



SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTENIA S.A.

RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE - RAPORT SEMESTRIAL conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006 - Sinteză -

Data raportului: 30.06.2007

Denumirea societății comerciale: Societatea de Investiții Financiare OLTENIA S.A.

Sedul social: județul Dolj, Craiova, Str. Tușănele nr. 1, cod poștal 200767

Tel/Fax: 0251-419.335 / 0251-419.340

CUI: RO 4175676

Număr de ordine la Registrul Comerțului: J16/1210/30.04.1993

Număr Registrul C.N.V.M.: PUR09SIR/160003/14.02.2006

Capital social subscris și vărsat: 58.016.571 lei

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa de Valori București - Categorie I

1. Situația economico-financiară:

La data de 30.06.2007, activelor societății înregistrau o valoare de piață - calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 - de 2.310.427.014 lei, în creștere cu 22,95% față de 31.12.2006.

Activelor financiare de tipul acțiunilor au o valoare de piață de 2.391.281.743 lei, reprezentând 95,25% din totalul activelor.

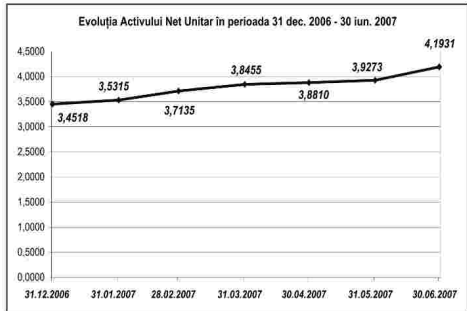
Valoarea de piață a acțiunilor este în creștere cu 45,99% față de 30.06.2006, creștere datorată în special valorii acțiunilor din portofoliu tranzacționate la Bursa de Valori București, care s-au apreciat în această perioadă cu 43,77%.

Structura portofoliului de acțiuni în funcție de piața pe care se tranzacționează se prezintă astfel:

Nr. crt.	Structura portofoliului	30.06.2007					
		Emitenți		Valoarea nominală totală a pachetului		Valoarea totală de piață a pachetului	
		Nr. sc.	%	- lei -	%	- lei -	%
1	Societăți comerciale tranzacționate B.V.B.	21	10,45	182.820.035	39,40	1.707.648.187	71,42
2	Societăți comerciale tranzacționate RASDAQ	51	25,37	78.895.999	17,00	328.920.139	13,75
3	Societăți comerciale listate RASDAQ / B.V.B. și netranzacționate în ultimele 90 zile	35	17,41	36.640.174	7,90	53.255.435	2,23
4	Societăți comerciale închise	52	25,87	132.527.514	28,56	300.627.831	12,57
5	Societăți comerciale în reorganizare judiciară, lichidare	40	19,90	32.946.345	7,10	0	0
6	Societăți comerciale necotate și tranzacționate B.V.B.	2	1,00	227.608	0,05	830.151	0,03
	<b>TOTAL</b>	<b>201</b>	<b>100</b>	<b>464.057.675</b>	<b>100</b>	<b>2.391.281.743</b>	<b>100</b>

Activul net al societății - la data de 30.06.2007 - calculat în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, este de 2.432.672.693 lei, în creștere cu 44,29% față de valoarea înregistrată la 30.06.2006. Acestuia îi corespunde o valoare unitară a acțiunii de 4,1931 lei/acțiune.

În primul semestru al anului 2007, valoarea activului net a avut o evoluție pozitivă, valoarea activului net untlar la 30.06.2007 fiind superioară cu 21,48% celei înregistrate la 31.12.2006.



În cadrul activelor, cele mai importante participații - din punct de vedere al ponderii în activ - sunt reprezentate de:

Denumire emitent	Valoare de piață conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 - lei -	Pondere în capitalul social al emitentului (%)	Pondere în activul total al S.I.F. (%)	Pondere în activul net al S.I.F. (%)
BANCA ROMÂNĂ PENTRU DEZVOLTARE S.A. București	868.992.674	5,34	34,62	35,72
PETROM S.A. București	264.569.992	0,89	10,54	10,88
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A. București	186.445.066	6,12	7,43	7,66

Analiza situațiilor financiare - întocmită pentru data de 30.06.2007 - evidențiază principalele aspecte prezentate în continuare.

S.I.F. OLTENIA S.A. înregistrează, la data de 30.06.2007, numerar și disponibilități lichide în sumă totală de 87.714.292 lei (calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004). În următoarea structură:

Tip activ financiar	Valoarea actualizată (calculată conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004) - lei -	Pondere în activul total al S.I.F. (%)	Pondere în activul net al S.I.F. (%)
Depozite bancare în lei	81.697.046	3,25	3,36
Depozite bancare în valută	1.221.740	0,05	0,05
Conturi curente și numerar lei	4.433.999	0,18	0,18
Conturi curente și numerar valută	361.507	0,01	0,01
<b>TOTAL</b>	<b>87.714.292</b>	<b>3,49</b>	<b>3,60</b>

Sumele plasate în instrumente ale pieței monetare sunt în creștere cu 142,56% față de 31.12.2006.

Activelor circulante, conform datelor bilanțare, au valoarea de 88.188.666 lei și prezintă o creștere cu 128,69% față de începutul anului.

În cadrul activelor circulante, 98,91% reprezintă disponibilitățile bănești.

Valoarea creanțelor la 30.06.2007 este de 12.994.259 lei.

În cadrul acestora, 978.110 lei sunt dividențele pe care S.I.F. OLTENIA S.A. urmează să le încaseze de la societățile comerciale din portofoliu, iar 10.690.288 lei reprezintă suma avansată de S.I.F. OLTENIA S.A. pentru majorarea capitalului social la Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca, S.C. Lemcor S.A. Craiova, Mindbank S.A. București și S.C. Romvag S.A. Caracal.

Pentru deprecierarea creanțelor există provizioane constituite în sumă de 1.090.553 lei.

Datoriile societății la data raportării sunt de 77.754.321 lei, din care:

- furnizori și conturi asimilate: 779.385 lei
- dividențe de plată către acționari: 71.470.099 lei
- datori cu personalul și asigurările sociale: 3.625.809 lei

Toate datoriile înregistrate la data de 30.06.2007 sunt datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de până la un an; societatea nu înregistrează plăți restante.

La data de 30.06.2007, pasivul societății este de 690.456.686 lei.

Elemente de pasiv:

- Capitalul proprii	557.662.231 lei, din care:
- capital social	58.016.571 lei;
- rezerve din reevaluare	14.781.135 lei;
- rezerve	405.878.956 lei;
- profitul net	78.985.270 lei;
- rezultatul reportat	299 lei;
- Datorii	77.754.321 lei;
- Provizioane pentru impozite	53.410.489 lei;
- Alte provizioane	1.629.645 lei.

Principalele rezultate economico-financiare la data de 30.06.2007:

Nr. crt.	Denumire indicator	30.06.2006 - lei -	30.06.2007 - lei -	Prevederi anuale BVC 2007 - lei -	30.06.2007 / BVC 2007 (%)
1	VENITURI TOTALE	124.755.112	105.605.939	159.850.000	66,07
2	CHELTUIELI TOTALE	23.015.425	19.742.849	62.238.000	31,72
3	REZULTATUL BRUT - Profit	101.739.687	85.863.090	97.612.000	87,96
4	IMPOZIT PROFIT	10.212.175	6.877.820	11.979.520	57,41
5	REZULTATUL NET - Profit	91.527.512	78.985.270	85.632.480	92,24

S.I.F. OLTENIA S.A. a realizat, la 30.06.2007, veniuri din activitatea curentă de 105.605.939 lei, principalele categorii de venituri fiind:

- venituri din imobilizări financiare: 42.598.205 lei;
- venituri din investiții financiare cedate: 57.239.684 lei;
- venituri din dobânzi: 1.567.881 lei.

Cheeltuielile din activitatea curentă - la 30.06.2007 - sunt la nivelul de 19.742.849 lei, cheltuielile privind investițiile financiare cedate reprezentând 46,56% din acestea.

La data de 30.06.2007, S.I.F. OLTENIA S.A. a realizat 92,24% din profitul net prevăzut prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru înreg anul 2007.

Pentru exercitiul financiar 2006, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 28.04.2007 a aprobat distribuția de dividende brute în sumă totală de 40.611.600 lei.

În conformitate cu hotărârile adoptate în A.G.O.A. mai sus menționate, hotărâri publicate în Monitorul Oficial al României partea a IV a nr. 1623/25.05.2007, plata dividendelor aferente exercitiului financiar 2006 către acționari a fost înregistrată în Registrul consolidat al acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A. la data de înregistrare 15.05.2007 se realizează astfel:

- pentru acționarii persoane fizice (deținători a minim 100 acțiuni și maxim 50.000 acțiuni) cu domiciliul în localitățile Pitești, București, Craiova, Târgoviște, Giurgu, Târgu Jiu, Drobeta Turnu Severin, Slatina, Alexandria, Râmnicu Vâlcea, care nu au solicitat în mod expres plata dividendelor prin virament în cont, dividendele se achită prin succursalele Băncii Comerciale Române din respectivele localități, în perioada 25.06.2007 - 30.09.2007;
- pentru acționarii persoane fizice (deținători a minim 100 acțiuni și maxim 50.000 acțiuni) cu domiciliul în alte localități decât cele precizate la alineatul precedent - dividendele se achită prin mandat poștal; Adresele sunt cele înregistrate în Registrul Consolidat al Acționarilor la data de înregistrare de 15.05.2007;
- pentru acționarii persoane fizice și juridice (deținători a minim 100 acțiuni) prin virament în cont bancar, în urma unei solicitări exprese în acest sens;
- acționarii deținători a mai puțin de 100 acțiuni vor putea ridica dividendele de la casieria S.I.F. OLTENIA S.A. - Str. Tușănele nr. 1, 200767, Craiova.

Informații suplimentare privind plata dividendelor aferente exercitiului financiar 2006 au fost furnizate acționarilor prin Comunicatele de presă din datele: 29 mai, 14 Iunie și 20 Iunie 2007, transmise pieței și afișate pe site-ul propriu de internet al S.I.F. OLTENIA S.A.

2. Analiza activității societății comerciale

2.1. S.I.F. OLTENIA S.A. înregistrează, la 30.06.2007, conform datelor bilanțare, disponibilități bănești totale de 87.223.537 lei.

Acestea sunt plasate în depozite bancare la date de scadență diferite. Prin această politică s-a urmărit realizarea unei lichidități ridicate a plasamentelor pe piața monetară, astfel încât să existe în permanență sumele necesare desfășurării în bune condiții a activității societății.

În aceste condiții, apreciem că nu există factori care pot afecta lichiditatea societății.

2.2. În conformitate cu strategia activității aprobată de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 28.04.2007, S.I.F. OLTENIA S.A. duce o politică activă de tranzacționare pe piața de capital. Prin această politică se urmărește în special aprecierea valorii patrimoniului, astfel încât sumele obținute din vânzarea unor pachete de acțiuni sunt reinvestite prin achiziția unor titluri considerate ca având un potențial ridicat de creștere a valorii, sau care vor putea aduce în perspectivă venituri ridicate din dividende.

Finanțarea activității investiționale se face în exclusivitate din surse proprii.

2.3. În cursul primului semestru al anului 2007, s-au realizat tranzacții de vânzare, fiindănot de oportunitățile oferte de piața de capital. Astfel, veniturile din investițiile financiare cedate au fost de 57.239.684 lei, reprezentând 68,82% din cele obținute la 30.06.2006.

S-au realizat o serie de tranzacții semnificative de vânzare (valori mai mari de 500.000 USD), care au fost raportate în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale a Valoriilor Mobiliare și ale Burselor de Valori București.

Raport semestrial conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 - SINTEZĂ -

Situația activelor la data de 30/06/07 (se completează anual și semestrial)

Activ net	2.002.598.404 lei	2.432.672.693 lei
Total activ	2.041.796.252 lei	2.510.427.014 lei

ANEXA 17

Denumire element		31/12/2006				30/06/2007				Diferențe (lei)
I.	TOTAL ACTIVE	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	84.5937	82.9697	0	1.694.072.515	85.9406	83.2788	0	2.090.653.912	396.581.397
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din România, din care: actiuni, alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentinarea fiecărei categorii) obligatiuni (pe categorii de emitent), alte titluri de creanta (cu mentinarea pe tipuri si pe categorii de emitent), alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii);	84.5637	82.9697	0	1.694.072.515	85.9406	83.2788	0	2.090.653.912	396.581.397
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care: actiuni, alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentinarea fiecărei categorii), obligatiuni (pe categorii de emitent), alte titluri de creanta (cu mentinarea pe tipuri si pe categorii de emitent), alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii);	0,0000	0,0000	0	0	0,0000	0,0000	0	0	0
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat membru, care opereaza în mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de C.N.V.M., din care: actiuni, alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentinarea fiecărei categorii), obligatiuni (pe categorii de emitent), alte titluri de creanta (cu mentinarea pe tipuri si pe categorii de emitent), alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii);	0,0000	0,0000	0	0	0,0000	0,0000	0	0	0
2	Valori mobiliare nou emise	0,0000	0,0000	0	0	0,0000	0,0000	0	0	0
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 187 lit. a); valori mobiliare (pe categorii si pe tipuri de emitent) si instrumente ale pietei monetare (pe categorii);	14,3057	14,0311	0	286.486.582	12,3579	11,9752	0	300.627.831	14.141.249
4	Depozite bancare din care:	1,7698	1,7358	3.010.212	32.430.872	3,4085	3,3030	1.221.740	81.697.046	47.477.702
4.1	Depozite bancare constituite la instituti de credit din România;	1,7698	1,7358	3.010.212	32.430.872	3,4085	3,3030	1.221.740	81.697.046	47.477.702
4.2	Depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru;	0,0000	0,0000	0	0	0,0000	0,0000	0	0	0
4.3	Depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru;	0,0000	0,0000	0	0	0,0000	0,0000	0	0	0
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0,0000	0,0000	0	0	0,0000	0,0000	0	0	0
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din România, pe categorii;	0,0000	0,0000	0	0	0,0000	0,0000	0	0	0
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii;	0,0000	0,0000	0	0	0,0000	0,0000	0	0	0
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii;	0,0000	0,0000	0	0	0,0000	0,0000	0	0	0
5.4	Instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente;	0,0000	0,0000	0	0	0,0000	0,0000	0	0	0
6	Conturi curente si numerar	0,0360	0,0353	92.693	627.259	0,1971	0,1910	361.507	4.433.999	4.075.554
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004.	0,0000	0,0000	0	0	0,0000	0,0000	0	0	0
8	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0,1026	0,1006	0	2.054.261	0,1557	0,1509	0	3.787.930	1.733.669
9	Alte active (sume în tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc.)	0,0000	0,0000	0	0	0,0000	0,0000	0	0	0

NOTĂ - Situațiile financiare la data de 30.06.2007 nu au fost auditate.

dr. ec. Dinel STAIU  
Președinte