



# RAPORT ANUAL al Consiliului de Administrație al SOCIETĂȚII DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTEȚIA S.A.

în conformitate cu Regulamentul nr. 1 / 2006 al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pentru exercițiul financiar 2008 - Data raportului: 31.12.2008

## - SINTEZĂ -

Denumirea societății comerciale: SOCIETATEA DE INVESTIȚII FINANCIARE OLTEȚIA S.A.  
Sedul social: județul Dolj, municipiul Craiova, str. Tulănele nr. 1, cod poștal 200767

Numărul de telefon/fax: 0251-419.343; 0251-419.340

Codul Unic de înregistrare: RO 4175676

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J16/12/03/04.1993

Număr Registrul C.N.V.M.: P.RO/SIR/150003/14.02.2006

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. OLTEȚIA 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 OLTEȚIA S.A.** - persoană juridică română - înființată ca societate comercială pe acțiuni la data de 01.11.1998 în baza Legii nr. 133/1996, are Codul Unic de înregistrare RO 4175676 și este înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J16/12/03/04.1993.

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 Cuponelor Nominative de Privatizare subscrise de cetățeni în conformitate cu prevederile art. 4 alin. 6 din Legea nr. 59/1995;
- 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 31.12.2008, 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. OLTEȚIA 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 Actul constitutiv.

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

Evidența acțiunilor S.I.F. OLTEȚIA S.A. este ținută de S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București.

Acțiunile S.I.F. OLTEȚIA S.A. sunt înscrise la categoria I a Burselor de Valori București, fiind negociabile și liber transferabile, cu respectarea prevederilor legale.

În cursul exercițiului financiar 2008 nu a avut loc nici o fuziune sau reorganizare semnificativă a Societății de Investiții Financiare OLTEȚIA S.A. sau a societăților comerciale controlate de aceasta.

### ADMINISTRAREA PORTOFOLIULUI

La data de 31.12.2008, în portofoliul de acțiuni al S.I.F. OLTEȚIA S.A. se regăsesc participații la un număr de **178 emitenți**, **valoarea nominală a pachetelor de acțiuni fiind de 517.681.700 lei**, cu o **valoare de piață de 1.160.450.072 lei** (calculată în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004), superioară cu **124,16%** celei nominale.

În cursul anului 2008, **valoarea nominală a portofoliului de acțiuni a crescut** față de 31.12.2007 cu **6,76%**, în timp ce **valoarea de piață s-a depreciat** cu **57,70%**, ca efect al scăderii semnificative a cotațiilor acțiunilor listate la Bursa de Valori București / RASDAQ, pe fondul crizei economice mondiale.

S.I.F. OLTEȚIA S.A. a continuat în anul 2008 politica de restructurare a portofoliului prin reducerea numărului de participații. De la un număr de **191 emitenți** existenți în portofoliul la data de **31.12.2007**, se înregistrează un număr de **178 emitenți** la data de **31.12.2008**, un număr de **4 noi emitenți** intrând în portofoliu, în timp ce **17 emitenți** au ieșit din portofoliu.

Cele 4 participații intrate în portofoliu au fost dobândite astfel:

- 3 participații - prin divizarea unor societăți aflate deja în portofoliu;
- 1 participație - prin cumpărare pe piața de capital;
- În ceea ce privește participațiile care au ieșit din portofoliu - 17 - acestea au fost înstrăinate astfel:
- 4 participații - prin contracte de vânzare - cumpărare (societăți de tip "inchis");
- 6 participații - prin vânzare pe piața de capital;
- 6 participații - prin achiziția societăților comerciale de la Oficiul Registrului Comerțului - faliment;
- 1 participație - fuziune.

Structura portofoliului de acțiuni la data de 31.12.2008, în funcție de piața pe care se tranzacționează și de modul în care intră în calculul activului net, se prezintă astfel:

		31.12.2008					
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	11,24	171.217.840	33,07	548.367.532	47,25
2	Societăți comerciale cotate RASDAQ	45	25,28	86.731.919	16,75	194.838.674	16,79
3	Societăți comerciale listate RASDAQ sau B.V.B. și netranzactionate	24	13,48	71.329.859	13,78	79.353.953	6,84
4	Societăți comerciale închise	50	28,09	153.677.112	29,69	337.523.705	29,09
5	Societăți comerciale în reorganizare și lichidare judiciară	38	21,35	34.610.295	6,69	0	0
6	Societăți comerciale necotate și tranzactionate B.V.B	1	0,56	114.675	0	366.208	0,03
TOTAL		178	100	517.681.700	100,00	1.160.450.072	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 **55,25%** din valoarea de piață a pachetelor de acțiuni deținute la societăți comerciale de tip "inchis".

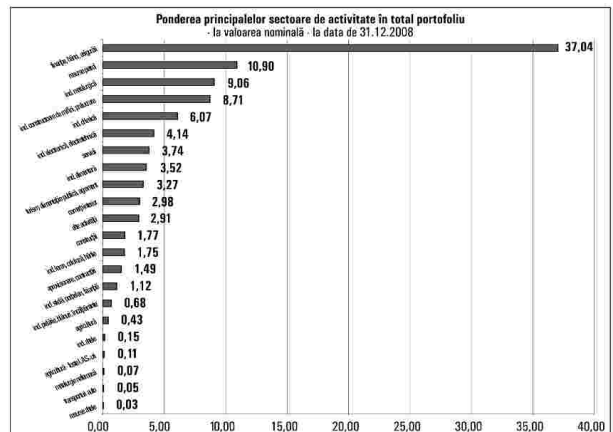
Din analiza structurii portofoliului, se constată că **47,25 %** din valoarea de piață (calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004) este dată de valoarea pachetelor de acțiuni cotate la Bursa de Valori București.

Valoarea de piață a emitenților cotați la Bursa de Valori București este superioară cu **220,27%** valorii nominale.

Structura portofoliului pe categorii de dețineri este:

Cota deținută din capitalul social total al emitenților	31.12.2007				31.12.2008			
	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%	40	98.552.188	20,32		43	105.337.079	20,35	
5,01% - 35%	115	317.952.297	65,57		102	340.344.884	65,74	
35,01% - 50%	13	11.411.817	2,35		11	15.319.511	2,96	
50,01% - 100%	23	56.986.825	11,76		22	58.680.226	10,95	
<b>TOTAL</b>	<b>191</b>	<b>484.903.127</b>	<b>100,00</b>		<b>178</b>	<b>517.681.700</b>	<b>100,00</b>	

Se observă o diminuare a numărului de participații din portofoliul la care S.I.F. OLTEȚIA S.A. deține o cotă cuprinsă între **5,01%** și **33%** din capitalul social, de la 115 la data de 31.12.2007, la **102** la data de 31.12.2008.



În ceea ce privește valoarea de piață a portofoliului S.I.F. OLTEȚIA S.A., ponderea este dată de sectorul finanțe-bănci-asigurări și resurse petrol, respectiv de 62,31%. Acestea sunt domenii în care S.I.F. OLTEȚIA 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 2008.

### INVESTIȚII ȘI TRANZACȚII

#### Investiții pe piața primară și secundară

Și în cursul anului 2008 s-a continuat politica de investiții în acțiuni, atât pe piața primară, cât și pe cea secundară. Am urmărit să profităm de scăderile foarte mari ale prețurilor acțiunilor listate și am alocat sume importante achizițiilor de acțiuni pe piața secundară. În anul 2008 valoarea totală a investițiilor în active financiare de tip acțiuni a fost de **61.449.787 lei** (inclusiv valoarea rezultată ca urmare a conversiei drepturilor de alocare pentru S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Mediaș).

- În 2008, cele mai importante investiții au fost în titluri emise de:
- S.C. PRODPLAST S.A. București
- S.C. C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA S.A. București
- S.C. ARGUS S.A. Constanța
- S.C. OLTHIM S.A. Râmnicu Vâlcea
- S.C. TURISM FELIX S.A. Băile Felix

- BRD - GROUPE SOCIETATE GENERALE S.A. București
- S.C. BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca
- S.C. TUȘNAD S.A. Băile Tușnad

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

#### Tranzacții

În cursul anului 2008, s-au realizat tranzacții de vânzare (ținând cont de oportunitățile oferite de piața de capital. Astfel, veniturile din investițiile financiare cedate au fost de **27.730.349 lei**, reprezentând **22,68%** din totalul veniturilor din perioada analizată.

Principalele pachete de acțiuni vândute au fost emise de:

- S.C. IAICA S.A. Alexandria
- S.C. SOCEP S.A. Constanța
- S.C. SOCOM S.A. Râmnicu Vâlcea
- Societatea de Construcții CCCC S.A. București
- S.C. ZIMTUB S.A. Zimnicea
- S.C. INDUSTRIALIZAREA LAPTELUI LACTA S.A. Giurgiu

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

În cursul anului 2008, au fost vândute în totalitate pachete de acțiuni deținute la un număr de **4 emitenți**.

Profilul înregistrat ca urmare a activității de vânzare de acțiuni a fost de 16.908.482 lei.

### ADMINISTRAREA INSTRUMENTELOR FINANCIARE CU VENIT FIX

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 datorilor scadente precum și pentru a diminua, și pe această cale, riscul investițional.

Veniturile obținute din plasamentele monetare în exercițiul financiar 2008 au fost de **2.097.336 lei**, reprezentând **1,72%** din totalul veniturilor.

#### Structura activelor administrate la 31.12.2008

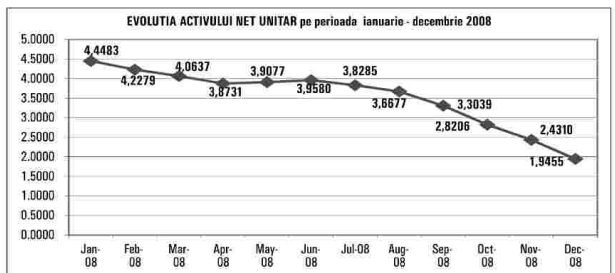
La data de 31.12.2008, valoarea activelor administrate - calculată în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 - este de **1.188.278.385 lei**.

Nr. crt.	Tip activ	Valoare - lei	Pondere - %
1	Acțiuni cotate	822.926.367	69,25
2	Acțiuni necotate	337.523.705	28,40
3	Titluri monetare și contul curent	7.981.833	0,67
4	Titluri de participare OPCVM și/sau AOPC	1.992.910	0,17
5	Alte active	17.843.570	1,51
	<b>TOTAL</b>	<b>1.188.278.385</b>	<b>100,00</b>

Se constată că acțiunile cotate reprezintă **69,25%** din activele administrate.

### EVOLUTIA ACTIVULUI NET

Valoarea activului net unitar a cunoscut o valoare de 4.7513 lei la 31.12.2007. Începând cu luna ianuarie a anului 2008, pe fondul internațional al căderii prețurilor de capital, activul net unitar a înregistrat scăderi, până la valoarea de 1.9455 lei la 31.12.2008 respectiv o scădere cu 59,05% pe parcursul anului 2008.



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

### EVOLUTIA ACȚIUNILOR S.I.F. OLTEȚIA S.A. LA BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Trebuie menționat aici că, față de evoluția continuu ascendentă a prețului acțiunilor S.I.F. OLTEȚIA S.A. în perioada 2005 - 2007 (în anul 2007 prețul mediu de tranzacționare s-a situat la valoarea de 3,78 lei și prețul de închidere al anului 2007 a fost de 4,34 lei/acțiune, în timp ce valoarea maximă înregistrată în cursul anului 2007 a fost de 4,97 lei/acțiune) în cursul anului 2008, pe fondul crizei globale a piețelor financiare, cotația acțiunilor S.I.F. OLTEȚIA S.A. a suferit o deprecieri majoră, în contextul în care indicele BET-FI al celor cinci societăți de investiții financiare s-a depreciat cu 84%.

Activul, prețul de închidere în data de 23.12.2008 - ultima zi de tranzacționare din anul 2008 - pentru o acțiune SIF S a fost de **0,5850 lei**, ceea ce reprezintă o deprecieri de 87% față de prețul de închidere al anului 2007.

- Numărul total de acțiuni tranzactionate: **451.224.614 (77,78 % din totalul acțiunilor emise);**
- Valoarea tranzacțiilor: **877.762.295,61 lei;**
- Prețul mediu de tranzacționare: **1.9453 lei;**
- Capitalizarea bursieră a S.I.F. Olteția S.A. la 23.12.2008 (ultima zi de tranzacționare din anul 2008) a fost de **339.396.942 lei (85 mil. EUR).**

	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Valoarea Activ Net Unitar - lei -	1.3379	2.2401	3.4518	4.7513	1.9455
Cotație B.V.B. - lei - (preț de închidere în ultima zi de tranzacționare a anului)	0,8700	2,5700	3,5300	4,3400	0,5850
Cotație B.V.B./Valoarea Activ Net Unitar - %	65,03	114,72	102,26	91,34	30,07

#### Elemente de evaluare generală:

##### PROFIT

Profilul brut înregistrat la 31.12.2008 este de **88.413.982 lei**. În urma înregistrării unui impozit pe profit de **770.363 lei**, a rezultat un profit net de **87.643.619 lei**, reprezentând **96,72%** din profitul net prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2008.

##### CIFRA DE AFACERI

Conform specificului activității, S.I.F. Olteția S.A. înregistrează venituri din activitatea curentă de **122.257.591 lei**.

##### COSTURI

Cheltuielile din activitatea curentă sunt, la data de 31.12.2008, de 38.843.609 lei.

Conform specificului activității, principalele grupe de cheltuieli sunt:

- Cheltuielile cu investiții financiare cedate de 10.820.887 lei, reprezentând 31,97% din totalul cheltuielilor;
- Alte cheltuieli din activitatea curentă (cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu materiale, cheltuieli privind prestații externe etc.) de 21.548.395 lei, reprezentând 63,67 % din totalul cheltuielilor.

##### LICHIDITATE

La data de 31.12.2008, disponibilitățile bănești ale S.I.F. Olteția S.A. - conform datelor de bilanț - au fost de **7.967.830 lei**, din care **7.347.976 lei** (inclusiv dobânzii) reprezentând **92,22%** - plasate în depozite bancare.

##### Structura veniturilor

Denumire indicator	2006		2007		2008	
	-lei-	%	-lei-	%	-lei-	%
<b>VENITURI TOTALE</b> (venituri din activitatea curentă) din care:	<b>136.985.959</b>	<b>100,00</b>	<b>188.086.169</b>	<b>100,00</b>	<b>122.257.591</b>	<b>100,00</b>
- Venituri din imobilizări financiare	42.475.288	31,01	47.394.282	25,20	83.139.643	68,00
- Venituri din investiții financiare cedate	87.063.780	63,56	128.824.758	68,50	27.730.349	22,88
- Venituri din dobânzi	3.456.229	2,52	4.416.308	2,35	2.097.336	1,72

##### 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. OLTE