



RAPORTUL
Consiliului de Administrație
al S.I.F. Oltenia S.A.
asupra Situațiilor Financiare Consolidate
încheiate la 31.12.2011

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 C.N.V.M.: ***PJR09SIIR/160003/14.02.2006***

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: ***Bursa de Valori București***

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.***

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.

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

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

Capitalul social subscris și vărsat, înregistrat la data de 31.12.2011, 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 nr. 31/1990 R, cu modificările și completările ulterioare
- Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare
- Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004;
- Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006;
- celelalte acte normative în materie

și

- Actele constitutive (Statut și Contract de societate).

Realizarea activităților de depozitare prevăzute de legislație și regulamentele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare a fost asigurată de ING Bank NV Amsterdam - Sucursala București.

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 I a Bursei de Valori București, fiind negociabile și liber transferabile, cu respectarea prevederilor legale.

În cursul exercițiului financiar 2011 nu a avut loc nici o fuziune sau reorganizare semnificativă a Societății de Investiții Financiare OLTENIA S.A. sau a societăților comerciale controlate de aceasta.

I. INFORMAȚII GENERALE

Conform prevederilor Ordinului C.N.V.M. nr. 12/2011 pentru aprobarea Regulamentului nr.3/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și a Deciziei C.N.V.M. nr. 1176/15.09.2010, societățile de investiții financiare, entități înregistrate la C.N.V.M. în categoria A.O.P.C. cu o politică de investiții diversificată, întocmesc și depun la C.N.V.M. situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană ("IFRS"), în termen de 8 luni de la încheierea exercițiului financiar.

Situațiile financiare consolidate pentru anul 2011 au fost întocmite prin retratarea situațiilor individuale ale S.I.F. OLTENIA S.A. și ale societăților la care se dețin participații de peste 50%, pe baza următoarelor date:

A) situațiile financiare individuale ale S.I.F. OLTENIA S.A. la 31.12.2011 au fost retratate în baza IFRS în ceea ce privește:

- evaluarea participațiilor la valoarea justă;
- înregistrarea datoriei privind impozitul amânat aferent rezervelor din evaluarea la valoarea justă;

- ștornarea valorii acțiunilor primite cu titlu gratuit și înregistrate în contul de profit și pierdere pentru anii 2009 și 2010 și înregistrarea acestora la rezerve, iar pentru perioada anterioară anului 2009 înregistrarea acestora în rezultatul reportat;
- înregistrarea brută a dividendelor de încasat prin înregistrarea la venituri și respectiv la cheltuieli a impozitului pe dividende.

Punctul nostru de vedere este că acestea sunt influențe semnificative față de situațiile întocmite în baza Reglementărilor Contabile Românești („RCR”).

B) situațiile financiare individuale ale societăților la care se dețin participații de peste 50% din capitalul social la data de 31.12.2011, incluse în perimetrul de consolidare, situații întocmite conform Reglementărilor Contabile Românești conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene;

Obiectul de activitate al S.I.F. OLTENIA S.A., societate ținută responsabilă de întocmirea și prezentarea situațiilor financiare anuale consolidate, complet diferit de cel al unităților care intră în perimetrul de consolidare cât și al acestora luate în individualitatea lor, coroborat cu lipsa unei prevederi legale care să oblige aceste unități să întocmească, prezinte și aprobe situații financiare individuale în condiții IFRS, au făcut imposibil întocmirea de către SIF a unor situații financiare anuale consolidate cu respectarea în totalitate a IFRS.

De altfel, MFP - la solicitarea CNVM de a se prevedea, prin legislația specifică, obligația unităților ce intră în perimetrul de consolidare de a întocmi și prezenta situații financiare individuale în condiții IFRS - a invocat prin adresa 52503/03.12.2008 imposibilitatea legiferării unei astfel de măsuri din următoarele considerente:

- aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) de către aceste entități nu este cerută de o reglementare europeană și este necesară o consultare a mediului de afaceri, costurile implementării fiind semnificative.
- nu există cerințe similare în legislația altor țări, iar eventualele cerințe de informații IFRS trebuie reglementate de instituția utilizatoare a acestora
- Comisia Europeană a solicitat, în mod repetat, statelor membre, să propună măsuri pentru reducerea costurilor administrative legate de întocmirea și publicarea situațiilor financiare.

Cu toate eforturile depuse în interiorul S.I.F. OLTENIA S.A. pentru retratarea și ajustarea situațiilor financiare anuale individuale întocmite de către societățile ce au fost cuprinse în acțiunea de consolidare, nu s-a reușit să se asigure aplicarea unitară a aceluiași politici contabile, a aceluiași metode de evaluare a elementelor situațiilor financiare, valoarea justă a imobilizărilor corporale,

ajustările de valoare sunt determinate prin metode diferite și momente de timp diferite de la o unitate la alta. Nu a existat posibilitatea ca activele corporale deținute de societățile cuprinse în consolidare să fie evaluate de același evaluator și în aceeași perioadă de timp. O astfel de acțiune pe de o parte ar fi determinat costuri considerabile în sarcina S.I.F. OLTENIA S.A., care economic nu își găsesc justificare prin natura și importanța informației furnizate, iar pe de altă parte nu ar fi existat timpul fizic corespunzător pentru efectuarea unei operațiuni de o asemenea amploare.

Situațiile financiare consolidate, întocmite în condițiile expuse, au fost prezentate spre auditare în conformitate cu prevederile legale. Considerăm că datorită limitărilor de întocmire, **situațiile financiare consolidate nu redau în totalitate o imagine fidelă a activelor, datoriilor, a poziției financiare și performanței societății privită ca un tot unitar conformă cu IFRS.**

Politicile contabile prezentate în Notele la situațiile financiare consolidate sunt întocmite în spiritul reglementărilor contabile în materie de consolidare, dar noțiunile de „grup”, „societate mamă”, „filială”, în opinia noastră, în cazul S.I.F. OLTENIA S.A., nu acoperă realitatea economică.

S.I.F. OLTENIA S.A. se află în imposibilitatea întocmirii de situații financiare consolidate în condiții IFRS pentru exercițiul financiar 2011 deoarece, Ministerul Finanțelor – organul autorizat cu stabilirea condițiilor și reglementărilor contabile în conformitate cu care se întocmesc și prezintă situațiile financiare anuale – nu a stabilit obligativitatea întocmirii de către societățile comerciale care intră în perimetrul de consolidare a unor situații financiare anuale în conformitate cu IFRS.

De aceea, menționăm faptul că **situațiile financiare consolidate întocmite pentru anul 2011 nu prezintă în conformitate cu IFRS de o manieră fidelă și relevantă situația patrimoniului, rezultatele financiare și poziția financiară a S.I.F. OLTENIA S.A. împreună cu societățile comerciale din perimetrul de consolidare („SIF consolidat”),** în consecință nu ne asumăm responsabilitatea pentru aceste situații financiare consolidate.

Situațiile financiare consolidate întocmite pentru anul 2011 nu prezintă de o manieră fidelă și relevantă informațiile determinat de:

- situațiile financiare ale societăților la care se dețin participatii de peste 50% din capitalul social au fost întocmite în conformitate cu Directiva a IV-a a CCE, fiind efectuate anumite ajustări specifice consolidării, fără a fi retratate în baza IFRS;
- societățile din portofoliul S.I.F. OLTENIA S.A. au elaborat situațiile financiare în baza politicilor contabile proprii, astfel că pot exista diferențe în privința principiilor și metodelor de evaluare ale unor poziții bilanțiere ;

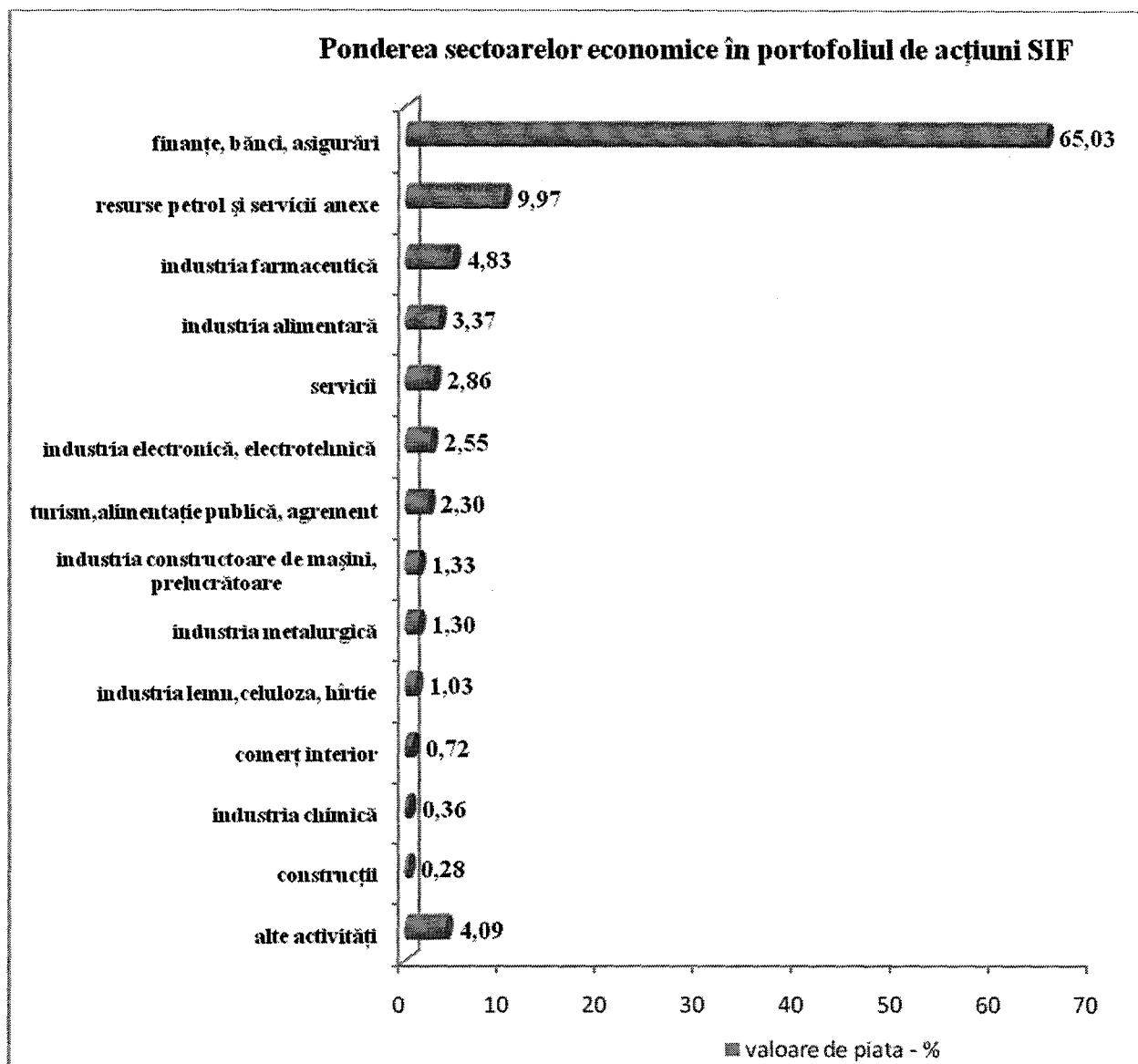
Evaluarea la valoarea justă a participațiilor deținute la 31.12.2011 a fost realizată după cum urmează:

1. pentru titlurile cotate si tranzactionate in anul 2011, valoarea de piata s-a determinat cu luarea in considerare a cotației din ultima zi de tranzactionare (cotatia de inchidere de pe piata principală de capital);
2. pentru titlurile cotate care nu au avut tranzactii in anul 2011, precum si pentru titlurile necotate, valoarea de piata s-a determinat in functie de capitalurile proprii ale emitentilor la 31.12.2011, exceptand evaluarea BCR. Evaluarea pachetului de acțiuni deținut la BCR s-a realizat cu luarea în considerație a modului în care celelalte societăți de investiții financiare și-au fructificat pachetele de acțiuni deținute și condițiile generale aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A.din data de 23.09.2011. S.I.F. OLTENIA S.A. a luat în considerare structura tranzacțiilor efectuate de celelalte societăți de investiții financiare în procesul de valorificare a pachetului de acțiuni deținut de BCR în relația cu ERSTE.
3. pentru titlurile de participare la OPCVM, valoarea luata in calcul a fost ultima valoare unitară a activului net, calculată și publicată de acestea.

Situațiile financiare au fost consolidate prin cumularea situațiilor financiare individuale ale S.I.F. Oltenia S.A. retratate și a situațiilor financiare ale societăților unde SIF deține peste 50% din capitalul social și care au intrat în perimetrul de consolidare.

***Structura sintetică a portofoliului de acțiuni
deținut de S.I.F. Oltenia S.A. la data de 31.12.2011 – IFRS
- situație consolidată –***

Structura portofoliului	Emitent		Valoarea nominală totală a pachetului		Valoarea de piață totală a pachetului	
	Nr.sc	%	(lei)	%	(lei)	%
Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric SIF (în ordine descrescătoare):	124	100,00	636.549.541	100,00	1.600.487.373	100,00
finanțe, bănci, asigurări	20	16,13	309.571.313	48,63	1.040.837.940	65,03
resurse petrol și servicii anexe	3	2,42	55.140.279	8,66	159.505.460	9,97
industria farmaceutică	2	1,61	34.249.305	5,38	77.360.087	4,83
industria alimentară	8	6,45	20.266.517	3,18	53.910.656	3,37
servicii	9	7,26	15.633.804	2,46	45.723.512	2,86
industria electronică, electrotehnică	10	8,06	20.593.915	3,24	40.744.301	2,55
turism, alimentație publică, agrement	6	4,84	31.526.849	4,95	36.736.896	2,30
industria constructoare de mașini, prelucrătoare	18	14,52	46.773.369	7,35	21.215.246	1,33
industria metalurgică	3	2,42	33.021.788	5,19	20.754.833	1,30
industria lemn, celuloza, hârtie	3	2,42	20.300.698	3,19	16.516.315	1,03
comerț interior	10	8,06	10.434.486	1,64	11.444.793	0,72
industria chimică	3	2,42	5.934.218	0,93	5.786.767	0,36
construcții	7	5,65	3.862.588	0,61	4.547.646	0,28
alte activități	22	17,74	29.240.412	4,59	65.402.921	4,09



Valoarea totală a portofoliului administrat de S.I.F. Oltenia S.A. este de **1.603.052.968 lei**, în acesta regăsindu-se și titluri la 7 fonduri de investiții.

În lucrarea de consolidare s-a optat pentru includerea societăților comerciale la care cota deținută de S.I.F. Oltenia S.A. în capitalul social al societății este de peste 50%.

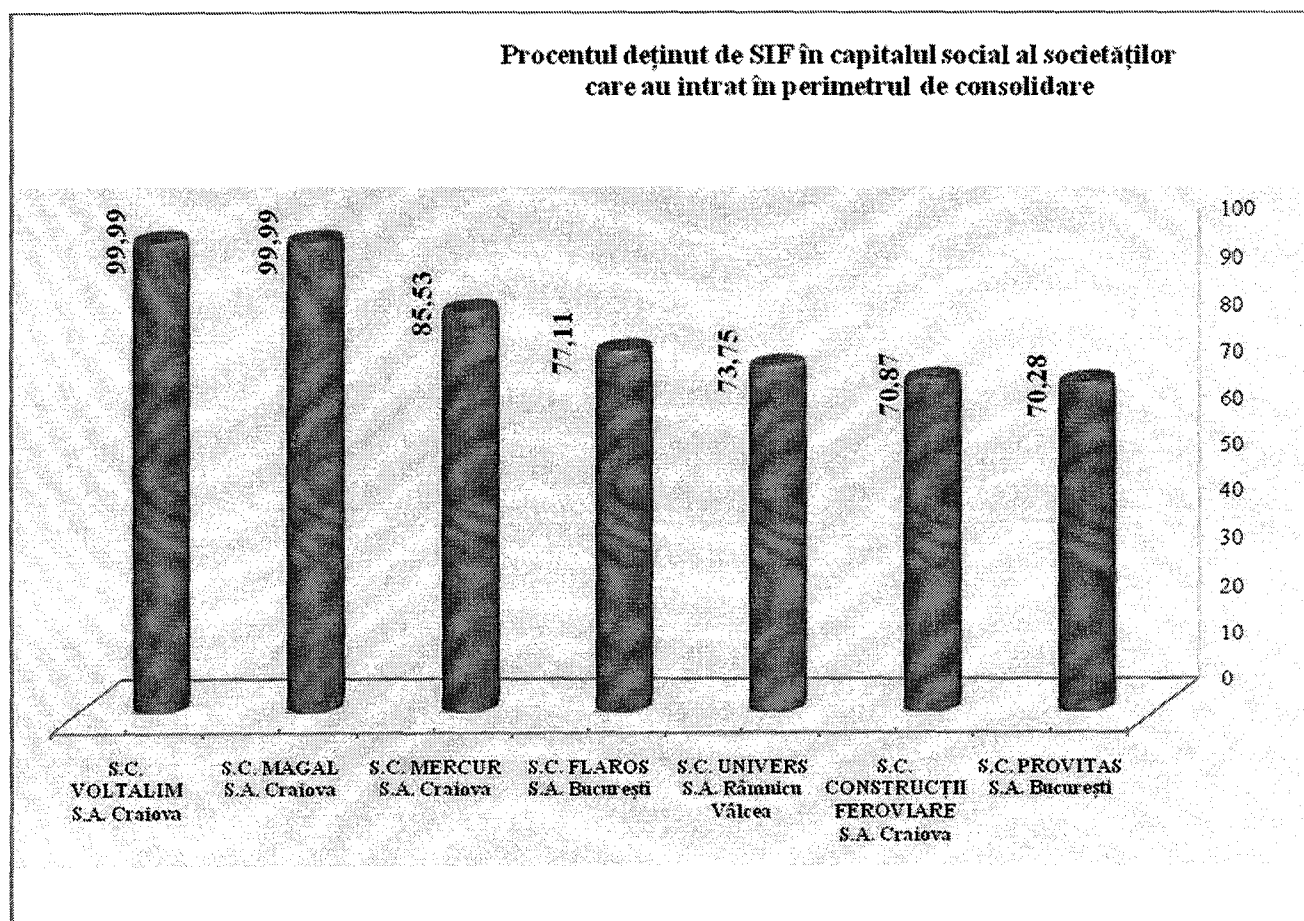
La data de 31.12.2011 S.I.F. Oltenia S.A. deține participații de peste 50% din capitalul social la un număr de **14 emitenți**, aceștia având o pondere de **5,03%** din activul total al SIF, respectiv de **5,94%** din activul net .

Din perimetrul de consolidare **au fost excluse 7 societăți comerciale** la care, în anul 2011 sau în primul semestru al anului 2012, s-a încercat valorificarea acestora prin Oferte publice de vânzare (pentru societățile tranzacționate) sau

licitații (pentru societățile netranzaționate). Aceste participații sunt reflectate în situațiile consolidate evaluate la valoarea justă dar fără a fi retratate prin nicio metodă specifică întocmirii situațiilor consolidate.

În perimetrul consolidării au fost cuprinse următoarele 7 societăți comerciale:

Nr. crt.	Denumire societate	Nr. acțiuni deținute de SIF	Procent deținut de SIF în capitalul social al societății -%-
1.	S.C. VOLTALIM S.A. Craiova	3.337.979	99,99
2.	S.C. MAGAL S.A. Craiova	213.178	99,99
3.	S.C. MERCUR S.A. Craiova	1.012.014	85,53
4.	S.C. FLAROS S.A. București	1.173.062	77,11
5.	S.C. UNIVERS S.A. Râmnicu Vâlcea	587.519	73,75
6.	S.C. CONSTRUCȚII FERROVIARE S.A. Craiova	1.925.325	70,87
7.	S.C. PROVITAS S.A. București	35.139	70,28



Societățile care au intrat în perimetrul de consolidare (7 societăți comerciale) reprezentând **3,90%** din activul total, respectiv **4,61%** din activul net, au fost **consolidate prin folosirea metodei integrării globale**.

Activitatea desfășurată de S.I.F. Oltenia S.A. este de investiții financiare iar cele 7 societăți care intră în perimetrul de consolidare au ca obiect de activitate, în principal: închirierea de spații, activități de comerț, reparații curente și capitale în domeniul căilor ferate.

Relațiile dintre S.I.F. Oltenia S.A. și cele 7 societăți sunt doar cele generate de participarea la capitalul social și cele care iau naștere cu ocazia plății dividendelor.

În perimetru de consolidare nu au intrat participațiile la care S.I.F. Oltenia S.A. deține între 20% - 50% din capitalul social deoarece între S.I.F. OLTENIA S.A. și aceste societăți nu există relații pe linie de achiziție, producție sau distribuție. Activitățile lor sunt substanțial diferite între ele și total diferite de cea a S.I.F. OLTENIA S.A. De asemenea, societățile în cauză nu au întocmit și prezentat situații financiare anuale în condiții IFRS, ceea ce practic a făcut imposibil retratarea situațiilor financiare ale acestora prin oricare dintre metodele specifice consolidării.

Cele șapte societăți unde S.I.F. OLTENIA S.A. deține peste 50% din capitalul social, excluse din perimetrul de consolidare, reprezintă o pondere de **1,13%** din activul total al SIF și respectiv **1,34%** din activul net. În situațiile financiare consolidate, participațiile deținute la aceste șapte societăți sunt reflectate potrivit evaluării la valoarea justă, fără a fi retratate prin nicio metodă specifică consolidării.

Conducerea S.I.F. Oltenia S.A. a clasificat toate titlurile activității de portofoliu în categoria **active financiare disponibile în vederea vânzării**. S.I.F. OLTENIA S.A., prin natura obiectului de activitate, consideră că nu are în portofoliu entități care să fie clasificate ca filiale, entități asociate sau entități la care să dețină participații strategice.

Totuși, pentru a respecta prevederile Cap. II art. 3 din Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a CCE, aplicabile entităților autorizate reglementate și supravegheate de C.N.V.M., aprobate prin Ordinul nr. 13/2011 al acesteia, SIF utilizează pentru evidența participațiilor deținute contul 261 "Acțiuni deținute la entitățile afiliate" (pentru plasamentele de peste 50% din capitalul social al emitentilor în care sunt efectuate) iar pentru celelalte plasamente utilizează contul 265 "Alte titluri imobilizate". Societatea nu utilizează contul 263 "Interese de participare" deoarece fiind un jucător activ pe piața de capital ar însemna ca în permanență să se aducă modificări în acest cont, care nu ar mai permite comparabilitate.

II. BILANȚ CONSOLIDAT

Elementele principale ale bilanțului consolidat:

SIF OLTENIA SA
BILANȚ CONTABIL CONSOLIDAT LA
31 DECEMBRIE 2011

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

lei

	Nr rd	SIF consolidat		SIF retratat	
		2011	2010	2011	2010
ACTIVE IMOBILIZATE					
Imobilizări necorporale	1	25.135	499.091	1.114	459.799
Imobilizări corporale	2	46.100.989	56.006.337	15.001.254	15.583.491
Imobilizări financiare	3	1.603.804.010	1.428.729.240	1.585.249.995	1.409.792.914
Active imobilizate-total	4	1.649.930.134	1.485.234.668	1.600.252.363	1.425.836.204
ACTIVE CIRCULANTE					
Stocuri	5	1.392.173	2.947.086	32.179	33.850
Creanțe	6	10.228.253	19.140.141	3.482.917	9.784.313
Investiții pe termen scurt	7	104.101.332	6.366.000	79.458.746	5.166.000
Casa și conturi la bănci	8	2.410.848	171.898.137	523.654	151.042.956
Active circulante - total	9	118.132.606	200.351.364	83.497.496	166.027.119
CHELTUIELI ÎN AVANS	10	297.213	214.692	232.752	129.795
DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADA DE UN AN	11	109.600.373	105.299.534	104.201.524	98.508.496
ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE	12	8.112.571	94.653.182	(20.471.276)	67.648.418
TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	13	1.658.001.804	1.579.810.619	1.579.781.087	1.493.484.622
DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN din care:	14	158.282.990	151.607.531	158.048.947	151.044.640
- datorii cu impozitul pe profit amnat	15	158.048.947	151.044.640	158.048.947	151.044.640
PROVIZIOANE	16	8.475.620	7.235.923	8.185.925	6.849.510
VENITURI ÎN AVANS					
- subvenții pentru investiții	17	40.901	77.231	0	0
- venituri înregistrate în avans	18	716.875	613.340	0	0
- fond comercial negativ	19	75.192	76.124	75.192	76.124
TOTAL	20	832.968	766.695	75.192	76.124
CAPITAL ȘI REZERVE					
CAPITAL - subscris vărsat	21	58.016.571	689.639.200	33.093.923	657.318.747
PRIME DE CAPITAL	22	0	0	0	0
REZERVE DIN REEVALUARE	23	19.150.868	22.487.651	8.991.648	11.657.469
REZERVE	24	1.339.785.456	1.271.126.021	1.293.177.392	1.225.029.721
REZULTATUL REPORTAT					
Sold C	25				
Sold D	26	(26.466.827)	(635.146.928)	(19.098.355)	(626.597.552)
REZULTATUL EXERCITIULUI					
aferent societății mama					
Sold C	27	88.145.565	57.931.254	84.732.998	53.030.268
Repartizarea profitului	28	37.048	221.852	0	0
TOTAL CAPITALURI PROPRII	29	1.478.594.585	1.405.815.346	1.400.897.606	1.320.438.653
atribuibile acționarilor societății mama					
Interes minoritar, din care:	30	12.573.417	15.075.695	0	0
- profitul sau pierderea exercitiului financiar	31	415.323	741.225	0	0
aferent(a) intereselor care nu controlează					
- alte capitaluri proprii	32	12.158.094	14.334.470	0	0
TOTAL CAPITALURI	33	1.491.168.002	1.420.891.041	1.400.897.606	1.320.438.653

La data de 31.12.2011 **imobilizările financiare** în valoare de **1.603.804.010 lei** reprezintă **97,20%** din activele imobilizate totale, fiind în creștere cu **12,25%** față de 31.12.2010.

Activele circulante au o valoare de **118.132.606 lei**, „casa și conturile în bănci” reprezentând **2,04%** din acestea, iar investițiile pe termen scurt **88,12%**.

Datoriile ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an sunt în creștere cu **4,40%** și sunt reprezentate în procent de **99,85%** de datoriile cu impozitul pe profit amânat.

III. CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE CONSOLIDAT

SIF OLTENIA SA
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE CONSOLIDAT LA
31 DECEMBRIE 2011

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)

		SIF consolidat		SIF retratat	
		2011	2010	2011	2010
I	Venituri din activitatea curenta, din care:	158.413.325	177.008.353	130.619.237	133.426.654
	Producția vândută	20.598.030	25.019.166	0	0
	Venituri din imobilizări financiare	24.719.998	15.024.193	24.539.887	14.861.353
	Venituri din investiții financiare cedate	94.192.667	97.258.626	94.192.667	95.860.502
	Venituri din dobânzi	7.503.776	12.309.835	6.101.219	10.900.556
II	Cheltuieli din activitatea curenta, din care:	55.268.436	106.964.476	32.145.152	70.090.576
	Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	10.301.052	48.407.858	10.301.052	45.662.118
III	Rezultatul curent - profit	103.144.889	70.043.877	98.474.085	63.336.078
IV	Venituri extraordinare	0	0	0	0
V	Cheltuieli extraordinare	0	0	0	0
VI	Rezultatul extraordinar-profit	0	0	0	0
	VENITURI TOTALE	158.413.325	177.008.353	130.619.237	133.426.654
	CHELTUIELI TOTALE	55.268.436	106.964.476	32.145.152	70.090.576
	REZULTATUL BRUT - PROFIT	103.144.889	70.043.877	98.474.085	63.336.078
	Impozitul pe profit	14.584.001	11.371.398	13.325.764	9.564.585
	REZULTATUL NET AL EXERCITIULUI FINANCIAR - PROFIT	88.560.888	58.672.479	85.148.321	53.771.493
	Repartizabil				
	- acționarilor SIF	88.145.565	57.931.254	0	0
	- interesului minoritar	415.323	741.225	0	0

Principalele venituri realizate în anul 2011:

- producția vândută: **20.598.030 lei**
- venituri din imobilizări financiare: **24.719.998 lei**
- venituri din investițiile financiare cedate: **94.192.667 lei**
- venituri din dobânzi: **7.503.776 lei**

În ceea ce privește cheltuielile, cheltuielile privind investițiile financiare cedate reprezintă **18,64%** din totalul cheltuielilor curente.

Rezultatul brut al exercițiului este de **103.144.889 lei**, impozitul pe profit aferent fiind de **14.584.001 lei**, astfel încât profitul net înregistrat este de **88.560.888 lei**, în creștere cu **50,94%** față de anul anterior.

Contul de profit și pierdere consolidat („SIF consolidat”) a rezultat prin însumarea veniturilor și cheltuielilor societăților în care S.I.F. OLTENIA S.A. deține peste 50% cu cele individuale ale S.I.F. Oltenia S.A., retratate în baza IFRS.

IV. EVALUAREA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII PRIVIND MANAGEMENTUL RISCULUI

Complexitatea activității desfășurate de S.I.F. OLTENIA S.A. precum și varietatea obiectului de activitate a societăților comerciale care intră în perimetrul de consolidare determină expunerea societății la o serie de riscuri, cele mai importante fiind: expunerea la riscul de piață, riscul de credit, riscul de lichiditate și riscul fluxului de trezorerie.

Riscul de piață cuprinde trei tipuri de risc:

- **Riscul valutar** este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza variațiilor cursului de schimb valutar;
- **Riscul ratei dobânzii** la valoare justă este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza variațiilor ratelor de piață ale dobânzii;
- **Riscul de preț** este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze ca rezultat al schimbărilor prețurilor pieței, chiar dacă aceste schimbări sunt cauzate de factori specifici instrumentelor individuale sau emitentului acestora, sau factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață;

S.I.F. OLTENIA S.A. are în portofoliu un număr important de acțiuni cotate astfel că societatea este expusă riscului de preț. În cursul anului 2011 influența riscului de preț a fost nefavorabilă.

S.I.F. OLTENIA S.A., împreună cu societățile comerciale care au intrat în procesul de consolidare, deține instrumente ale pieței monetare de tipul depozitelor în valută. La sfârșitul anului 2011 s-a înregistrat o influență pozitivă ca urmare a diferenței de curs valutar.

Societatea și emitenții care au intrat în perimetrul de consolidare nu au efectuat în cursul anului 2011 tranzacții cu instrumente derivate.

În ceea ce privește riscul de dobândă, S.I.F. OLTENIA S.A. - în mod individual – nu este influențată negativ de acesta deoarece nu are contractate credite bancare. Influența la nivelul S.I.F. OLTENIA S.A. în cazul variațiilor de dobândă este dată de nivelul veniturilor financiare din dobânzi.

În ceea ce privește emitenții care au intrat în procedura de consolidare, aceștia au contractate credite bancare, astfel că o creștere mare a dobânzii poate afecta aceste societăți.

Riscul de credit este riscul că una din părțile instrumentului financiar să nu își execute obligația asumată, cauzând celeilalte părți o pierdere financiară. Activele financiare care supun S.I.F. OLTENIA S.A., împreună cu societățile comerciale din perimetrul de consolidare, la riscuri potențiale de creditare cuprind în principal creanțele din activitatea de bază. Conducerea S.I.F. OLTENIA S.A. și conducerile societăților comerciale care au intrat în procedura de consolidare monitorizează în mod continuu expunerea la riscul de credit, astfel încât să nu sufere pierderi ca urmare a concentrației creditului într-un anumit sector sau domeniu de activitate.

Riscul de lichiditate - numit și risc de finanțare – este riscul ca o entitate să întâlnească dificultăți în procurarea fondurilor necesare pentru îndeplinirea angajamentelor aferente instrumentelor financiare.

Riscul de lichiditate poate rezulta din incapacitatea de a vinde repede un activ financiar la o valoare apropiată de valoarea sa justă.

S.I.F. OLTENIA S.A. împreună cu societățile din perimetrul de consolidare urmăresc evoluția nivelului lichidităților pentru a-și putea achita obligațiile la data la care acestea devin scadente.

S.I.F. OLTENIA S.A. în mod individual nu a avut probleme de lichiditate, finanțarea activității fiind realizată din surse proprii.

În ceea ce privește lichiditatea portofoliului S.I.F. OLTENIA S.A., peste 58% este reprezentat de acțiuni listate, astfel că riscul de a nu putea fructifica la valoare justă o participație este redus.

Riscul ratei dobânzii la fluxul de trezorerie este riscul ca fluxurile de trezorerie viitoare să fluctueze din cauza variațiilor ratelor de piață ale dobânzii. Prin natura activității sale, S.I.F. OLTENIA S.A. și societățile din perimetrul de consolidare sunt supuse acestui risc.

S.I.F. OLTENIA S.A. are în portofoliu instrumente monetare de tipul depozitelor bancare iar variația ratei dobânzii influențează nivelul veniturilor financiare.

Societățile comerciale care au intrat în procesul de consolidare au angajate - o parte din ele - credite bancare, astfel că variația ratei dobânzii poate induce un risc în situația creșterii acesteia.

S.I.F. OLTENIA S.A. și societățile care au intrat în perimetrul de consolidare monitorizează atent evoluția ratelor dobânzii pe piața monetară pentru a putea lua decizii în timp util.

Considerăm că, prin natura activității, S.I.F. OLTENIA S.A. și societățile care au intrat în perimetrul de consolidare nu sunt supuse unui risc major de modificare a fluxurilor de numerar prognozate.

În afara riscurilor mai sus menționate, un risc important - în opinia noastră – îl constituie **riscul aferent mediului economic**. Procesul de ajustare al valorii activelor financiare atât pe piața internațională, cât și pe cea din România, la care am asistat în ultimii 4 ani – efect al crizei economice mondiale – conduce la o incertitudine crescută cu privire la evoluția economică în viitor.

Credem că nu se pot previziona toate efectele crizei care vor avea în continuare impact asupra sectorului financiar din România, dar considerăm că am adoptat măsuri pentru sustenabilitatea societății în condițiile curente de piață, prin monitorizarea fluxurilor de numerar, adecvarea politicilor investiționale etc.

V. MODIFICĂRI ÎN CONDUCEREA SOCIETĂȚII

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. Trei dintre membrii actualului Consiliu de Administrație au fost aleși cu ocazia Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 15.11.2008.

Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație – 5 membri – sunt neexecutivi.

Dintre aceștia, doi administratori sunt independenți și constituie Comitetul de Audit.

În cursul anului 2011, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. a avut în componența sa și administratori executivi, respectiv „conducători cu contract de mandat ” așa cum sunt definiți de Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

La începutul anului 2011, Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. avea în componența sa 6 administratori, dintre care 5 definitivi (Ciurezu Tudor, Buzatu Florian Teodor, Șalapa Vasile, Blidaru Gheorghe, Popescu Carmen Ioana) și unul provizoriu (Bică Gheorghe).

Această situație se datora faptului că domnului Dinel Staicu, prin Ordonanța

CNVM nr. 565/17.12.2010, îi fusese revocată calitatea de membru al Consiliului de Administrație.

La 01.01.2011, conducerea efectivă a S.I.F. Oltenia S.A. era asigurată de două persoane: domnul **Ciurezu Tudor - Vicepreședinte CA / Director General Adjunct**, cu atribuții și de Director General și domnul **Buzatu Florian Teodor - Membru CA / Director**. Postul de Președinte/Director General era vacant, ca urmare a retragerii avizului domnului Dinel Staicu.

În data de 15.01.2011, Consiliul de Administrație al societății a emis Hotărârea Nr. 1/15.01.2011, prin care s-a **aprobat modificarea Organigramei și Reglementărilor interne ale S.I.F. Oltenia S.A., vizând asigurarea conducerii S.I.F. Oltenia S.A. de către doi conducători efectivi**, corespunzător funcțiilor de Director General și Director General Adjunct.

În cadrul aceleiași ședințe a Consiliului de Administrație a fost ales, cu majoritate de voturi, **domnul Vasile ȘALAPA în funcția de Președinte al Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A.**, care, în conformitate cu prevederile Contractului și Statutului, precum și cu Reglementările interne ale S.I.F. Oltenia S.A., urma să îndeplinească și funcția de **Director General (conducător efectiv)**, reprezentant legal al societății. Atribuțiile corespunzătoare funcției de Director General urmau a fi exercitate de domnul Vasile Șalapa numai după primirea avizului din partea C.N.V.M. în calitate de conducător efectiv, precum și avizului aferent modificărilor Organigramei și Reglementărilor interne, în forma aprobată în ședința din data de 15.01.2011.

S-a stabilit de asemenea că, până la data la care domnul Vasile Șalapa va putea exercita atribuțiile funcției de conducător efectiv (Director General), atribuțiile corespunzătoare acestei funcții vor fi exercitate în continuare de către dl. Tudor CIUREZU.

În cadrul aceleiași ședințe, s-a hotărât, cu majoritate de voturi cooptarea domnului BĂDÂRCEA Constantin în funcția de administrator provizoriu, urmând a exercita atribuțiile corespunzătoare funcției, numai după avizarea de către C.N.V.M. și înregistrarea la ORC Dolj.

În data de 10.03.2011, la sediul S.I.F. Oltenia S.A., au fost transmise de către C.N.V.M.:

- **Avizul nr. 10 din 10.03.2011** în conformitate cu care s-au avizat modificările Reglementărilor interne ale S.I.F. Oltenia S.A. și Organigrama societății în conformitate cu Hotărârea nr. 1/15.01.2011 a Consiliului de Administrație,

- **Avizul nr. 11 din 10.03.2011** prin care s-a avizat modificarea componenței conducerii S.I.F. Oltenia S.A., în conformitate cu Hotărârea nr. 1/15.01.2011 a Consiliului de Administrație al societății, ca urmare a reorganizării și modificării organigramei în sensul **eliminării funcției de Director/conducător și a numirii domnului Șalapa Vasile în funcția de conducător al societății.**

Conform Deciziei C.N.V.M. nr. 246 din data de 15.03.2011, **s-a respins solicitarea S.I.F. Oltenia S.A. de avizare a domnului Bădîrcea Constantin ca membru în Consiliul de Administrație.**

În data 17.03.2011, Consiliul de Administrație a raportat în piață **încetarea - începând cu data de 10.03.2011 - a Contractului de Mandat pentru funcția de Director (conducător efectiv) încheiat de Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. cu domnul Florian Teodor Buzatu, ca urmare a reorganizării activității și modificării Reglementărilor Interne și Organigramei S.I.F. Oltenia S.A., în sensul eliminării funcției de Director (conducător efectiv), conform Hotărârii Consiliului de Administrație nr. 1 din data de 15.01.2011.**

Întrunit în data de **14.04.2011, Consiliul de Administrație al Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A.** a luat act de:

- **renunțarea domnului VASILE ȘALAPA la mandatul de Director General** și pe cale de consecință încetarea Contractului de mandat - conform prevederilor art. 20 (2) - începând cu data de 15.04.2011.

- **demisia domnului Vasile Șalapa din funcția de Președinte al Consiliului de Administrație,** începând cu data de 15.04.2011.

În aceeași ședință, a fost ales **domnul TUDOR CIUREZU în funcția de Președinte al Consiliului de Administrație/Director General** al S.I.F. Oltenia S.A.

Totodată, s-a hotărât ca alegerea unei persoane în funcția de Vicepreședinte/Director General Adjunct să se facă după completarea componenței Consiliului de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. de către A.G.O.A. din 28/29.04.2011, avizarea noilor administratori de către C.N.V.M. și înregistrarea acestora în evidența ORC Dolj.

În luna martie, Reprezentantul Compartimentului de Control Intern al S.I.F. Oltenia S.A. a prezentat un Raport referitor la activitatea domnului Florian Teodor Buzatu în calitate de administrator al S.I.F. Oltenia S.A.

Luând act de acest Raport, și ținând cont și de inculparea doamnei administrator Popescu Carmen Ioana în dosarul penal nr. 19797/300/2010,

C.N.V.M. a solicitat completarea ordinii de zi a Adunării Generale a Acționarilor, astfel:

- *să fie pus în discuția Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. raportul întocmit de Reprezentantul Compartimentului de Control Intern;*
- *să fie pusă în discuția Adunării Generale menținerea domnului Florian Teodor Buzatu în funcția de administrator al S.I.F. Oltenia S.A., în urma discutării raportului întocmit de reprezentantul compartimentului de control intern.*
- *să fie pusă în discuția Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A. menținerea doamnei POPESCU CARMEN IOANA în funcția de administrator al S.I.F. Oltenia S.A., în conformitate cu prevederile art. 4 din Ordonanța CNVM nr. 565/17.12.2010.*

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A., întrunită statutar în data de 29.04.2011, la a doua convocare, a hotărât:

- Revocarea doamnei Carmen Ioana Popescu din funcția de administrator al S.I.F. Oltenia S.A.

- Revocarea domnului Florian Teodor Buzatu din funcția de administrator al S.I.F. Oltenia S.A.

- Alegerea domnului BUȘE LUCIAN și a domnului GHIBU PETRE în funcția de administrator al S.I.F. Oltenia S.A., pe o perioadă egală cu cea rămasă până la expirarea mandatului predecesorilor lor, care vor exercita atribuțiile corespunzătoare funcțiilor numai după avizarea acestora de către C.N.V.M. și înregistrarea la O.R.C.

În data de **17.06.2011**, S.I.F. OLTENIA S.A. a primit de la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare **Atestatul nr. 69/17.06.2011 și Atestatul nr. 70/17.06.2011** prin care s-a luat act de **numirea domnului Bușe Lucian, respectiv a domnului Ghibu Petre, ca administratori ai S.I.F. OLTENIA S.A.**, pe o perioadă egală cu cea rămasă până la expirarea mandatului predecesorilor lor, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor din 29.04.2011.

În ședința din data de 07.07.2011, Consiliul de Administrație a aprobat, conform prevederilor legale și statutare aplicabile, **constituirea Comitetului de Audit** format din domnii administratori Bușe Lucian și Ghibu Petre.

Ca urmare a revocării prin Hotărârea A.G.O.A. S.I.F. Oltenia S.A. din 29.04.2011 a doamnei Carmen Ioana Popescu și a domnului Florian Teodor Buzatu din funcția de administratori ai S.I.F. Oltenia S.A., Consiliul de Administrație al Societății de Investiții Financiare Oltenia S.A. a emis Hotărârea nr. 11/12.08.2011, prin care **s-au cooptat, în calitate de administratori provizorii**, care vor exercita atribuțiile corespunzătoare funcției după primirea

avizului de la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și înregistrarea în evidența ORC Dolj, **doamna Anina RADU și domnul Dumitru TUDOR.**

În data de 06.09.2011, S.I.F. OLTENIA S.A. a primit de la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare Avizul nr. 33/06.09.2011, prin care s-a avizat modificarea componenței Consiliului de Administrație ca urmare a alegerii doamnei Anina RADU și a domnului Dumitru TUDOR în calitate de administratori provizorii ai S.I.F. OLTENIA S.A. (până la prima Adunare Generală a Acționarilor), în baza Hotărârii nr. 11/12.08.2011 a Consiliului de Administrație al S.I.F. OLTENIA S.A.

În ședința Consiliului de Administrație din data de 15.09.2011 **doamna Anina RADU a fost aleasă în funcția de Vicepreședinte al Consiliului de Administrație** care, conform Actului Constitutiv și Reglementărilor interne, va îndeplini și funcția de Director General Adjunct (conducător efectiv).

În data de 13.10.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a emis Avizul nr. 39/13.10.2011, prin care a fost avizată modificarea componenței conducerii S.I.F. OLTENIA S.A., ca urmare a alegerii doamnei Anina RADU în calitate de conducător al societății, **doamna Anina RADU îndeplinind astfel funcția de Director General Adjunct.**

În ședința Consiliului de Administrație din 07.11.2011 s-a aprobat modificarea Organigramei și Reglementărilor Interne ale S.I.F. Oltenia S.A. Ca urmare, au fost aprobate următoarele modificări la nivelul conducerii executive a S.I.F. Oltenia S.A.:

- eliberarea domnului Dan Voiculescu din funcția de Director Departament Portofoliu și Acționari și numirea sa cu aceeași dată, în funcția de Director al Direcției Monitorizare Portofoliu;
- numirea domnului Ion Patrichi în funcția de Director al Direcției Resurse Umane-Logistică,

noile modificări ale Organigramei și noile prevederi ale Reglementărilor Interne ale S.I.F. Oltenia S.A. urmând a fi aplicate după data avizării acestora de către C.N.V.M.

În data de 21.12.2011, la sediul S.I.F. Oltenia S.A., a fost transmis de către C.N.V.M. Avizul nr. 46 din 20.12.2011 în conformitate cu care s-au avizat modificările Reglementărilor interne ale S.I.F. Oltenia S.A. și Organigrama societății în conformitate cu Hotărârea nr. 15/07.11.2011 a Consiliului de Administrație, modificări care au făcut obiectul Raportului curent transmis de S.I.F. Oltenia S.A. în data de 07.11.2011.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.I.F. Oltenia S.A., întrunită statutar în data de 27.04.2012, la a doua convocare, a hotărât alegerea domnului

Tudor Dumitru și a doamnei Anina Radu în funcția de administrator al S.I.F. Oltenia S.A., pe o perioadă egală cu cea rămasă până la expirarea mandatului actualului Consiliu de Administrație.

Astfel, la data prezentului raport Consiliul de Administrație are următoarea componență: conf. univ. dr. ec. Tudor Ciurezu – Președinte / Director General, Anina Radu – Vicepreședinte / Director General Adjunct, Vasile Șalapa, prof. univ. dr. ec. Gheorghe Blidaru, prof. univ. dr. ec. Lucian Bușe, Petre Ghibu și Tudor Dumitru – membrii.

SIF se află în imposibilitatea întocmirii de situații financiare consolidate în condiții IFRS pentru exercițiul financiar 2011 deoarece, Ministerul Finanțelor – organul autorizat cu stabilirea condițiilor și reglementărilor contabile în conformitate cu care se întocmesc și prezintă situațiile financiare anuale – nu a stabilit obligativitatea întocmirii de către societățile comerciale care intră în perimetrul de consolidare a unor situații financiare anuale în conformitate cu IFRS.

De aceea menționăm faptul că situațiile financiare consolidate întocmite pentru anul 2011 nu prezintă în conformitate cu IFRS de o manieră fidelă și relevantă situația patrimoniului, rezultatele financiare și poziția financiară a SIF împreună cu societățile comerciale din perimetrul de consolidare („SIF consolidat”), în consecință nu ne asumăm responsabilitatea pentru aceste situații financiare consolidate.

Situațiile financiare consolidate, întocmite în condițiile descrise, au fost prezentate, discutate, însușite și aprobate de Consiliul de Administrație al S.I.F. Oltenia S.A. în ședința din 13.08.2012.

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte / Director General

Anina RADU

Vicepreședinte / Director General Adjunct



ec. Elena SICHIGEA

Director Economic