

STRATEGIA

S.I.F. OLTENIA S.A.

în exercițiul financiar 2010 și orientări pe termen mediu

Anul 2010, din punct de vedere al perspectivelor macroeconomice, se va caracteriza printr-un grad ridicat de incertitudine.

Principalele riscuri sunt generate de fragilitatea creșterii economice atât în țările din zona euro, cât și în S.U.A. precum și de adâncirea deficitelor într-o serie de state europene.

Anticipata retragere a stimulilor economici va determina o creștere economică lentă a economiei mondiale, pentru zona euro aceasta fiind estimată la +1%.

În statele Europei Centrale și de Est – state emergente – creșterea estimată a PIB este de 1,8% mult sub nivelul anilor anteriori, în ciuda faptului că se speră ca recesiunea să ia sfârșit pentru majoritatea țărilor din zonă.

În ceea ce privește România, estimările analiștilor sunt destul de diferite, variind între o creștere a PIB de 0,5% până la un optimist 2,3%.

După un prim semestru în care recesiunea se va manifesta în continuare, oficialii români anticipează că, la finalul anului 2010, țara noastră va trece pe creștere economică, cu o oarecare întârziere față de alte țări – această întârziere fiind determinată de scăderea puternică a PIB de 7,1% în anul 2009.

Șomajul va continua să crească în primul semestru până la un nivel de cca. 10%, astfel încât cererea de bunuri va fi în continuare scăzută și totodată întârzierile la plată datorate către bănci vor crește puternic, ceea ce va conduce la deteriorarea calității activelor bancare. Acest fenomen de creștere a creditelor neperformante se va suprapune, pentru băncile românești, cu o reducere a finanțărilor din partea băncilor mamă.

Deși B.N.R. a redus dobânda cheie de la 10,25% la 7% (începând cu august 2008) și se estimează că aceasta va ajunge la 5,5% până la finele anului 2010, procesul de creștere nu a fost revigorat datorită și cererii scăzute, atât din

partea companiilor, cât și a persoanelor fizice care deja au un grad ridicat de îndatorare.

Condițiile dificile în plan macroeconomic pe plan extern fac ca investitorii să fie mai prudenți în ceea ce privește implicarea în regiune.

Ținând cont și de problemele economice cu care se confruntă economia țării noastre, anticipăm pentru anul 2010 un flux redus de capital în România din partea investitorilor străini.

În ceea ce privește piața de capital, după o apreciere de 60% a indicelui BET în cursul anului 2009, se estimează că și în cursul anului 2010 vom asista la creșterea indicilor B.V.B.

În contextul scăderii aversiunii față de risc, pentru anul 2010 bursele din Europa Centrală și de Est sunt estimate să evolueze mai bine decât cele din zona euro.

Deși anticipările privind evoluția B.V.B. în anul 2010 sunt optimiste, nu trebuie să uităm că piața de capital românească este mică, fragilă, cu o lichiditate scăzută, iar corelarea cu piețele internaționale se va manifesta în continuare, astfel că evoluția sa va trebui privită cu prudență.

Activitatea S.I.F. Oltenia S.A. este influențată puternic de contextul macroeconomic și în special de evoluția pieței de capital.

Chiar dacă în anul 2009 rezultatele financiare pentru compania noastră au fost foarte bune – în ciuda dificultăților economiei românești – aceasta s-a datorat în special tranzacțiilor de vânzare foarte profitabile cu pachetele de acțiuni deținute la Bancpost S.A. București și Automobile S.A. Craiova. și a dividendelor obținute de la societățile din portofoliu.

Efectul crizei economice puternice din 2009 se va resimți în activitatea S.I.F. OLTENIA S.A. din 2010 prin reducerea fluxului de numerar provenit din dividende, prin incertitudinile legate de existența unor oportunități de dezinvestire, de scăderea dobânzilor pe piața interbancară.

Ținând cont de anticipata evoluție a mediului economic, S.I.F. OLTENIA S.A. își propune pentru 2010 o politică prudentă îndreptată spre conservarea patrimoniului și sprijinirea financiară a societăților din portofoliu, pentru ca acestea să depășească criza economică și să înceapă un nou ciclu economic de dezvoltare.

Principalele direcții ale activității urmate în 2010 vor fi legate de politicile de investire – dezinvestire, monitorizarea și administrarea activă a participațiilor deținute la diverși emitenți și creșterea calității structurii organizatorice.

În ceea ce privește **politică investițională**, în anul 2010 vom aloca sume mai mari, comparativ cu 2009, investițiilor în acțiuni, deoarece considerăm că riscurile aferente, deși încă există, s-au mai temperat și există deja companii interesante care au făcut față climatului economic nefavorabil și care au perspective bune.

Politica investițională în acțiuni va urmări și diversificarea domeniilor de activitate reprezentate în portofoliu.

Astfel, vom investi în domeniul energetic, al utilităților, industria alimentară, infrastructură, industria farmaceutică etc.

Vom încerca să identificăm investiții profitabile pe piețele externe, sumele alocate acestora vor fi reduse, datorită gradului mai redus de expertiză pe care îl avem.

Vom continua să alocăm sume importante investițiilor pe piața monetară, pentru a asigura un grad ridicat de lichiditate portofoliului administrat și pentru a reduce riscul atașat acestuia.

Ponderea depozitelor bancare va urmări modul de evoluție a dobânzilor pe piața monetară, în prima parte a anului când, dacă dobânzile se vor menține relativ ridicate, vom aloca sume mai mari acestor investiții.

Nivelul lichidităților pe care le vom menține în plasamente pe piața monetară trebuie să asigure:

- continuitatea activității;
- fructificarea oportunităților investiționale ce vor apărea pe piața de capital;
- înfăptuirea politicii de dividende.

În ceea ce privește **sursele pentru investiții**, acestea vor proveni din partea din profitul net al anului 2009 rămasă la dispoziția societății, dividendele pe care le vom încasa de la companiile din portofoliu, precum și sumele obținute din dezinvestire.

Politica de dezinvestire va continua să fie focalizată către acele companii care se regăsesc în procedura de lichidare-reorganizare judiciară. Aceste societăți comerciale nu au practic nici o influență asupra valorii activului net sau asupra veniturilor din dividende. O eventuală vânzare a acestora, mai ales în actualele condiții de piață, se va putea face la prețuri mici, sub cele de înregistrare contabilă, ceea ce va conduce la pierderi contabile, dar lichiditățile obținute vor putea fi dirijate spre achiziția de acțiuni cu potențial de creștere. Aceste plasamente vor putea fi fructificate în viitor cu o rată de profitabilitate ridicată.

În programul de vânzare se vor cuprinde și acele companii ce desfășoară activități cu rentabilitate scăzută și în cadrul cărora fie nu avem putere de decizie – datorită ponderii mici pe care o deținem în capitalul social – fie sursele necesare redresării acestora sunt importante și o eventuală recuperare a acestora nu va fi posibilă într-un orizont de timp rezonabil.

Vânzarea acestor participații va sta în permanență în atenția noastră. Din acest program fac parte în principal societăți comerciale de tip “închis”.

Pentru societățile comerciale de tip “închis” vânzarea se va face prin oferirea la licitație a pachetelor deținute sau prin negociere directă iar în cazul societăților listate se vor realiza tranzacții succesive, pe măsură ce piața va putea absorbi aceste acțiuni.

Se va urmări vânzarea pachetelor de acțiuni deținute la emitenți cu un acționariat concentrat și care își va manifesta interesul pentru achiziția pachetelor reziduale. Fructificarea acestor pachete se va realiza numai cu condiția obținerii unor prețuri bune care să conducă la creșterea profitului societății.

În cadrul activității de **administrare a portofoliului**, vom întreprinde o serie de activități care să permită aprecierea calitativă a acestora, prin creșterea performanțelor financiare a emitenților. Principalele activități desfășurate în acest sens vor fi:

- analiza riguroasă a rezultatelor economico-financiare, a bugetelor de venituri și cheltuieli și a programelor de investiții propuse;

- realizarea de demersuri pentru stoparea practicilor neloiale în companii, prin solicitarea de rapoarte asupra unor activități specifice, în scopul clarificării unor aspecte legate de activitatea societăților; în cazul constatării de nereguli, vom acționa pentru remedierea efectelor și vom merge până la angajarea răspunderii administrative pentru gestionarea în detrimentul acționarilor;

- monitorizarea operațiunilor specifice din viața societăților comerciale: modificări de capital social, fuziuni, divizări, gajări, realizarea de programe de restructurare etc.;

- promovarea în cadrul societăților din portofoliu a principiilor guvernantei corporative pentru a impune condiții și practici manageriale corecte care să conducă la protejarea intereselor investitorilor.

În ceea ce privește **dezvoltarea organizațională**, adaptarea continuă a structurii organizaționale la schimbările strategice ale instituției și ale legislației constituie pentru noi o preocupare permanentă.

Astfel, procedurile aferente tuturor activităților, care completează reglementările interne, adoptate ca urmare a organizării instituției, vor continua să urmărească dinamica legislației pieței de capital.

O prioritate o va constitui implementarea principiilor guvernării corporatiste, avându-se în vedere revizuirea delegării/relocării de atribuții pentru creșterea eficienței actului decizional și asigurarea comunicării și transparenței în relația cu investitorii și instituțiile pieței de capital.

Se solicită Adunării Generale a Acționarilor să acorde competență deplină Consiliului de Administrație al S.I.F. OLTENIA S.A. pentru înfăptuirea strategiei prezentate.

Consiliul de Administrație

dr. ec. Dinel STAICU

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte

Vicepreședinte