RAPORT ANUAL

al Consiliului de Administrație în conformitate cu Regulamentul nr. 1 / 2006 al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pentru exercițiul financiar 2010

Data raportului: 31.12.2010

- SINTEZĂ -

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.**

ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

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

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 31.12.2010, 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, modificată și completată prin Legea nr. 441/2006 și OUG nr. 82/2007;

- Legea nr. 297/2004, modificată și completată prin OG nr. 41/2005 și Legea nr. 208/2005;

- 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 reglementările 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 2010 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.

ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

La data de 31.12.2010, în portofoliul de acțiuni al S.I.F. OLTENIA S.A. se regăsesc participații la un număr de **125 emitenți**, **valoarea nominală** a pachetelor de acțiuni fiind de **484.327.141 lei**, cu o valoare de piață de **1.447.394.114** lei (calculată în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004), superioară cu **198,85%** celei nominale.

S.I.F. OLTENIA S.A. a continuat în anul 2010 politica de restructurare a portofoliului prin reducerea numărului de participații. De la un număr de **150 emitenți** existenți în portofoliu la data de **31.12.2009**, se înregistrează un număr de **125 emitenți** la data de **31.12.2010**, **1 nou emitent** intrând în portofoliu, în timp ce **26 emitenți** au ieșit din portofoliu.

În ceea ce privește participațiile care au ieșit din portofoliu - 26 - acestea au fost înstrăinate astfel:

6 participații - prin contracte de vânzare-cumpărare de acțiuni (societăți de tip închis);

12 participații - prin vânzare pe piața de capital;

6 participații - prin radierea societăților comerciale de la Oficiul Registrului Comerțului - faliment;

1 participație - retragerea S.I.F. OLTENIA S.A. din societate;

1 participație - fuziune prin absorbție.

În cadrul politicii de dezinvestire s-a urmărit în special vânzarea pachetelor de acțiuni deținute la societăți comerciale cu rezultate economico-financiare slabe, care nu au adus S.I.F. OLTENIA S.A. venituri sub formă de dividende și care nu aveau șanse reale de redresare.

Totodată, în vederea atingerii obiectivului de profit, respectiv îndeplinirea politicii de dividend, au fost vândute și câteva participații cu pondere ridicată în activul S.I.F. OLTENIA S.A., din care au fost fructificate la prețuri pe acțiune ridicate.

În ceea ce privește societatea intrată în portofoliu, aceasta este **S.C. PRODPLAST IMOBILIARE S.A. București**, provenită din divizarea **S.C. PRODPLAST S.A. București**.

Valoarea nominală a portofoliului, în ciuda ieșirii din portofoliu a 26 de societăți comerciale, a cunoscut o ușoară apreciere de 0,3%, deoarece în paralel a avut loc o reinvestire a lichidităților obținute în pachete de acțiuni, emise de societăți care deja se regăseau în portofoliu, pentru a se consolida poziția în acționariatul acestora.

Valoarea de piață a portofoliului administrat s-a diminuat în perioada analizată cu 3,34%.

Diminuarea valorii de piață a pachetelor de acțiuni se datorează scăderii cotațiilor acțiunilor tranzacționate pe piața RASDAQ.

Structura portofoliului de acțiuni la data de 31.12.2010, în funcție de piața pe care se tranzacționează și de modul în care intră în calculul activului net, se prezintă astfel:

Nr. crt.	Structura portofoliului	Emitenți		Valoarea nominală a pachetelor de acțiuni		Valoarea de piață a pachetelor de acțiuni calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004	
		Nr. sc.	%	- lei -	%	- lei -	%
1	Societăți comerciale cotate B.V.B.	20	16,00	253.688.372	52,38	893.067.998	61,70
2	Societăți comerciale cotate RASDAQ	28	22,40	58.031.181	11,98	117.804.411	8,14
3	Societăți comerciale cotate SIBEX	1	0,80	146.470	0,03	218.275	0,02
4	Societăți comerciale cotate SIBEX - ATS	1	0,80	4.530.408	0,94	18.040.085	1,25
5	Societăți comerciale listate și netranzacționate	12	9,60	3.626.148	0,75	5.636.185	0,39
6	Societăți comerciale închise	38	30,40	142.332.136	29,39	411.925.246	28,46
7	Societăți comerciale în reorganizare și lichidare judiciară	23	18,40	21.054.716	4,35	0	0,00
8	Societăți comerciale necotate și tranzacționate B.V.B.	2	1,60	915.700	0,19	700.916	0,05
	TOTAL	125	100,00	484.327.141	100,00	1.447.394.114	100,00

Valoarea participației deținută la capitalul social al Băncii Comerciale Române, calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, reprezintă 72,13% din valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la societăți comerciale de tip "închis".

Din analiza structurii portofoliului, se constată că 61,70 % din valoarea de piață (calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004) este dată de valoarea pachetelor de acțiuni cotate la Bursa de Valori București, comparativ cu 60,03% la sfârșitul anului 2009.

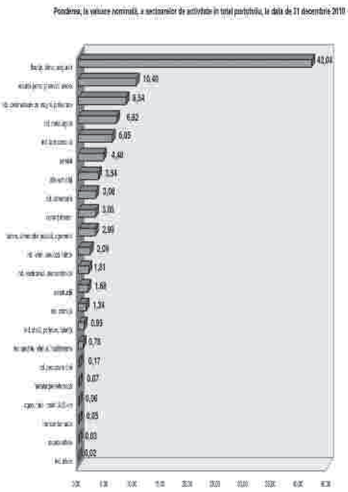
Valoarea de piață a emitenților cotați la Bursa de Valori București este superioară cu 252,03% valorii nominale.

Structura portofoliului pe categorii de dețineri este:

Cota deținută din capitalul social total al emitentului	31.12.2009			31.12.2010		
	Nr. sc.	Valoarea nominală a pachetelor - lei -	Pondere în total portofoliu acțiuni %	Nr. sc.	Valoarea nominală a pachetelor - lei -	Pondere în total portofoliu acțiuni %
0,01% - 5%	39	171.302.394	35,47	36	185.976.433	38,40
5,01% - 33%	82	249.187.024	51,40	65	249.123.543	51,44
33,01% - 50%	7	3.925.184	0,81	8	10.609.964	2,19
50,01% - 100%	22	58.469.944	12,32	16	38.617.201	7,97
TOTAL	150	482.884.556	100,00	125	484.327.141	100,00

Se observă o diminuare a numărului de participații din portofoliu la care S.I.F. OLTENIA S.A. deține o cotă cuprinsă între 5,01% și 33% din capitalul social, de la 82 la data de 31.12.2009, la 65 la data de 31.12.2010.

Principalele sectoare de activitate reprezentate în portofoliu la 31.12.2010 sunt:



Sectorul finanțe-bănci-asigurări, cel mai bine reprezentat în portofoliu, are o pondere de 42,04% din valoarea nominală totală a portofoliului.

În ceea ce privește valoarea de piață a portofoliului S.I.F. OLTENIA S.A., sectorul "finanțe-bănci-asigurări" și "resurse petrol și servicii anexe", reprezintă 73,45%. Acestea sunt domenii în care S.I.F. OLTENIA S.A. a investit mult în ultimii ani, ținând cont de perspectivele de dezvoltare - fiind sectoare extrem de dinamice. Considerăm că pe termen mediu și lung, perspectiva acestor domenii este pozitivă, în ciuda contextului economic nefavorabil din perioada 2007 - 2010.

INVESTIȚII ȘI TRANZACȚII

Investiții pe piața primară și secundară

În anul 2010 valoarea totală a investițiilor în active financiare de tipul acțiunilor a fost de **78.427.250 lei**, în creștere cu **604,49%** comparativ cu 2009.

În 2010, cele mai importante investiții au fost în titluri emise de:

- S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Mediaș
- BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca
- S.C. ELECTROMAGNETICA S.A. București
- S.C. BIOFARM S.A. București
- C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București
- S.C. TURISM LOTUS FELIX S.A. Băile Felix
- S.C. PRODPLAST IMOBILIARE S.A.București
- S.C. MAT S.A. Craiova
- BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ București

Aceste plasamente au avut valori semnificative (peste 500.000 USD fiecare) și au fost raportate în conformitate cu prevederile reglementărilor Bursei de Valori București și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006.

Tranzacții

În cursul anului 2010, s-au realizat tranzacții de vânzare importante, ținând cont de oportunitățile oferite de piața de capital. Astfel, veniturile din investițiile financiare cedate au fost de 95.860.501 lei, reprezentând 56,88% din totalul veniturilor din perioada analizată.

Activitatea de dezinvestire în anul 2010 a fost sub nivelul celei din 2009, când au avut loc două tranzacții cu titlu excepțional, cu acțiunile emise de S.C. BANCPOST S.A. București și S.C. AUTOMOBILE S.A. Craiova. Veniturile din investițiile financiare cedate reprezintă 63,60% din valoarea înregistrată la finele anului 2009.

Principalele pachete de acțiuni vândute au fost emise de:

- S.C. SOCEP S.A. Constanța
- S.C. VIDRARU S.A. Curtea de Argeș
- ROMPETROL RAFINARE S.A.Constanța
- BRD-GROUP SOCIETE GENERALE S.A. București
- S.C. ELSID S.A. Titu
- S.C. COMPLEX CONFORT S.A. Alexandria
- S.C. LACTATE NATURA S.A. Targoviste
- S.C. ELECTROCARBON S.A. Slatina
- S.C. COMCEREAL OLT S.A. Slatina

Aceste tranzacții de vânzare au avut valori semnificative (peste 500.000 USD fiecare) și au fost raportate în conformitate cu prevederile reglementărilor Bursei de Valori București și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006.

Profitul obținut din tranzacțiile de vânzare a fost de 50.198.383 lei.

ADMINISTRAREA INSTRUMENTELOR MONETARE

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

Disponibilitățile bănești au fost plasate, după o analiză riguroasă a oportunităților oferite de piața monetară, în depozite în lei și în valută.

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

Sumele plasate în instrumente monetare la data de 31.12.2010 au fost de 152.094.554 lei, în scădere cu 21,28% față de 31.12.2009. Se constată că lichiditățile S.I.F. OLTENIA S.A. sunt importante, asigurând o flexibilitate ridicată politicii investiționale. Plasamentele monetare s-au menținut ridicate, în ciuda faptului că, pentru exercițiul financiar al anului 2009, S.I.F. OLTENIA S.A. - conform voinței acționarilor - a avut de distribuit un dividend record de 0,16 lei/acțiune, respectiv 49,55% din profitul net a fost alocat pentru dividende.

Structura activelor administrate la 31.12.2010

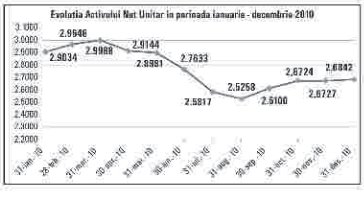
La data de 31.12.2010, valoarea activelor administrate - calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 - este de 1.655.789.694 lei, în scădere cu 3,29 % față de valoarea înregistrată la 31.12.2009.

Nr. Crt.	Tip activ	Valoare - lei -	Pondere - % -
1	Acțiuni cotate	1.035.468.969	62,54
2	Acțiuni necotate	411.925.246	24,88
3	Depozite bancare	151.308.205	9,14
4	Disponibilități	786.349	0,05
6	Titluri de participare OPCVM și/sau AOPC	3.013.552	0,18
7	Alte active	53.287.474	3,21
TOTAL		1.655.789.694	100,00

Se constată că acțiunile cotate reprezintă 62,54% din activele administrate.

EVOLUȚIA ACTIVULUI NET

Cu o valoare de 2,6842 lei la data de 31.12.2010, activul net unitar înregistrează, față de 31.12.2009, o depreciere cu 5,23%.



Activul net este calculat conform prevederilor Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004.

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

În anul 2010, titlurile S.I.F. OLTENIA S.A. au avut o cotație ușor ascendentă în primele cinci luni ale anului, pentru ca în cursul lunii mai să înceapă înscrierea pe un trend descendent, valoarea minimă atinsă fiind de 1.0400 lei în 25 mai 2010. Ulterior lunii mai, cotația titlurilor SIF5 a fluctuat până la finele anului.

Astfel, prețul de închidere în data de 30.12.2010 - ultima zi de tranzacționare din anul 2010 - pentru o acțiune SIF 5 a fost de 1,2600 lei, ceea ce reprezintă o depreciere cu 0,78% față de prețul de închidere al anului 2009.

- **Numărul total de acțiuni tranzacționate: 804.123.816;**
- **Valoarea tranzacțiilor: 1.173.298.719 lei;**
- **Prețul mediu de tranzacționare: 1,4514 lei;**
- **Capitalizarea bursieră** a S.I.F. Oltenia S.A. la 31.12.2010 a fost de **731.008.800 lei / 170,8 mil. EURO.**

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Valoare Activ Net Unitar - lei -	4,7513	1,9455	2,8328	2,6842
Cotație B.V.B. - lei - (preț de închidere în ultima zi de tranzacționare a anului)	4,3400	0,5850	1,2700	1,2600
Cotație B.V.B./ Valoare Activ Net Unitar - %	91,34	30,07	44,83	46,94

Elemente de evaluare generală:

PROFIT

Profitul brut înregistrat la 31.12.2010 afectat inclusiv de provizionul reflectat în Nota 2 la situațiile financiare constituit pentru fondul de participare la profit a personalului, conducerii efective și administrative a societății, este de **89.453.123 lei**. În urma înregistrării unui **impozit pe profit de 8.458.185 lei** a rezultat un **profit net de 80.994.938 lei**, superior cu **32,88%** profitului net prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2010.

CIFRA DE AFACERI

Conform specificului activității, S.I.F. Oltenia S.A. înregistrează **venituri din activitatea curentă de 168.522.412 lei.**

COSTURI

Cheltuielile din activitatea curentă sunt, la data de 31.12.2010, de **79.069.289 lei.**

Conform specificului activității, principalele grupe de cheltuieli sunt:

Cheltuielile privind investițiile financiare cedate de **45.662.118** lei, reprezentând **57,75%** din totalul cheltuielilor;

Alte cheltuieli din activitatea curentă (cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu materiale, cheltuieli privind prestațiile externe etc.) de **20.971.172** lei, reprezentând **26,52%** din totalul cheltuielilor.

LICHIDITATE

La data de 31.12.2010, **disponibilitățile bănești** ale S.I.F. Oltenia S.A. - conform datelor de bilanț - au fost de **151.042.956 lei**, din care **150.256.607 lei** (exclusiv dobânzile) reprezentând **99,48%** - plasate în depozite bancare (Dobânzile cumulate la depozitele bancare s-au situat la data de 31.12.2010 la nivelul sumei de **1.051.598 lei**).

Structura veniturilor

Denumire indicator	2008		2009		2010	
	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%
VENITURI TOTALE (venituri din activitatea curentă) din care:	**122.257.591**	**100,00**	**261.868.200**	**100,00**	**168.522.412**	**100,00**
Venituri din imobilizări financiare	83.139.643	68,00	87.546.082	33,43	40.390.512	23,97
Venituri din investiții financiare cedate	27.730.349	22,68	150.721.524	57,56	95.860.501	56,88
Venituri din dobânzi	2.097.336	1,72	12.978.975	4,96	10.900.558	6,47

Riscul de portofoliu

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE ÎN LIMITELE IMPUSE DE LEGISLAȚIE

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

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

În cursul anului 2010, a fost analizată periodic structura portofoliului și încadrarea acesteia în prevederile legale.

Structura portofoliului de active financiare la data de 31.12.2010 se prezintă astfel:

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

Tip activ	Valoare active conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 - lei	Pondere în activul net - % -	Pondere în active - % -
Acțiuni deținute la societăți de tip "închis" *	114.810.920	7,37	6,93
Depozite bancare	151.308.205	9,72	9,14
TOTAL	266.119.125	17,09	16,07

** În calcul nu a fost luată în considerație - conform art. 275 (2) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 participația deținută la Banca Comercială Română S.A. București.*

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

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

Tip activ	Valoare active conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 - lei -	Pondere în activul net - % -	Pondere în active - % -
Acțiuni emise de Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	87.234.002	5,60	5,27
Depozite bancare	27.869.995	1,79	1,68
TOTAL	115.103.997	7,39	6,95

BRD - Groupe Société Générale S.A. București (simbol de piață BRD), bancă la care S.I.F. OLTENIA S.A. deținea la 31.12.2010 depozite bancare importante, a fost exclusă din analiză (conform art. 275 (2) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004).

Participația deținută la OMV PETROM S.A. București reprezenta, la data de 31.12.2010, 10,07% din active, respectiv 10,70% din activele nete, determinate conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, se încadrându-se însă în excepția prevăzută la art. 188 lit. b) din acest regulament.

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

Denumire grup	Valoare activ - lei -	Pondere în activul net - % -	Pondere în active - % -
Grupul Banca Transilvania, din care:			
- acțiuni Banca Transilvania	87.234.002	5,60	5,27
- acțiuni BT ASSET MANAGEMENT SAI	296.869	0,02	0,02
Depozite bancare	27.869.995	1,79	1,68
Titluri de participare BT Invest 1	700.151	0,04	0,04
Titluri de participare BT INDEX	1.064.340	0,07	0,06
TOTAL	117.165.357	7,52	7,07

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

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

Valoarea conturilor curente și a numerarului evidențiate în activul net la 31.12.2010 este de **152.094.554 lei** - valoare care conține dobânzile la zi pentru depozitele bancare - reprezentând **9,19%** din valoarea activelor.

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