

În analiză nu a fost luată în considerare participarea deținută la BRD - Grupa Societate Generale S.A. București (simbol de piață BRD) care se exclude - conform art. 275 (2) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004.

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

Denumire grup	Valoarea activ - lei -	Pondere în activul net - % -	Pondere în active - % -
Grupul Banca Transilvania, din care:	58.441.902	5,18	4,92
- acțiuni Banca Transilvania			
- acțiuni BT ASSET MANAGEMENT SAI	588.385	0,05	0,05
Depozite bancare	3.043.299	0,27	0,26
Titluri de participare BT Invest 1	530.035	0,05	0,04
Titluri de participare BT INDEX	640.940	0,06	0,05
TOTAL	63.254.561	5,61	5,32

d) Exponarea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate - nu este cazul

e) Valoarea conturilor curente și a numerarului - limita maximă admisă: 10% din valoarea activelor.
Valoarea conturilor curente și a numerarului evidențiate în activul net la 31.12.2008 este de **643.857 lei**, reprezentând **0,05%** din valoarea activelor.

f) Depozite bancare la aceeași bancă - limita admisă: 10% din active

Total deținerilor în depozite bancare este de 7.347.976 lei, reprezentând 0,62% din valoarea activelor.

g) Exponarea globală față de instrumentele financiare derivate - nu este cazul.

h) Titluri de participare la AOPC - limita admisă: 50% din active.

S.I.F. OLTEANIA S.A. deține titluri de participare la OPCVMAOPC înregistrate în activul net la data de 31.12.2008, în valoare de **1.992.910 lei**, reprezentând **0,17%** din valoarea activelor.

S.I.F. OLTEANIA S.A. a finanțat întreaga activitate din surse proprii, la data de 31.12.2008 neavând angajate nici un fel de credite.

Descrierea politicii societății cu privire la dividende

S.I.F. OLTEANIA S.A. a distribuit dividende în întreaga perioadă de funcționare.

Politica de dividende a urmărit atât satisfacerea intereselor investitorilor pe termen scurt, cât și dezvoltarea instituțională pe termen mediu și lung, astfel că o parte a profitului net a fost repartizată la rezerve, pentru a se crea astfel sursele proprii necesare activității investiționale.

	2005 - lei -	2006 - lei -	2007 - lei -
Dividende brute de distribuit - total	34.809.943	40.511.500	45.253.417
Dividende brute plătite - total	25.367.652	30.489.591	33.748.081
Dividende brute plătite / Dividende brute de distribuit - %	72,87	75,07	74,58
Profit brut	0,050	0,070	0,078
Profit net	54.857.943	78.906.802	106.450.237
Alcarea din profitul net pentru dividende - %	63,68	51,47	42,51

În ultimii trei ani, Adunările Generale ale Acționarilor au aprobat cu majoritate de voturi punerea la dispoziție a acționarilor a dividendelor cuvenite, în termen de 60 de zile de la data desfășurării adunărilor generale.

Chetuielile aferente plății dividendelor, conform hotărârilor Adunărilor Generale ale Acționarilor, au fost suportate de către acționari, proporțional cu sursele cuvenite.

Plata dividendelor s-a realizat prin intermediul Băncii Comerciale Române S.A. București, Companiei Naționale Poșta Română, prin virament bancar sau casierie.

Informațiile legate de plata dividendelor au fost comunicate acționarilor conform cerințelor de informare ale regulamentelor Comisiei Naționale a Valoilor Mobiliare și Bursii de Valori București.

Pentru anul 2008, Consiliul de Administrație propune Adunării Generale a Acționarilor să nu se distribuie dividende.

Politica de neacordare de dividende pentru anul 2008 este de limitată de contextul de criză care va afecta economia - în opinia noastră pe termen lung.

Astfel se va căuta ca lichiditățile de care dispune societatea să fie dirijate în special către susținerea societăților din portofoliu care se vor confrunta cu probleme de finanțare, pentru a le sprijini în depășirea acestei perioade. Acest sprijin se va materializa prin achiziții de acțiuni în cadrul emisiunilor de pe piața primară.

SITUAȚIA LITIGIILOR

La data de 31.12.2008 la Serviciul Juridic al Societății de Investiții Financiare Oltania S.A. figurau înregistrate în stare de judecată un număr de 124 cauze, din care:

- în 61 cauze are calitatea de reclamantă;
 - în 33 de cauze are calitatea de pârât;
 - 30 cauze în procedura insolvenței, în care S.I.F. OLTEANIA S.A. este creditor de aport.
- După obiectul acestora, cauzele în care are calitate de reclamantă și pârât se structurează astfel:
- 10 - recuperare dividende;
 - 1 - cauză penală (furt acțiuni) - S.I.F. OLTEANIA S.A. s-a constituit parte civilă;
 - 34 - anulare hotărâri A.G.A., din care în 21 are calitatea de reclamantă și în 13 are calitatea de pârât;
 - 49 - alte cauze.

În ceea ce privește recuperarea dividendelor, cele 10 societăți se află în procedură de reorganizare judiciară și faliment, în care S.I.F. OLTEANIA S.A. are calitate de creditor chirografar.

Suma totală de recuperare este de 470.330 lei, din care suma de 162.544 lei reprezintă dividende, restul sumei reprezentând dobânzi și cheltuieli de judecată.

În ceea ce privește situația litigiilor care depășesc suma de 500.000 USD, informăm că au rolul instanțelor care a sîngură astfel de cauză, avînd ca obiect furtul de acțiuni săvîrșit de Goga Dan Octavian, Panulescu Miron Victor, Negrușiu Claudiu Marius în anul 1998.

Dosarul a fost soluționat pe fond, prin Hotărârea din data de 20.12.2007, pronunțată de Tribunalul București în dosarul nr. 1108/2007. Hotărârea menționată a fost atacată cu apel, respins de Curtea de Apel București prin Decizia nr. 285/25.11.2008.

În prezent dosarul se află în recurs pe rolul Înaltei Curți de Casație și Justiție.

Pentru S.I.F. OLTEANIA S.A. s-a reținut un prejudiciu în sumă de 603.516 lei, reprezentînd despăgubiri civile (contravaloarea acțiunii și dividende neincasate), sumă stabilită în temeiul Raportului de expertiză contabilă judiciară întocmit în cauză.

În ceea ce privește anularea hotărârilor A.G.A., 6 au ca obiect modificarea capitalului social, 2 au ca obiect garanții pentru terți, 2 au ca obiect vânzări active, restul avînd obiecte diverse: modificarea actului constitutiv, efectuarea de investiții pe piața de capital etc.

La capitalul alte cauze sunt înregistrate dosare avînd obiect diversificat, cum ar fi: cereri de desemnare expert în vederea întocmirii de rapoarte care să analizeze operațiunile din gestiunea societăților pârâte, cereri de intervenție în sprijinul societăților din portofoliu în acțiuni de revindicare a bunurilor imobile de către foști proprietari, obligația de a face, plănger penale, sesizări, ordonanțe președintelui în vederea suspendării executării Hotărârilor Adunărilor Generale etc.

Dosarele în care S.I.F. OLTEANIA S.A. are calitatea de pârât au în principal ca obiect chemarea în garanție în acțiuni de revindicări și despăgubiri în temeiul Legii nr. 10/2001 și Legii 99/1999, anulare Contracte de vânzare-cumpărare acțiuni, încheiate de F.P.P. cu Asociațiile salariaților, precum și acțiuni în contradicție cu S.I.F. OLTEANIA S.A. în dezbatere succesorale, partaje, efectuate de acționarii societății, anularea Hotărârilor Adunărilor Generale ale Acționarilor S.I.F. OLTEANIA S.A. din datele de 29.08.2008 și 15.11.2008.

Cauzele care au ca obiect pretenții de despăgubiri nu au fost soluționate și nici nu se poate preciza valoarea totală a pretențiilor la acest moment

REZULTATELE ECONOMICO-FINANCIARE ȘI SITUAȚIA PATRIMONIULUI

Situațiile financiare au fost întocmite și prezentate în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene, aplicabile instituțiilor reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valoilor Mobiliare (C.N.V.M.) aprobate prin Ordinul Președintelui C.N.V.M. nr. 75/16.12.2005.

Moneda de raportare a rezultatelor financiare este leul.

REZULTATELE ECONOMICO-FINANCIARE

a) Elemente de bilanț

Denumire	2005	2006	2007	2008
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE	4.845	2.969	3.182	3.062
II. IMOBILIZĂRI CORPORALE	13.871.561	16.457.538	15.755.911	14.578.453
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE	1.505.127.636	559.800.592	642.622.644	544.431.836
A. ACTIVE IMOBILIZATE TOTAL	1.518.004.042	576.061.099	658.381.737	558.013.351
I. STOCURI	9.284	18.265	13.098	38.431

- lei -

Denumire	2005	2006	2007	2008
II. CREANȚE	1.435.370	2.657.518	1.039.470	2.341.216
III. INVESTIȚII FINANCIARE PE TERMEN SCURT	2.493.219	0	0	0
A. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI	18.495.994	35.885.672	40.566.711	7.967.830
B. ACTIVE CIRCULANTE TOTAL	20.433.863	38.562.455	41.619.279	10.347.477
C. CHELTUIELI ÎN AVANS	92.466	87.991	106.093	115.089
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN	29.675.058	39.197.948	52.864.487	59.581.359
E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE	(9.150.815)	(547.402)	(11.139.125)	(49.118.793)
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	1.509.853.227	575.513.697	647.242.612	509.894.558
H. PROVIZIONE	213.278.333	58.534.895	60.841.518	53.430.023
I. VENITURI ÎN AVANS	2.090	0	0	0
I. CAPITAL	58.016.571	58.016.571	58.016.571	58.016.571
III. REZERVE DIN REVALUARE	12.096.282	14.781.135	14.718.656	13.882.911
IV. REZERVE	1.173.157.014	366.801.705	407.215.331	296.821.135
V. REZULTATUL REPORTAT (CREDITOR)	53.304.527	299	299	299
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR	54.657.943	78.906.802	106.450.237	87.643.619
CAPITALURI PROPRII TOTAL	1.296.574.394	516.979.002	586.401.094	456.464.536

Imobilizările financiare la data de 31.12.2008 au valoarea de **544.431.836 lei**, fiind în scădere cu **15,28%** față de 31.12.2007.

În cadrul imobilizărilor financiare, titlurile deținute ca imobilizări reprezintă **99,85%** - conform specificului activității.

Valoarea numerarului din casierie și a conturilor în bănci, de **7.967.830 lei**, este inferioară cu **0,36%** celei înregistrate la finele anului 2007. Disponibilitățile bănești plasate în depozite bancare, în sumă de **7.347.976 lei** (inclusiv dobânzile de încasat) reprezintă **92,22%** din total.

Datoriile societății, în sumă de **59.581.359 lei**, sunt reprezentate în proporție de **95,84%** de dividendele de plătit către acționari. La data de 31.12.2008, sunt înregistrate **provizioane** în sumă de **53.430.023 lei**, din care **99,62%** reprezintă provizioane pentru impozite constituite pe capitalul.

b) Contul de profit și pierdere

Denumire indicator	2005	2006	2007	2008
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ din care:	81.171.651	136.985.959	188.086.169	122.257.591
- venituri din imobilizări financiare	34.266.580	42.475.288	47.394.282	83.139.643
- venituri din investiții financiare cedate	41.375.794	87.063.780	128.824.758	27.730.349
- venituri din dobânzi	3.938.578	3.456.229	4.416.306	2.097.336
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ din care:	23.373.892	48.501.912	67.393.874	33.843.609
- cheltuieli privind investițiile financiare cedate	10.354.721	16.483.595	31.659.962	10.820.687
REZULTATUL CURENT	57.797.759	88.484.047	120.692.295	88.413.982
TOTAL VENITURI	81.171.651	136.985.959	188.086.169	122.257.591
TOTAL CHELTUIELI	23.373.892	48.501.912	67.393.874	33.843.609
REZULTATUL BRUT - PROFIT	57.797.759	88.484.047	120.692.295	88.413.982
IMPOZIT PE PROFIT	3.139.816	9.577.245	14.242.058	770.363
REZULTATUL NET - PROFIT	54.657.943	78.906.802	106.450.237	87.643.619

Veniturile din activitatea curentă în anul 2008 au fost de **122.257.591 lei**, fiind inferioare cu **35,00%** veniturilor din anul 2007.

Principala categorie de venit o reprezintă veniturile din imobilizări financiare, în sumă de **83.139.643 lei**, reprezentând **68,00%** din totalul veniturilor.

În ceea ce privește veniturile din dobânzi, de **2.097.336 lei**, acestea sunt în scădere reprezentînd **47,49%** față de cele obținute în anul precedent.

În ceea ce privește cheltuielile, cheltuielile privind investițiile financiare cedate, în sumă de **10.820.687 lei**, reprezintă **31,97%** din total.

Execuțiile financiare al anului 2008 s-a încheiat cu un **profit brut de 88.413.982 lei, impozitul pe profit** înregistrat fiind de **770.363 lei**.

Profitul net al exercitiului financiar este de **87.643.619 lei**, ceea ce reprezintă **96,72%** din cel prevăzut prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2008.

În contextul actualului climat economic nefavorabil, rezultat al crizei economice mondiale care a afectat piețele de capital precum și economia reală, în anul 2008 activul net al S.I.F. OLTEANIA S.A. a cunoscut o depreciere față de anul precedent.

Luând în considerare și prevederile pct. 104 din Cadru general pentru întocmirea și prezentarea situațiilor financiare, potrivit cărora "profilul se obține doar dacă valoarea financiară a activelor nete la sfârșitul perioadei este mai mare decât valoarea financiară a activelor nete la începutul perioadei...". Consiliul de Administrație propune ca pentru exercitiul anului 2008 să nu se distribuie dividende. Astfel, profilul net al anului 2008 în sumă de **87.643.619 lei** va constitui o sursă de dezvoltare a societății, fiind propus a fi repartizat la surse proprii de finanțare.

c) Situația fluxurilor de trezorerie (Cash-flow)

	Exercițiul financiar 31 decembrie 2006 - lei -	Exercițiul financiar 31 decembrie 2007 - lei -	Exercițiul financiar 31 decembrie 2008 - lei -
Fluxuri de numerar din activități de exploatare			
distrigst Profit net înainte de impozitare și elemente extraordinare	88.484.047	120.692.295	88.413.982
Ajustări pentru:			
Amortizare	680.922	817.525	713.910
Provizioane	11.762.447	9.505.342	(7.822.416)
Venituri din investiții	(131.858.558)	(149.050.335)	(102.756.989)
Ajustări ale creanțelor comerciale și de altă natură	15.575.182	(576.522)	26.185
Creșterea stocurilor	(9.981)	6.167	(25.333)
Creșterea pasivelor curente	(356.300)	2.260.109	195.179
Numerar generat din exploatare	(15.722.241)	(16.345.419)	(21.255.482)
Impozit pe profit plătit	(10.250.000)	(11.725.000)	(2.802.175)
Încasări/plăți din elemente extraordinare			
Numerar net din activități de exploatare	(25.972.241)	(28.070.419)	(23.857.653)
Fluxuri de numerar din activități de investiție			
Achiziția de imobilizări necorporale	(59)	(11.461)	(2.979)
Achiziția de imobilizări corporale	(603.826)	(105.009)	(201.056)
Achiziția de investiții financiare	(61.265.669)	(120.033.244)	(58.372.093)
Încasări din vânzări de imobilizări corporale	602.952	-	1.098.145
Dobânzi încasate	3.562.715	4.554.800	2.210.204
Dividende încasate	41.495.852	48.574.195	55.908.519
Dividende plătite	(25.565.302)	(29.207.070)	(37.211.232)
Încasări din vânzări investiții financiare (titluri de participație), alte încasări	87.125.256	128.879.244	27.828.268
Numerar net folosit în activitățile de investiție	45.361.919	32.751.458	(8.741.224)
Fluxurile de numerar din activitățile financiare			
Venituri din emisiunea de capital social			
Încasări din împrumuturi pe termen lung			
Plata datorilor aferente leasing-ului financiar			
Numerar net folosit în activitățile financiare			
Creșterea netă de numerar și echivalente de numerar	19.389.678	4.681.039	(32.598.881)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	16.495.994	35.885.672	40.566.711
Numerar și echivalente de numerar la finele perioadei	35.885.672	40.566.711	7.967.830

Consiliul de Administrație,
d.rac. Dinel Staicu
Președinte

Situația activelor la data de 31/12/2008 (se completează anual și semestrial)

Denumire element		Activ net Total activ	2.756,546,787 lei 2.809,411,274 lei		1.128,897,026 lei 1.188,278,385 lei					
		Începutul perioadei de raportare			Sfârșitul perioadei de raportare		Diferențe (lei)			
L.	TOTAL ACTIVE	% din activul total	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Diferențe (lei)
1.	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	88.6114	86.9440	0.0000	2,442,615,405	72.9094	69.2537	0.0000	822,926,367	(1,619,689,038)
1.1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care: acțiuni, alte valori mobiliare asimilate acestora (cu menționarea fiecărei categorii), obligațiuni (pe categorii de emitenți), alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitenți), alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare (pe categorii);	88.6114	86.9440	0	2,442,615,405	72.9094	69.2537	0	822,926,367	(1,619,689,038)
	- BVB	72.4053	71.0429	0	1,995,886,019	54.3466	51.6216	0	613,408,266	(1,382,477,753)
	- RASDAQ	16.0039	15.7028	0	441,156,210	18.5828	17.6321	0	209,518,101	(231,638,109)
	- Drepturi de alocare	0.2022	0.1984	0	5,573,176	0.0000	0.0000	0	0	(5,573,176)
1.2	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care: acțiuni, alte valori mobiliare asimilate acestora (cu menționarea fiecărei categorii), obligațiuni (pe categorii de emitenți), alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitenți), alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare (pe categorii);	0.0000	0.0000	0	0	0.0000	0.0000	0	0	0
1.3	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat membru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de C.N.V.M., din care: acțiuni, alte valori mobiliare asimilate acestora (cu menționarea fiecărei categorii), obligațiuni (pe categorii de emitenți), alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitenți), alte valori mobiliare, instrumente ale pieței 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 și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a): valori mobiliare (pe categorii și pe tipuri de emitenți) și instrumente ale pieței monetare (pe categorii);	10.9010	10.6859	0	300,490,615	29.9038	28.4044	0	337,523,705.00	37,033,090
4	Depozite bancare din care:	1.4559	1.4285	1,380,570	38,752,445	0.6510	0.6184	1,633,027	5,714,949	(32,785,039)
4.1	Depozite bancare constituite la instituții de credit din România;	1.4559	1.4285	1,380,570	38,752,445	0.6510	0.6184	1,633,027	5,714,949	(32,785,039)
4.2	Depozite bancare constituite la instituții 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 instituții de credit dintr-un stat membru;	0.0000	0.0000	0	0	0.0000	0.0000	0	0	0
5	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	0.0000	0.0000	0	0	0.0000	0.0000	0	0	0
5.1	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România, pe categorii;	0.0000	0.0000	0	0	0.0000	0.0000	0	0	0
5.2	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, pe categorii;	0.0000	0.0000	0	0	0.0000	0.0000	0	0	0
5.3	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată 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 piețelor reglementate, pe categorii de instrumente;	0.0000	0.0000	0	0	0.0000	0.0000	0	0	0
6	Conturi curente și numerar	0.0297	0.0203	103,588	466,978	0.0570	0.0542	82,738	561,119	73,291
7	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, 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	0.1688	0.1636	0	4,596,792	0.1766	0.1677	0	1,992,910	(2,603,882)
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