



RAPORTUL
Consiliului de Administrație
al S.I.F. Oltenia S.A.
asupra Situațiilor Financiare Consolidate
încheiate la 31.12.2013

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 31.12.2013, 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. / A.S.F. nr. 15/2004, cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul C.N.V.M. / A.S.F. nr. 1/2006, cu modificările și completările ulterioare;
- Codul Bursei de Valori București;
- Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București;
- celelalte acte normative în materie;
- și
- Actul constitutiv (Statut și Contract de societate).

Realizarea activităților de depozitare prevăzute de legislație și regulamentele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare / A.S.F. în perioada analizată a fost asigurată de către ING Bank NV Amsterdam - Sucursala București. Ca urmare a denunțării unilaterale de către ING Bank NV Amsterdam - Sucursala București a contractului existent, începând cu data de 22.01.2014 a intrat în vigoare, în urma avizării de către A.S.F., Contractul cadru de depozitare și păstrare a activelor S.I.F. Oltenia S.A. încheiat cu Raiffeisen Bank S.A., astfel încât, de la data mai sus menționată, serviciile de custodie și depozitare pentru S.I.F. Oltenia S.A. sunt asigurate de RAIFFEISEN BANK.

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 2013 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 C.N.V.M. / A.S.F. nr. 1176/15.09.2010, Societatea întocmește și depune la A.S.F. 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 31.12.2013 au fost întocmite prin cumularea situațiilor financiare individuale ale Societății și situațiile financiare a 13 (treisprezece) societăți unde se dețin participații de peste 50% din capitalul social, incluse în perimetrul de consolidare prin metoda integrării globale. Din categoria societăților comerciale la care deținerea Societății este de peste 50% din capitalul social, de la consolidare a fost exclusă SC ELARS SA Râmnicu Sărat, plasament valorificat în întregime în semestrul I 2014.

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

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări de valoare justă în conformitate cu IAS 39 „Instrumente financiare recunoaștere și evaluare”, respectiv deprecierea valorii activelor financiare;
- 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 rezultatului global pentru înregistrarea veniturilor din dividende la momentul declarării la valoarea brută;
- ajustări ale investițiilor imobiliare pentru evaluarea acestora la valoarea justă în conformitate cu IAS 40 “Investiții imobiliare”;

- ajustări pentru recunoașterea creanțelor și datoriilor privind impozitul pe profit amânat în conformitate cu IAS 12 "Impozitul pe profit";
- cerințe de prezentare în conformitate cu IFRS.

Grupul a adoptat o prezentare pe bază de lichiditate în cadrul situației consolidate a poziției financiare, iar prezentarea veniturilor și cheltuielilor s-a efectuat în raport de natura lor în cadrul situației consolidate a rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare permise de IAS1 oferă informații credibile și relevante.

A fost utilizat principiul continuității activității, care presupune că Societatea și societățile comerciale din portofoliul acesteia vor fi capabile în viitorul previzibil să dispună de active suficiente pentru a continua activitatea și a onora obligațiile în cursul activității operaționale.

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.

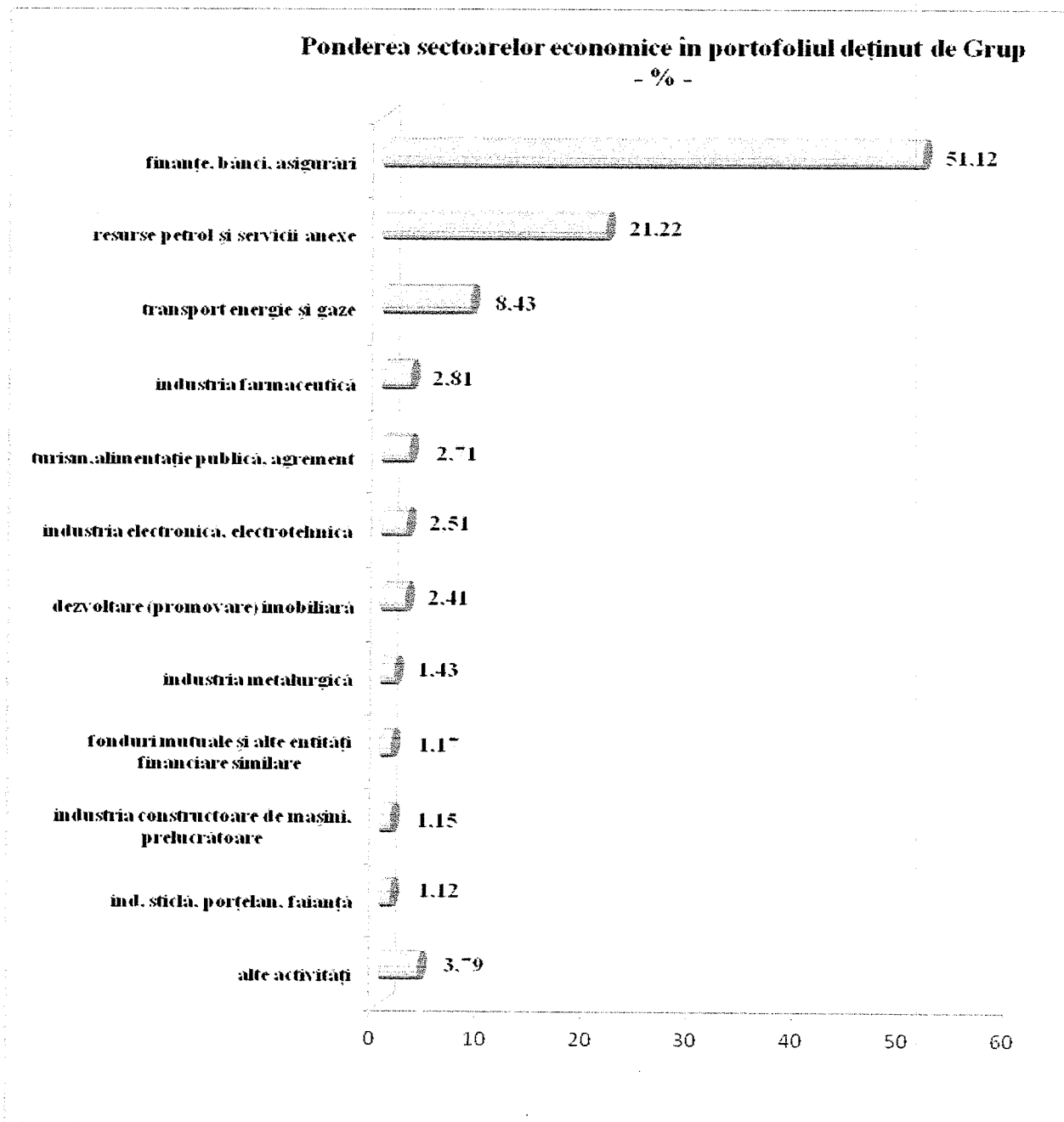
Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

Evaluarea la valoarea justă a participațiilor deținute la 31.12.2013 a fost realizată după cum urmează:

1. pentru titlurile cotate și tranzacționate în anul 2013, valoarea de piață s-a determinat cu luarea în considerație a cotației din ultima zi de tranzacționare;
2. pentru titlurile cotate care nu au avut tranzacții în anul 2013, precum și pentru titlurile necotate, valoarea de piață s-a determinat în funcție de capitalurile proprii ale emitentilor la 31.12.2013.
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
deținut de Grup la data de 31.12.2013 – IFRS
- situație consolidată –

Sectoarele economice cu pondere în portofoliul valoric SIF (în ordine descrescătoare):	Emitenti		Valoarea nominală totală a pachetului		Valoarea de piață totală a pachetului	
	Nr. SC	%	(lei)	%	(lei)	%
finante, banci, asigurari	6	6,38	198.990.947	35,75	790.304.074	51,12
resurse petrol si servicii anexe	2	2,13	70.451.976	12,66	328.065.804	21,22
transport energie si gaze	2	2,13	55.708.100	10,01	130.366.727	8,43
turism, alim. publica, agrem.	5	5,32	36.983.659	6,64	41.867.730	2,71
ind. metalurgica	3	3,19	34.293.856	6,16	22.120.618	1,43
ind. alimentara	3	3,19	2.981.378	0,54	3.698.132	0,24
ind.constr.masini, prelucr.	15	15,96	37.056.397	6,66	17.722.864	1,15
fonduri mutuale si alte entitati financiare similare	1	1,06	21.624.400	3,88	18.023.938	1,17
ind. electronica, electroteh.	10	10,64	23.689.729	4,26	38.770.631	2,51
inchirieri si subinchirieri bunuri imobiliare	3	3,19	3.323.749	0,60	4.961.383	0,32
ind. lemn, celuloza, hartie	3	3,19	21.186.639	3,81	12.979.761	0,84
constructii	5	5,32	1.559.826	0,28	-	-
alte intermediari financiare	8	8,51	9.484.849	1,70	9.038.326	0,58
comert interior	3	3,19	4.023.843	0,72	1.074.859	0,07
industrie farmaceutica	2	2,13	7.823.554	1,41	43.410.747	2,81
dezvoltare (promovare) imobiliara	1	1,06	6.422.752	1,15	37.251.962	2,41
ind. sticla, portelan, faienta	1	1,06	4.799.887	0,86	17.321.136	1,12
ind. chimica	1	1,06	4.650.200	0,84	11.625.500	0,75
administrarea pietelor financiare	2	2,13	4.134.795	0,74	12.640.235	0,82
alte activitati	13	13,83	4.740.938	0,85	2.606.858	0,17
TOTAL	89	94,68	553.931.474	99,52	1.543.851.285	99,85
UNITĂȚI DE FOND	5	5,32	2.697.573	0,48	2.251.971	0,15



Valoarea totală a portofoliului administrat de Grup este de **1.546.103.256 lei**, în acesta regăsindu-se și titluri la 5 fonduri de investiții în valoare de **2.251.971 lei** (0,15% din valoarea de piață a portofoliului administrat).

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

Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului, ca și profiturile nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situațiile financiare consolidate. Profiturile nerealizate rezultate din tranzacțiile cu entități asociate sau controlate în comun sunt eliminate în limita procentului de participare a Grupului. Profiturile nerealizate rezultate în urma tranzacțiilor cu o entitate asociată sunt eliminate în contrapartidă cu investiția în entitatea asociată. Pierderile nerealizate sunt eliminate în mod identic cu profiturile nerealizate, dar numai în măsura în care nu există indicii de depreciere a valorii.

La data de 31 decembrie 2013 Grupul are următoarea structura de active financiare:

<i>In lei</i>	Nr. soc.	Valoare de piata 31.12.2013	Nr. soc.	Valoare de piata 31.12.2012
Investitii de capital				
Societati listate	50	958.510.802	55	907.516.764
Societati nelistate	39	585.340.483	47	592.311.182
Unitati de fond	5	2.251.971	5	1.878.104
Total active financiare	94	1.546.103.256	107	1.501.706.050

Plasamentele deținute în societățile ale căror titluri sunt cotate și tranzacționate pe piața de capital din România, plus plasamentul deținut la Banca Comercială Română, la 31.12.2013, reprezintă **92,47%** din valoarea justă a investițiilor efectuate pe piața de capital.

La 31.12.2013, Societatea deținea participații de peste 20% din capitalul social într-un număr de 29 (douăzecișinouă) societăți comerciale. Deținerile în aceste societăți reprezintă **15,81%** din activul total, respectiv **18,92%** din activul net al Societății.

Deținerile de peste 20% dar nu mai mari de 50% din capitalul social ale Societății sunt în număr de 15 (cincisprezece) societăți comerciale, acestea reprezentând o pondere de **7,01%** în activul total și respectiv **8,38%** în activul net.

Societatea deține participații de peste 50% din capitalul social la un număr de 14 (patrusprezece) societăți comerciale, acestea reprezentând o pondere de **8,81%** în activul total al Societății și respectiv **10,54%** în activul net.

În lucrarea de consolidare, Societatea a optat pentru includerea societăților comerciale la care deținerea este de peste 50% din capitalul social, prin metoda integrării globale, excluzându-se de la consolidare o societate care a fost vândută în anul 2014 și anume S.C. ELARS S.A. Râmnicu Sărat.

Cele treisprezece societăți cuprinse în perimetrul de consolidare reprezintă o pondere de **8,69%** în activul total al Societății și respectiv **10,4%** în activul net.

Activitățile de bază desfășurate de Societate și societățile cuprinse în perimetrul de consolidare sunt reprezentate de activitatea de investiții financiare desfășurată de Societate și de activitățile desfășurate de societățile respective, acestea fiind reprezentate în principal de următoarele sectoare: alimentar, comerț, turism, hotelier, construcții, închirieri de spații, etc.

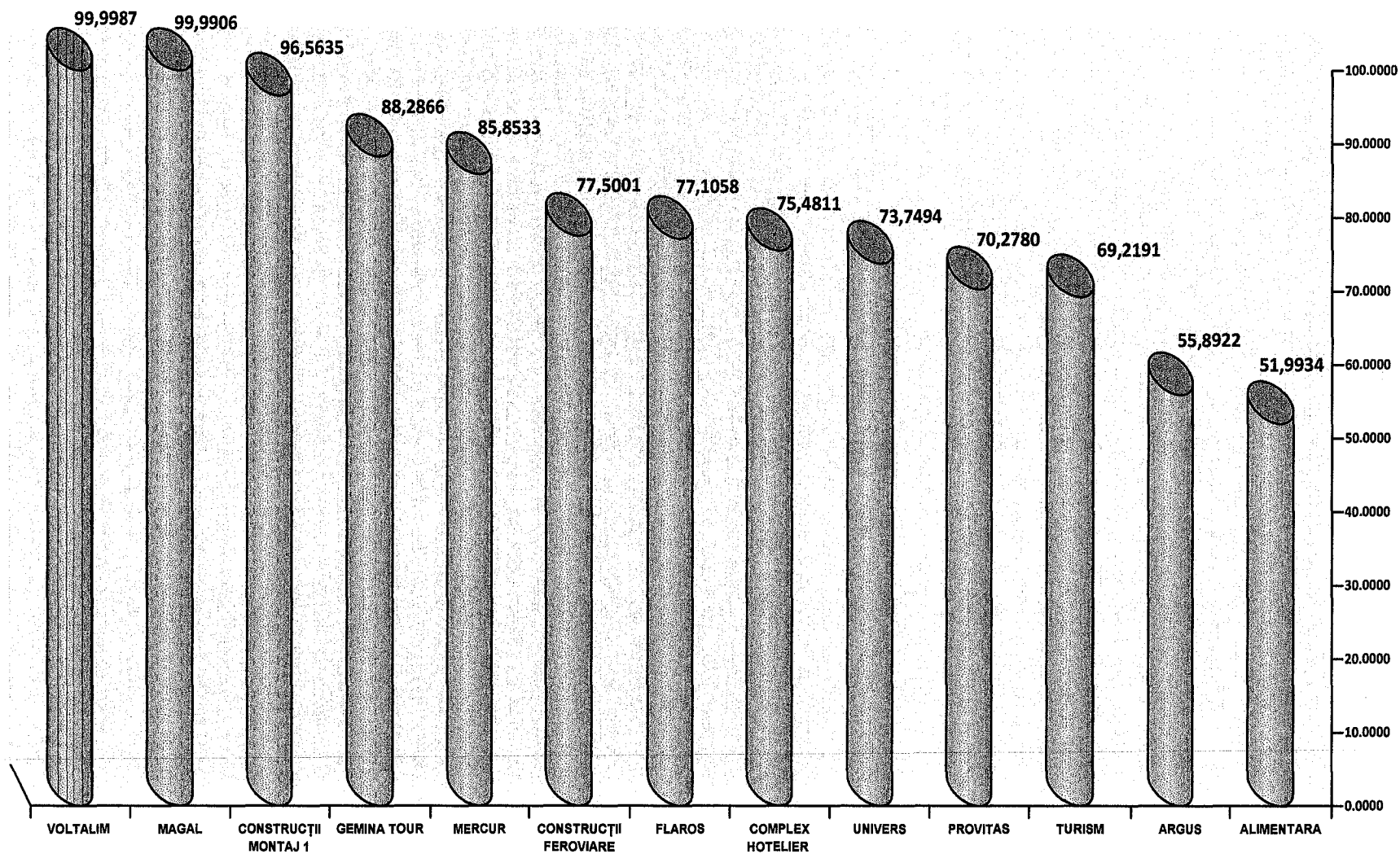
În perimetrul consolidării au fost cuprinse următoarele 13 societăți comerciale:

				Activ net	1.451.424.962 lei	
				Total activ	1.736.729.562 lei	
Nr. Crt	Emitent	Simbol	Valoare justa - lei -	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al SIF	Pondere în activul net SIF
	ALIMENTARA SLATINA	ALRV	3.227.595	51,9934	0,1858	0,2224
	ARGUS CONSTANTA	UARG	58.395.635	55,8922	3,3624	4,0233
	TURISM PUCIOASA		3.713.832	69,2191	0,2138	0,2559
	PROVITAS BUCURESTI		5.191.263	70,2780	0,2989	0,3577
	UNIVERS RM.VALCEA	UNVR	14.041.704	73,7494	0,8085	0,9674
	COMPLEX HOTELIER DAMBOVITA		3.020.728	75,4811	0,1739	0,2081
	FLAROS BUCURESTI	FLAO	11.730.620	77,1058	0,6754	0,8082
	CONSTRUCTII FERROVIARE CRAIOVA	CFED	613.471	77,5001	0,0353	0,0423
	MERCUR CRAIOVA	MRDO	25.397.200	85,8533	1,4624	1,7498
	GEMINA TOUR RM.VILCEA		1.847.144	88,2866	0,1064	0,1273
	CONSTRUCTII MONTAJ 1 CRAIOVA		2.631.018	96,5635	0,1515	0,1813
	MAGAL CRAIOVA		7.201.455	99,9906	0,4147	0,4962
	VOLTALIM CRAIOVA		13.940.949	99,9987	0,8027	0,9605
Total			150.952.614		8,6917	10,4004

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

Procentul deținut de Societate în capitalul social al societăților care au intrat în perimetrul de consolidare

- % -



II. DATE ECONOMICE

II. 1 SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A REZULTATULUI GLOBAL

<i>În lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Venituri		
Venituri din dividende	37.384.200	37.109.727
Venituri din dobânzi	2.638.831	3.418.608
Alte venituri operaționale	172.720.084	24.592.915
Câștig net din diferențe de curs valutar	(279.264)	682.174
Câștig net din vânzarea activelor financiare	150.253.313	80.887.887
Cheltuieli		
Comisioane și taxe de administrare și supraveghere	(3.620.583)	(2.791.029)
Venituri din reluarea provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	5.595.558	4.496.044
Alte cheltuieli operaționale	(206.199.303)	(43.727.983)
Profit înainte de impozitare	158.492.836	104.668.343
Impozitul pe profit	(28.741.454)	(13.427.757)
Profit net al exercițiului financiar	129.751.382	91.240.586
Alte elemente ale rezultatului global		
Modificarea netă a rezervei din reevaluarea la valoarea justă a activelor financiare disponibile pentru vânzare și a imobilizărilor corporale	47.999.380	(126.998.609)
Total rezultat global aferent perioadei	177.750.762	(35.758.023)
Profit net aferent		
Acționarilor Societății	127.334.051	90.316.580
Interesului minoritar	2.417.331	924.006
	129.751.382	91.240.586
Rezultatul global aferent		
Acționarilor Societății	179.015.940	(36.559.584)
Interesului minoritar	(1.265.178)	801.561
	177.750.762	(35.758.023)
Rezultatul pe acțiune		-
De bază	0,219	0,156
Diluat		

Profitul net de 129.751.382 lei este în creștere cu 42,21% față de 31.12.2012.

Raportarea pe segmente

Indicatori	Comerț		Închiriere		Industria alimentară		Turism		Activitate financiară		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Active imobilizate	3.925.725	5.362.262	62.838.073	46.373.013	57.628.983	-	10.301.656	-	1.563.754.181	1.502.059.642	1.698.448.618	1.553.794.917
Active circulante	4.163.065	3.888.794	35.432.169	30.923.819	85.795.911	-	1.833.680	-	43.005.274	42.974.080	170.230.099	77.786.693
Cheltuieli în avans	22.565	52.168	33.592	4.025	56.187	-	17.100	-	102.895	155.232	232.339	211.425
Datorii	716.370	749.809	7.084.186	2.463.999	64.077.263	-	612.514	-	265.736.406	258.280.887	338.226.739	261.494.695
Venituri în avans	-	-	347.928	612.639	4.347	-	404	-	77.521	9.253	430.200	621.892
Provizioane	110.000	121.500	448.794	430.290	774.183	-	92.431	-	8.211.531	8.198.829	9.636.939	8.750.619
Interese minoritare	-	-	-	-	-	-	-	-	54.577.056	12.572.123	54.577.056	12.572.123
Capitaluri proprii	7.284.985	8.431.915	90.422.926	73.793.929	78.625.288	-	11.447.087	-	1.278.259.836	1.266.127.862	1.466.040.122	1.348.353.706

Venituri totale	3.101.216	2.585.884	21.551.123	20.374.977	142.389.355	-	5.081.982	-	190.922.978	167.061.890	363.046.654	190.022.751
Cheltuieli totale	4.056.388	3.681.074	16.219.553	12.055.234	139.355.532	-	4.558.326	-	40.364.019	69.618.100	204.553.818	85.354.408
Rezultat brut	(955.172)	(1.095.190)	5.331.570	8.319.743	3.033.823	-	523.656	-	150.558.959	97.443.790	158.492.836	104.668.343
Rezultat net	(955.172)	(1.140.165)	4.446.968	7.183.355	3.033.823	-	480.686	-	122.745.077	85.197.396	129.751.382	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
- industrie alimentară
- comerț cu amănuntul în magazine nespecializate, cu vânzare predominant de produse nealimentare
- turism

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

În cadrul activelor imobilizate deținute la 31.12.2013 de Societate împreună cu societățile din portofoliu în care deține peste 50%, cuprinse în perimetrul de consolidare, o pondere de **92,07%** o dețin activele din activitatea de investiții financiare reprezentată de portofoliul de imobilizări financiare, respectiv **96,67%** la 31.12.2012.

Nivelul ridicat al datoriilor din activitatea de investiții financiare se datorează în principal înregistrării impozitului pe profit amânat aferent rezervelor din evaluarea la valoarea justă a portofoliului, la 31.12.2013 având o pondere de **47,73%** (31.12.2012: **50,42%**) în total datorii.

De asemenea, rezultatul net la 31.12.2013 realizat de activitatea de investiții financiare are o pondere de **94,60%**, cu mult peste rezultatul obținut de societățile incluse în consolidare, adică societățile în care Societatea deține peste 50% și sunt incluse în consolidare, respectiv de **93,38%** la 31.12.2012.

II.2 SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE

<i>În lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Active		
Numerar și echivalente de numerar	3.391.890	2.582.467
Depozite plasate la bănci	93.810.796	66.709.372
Active financiare disponibile pentru vânzare	1.546.103.256	1.501.706.050
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	3.609.668	-
Credite și creanțe	24.201.506	7.661.818
Imobilizări corporale	72.488.098	47.787.281
Investitii imobiliare	37.813.159	-
Alte active	87.492.683	5.346.047
Total active	1.868.911.056	1.631.793.035
Datorii		
Dividende de plată	128.067.288	112.722.643
Impozite și taxe	12.514.966	10.027.227
Datorii cu impozitul amânat	130.898.955	130.534.503
Alte datorii	76.812.669	17.582.833
Total datorii	348.293.878	270.867.206
Capitaluri proprii		
Capital social	58.016.571	58.016.571
Actualizare capital social	774.976.933	665.064.895
Rezerve din reevaluare imobilizări corporale	22.589.868	25.662.797
Rezerve legale și statutare	46.406.520	38.792.837
Rezerve din reevaluarea activelor financiare disponibile pentru vânzare	604.165.714	611.885.439
Alte rezerve	2.108.148.417	2.090.382.201
Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita	(34.926.247)	(5.895.442)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS 29 asupra capitalului social și rezerve	(2.356.996.247)	(2.177.009.964)
Rezultatul reportat ca urmare aplicării IAS fără IAS 29	116.324.542	(48.862.208)
Profit curent	127.334.051	90.316.580
Total capitaluri proprii atribuibile societății mamă	1.466.040.122	1.348.353.706
Interesul minoritar		
din care:	54.577.056	12.572.123
Profitul sau pierderea exercițiului financiar aferent intereselor care nu controlează	2.417.331	924.006
Alte capitaluri proprii	52.159.725	11.648.117
Total capitaluri	1.520.617.178	1.360.925.829
Total datorii și capitaluri proprii	1.868.911.056	1.631.793.035

La data de 31.12.2013 activele financiare disponibile pentru vânzare în valoare de **1.546.103.256 lei** reprezintă **82,73%** din activele totale, fiind în creștere cu **2,95 %** față de 31.12.2012.

Societățile cu pondere în totalul titlurilor disponibile pentru vânzare în care Grupul deține participații sunt următoarele:

Nr. crt.	Societatea	Procent din total - % -	Valoare de piata la 31 decembrie 2013 - lei -
1	BANCA COMERCIALA ROMANA BUCURESTI	30,48	471.230.834
2	OMV PETROM BUCURESTI	21,22	328.022.954
3	B.R.D.-GROUPE SOCIETE GENERALE BUCURESTI	13,64	210.849.372
4	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA BUCURESTI	5,43	84.011.990
5	BANCA TRANSILVANIA CLUJ	4,84	74.853.659
6	S.N.T.G.N. TRANSGAZ MEDIAS	3,00	46.354.737
7	ANTIBIOTICE IASI	2,79	43.152.170
8	PRODPLAST IMOBILIARE BUCURESTI	2,41	37.251.962
9	EXIMBANK BANCA DE EXPORT IMPORT A ROMANIEI BUCURESTI	2,16	33.370.209
10	ELECTROMAGNETICA BUCURESTI	2,10	32.515.265
Total		88,07	1.361.613.152

Depozitele plasate la bănci au o valoare de **93.810.796 lei**, în creștere cu **40,63%** față de 31.12.2012.

Datoriile totale sunt în sumă de **348.293.878 lei**, în creștere cu **28,58%** față de 31.12.2012.

Datoriile cu impozitul amânat reprezintă **37,58%** 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

La 31.12.2013 valoarea de piață a portofoliului de acțiuni listate pe una din piețe (BVB, SIBEX, RASDAQ, SIBEX-ATS) reprezintă **62,09%** 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 7 emitenți, din cei 10 care constituie indicele BET al Bursei de Valori București.

Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la cei 7 emitenți, reprezintă **50,17%** din valoarea de piață a acțiunilor deținute la societățile listate. Astfel, riscul asociat variației indicelui BET al BVB este ridicat.

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

La data de 31 decembrie 2013 Grupul are următoarea structură de active supuse riscului de preț:

	Număr societăți	Valoare de piață la 31.12.2013 - lei -
Investiții de capital		
Societăți listate	50	958.510.802
Societăți nelistate	39	585.340.483
Unități de fond	5	2.251.971
Total investiții de capital	94	1.546.103.256

Plasamentele deținute în societățile ale căror titluri sunt listate pe piața de capital din România, plus plasamentul deținut la Banca Comercială Română, reprezintă **92,47%** din valoarea justă a investițiilor.

La 31.12.2013 Grupul deținea cu precădere acțiuni care activează în domeniul finanțe, bănci, asigurări cu o pondere de **51,12%** din total portofoliu, în scădere față de 31.12.2012, când pe același sector de activitate înregistra o pondere de **57,46%**.

Riscul valutar

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

Grupul are activele și pasivele, în majoritatea lor, exprimate în moneda națională.

Expunerea față de riscul valutar se datorează depozitelor în valută, o parte din disponibilitățile monetare fiind plasate în valută, respectiv în USD și EUR.

Disponibilitățile în valută reprezintă, la 31 decembrie 2013, **0,84%** din totalul activelor financiare, astfel încât riscul valutar este nesemnificativ.

Datorită ponderii scăzute a activelor exprimate în valută, Grupul nu are o politică formalizată de acoperire a riscului valutar.

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

Riscul de rată a dobânzii

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 dobânzii influențează direct veniturile și cheltuielile atașate activelor și datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile.

Anul 2013 a fost caracterizat de o scădere continuă a dobânzilor. La data de 31 decembrie 2013 Grupul deținea numai active financiare sub forma depozitelor bancare 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 dobânzii. 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 contrapartidă în cadrul unui instrument financiar.

Grupul poate fi expus riscului de credit urmare investițiilor realizate în depozite bancare, obligațiuni emise de societăți comerciale sau municipalități, a conturilor curente și a altor creanțe.

La data de 31 decembrie 2013 Grupul nu deținea 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 că riscul de neîndeplinire a obligațiilor de decontare este minim.

Expunerea maximă la riscul de credit la data de 31 decembrie 2013 este de **116.727.919 lei**, față de **73.757.115 lei** cât era la 31.12.2012.

Expunerea la riscul de credit:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Depozite si conturi la banci	96.812.795	69.062.127
Alte active	19.915.124	4.694.988
TOTAL	116.727.919	73.757.115

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 acestuia 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, iar riscul de lichiditate din portofoliul administrat este legat în special de participațiile deținute la societățile comerciale de tip “închis” existente în portofoliul administrat de Societate.

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, în conformitate cu reglementările A.S.F. Acest aspect este în permanență monitorizat, căutându-se soluții de creștere a lichidității participațiilor.

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.

Grupul urmărește evoluția nivelului lichidităților pentru a-și putea achita obligațiile la data scadenței și analizează permanent activele și datoriile, în funcție de perioada rămasă până la scadențele contractuale.

d) Riscul impozitarii

Incepand cu data aderarii Romaniei la Uniunea Europeana, Grupul a trebuit sa se supună 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 înregistrat 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.

Guvernul României deține un număr important de agenții autorizate să efectueze controlul societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări și pot acoperi nu numai aspectele fiscale, dar și alte aspecte legale și de reglementare care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Grupul să fie supus controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

e) Riscul aferent mediului economic

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

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

Anul 2013 a fost, din punct de vedere economic, un an bun, creșterea Produsului Intern Brut al României fiind de 3,5%, cea mai mare creștere din rândul țărilor membre ale Uniunii Europene.

În ceea ce privește țările dezvoltate din UE, Germania și Franța, cele mai mari economii europene, au înregistrat creștere economică peste așteptări în ultimul trimestru al anului trecut, propulsând economia zonei euro.

Pe ansamblul anului 2013, economia zonei euro s-a contractat cu **0,4%**, în timp ce PIB-ul UE a crescut cu **0,1%**.

Creșterea Produsului Intern Brut al României, deși foarte bună, este dată în special de agricultură și exporturi (industria auto).

Pentru anul 2014, Guvernul României și F.M.I. estimează, pentru țara noastră, un avans economic de **2,2% - 2,5%**.

În condițiile în care creșterea economică a României se datorează, în special, rezultatelor înregistrate de două ramuri (agricultură și industria auto) iar PIB-ul UE are o creștere nesemnificativă, considerăm că pentru anul 2014 perspectivele economice nu sunt extrem de favorabile.

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 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 posibila 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 supusă de asemenea și riscurilor operaționale care includ riscul de custode. Riscul de custode se referă la riscul de pierdere a titlurilor ținute în custodie, ocazionat de insolvența sau neglijența custodelui. Deși cadrul legal prevede și protejează Societatea de asemenea riscuri, totuși în astfel de cazuri abilitatea societății de a transfera titluri într-o asemenea situație ar putea fi afectată temporar.

Obiectivul Societății este de a administra acest risc pentru evitarea sau limitarea pierderilor financiare și generarea de rentabilitate pentru acționarii săi.

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.

Structura conducerii se prezintă astfel:

31 decembrie 2013

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu - Președinte, Anina Radu - Vicepreședinte, Petre Ghibu, Ana Barbara Bobirca, Cristian Busu, Daniela Toader, Lucian Buse - administrator provizoriu.

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.

31 decembrie 2012

Membrii Consiliului de Administrație: Tudor Ciurezu - Președinte, Anina Radu - Vicepreședinte, Vasile Șalapa, Gheorghe Blidaru, Lucian Bușe, Petre Ghibu, Dumitru Tudor.

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 actualei legislații, nu există prevederi 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). Totodată, 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, stipulează că:

„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).

În acest context legislativ, niciuna din societățile comerciale incluse de Societate în perimetrul de consolidare nu intră sub incidența OMFP nr. 881/25.06.2012, respectiv nu este obligată să întocmească și să raporteze situații financiare în condiții de IFRS.

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.

Prezentele situații financiare consolidate sunt întocmite în conformitate cu Decizia CNVM nr. 1176/15.09.2010. Societatea întocmește și depune la ASF Situații financiare anuale consolidate, în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană, în termen de 8 luni de la închiderea exercițiului financiar.

Aceste situații financiare sunt întocmite în scop informativ și sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de către Grup, acționarii acestuia și ASF, nu pot fi invocate ca fundament al deciziei de investiție și nu generează modificări în drepturile acționarilor privind dividendele.

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

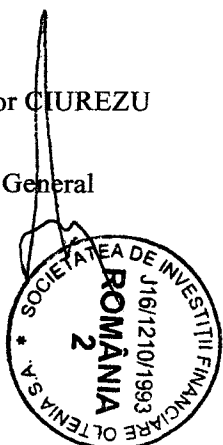
Anina RADU

ec. Elena SICHIGEA

Președinte / Director General

Vicepreședinte / Director General Adjunct

Director Economic



pag