor care îi revin;

b) consilierea persoanelor relevante responsabile pentru prestarea de servicii și desfășurarea de activități, precum și pentru asistarea acestora pentru respectarea de către societate a obligațiilor ce îi revin conform prevederilor legale aplicabile;

c) să acționeze conform competențelor sale pentru a preveni și să propună măsuri pentru remedierea oricărei situații de încălcare a legilor, reglementărilor în vigoare incidente pieței de capital sau procedurilor interne ale societății de către societate sau de către angajații acesteia;

d) să asigure informarea societății și a angajaților acesteia cu privire la regimul juridic aplicabil pieței de capital;

e) să avizeze documentele transmise de societate către A.S.F. în vederea obținerii autorizațiilor prevăzute de reglementările A.S.F. și să se asigure că raportările pe care societatea trebuie să le transmită A.S.F. și entităților pieței de capital sunt transmise în termenul legal prevăzut de reglementările în vigoare;

f) să analizeze și să avizeze materialele informative / publicitare ale societății;

- g) să păstreze legătura directă cu A.S.F.;
- h) să monitorizeze și să verifice cu regularitate aplicarea prevederilor legale incidente activității societății și a regulilor și procedurilor interne, să țină evidența neregulilor descoperite;
- i) să verifice respectarea reglementărilor prudențiale;
- j) să verifice corecta separare a activelor pe entitățile aflate în administrare;
- k) să verifice eficiența sistemului informațional și procedurile interne;
- l) să verifice eficacitatea sistemului de control al riscului.
- m) împreună cu structurile de conducere răspunde de buna organizare și desfășurare a activității de primire, înregistrare și soluționare a petițiilor transmise la societate, legitatea soluțiilor adoptate și comunicarea acestora în termenul legal către petent și ASF la solicitarea acestei autorități;
- n) verifică respectarea prevederilor legale cu privire la utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate;
- o) să întocmească, conform planului de investigații, note de verificare ce vizează aspecte ale activității desfășurate la nivelul societății, pe care le înaintează conducerii superioare și, după avizarea de către aceasta, le înaintează Comitetului de Audit, pentru analiza și evaluarea activității;
- p) să întocmească Raportul anual și Planul de investigații pentru anul următor, pe care le înaintează Comitetului de Audit pentru analiză, evaluare și avizare a activității. În termen de 60 de zile de la sfârșitul fiecărui an, transmite raportul privind activitatea desfășurată Conducerii superioare.

Raportul și Planul de investigații aprobate de Consiliul de Administrație sunt transmise la Autoritatea de Supraveghere Financiară până la data de 15 martie a fiecărui an.

În exercitarea atribuțiilor sale, Reprezentantul Compartimentului de Conformitate ține, la sediul societății, următoarele registre:

- 1) Registrul unic de petiții, în format electronic securizat, pe an calendaristic
- 2) Registrul de investigații
- 3) Registrul tranzacțiilor personale ale persoanelor relevante din cadrul societății
- 4) Registrul conflictelor de interese

Activitatea Compartimentului de Conformitate se desfășoară conform regulilor și procedurilor de supraveghere și control aprobate de Consiliul de Administrație al societății.

Anual, Reprezentantul Compartimentului de Conformitate analizează activitatea desfășurată de societate în cursul anului anterior, semnalând, dacă este cazul, eventuale disfuncționalități sau aspecte neconforme cu prevederile legislației specifice în vigoare.

Planul de Investigații pentru anul 2018, aprobat de Consiliul de Administrație în ședința din data de 12.02.2018, a vizat următoarele:

- Activitatea organizatorică;
- Informări către Conducerea superioară și salariații societății privind regimul juridic aplicabil pieței de capital;
- Avizare documente transmise la A.S.F. în vederea obținerii autorizărilor prevăzute de reglementările A.S.F.;
- Avizări rapoarte curente, materiale informative / publicitare, comunicate;
- Întocmirea Notelor de verificare conform Planului de Investigații anual, aprobat de Consiliul de Administrație.

Toate Notele de verificare și avizările acordate au fost consemnate în Registrul investigațiilor.

Pe tot parcursul perioadei de raportare, respectiv 01.01.2018 – 31.12.2018, Reprezentantul Compartimentului de Conformitate a fost doamna Viorica Bălan - Autorizație A.S.F. nr. 215/02.09.2014, respectiv nr. 47-15.02.2018.

Societatea are un **auditor financiar** precum și un **auditor intern** care și-au desfășurat activitatea în conformitate cu prevederile legale aplicabile și contractele încheiate în acest sens.

Auditorul financiar

Auditorul financiar este S.C. JPA AUDIT ȘI CONSULTANȚĂ S.R.L. București.

Auditorul financiar a auditat situațiile financiare anuale și a fost prezent la ședințele Adunării Generale Ordinare a Acționarilor de aprobare a situațiilor financiare individuale și consolidate.

Consiliul de Administrație a verificat independența și obiectivitatea auditorului financiar prin monitorizarea rotației partenerilor dedicați emitentului în firma de audit.

Auditorul intern

Auditorul intern a fost în perioada ianuarie – aprilie 2018 doamna Bălțățeanu Nadia Florentina, iar începând cu data de 01.05.2018 în această funcție a fost numită doamna Cimpoeru Ana, aceasta fiind salariat al emitentului pe perioadă nedeterminată.

Funcția de audit intern este separată și independentă de alte funcții și activități ale S.I.F. Oltenia S.A.

Auditul intern este organizat în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 R privind societățile comerciale, cu modificările și completările ulterioare, OUG nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative și OUG nr. 75/1999 privind activitatea de audit financiar și funcționează ca un compartiment distinct în cadrul S.I.F. Oltenia S.A.

Activitatea de audit intern s-a desfășurat în conformitate cu Procedurile de Audit intern aprobate de Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. prin Hotărârea nr. 6/26.06.2015.

Modul de organizare și funcționare, derularea misiunilor de audit intern, obiectivele urmărite sunt stabilite prin Reglementările interne ale S.I.F. Oltenia S.A. avizate de A.S.F. prin avizul nr. 279/12.08.2015.

Activitatea de audit intern în anul 2018 s-a desfășurat în baza Planului de audit intern, avizat de Comitetul de Audit și aprobat de Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. prin Hotărârea nr. 10/19.12.2017.

Auditul intern a avut următoarele obiective:

a) verificarea conformității activităților entității cu politicile, programele și managementul acesteia, în conformitate cu prevederile legale;

b) evaluarea gradului de adecvare și aplicare a controalelor financiare și nefinanciare dispuse și efectuate de către conducerea societății în scopul creșterii eficienței activității acesteia;

c) evaluarea gradului de adecvare a informațiilor financiare și nefinanciare destinate conducerii pentru cunoașterea realității din societate;

d) protejarea elementelor patrimoniale bilanțiere și extrabilanțiere și identificarea metodelor de prevenire a fraudelor și pierderilor de orice fel;

e) evaluarea și examinarea eficacității și a caracterului adecvat al sistemelor, mecanismelor de control intern, a proceselor de management al riscului și guvernanta și a procedurilor societății.

Misiunile de audit intern în anul 2018 s-au desfășurat în cadrul compartimentelor funcționale ale S.I.F. Oltenia S.A. și au vizat în principal, conform Planului de audit intern, următoarele activități:

- Inventarierea patrimoniului și valorificarea rezultatelor acestuia;
- Reguli și proceduri pentru desfășurarea activității fiecărui compartiment, conform reglementărilor pieței de capital și legislației financiar-contabile;
- Dividendele plătite acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. persoane fizice și juridice existente la data de înregistrare;
- Dividendele încasate de la societățile din portofoliul S.I.F. Oltenia S.A.;
- Respectarea reglementărilor A.S.F. privind calculul și raportarea activului net;
- Organizarea evidenței imobilizărilor financiare de natura acțiunilor și titlurilor de participare;
- Eficacitatea și caracterul adecvat al activității compartimentului conformitate și compartimentului de administrare a riscului;
- Evidența personalului angajat
- Achiziții de mijloace fixe, obiecte de inventar, modernizări, reparații, evidența acestora și amortizările înregistrate pe cheltuieli;
- Contribuțiile angajaților și angajatorului față de bugetul de stat și bugetul asigurărilor sociale.

Misiunile de audit intern întreprinse conform Planului de audit intern avizat de Comitetul de Audit și aprobat de Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. pentru anul 2018 și care au cuprins cele mai importante activități, s-au finalizat cu următoarele concluzii:

- Activitățile s-au desfășurat în concordanță cu cadrul legal aferent, cu legislația primară și secundară a pieței de capital în domeniul de activitate al S.I.F. Oltenia S.A., cu procedurile, normele sau instrucțiunile de lucru și Reglementările interne,

fără a se înregistra abateri semnificative care ar putea afecta bunul mers al societății sau înregistra riscuri majore;

- Există suficiente pârghii de control care se respectă, pentru siguranța fiecărei tranzacții și reducerea riscurilor;

- Nu s-au constatat abateri în legătură cu protejarea elementelor patrimoniale, nu s-au înregistrat fraude sau pierderi.

Respectarea drepturilor acționarilor

Acțiunile S.I.F. Oltenia S.A. sunt comune, ordinare, nominative, dematerializate, indivizibile, conferind drepturi egale acționarilor săi.

În conformitate cu dispozițiile art. 286¹ alin. (1) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, așa cum a fost modificată prin Legea nr. 11/2012, orice persoană poate dobândi cu orice titlu sau poate deține, singură ori împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, acțiuni emise de către Societate, dar nu mai mult de 5% din capitalul social.

Exercițiul dreptului de vot este suspendat pentru acțiunile deținute de acționarii care depășesc această limită, în conformitate cu prevederile art. 286¹ alin. (2) din Legea nr. 297/2004 și ale Instrucțiunii CNVM/ASF nr. 6/2012 emisă în aplicarea prevederilor art. 286¹ din Legea nr. 297/2004.

Adunările Generale ale Acționarilor sunt convocate de Consiliul de Administrație cu cel puțin 30 de zile înainte de data stabilită pentru desfășurare.

S.I.F. Oltenia S.A. depune toate diligențele pentru a asigura un tratament echitabil tuturor acționarilor săi, punându-le la dispoziție informații relevante și actuale care să le dea posibilitatea exercitării drepturilor de o manieră justă.

Dreptul la vot

Societatea depune toate diligențele pentru a facilita participarea acționarilor la lucrările Adunărilor Generale ale Acționarilor.

Acționarii au posibilitatea participării la AGA direct, prin reprezentant pe bază de împuternicire specială/generală sau prin corespondență (prin poștă sau electronic).

La lucrările Adunării Generale sunt îndreptățiți să participe și să voteze numai acționarii înregistrați la data de referință în Registrul Consolidat al Acționarilor Societății ținut de Depozitarul Central București.

Consiliul de Administrație, în conformitate cu prevederile legale și reglementările A.S.F. incidente, aprobă proceduri privind organizarea și desfășurarea AGA.

La dispoziția acționarilor sunt puse, la sediul societății și pe pagina web (www.sifolt.ro), informații și materiale referitoare la Adunarea Generală: Convocatorul, materialele informative și documentele dezbaterilor și aprobărilor AGA, procedurile de participare și de vot, formularele de împuternicire specială, buletinele de vot prin corespondență, proiectele de hotărâri, hotărârile AGA, rezultatul votului pentru fiecare punct de pe ordinea de zi.

Unul sau mai mulți acționari, reprezentând individual sau împreună cu alți acționari cel puțin 5% din capitalul social al societății, pot solicita printr-o cerere adresată societății introducerea unor puncte suplimentare pe ordinea de zi a AGA și prezintă proiecte de hotărâri pentru punctele propuse a fi incluse pe ordinea de zi a AGA.

În cursul anului 2018 Consiliul de Administrație a convocat Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGOA) în data de 25/26.04.2018 și Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor (AGEA) de două ori, în datele de 25/26.04.2018 și 04/05.10.2018.

Dreptul la dividend

Dividendul este cotă parte din profitul societății ce se plătește acționarilor proporțional cu numărul de acțiuni deținute raportat la capitalul social. Valoarea dividendului este propusă de către Consiliul de Administrație și aprobat de AGA. Propunerea Consiliului de Administrație privind distribuirea de dividende ține cont de randamentele de pe piață, de contextul economic, de sustenabilitatea măsurii.

Politica de dividend practică de societate urmărește menținerea unui echilibru între remunerarea acționarilor și nevoia de finanțare a investițiilor, investiții ce conduc la dezvoltarea societății pe termen lung și la creșterea interesului investitorilor pentru acțiunile emise de societate.

Pentru exercițiul financiar 2017, AGOA din 25.04.2018 a hotărât distribuirea unui dividend brut de 0,07 lei/acțiune conform propunerii avansate de Consiliul de Administrație.

Dreptul la informare

S.I.F. Oltenia S.A. respectă dreptul la informare al acționarilor săi, punându-le la dispoziție informații relevante și actuale care să le dea posibilitatea exercitării drepturilor de o manieră echitabilă. Informațiile referitoare la activitatea societății considerate că pot influența prețul acțiunii au fost diseminate prin intermediul

rapoartelor curente sau comunicatelor transmise în 24 de ore pieței, fiind puse la dispoziția investitorilor atât pe site-ul BVB cât și pe cel propriu (postarea pe site-ul propriu s-a făcut după ce aceste informații au fost postate de operatorul de piață BVB).

Societatea a stabilit la începutul anului un calendar de comunicare financiară pe care l-a transmis BVB, ASF și l-a publicat pe site-ul societății și într-un ziar de circulație națională.

Pentru a pune la dispoziția acționarilor informații relevante în timp real, S.I.F. Oltenia S.A. a creat pe pagina web www.sifolt.ro secțiunea numită Informații investitori, ușor accesibilă și permanent actualizată.

Pagina web este astfel structurată încât să conțină informații specifice, necesare deținătorilor de valori mobiliare (în limba română și engleză), dintre care amintim: Guvernanța Corporativă (Structuri de Guvernanță Corporativă, Politica de previziuni, Politica de dividende, Politica de remunerare, Reglementări Interne), Informații Investitori (Raportări, Calendar financiar, Adunări Generale, Declarații dețineri, Petiții), Informații Privilegiate, Tranzacții Notificate, Prevenirea spălării banilor.

S.I.F. Oltenia S.A. are structuri interne specializate pentru relația cu investitorii și acționarii proprii și anume Serviciul Acționari și Relații cu Acționarii (mihaela.talea@sifolt.ro), Biroul Relații Publice (public@sifolt.ro) și Relația cu investitorii (mihaela.colceriu@sifolt.ro).

S.I.F. Oltenia S.A. are desemnate două persoane care să mențină legătura cu instituțiile pieței de capital (A.S.F. și B.V.B.), acestea urmând periodic programe de specializare.

În cadrul Reglementărilor interne, sunt prevăzute reguli și proceduri cu privire la furnizarea periodică și continuă de informații pentru a se asigura astfel desfășurarea unei activități transparente, care să asigure accesul egal al investitorilor la informații.

10. RESPONSABILITATEA SOCIALĂ

În realizarea strategiei de dezvoltare durabilă a unei societăți, există, la nivel european, preocuparea fermă de a reglementa integrarea responsabilității sociale în activitatea acesteia. Pentru a încuraja demersurile companiilor care au îmbrățișat o

asemenea filosofie complexă, au fost astfel lansate numeroase inițiative, vizând aspecte ca: business, relația cu clienții, relația cu acționarii, relația cu furnizorii, cu mediul înconjurător, cu comunitățile locale, relația cu angajații proprii.

Companiile trebuie să-și stabilească strategii adecvate domeniului specific de activitate și care să răspundă în același timp și nevoilor comunității. Este sarcina societății civile și a sectorului public să elaboreze proiecte pe termen lung și să realizeze diseminarea lor pe scară largă. Apare astfel în scenă, mass media, cu un rol major de informare și de educare în acest domeniu, alături de specialiști, reprezentanți guvernamentali, lideri de opinie, reprezentanți ai companiilor multinaționale cu tradiție bogată legată de acest concept, ca și companii românești care vor să se informeze și au deja proiecte interesante.

Bine integrată în strategia de dezvoltare a S.I.F. Oltenia S.A., responsabilitatea socială se concretizează, **în primul rând, în impactul economic** al activității desfășurate, constând în nivelul ridicat al taxelor și impozitelor cu care societatea participă la bugetul de stat și bugetele asigurărilor sociale.

S.I.F. Oltenia S.A. s-a implicat direct, și în anul 2018, în rezolvarea / sprijinirea unor probleme sociale ale comunității, prin acordarea de sponsorizări pentru susținerea unor activități.

Legat de aspectul calității vieții, se cuvine a menționa aici că unul dintre domeniile de activitate, strâns corelat cu tematica responsabilității sociale, nelipsit din portofoliul S.I.F. Oltenia S.A. a fost și este industria farmaceutică, societatea investind și în cursul anului 2018 în acest domeniu.

Salariații S.I.F. Oltenia S.A. au participat în anul 2018 la stagii de perfecționare profesională conforme cu activitatea desfășurată. Societatea s-a implicat – în calitate de partener - în susținerea unor evenimente organizate și desfășurate în domeniul specific al pieței de capital.:

1) cursul “Administrator de risc pe piața de capital”

organizat de AS FINANCIAL MARKETS SRL Sibiu în perioada 26.02-01.03.2018 la București

2) cursul “Protecția datelor cu caracter personal - implementarea și impactul Regulamentului General privind Protecția Datelor Personale”

organizat de Expert Aktiv Group SRL în perioada 01 - 04 februarie 2018 la Sinaia

3) Cursul de formare profesională continuă pentru conducători și reprezentanți ai compartimentului de control intern

organizat de AAF în perioada 16 - 18 noiembrie 2018 la Predeal

Principalele aspecte de responsabilitate socială implementate în ceea ce privește activitatea S.I.F. Oltenia S.A. sunt:

- asigurarea unui mediu de muncă sigur și sănătos;
- asigurarea îmbunătățirii calității vieții angajaților la locul de muncă și în afara acestuia;
- abordarea în mod responsabil a restructurărilor, ținând cont de interesele tuturor părților implicate;
- minimizarea impactului activităților desfășurate asupra mediului;
- construirea unor relații de încredere cu societățile la care deținem participații;
- promovarea valorilor companiei în rândul angajaților prin programe de training.

Activitățile de responsabilizare socială vizează, de asemenea, stimularea și fidelizarea salariaților și implicarea acestora în diferite acțiuni cu caracter umanitar și social.

Activitatea complexă a societății, presupune, în egală măsură, îndeplinirea unor standarde ridicate de pregătire profesională a salariaților. În anul 2018, Conducerea superioară și Reprezentantul Compartimentului de Conformitate au participat la cursuri de formare și dezvoltare profesională continuă, având ca tematică principală modificările intervenite în legislație, cu accent pe legislația aplicabilă pieței de capital din România.

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte



conf. univ. dr. Cristian BUȘU

Director General Adjunct

ec. Elena SICHIGEA

Director Economic