



RAPORTUL
Consiliului de Administrație
al S.I.F. Oltenia S.A.
asupra Situațiilor Financiare Consolidate
încheiate la 31.12.2012

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. („Societatea”) - 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 31.12.2012, 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, Societatea 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 Societății este ținută de S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București.

Acțiunile Societății sunt înscrise la categoria I a Bursei de Valori București, fiind negociabile și liber transferabile, cu respectarea prevederilor legale.

În cursul exercițiului financiar 2012 nu a avut loc nici o fuziune sau reorganizare semnificativă a Societății sau a societăților comerciale controlate de aceasta.

I. INFORMAȚII GENERALE

Prezentele situații financiare consolidate au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS") adoptate de Uniunea Europeană.

În conformitate cu Decizia CNVM nr. 1176/15.09.2010, Societatea întocmește și depune la CNVM (începând cu 30 aprilie 2013 - Autoritatea de Supraveghere Financiară) Situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană, în termen de 8 luni de la închiderea exercițiului financiar.

Situațiile financiare consolidate ale Societății cuprind Societatea și filialele sale (denumite în continuare Grupul) precum și interesele Grupului în entitățile asociate.

Situațiile financiare consolidate la 31.12.2012 au fost întocmite prin cumularea situațiilor financiare individuale ale Societății și situațiile financiare a 6 (șase) societăți unde se dețin participații de peste 50% din capitalul social, incluse în perimetrul de consolidare prin metoda integrării globale.

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

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări de valoare justă și pentru deprecierea activelor financiare în conformitate cu IAS 39 „Instrumente financiare recunoaștere și evaluare” ;
- ajustări ale elementelor de capitaluri proprii în conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste”, deoarece economia românească a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003;
- ajustări ale situației contului de profit și pierdere pentru înregistrarea veniturilor din dividende la momentul declarării la valoarea brută;
- ajustări privind ștornarea din contul de profit și pierdere a acțiunilor primite cu titlu gratuit și înregistrarea acestora la poziția “Rezerve” și respectiv în “Rezultatul reportat” pentru cele anterioare anului 2010;
- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat în conformitate cu IAS 12 "Impozitul pe profit”;
- cerințe de prezentare în conformitate cu IFRS.

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru instrumentele financiare derivate, activele și datoriile financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere și activele financiare disponibile pentru vânzare, cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

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

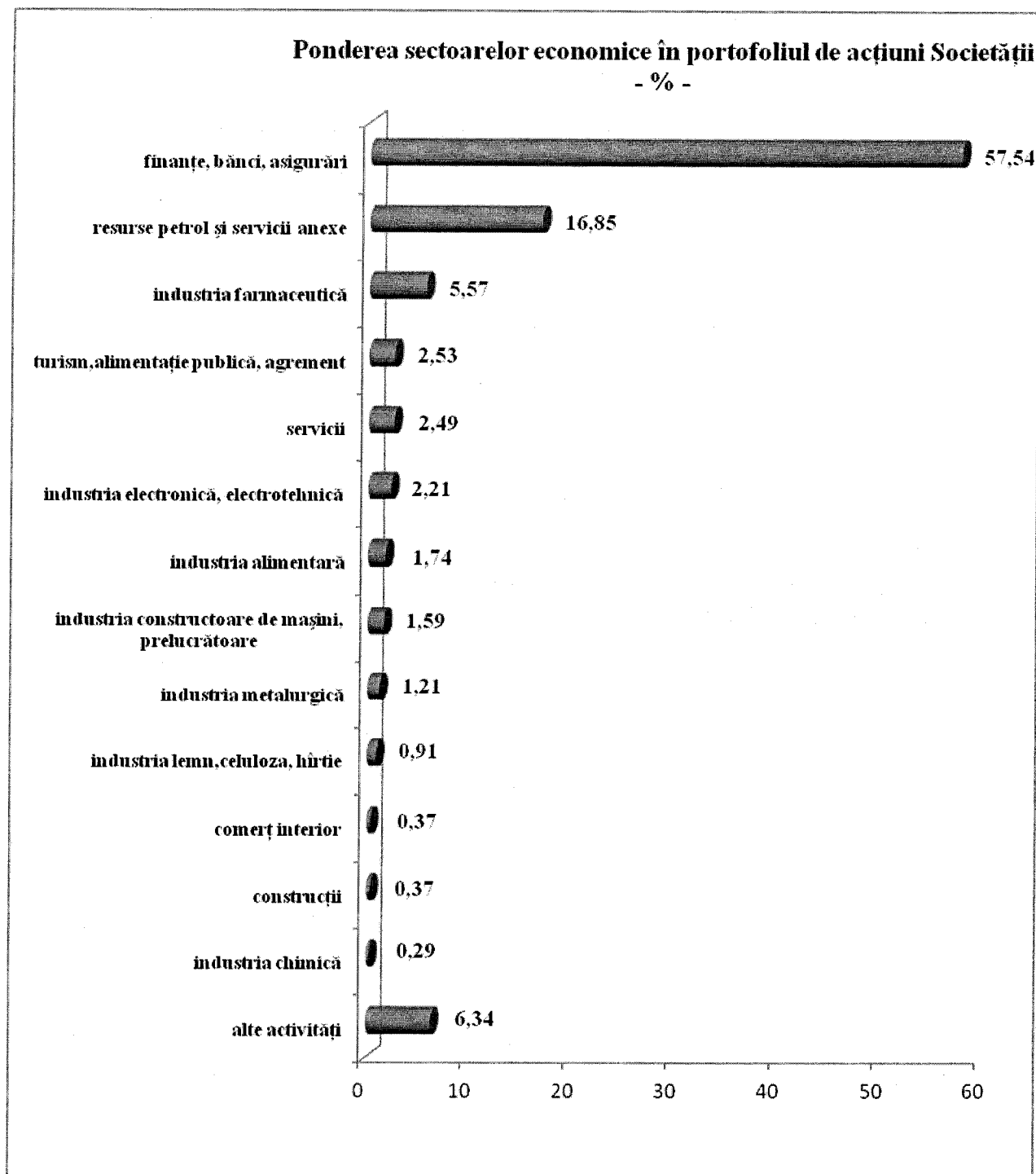
Evaluarea la valoarea justă a participațiilor deținute la 31.12.2012 a fost realizată după cum urmează:

1. pentru titlurile cotate și tranzacționate în anul 2012, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerație a cotației din ultima zi de tranzacționare (cotația de închidere de pe piața principală de capital);
2. pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în anul 2012, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de piață s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitenților la 31.12.2012.

3. pentru titlurile de participare la OPCVM, valoarea luată în calcul a fost ultima valoare unitară a activului net, calculată și publicată de acestea.
4. pentru titlurile aferente societăților comerciale aflate în procedura insolvenței sau în reorganizare, evaluarea se face la valoarea zero.

Structura sintetică a portofoliului de acțiuni
deținut de Grup la data de 31.12.2012 – 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):	102	100,00	616.671.193	100,00	1.499.827.946	100,00
finanțe, bănci, asigurări	16	15,69	256.218.424	41,55	862.941.049	57,54
resurse petrol și servicii anexe	3	2,94	58.942.579	9,56	252.672.479	16,85
industria farmaceutică	2	1,96	35.327.105	5,73	83.552.268	5,57
turism, alimentație publică, agrement	5	4,90	33.310.167	5,40	37.929.008	2,53
servicii	10	9,80	19.696.004	3,19	37.415.230	2,49
industria electronică, electrotehnică	9	8,82	22.365.360	3,63	33.160.614	2,21
industria alimentară	5	4,90	19.489.056	3,16	26.119.977	1,74
industria constructoare de mașini, prelucrătoare	15	14,71	39.858.031	6,46	23.822.457	1,59
industria metalurgică	3	2,94	33.021.788	5,35	18.103.048	1,21
industria lemn, celuloză, hârtie	3	2,94	21.150.698	3,43	13.592.237	0,91
comerț interior	6	5,88	5.434.563	0,88	5.537.370	0,37
construcții	7	6,86	10.597.227	1,72	5.554.746	0,37
industria chimică	1	0,98	4.034.800	0,65	4.397.932	0,29
alte activități	17	16,67	57.225.391	9,28	95.029.531	6,34



Valoarea totală a portofoliului administrat de Societate este de 1.501.706.050 lei, în acesta regăsindu-se și titluri la 5 fonduri de investiții.

La data de 31 decembrie 2012 Grupul are urmatoarea structura de active financiare:

<i>In lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piata 31.12.2012		Nr. soc.	Valoare de piata 31.12.2011
Investitii de capital					
Societati listate	55	907.516.764		65	929.054.093
Societati nelistate	47	592.311.182		60	674.002.640
Unitati de fond	5	1.878.104		7	2.565.595
Total investitii de capital	107	1.501.706.050		132	1.605.622.328
Titluri de stat	-	-		-	-
Total active financiare	107	1.501.706.050		132	1.605.622.328

Plasamentele detinute in societatile ale caror titluri sunt cotate si tranzactionate pe piata de capital din Romania, plus plasamentul detinut la Banca Comerciala Romana, reprezinta 91,06% din valoarea justa a investitiilor de tipul ațiunilor.

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

La data de 31.12.2012 Societatea deține participații de peste 50% din capitalul social la un număr de 13 emitenți, aceștia având o pondere de 5,50% din activul total al Societății, respectiv de 6,59% din activul net .

Din categoria acestora au fost excluse de la consolidare un număr de 7 (șapte) societăți la care s-au efectuat oferte publice de vânzare pentru societățile tranzacționate și licitații de vânzare pentru societățile netranzacționate.

Cele șapte societăți unde Societatea deține peste 50% din capitalul social, excluse din perimetrul de consolidare, reprezintă o pondere de 1,33% din activul total al Societății și respectiv 1,59% 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.

Societățile care au intrat în perimetrul de consolidare (6 societăți comerciale) reprezentând 4,18% din activul total, respectiv 5,00% din activul net, au fost consolidate prin folosirea metodei integrării globale.

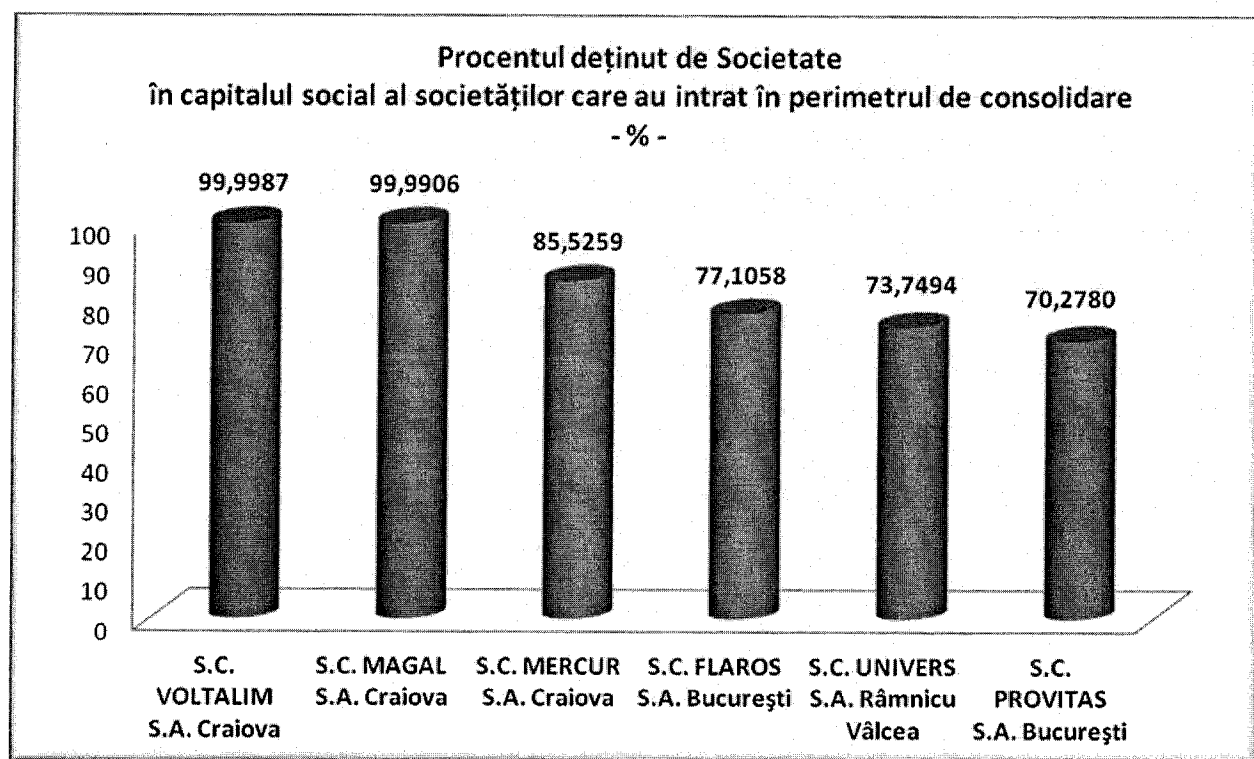
Activitățile de bază ale Grupului sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate, precum și de activitățile desfășurate de filiale,

acestea constând în principal în comerțul cu amănuntul în magazine nespecializate cu vânzare predominant de produse nealimentare și închirierea de spații.

Între Societate și cele 6 societăți cuprinse în perimetrul de consolidare există doar relații generate de participatii la capitalul social și cele care iau naștere cu ocazia plății dividendelor.

În perimetrul consolidării au fost cuprinse următoarele 6 societăți comerciale:

Nr. crt.	Denumire societate	Nr. acțiuni deținute de Societate	Procent deținut de Societate în capitalul social al emitentului - %-
1.	S.C. VOLTALIM S.A. Craiova	3.337.979	99,9987
2.	S.C. MAGAL S.A. Craiova	213.178	99,9906
3.	S.C. MERCUR S.A. Craiova	1.012.014	85,5259
4.	S.C. FLAROS S.A. București	1.173.062	77,1058
5.	S.C. UNIVERS S.A. Râmnicu Vâlcea	587.519	73,7494
6.	S.C. PROVITAS S.A. București	35.139	70,2780



Conducerea Societății a clasificat toate titlurile activității de portofoliu în categoria active financiare disponibile pentru vânzare.

II. DATE ECONOMICE

II. 1 SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A REZULTATULUI GLOBAL

<i>În lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Venituri		
Venituri din dividende	37.109.727	24.671.130
Venituri din dobânzi	3.418.608	7.501.265
Alte venituri operaționale	24.592.915	30.472.045
Câștig net din diferențe de curs valutar	682.174	379.121
Câștig net din vânzarea activelor financiare	80.887.887	83.891.615
Cheltuieli		
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	(2.791.029)	(2.891.072)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	4.496.044	4.406.043
Alte cheltuieli operaționale	(43.727.983)	(43.515.098)
Profit înainte de impozitare	104.668.343	104.915.049
Impozitul pe profit	(13.427.757)	(14.584.001)
Profit net al exercițiului financiar	91.240.586	90.331.048
Alte elemente ale rezultatului global		
Modificarea netă a rezervei din reevaluarea la valoarea justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare și a imobilizărilor corporale	(126.998.609)	(398.241.405)
Total rezultat global aferent perioadei	(35.758.023)	(307.910.357)
Profit net aferent		
Acționarilor Societății	90.316.580	89.400.148
Interesului minoritar	924.006	930.900
	91.240.586	90.331.048
Rezultatul global aferent		
Acționarilor Societății	(36.559.584)	(308.794.841)
Interesului minoritar	801.561	884.484
	(35.758.023)	(307.910.357)
Rezultatul pe acțiune	-	-
De bază	0,156	0,154
Diluat		

Profitul net de 91.240.586 lei este în creștere ușoară de 1% față de 31.12.2011.

Raportarea pe segmente

Indicatori	Comerț		Închiriere		Activitate financiară		TOTAL	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Active imobilizate	5.120.528	5.362.262	43.144.373	46.373.013	1.601.927.396	1.502.059.642	1.650.192.297	1.553.794.917
Active circulante	4.456.063	3.888.794	29.395.546	30.923.820	83.497.496	42.974.080	117.349.105	77.786.694
Cheltuieli în avans	59.916	52.168	4.545	4.025	232.752	155.232	297.213	211.425
Datorii	937.266	749.809	2.084.598	2.463.999	262.119.838	258.280.887	265.141.702	261.494.695
Venituri în avans	-	-	757.775	612.639	9.253	9.253	767.028	621.892
Provizioane	129.700	121.500	159.995	430.290	8.185.925	8.198.829	8.475.620	8.750.619
Interese minoritare	-	-	-	-	930.900	924.006	930.900	924.006
Capitaluri proprii	8.569.541	8.431.915	69.542.006	73.793.929	1.403.044.554	1.266.127.862	1.481.156.101	1.348.353.706

Venituri totale	3.697.063	2.585.884	22.830.970	20.374.977	138.654.354	167.061.890	165.182.387	190.022.751
Cheltuieli totale	5.222.321	3.681.074	14.864.747	12.010.259	40.180.269	69.618.100	60.267.337	85.309.433
Rezultat brut	(1.525.258)	(1.095.190)	7.966.223	8.364.718	98.474.085	97.443.790	104.915.050	104.713.318
Rezultat net	(1.525.258)	(1.140.165)	6.707.985	7.183.355	85.148.321	85.197.396	90.331.048	91.240.586

Raportarea pe segmente

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

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

- activitatea de investiții financiare
- închiriere de spații
- comerț cu amănuntul în magazine nespecializate, cu vânzare predominant de produse nealimentare.

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

În cadrul activelor imobilizate deținute la 31.12.2012 de Societate împreună cu societățile din portofoliu în care deține peste 50%, cuprinse în perimetrul de consolidare, o pondere de 96,67% o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv 97,08% la 31.12.2011.

Nivelul ridicat al datoriilor din activitatea de investiții financiare se datorează în special înregistrării impozitului pe profit amânat aferent rezervelor din evaluarea la valoarea justă a portofoliului la 31.12.2012 având o pondere de 48,19% în total datorii, respectiv de 57,59% la 31.12.2011. Totodată, dividendele de plată reprezintă 41,61% din totalul datoriilor la 31.12.2012 (35,55% la 31.12.2011).

De asemenea, rezultatul net la 31.12.2012 realizat de activitatea de investiții financiare are o pondere de 93,38%, cu mult peste rezultatul obținut de societățile în care Societatea deține peste 50% și sunt incluse în consolidare, respectiv de 94,26% la 31.12.2011.

II.2 SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2012	31 decembrie 2011
Active		
Numerar și echivalente de numerar	2.582.467	2.301.901
Depozite plasate la bănci	66.709.372	104.106.743
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.501.706.050	1.605.622.328
Credite și creanțe	7.661.818	9.985.750
Imobilizări corporale	47.787.281	44.054.236
Alte active	5.346.047	1.767.567
Total active	1.631.793.035	1.767.838.525
Datorii		
Dividende de plată	112.722.643	97.556.362
Impozite și taxe	10.027.227	6.199.798
Datorii cu impozitul amânat	130.534.503	158.019.738
Alte datorii	17.582.833	12.608.451
Total datorii	270.867.206	274.384.349
Capitaluri proprii		
Capital social	58.016.571	58.016.571
Actualizare capital social	665.064.895	665.064.895
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale	25.662.797	21.223.013
Rezerve legale și statutare	38.792.837	38.771.424
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	611.885.439	757.251.418
Alte rezerve	2.090.382.201	2.053.603.529
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezerve	(2.177.009.964)	(2.177.009.964)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS fără IAS 29	(54.757.650)	(25.164.933)
Profit curent	90.316.580	89.400.148
Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă	1.348.353.706	1.481.156.101
Interesul minoritar		
din care:	12.572.123	12.298.075
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează	924.006	930.900
Alte capitaluri proprii	11.648.117	11.367.175
Total capitaluri	1.360.925.829	1.493.454.176
Total datorii și capitaluri proprii	1.631.793.035	1.767.838.525

La data de 31.12.2012 activele financiare disponibile pentru vânzare în valoare de 1.501.706.050 lei reprezintă 92,03% din activele totale, fiind în scădere cu 6,47 % față de 31.12.2011.

Depozitele plasate la bănci au o valoare de 66.709.372 lei, în scădere cu 35,92% față de 31.12.2011.

Datoriile totale sunt în sumă de 270.867.206 lei, în scădere cu 1,28% față de 31.12.2011.

Datoriile cu impozitul amânat reprezintă 48,19% din datoriile totale.

III. EVALUAREA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII PRIVIND MANAGEMENTUL RISCULUI

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

Managementul riscului este parte integrantă a tuturor proceselor decizionale și de afacere în cadrul Grupului. Conducerea Grupului evaluează în mod continuu riscurile care pot afecta atingerea obiectivelor acestuia și ia măsurile care se impun cu privire la orice modificare a condițiilor în care își desfășoară activitatea.

Conducerea Grupului acordă o atenție deosebită identificării riscurilor. Expunerea la riscurile inerente afacerii, prin operațiunile și tranzacțiile zilnice (în special operațiunile de pe piața de capital) este identificată și agregată prin infrastructura de management al riscului implementată: auditor intern, control intern, monitorizare operativă, niveluri ierarhice de autorizare și validare a tranzacțiilor.

Evaluarea riscurilor identificate se face prin modele și metode specifice: un sistem de indicatori și limite aferente, evaluarea evenimentelor de risc generatoare de pierderi, calcul de provizioane specifice, calcule privind evoluția viitoare a valorii activelor administrate.

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

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

Principalele elemente de risc identificate la nivelul Grupului sunt:

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

Grupul a implementat politici de evaluare a riscurilor la care este expus, politici aprobate de Consiliul de Administrație.

a) Riscul de piață

Riscul de piață se definește drept riscul ca mișcările prețurilor de pe piețele financiare (valoarea acțiunilor și a altor titluri de valoare, cursurile valutare, ratele dobânzilor) să modifice valoarea portofoliului.

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

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

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

Riscul de preț

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate (pe BVB, SIBEX, RASDAQ, SIBEX-ATS), la 31.12.2012, reprezintă 60,51% din valoarea totală a portofoliului de acțiuni administrat.

În aceste condiții, Grupul are un risc ridicat – asociat variației prețurilor activelor financiare de pe piața de capital.

În cadrul portofoliului administrat se regăsesc un număr de 8 emitenți, din cei 10 care constituie indicele BET al Bursei de Valori București.

Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la cei 8 emitenți, reprezintă 85,29% din valoarea de piață a acțiunilor deținute la societățile listate. Astfel, riscul asociat variației indicelui BET al BVB este ridicat.

Departamentul Economic și Direcția Plasamente și Managementul Riscului au responsabilitatea urmăririi pieței monetare și de capital și de a informa conducerea efectivă privind evenimentele importante care pot afecta portofoliul de active al Societății și veniturile prognozate.

Conducerea Grupului monitorizează riscul de piață și acordă competența privind limitele de tranzacționare pe piața de capital conducerii efective a societății.

La data de 31 decembrie 2012 Grupul are următoarea structură de active supuse riscului de preț:

<i>In lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piata 31.12.2012		Nr. soc.	Valoare de piata 31.12.2011
Investitii de capital					
Societati listate	55	907.516.764		65	929.054.093
Societati nelistate	47	592.311.182		60	674.002.640
Unitati de fond	5	1.878.104		7	2.565.595
Total investitii de capital	107	1.501.706.050		132	1.605.622.328
Titluri de stat	-	-		-	-
Total active financiare	107	1.501.706.050		132	1.605.622.328

Plasamentele detinute in societatile ale caror titluri sunt listate pe piata de capital din Romania, plus plasamentul detinut la Banca Comerciala Romana, reprezinta 91,69% din valoarea justa a investitiilor.

La 31.12.2012 Grupul detinea cu precadere actiuni care activeaza in domeniul finante, banci, asigurari cu o pondere de 57,46 % din total portofoliu, in scadere fata de 31.12.2011, cand pe acelasi sector de activitate inregistra o pondere de 64,85%.

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui portofoliu să fie afectată negativ ca urmare a unei variații a cursurile valutare.

Grupul are activele si pasivele, in majoritatea lor, exprimate in moneda nationala.

Expunerea fata de riscul valutar se datoreaza depozitelor in valuta, o parte din disponibilitatile monetare fiind plasate in valuta, respectiv in USD si EUR.

Disponibilitatile in valuta reprezinta, la 31.12.2012, 0,35% (31.12.2011: 3,51) din totalul activelor financiare, astfel incat riscul valutar este nesemnificativ.

Datorita ponderii scazute a activelor exprimate in valuta, Grupul nu are o politica formalizata de acoperire a riscului valutar.

Investitiile in depozite bancare in valuta sunt in permanenta monitorizate si se iau masuri de investire, dezinvestire, in functie de evolutia prognozata a cursului valutar.

Riscul de rata a dobanzii

Riscul de rată a dobânzii este acela ca valoarea unui portofoliu să varieze ca urmare a unor schimbări în ratele dobânzilor practicate pe piață. Factorii ce definesc acest tip de risc de piață sunt o gamă largă de rate ale dobânzii corepunzătoare unei

variații de piețe, monede și scadențe pentru care Grupul deține poziții.

Rata dobanzii influențează direct veniturile și cheltuielile aferente activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile.

Anul 2012 a fost caracterizat de o scădere continuă a dobânzilor. La data de 31 decembrie 2012 Grupul detinea numai active financiare sub forma depozitelor bancare care erau purtătoare de dobândă.

Majoritatea activelor din portofoliu nu sunt purtătoare de dobândă. În consecință Grupul nu este în mod semnificativ afectat de riscul de rată a dobanzii. Ratele de dobândă aplicate numerarului și echivalentelor de numerar sunt pe termen scurt.

b) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul înregistrării unei pierderi ca urmare a neîndeplinirii unei obligații de către contrapartida în cadrul unui instrument financiar.

În conformitate cu prevederile legale, Grupul nu a acordat niciun fel de credite sau garanții terților.

Riscul de credit poate afecta activitatea Grupului indirect, fiind cazul societăților comerciale din portofoliu care întâmpină dificultăți financiare în a-și achita obligațiile de plată corespunzătoare dividendelor.

Grupul poate fi expus riscului de credit prin investiții realizate în obligațiuni, a conturilor curente, depozitelor bancare, precum și a altor creanțe.

La data de 31 decembrie 2012 Grupul nu detinea în portofoliu obligațiuni, garanții reale drept asigurare și nu înregistra active financiare restante.

Toate tranzacțiile societății, de vânzare – cumpărare de acțiuni, sunt realizate prin intermediul băncii depozitare cu care există contract de custodie – depozitare, conform prevederilor legale, astfel ca riscul de neîndeplinire a obligațiilor de decontare este minim.

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2012 este de 73.757.115 lei (31.12.2011 de 113.369.856 lei)

c) Riscul de lichiditate

Lichiditatea este capacitatea Grupului de a-și asigura fondurile necesare pentru îndeplinirea tuturor obligațiilor sale de plată directe și indirecte, la un preț rezonabil în orice moment.

Riscul de lichiditate este riscul actual sau potențial la care ar putea fi supuse

profiturile Grupului în urma imposibilității acesteia de a-și îndeplini obligațiile de plată la momentul scadenței.

Riscul de lichiditate poate să apară în urma:

- incapacității de a gestiona scăderi neplanificate de volum sau modificări semnificative de structură a resurselor de finanțare;

- inabilității Grupului de a recunoaște modificări în condițiile de piață care îi pot afecta capacitatea de a lichida anumite active în timp foarte scurt și cu pierderi minime de valoare.

Grupul realizează profit în special din tranzacțiile cu acțiuni. Riscul de lichiditate din portofoliul administrat 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.

Totodată, lichiditatea scăzută a pieței de capital din România face adeseori dificilă chiar și tranzacționarea unor participații deținute la societăți comerciale listate pe piețele reglementate.

În perspectiva anului 2013, anticipăm menținerea nivelului scăzut de lichiditate pentru piața de capital, ca urmare a incertitudinilor legate de zona euro.

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

Totodată, lichiditatea scăzută a pieței de capital din România face adeseori dificilă chiar și tranzacționarea unor participații deținute la societăți comerciale listate pe piețele reglementate.

d) Riscul impozitarii

Incepand cu data aderarii Romaniei la Uniunea Europeana, Grupul a trebuit sa se supuna reglementarilor fiscale ale Uniunii Europene si sa implementeze

schimbarile aduse de legislatia europeana. Modul in care Grupul a implementat aceste schimbari ramane deschis auditului fiscal timp de cinci ani.

Conducerea Grupului considera ca a interpretat corect prevederile legislative si a inregistrat valori corecte pentru impozite, taxe si alte datorii catre stat dar, si in aceste conditii, exista un anumit risc atasat.

Sistemul fiscal din România este supus unor diverse interpretări și schimbări permanente. În anumite situații, autoritățile fiscale pot adopta interpretări diferite față de societate ale unor aspecte fiscale și pot calcula dobânzi și penalități.

Declarațiile privind impozitele și taxele pot fi supuse controlului și revizuirii pe o perioadă de cinci ani, în general după data depunerii lor.

În conformitate cu legislația românească, perioadele controlate mai pot fi supuse în viitor unor verificări adiționale.

Conducerea Grupului consideră că, deși, în opinia sa, au fost înregistrate valori corecte pentru taxe, impozite și alte datorii către stat, există totuși un risc ca autoritățile, în unele privințe, să aibă o opinie diferită față de societate.

Guvernul Romaniei detine un numar important de agentii autorizate sa efectueze controlul societatilor care opereaza pe teritoriul Romaniei. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte tari si pot acoperi nu numai aspectele fiscale, dar si alte aspecte legale si de reglementare care prezinta interes pentru aceste agentii. Este posibil ca Grupul sa fie supus controalelor fiscale pe masura emiterii unor noi reglementari fiscale.

e) Riscul aferent mediului economic

Acest risc este extrem de important, prin efectul direct asupra activității Grupului, cât și indirect, prin intermediul societăților la care Societatea deține participații.

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

Deși în cursul anului 2012 efectele crizei economice mondiale s-au mai estompat (România a înregistrat o ușoară creștere a PIB de 0,2%) pe parcursul anului 2012 o parte din economiile puternice ale Europei au stagnat sau au înregistrat chiar scăderi de PIB, astfel că economia românească, strâns interconectată cu sistemul economic european, prezintă în continuare riscul de a stagna sau chiar de a intra în recesiune.

În aceste condiții, există o vulnerabilitate ridicată a portofoliului de acțiuni administrat de Grup. O reintrare în recesiune sau continuarea unei creșteri anemice a

economiei vor avea efecte extrem de negative asupra activității societăților din portofoliu.

Conducerea Grupului urmărește cu atenție schimbările ce au loc la nivel macroeconomic și, chiar dacă este practic imposibilă anticiparea acestora, caută – pe cât posibil – diminuarea impactului negativ asupra activității societății.

Conducerea Grupului efectuează periodic estimări cu privire la evenimentele care ar putea avea un impact asupra pieței de capital din România și la efectele pe care acestea le-ar putea avea asupra situațiilor financiare consolidate ale Grupului.

Debitorii Grupului pot fi de asemenea afectați de situații de criză de lichiditate care le-ar putea afecta capacitatea de a-și onora datoriile curente. Deteriorarea condițiilor de operare a debitorilor ar putea afecta și gestionarea previziunilor de flux de numerar.

Sunt estimate periodic efectele asupra poziției financiare și asupra rezultatelor anului următor pe care le-ar produce posibilă scădere a lichidității pe piața financiară, deprecierea activelor financiare determinată de deteriorarea condițiilor de creditare și de volatilitatea crescută pe piața valutară și de capital.

f) Riscul operational

Riscul operațional este riscul înregistrării unor pierderi cauzate de procese interne inadecvate sau nefuncționale, comportament uman inadecvat, sisteme nefuncționale sau evenimente externe.

Riscul operațional ține de managementul resurselor umane, precum și de evenimente externe.

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi financiare sau al nerealizării profiturilor estimate.

Acesta este determinat de:

- factori interni: existența unui personal cu o calificare insuficientă; derulare inadecvată a unor activități, datorită unor reglementări interne insuficiente; existența unor sisteme informaționale necorespunzătoare.

- factori externi: condiții macroeconomice ostile; evenimente socio-politice; dese schimbări în mediul de afaceri, ca urmare a modificărilor legislative.

Gestionarea riscului operațional presupune gestionarea proceselor privind identificarea, evaluarea și aprecierea riscurilor operaționale, stabilirea responsabilităților, luarea de măsuri de atenuare sau anticipare a acestora, revizuirea periodică și monitorizarea progreselor.

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.

Societatea este supusa de asemenea si riscurilor operationale care include riscul de custode. Riscul de custode se refera la riscul de pierdere a titlurilor tinute in custodie, ocazionat de insolventa sau neglijenta custodelui. Chiar daca cadrul legal prevede si protejeaza Societatea de asemenea riscuri, totusi in astfel de cazuri abilitatea societatii de a transfera titluri intr-o asemenea situatie ar putea fi afectata temporar.

Obiectivul Societatii este de a administra acest risc pentru evitarea sau limitarea pierderilor financiare si generarea de rentabilitate pentru actionarii sai.

IV. MODIFICĂRI ÎN CONDUCEREA SOCIETĂȚII

În conformitate cu Actul Constitutiv, Societatea este administrată în sistem unitar.

Consiliul de Administrație al Societății este constituit din 7 membri aleși de Adunarea Generală pe o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

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

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

Astfel, la 31 decembrie 2012

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu (Președinte incepand din data de 15.04.2011), Anina Radu (Vicepreședinte, administrator provizoriu incepand cu data de 12.09.2011, administrator definitiv incepand din data de 17.05.2012), Vasile Șalapa, Gheorghe Blidaru, Lucian Bușe, Petre Ghibu, Dumitru Tudor (administrator provizoriu incepand cu data de 12.09.2011, administrator definitiv incepand din data de 17.05.2012).

Conducerea efectivă: Tudor Ciurezu (Director General), Anina Radu (Director General Adjunct).

Conducerea executivă: Elena Sichigea (Director Departament Economic), Elena Calîtoiu (Director Direcția Plasamente și Managementul Riscului), Dan Voiculescu (Director Direcția Monitorizare Portofoliu), Vasilica Bucur (Director Direcția Juridică), Ion Patrichi (Director Direcția Resurse Umane – Logistică).

La 31 decembrie 2011

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu (Președinte începând din data de 15.04.2011), Anina Radu (Vicepreședinte, administrator provizoriu începând cu data de 12.09.2011), Vasile Șalapa, Gheorghe Blidaru, Lucian Bușe, Petre Ghibu, Dumitru Tudor (administrator provizoriu începând cu data de 12.09.2011).

Conducerea efectivă: Tudor Ciurezu (Director General), Anina Radu (Director General Adjunct).

Conducerea executivă: Elena Sichigea (Director Departament Economic), Elena Calițoiu (Director Direcția Plasamente și Managementul Riscului), Dan Voiculescu (Director Direcția Monitorizare Portofoliu), Vasilica Bucur (Director Direcția Juridică), Ion Patrichi (Director Direcția Resurse Umane – Logistică).

În contextul legislației existente, lipsa unei prevederi legislative care să oblige societățile care intră în perimetrul de consolidare să întocmească, să auditeze, să prezinte și să aprobe situațiile financiare anuale în condiții IFRS (excepție societățile comerciale care intră în sfera de aplicabilitate a OMFP nr. 881/25.06.2012 privind aplicarea de către societățile comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară.), coroborată cu prevederile art. 24 din Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene aprobate prin Ordinul C.N.V.M. nr. 12/2011, potrivit cărora „o entitate poate să nu fie inclusă în situațiile financiare consolidate dacă:

b) informațiile pentru elaborarea situațiilor financiare consolidate se pot obține numai cu costuri sau întârzieri nejustificate, sau

c) acțiunile la entitatea în cauză sunt deținute exclusiv în vederea vânzării ulterioare a acestora" (Societatea a clasificat toate valorile mobiliare deținute în societăți în categoria active financiare disponibile pentru vânzare).

Consiliul de Administrație al societății consideră că Societatea, nejustificat, este inclusă în categoria societăților care trebuie să întocmească situații financiare consolidate, cu atât mai mult în condiții IFRS.

De altfel, în CEE, fondurile de investiții din categoria OPCVM nu sunt ținute să întocmească situații financiare anuale consolidate.

Conducerea efectivă și Consiliul de Administrație al Societății, din motive care țin de necesitatea prezentării unei imagini fidele și reale cât și din rațiuni legate de costul necesar obținerii informațiilor pentru societățile care intră în perimetrul de consolidare, dar și din necesitatea de a realiza obligațiile ce îi revin

din Decizia CNVM nr. 1176/15.09.2010, a hotărât limitarea numărului unităților ce intră în perimetrul de consolidare la 6 (șase) societăți comerciale, fără a afecta caracterul semnificativ al informației financiare.

Aceste situații financiare sunt întocmite în scop informativ și sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de Societate, acționarii acesteia și ASF și nu pot fi invocate ca fundament al deciziei de investiție.

Situațiile financiare consolidate la 31.12.2012, 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 05.08.2013.

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Anina RADU

ec. Elena SICHIGEA

Președinte / Director General



Președinte / Director General Adjunct

Director Economic

CONTROL INTERN

Ec. Stoian Nicolae

Nr. Reg. C.N.V.M. PFR13RCC/160462

Data 07.08.2013 Semnătura