

# STRATEGIA

## S.I.F. OLTENIA S.A.

### în exercițiul financiar 2013 și orientări pe termen mediu

Anul 2012 a fost pentru România un an dificil, prin:

- producția industrială, unul dintre cei mai importanți indicatori din economie, a dat semne de oboseală, spre finalul anului trecut. Pe ansamblul anului 2012 producția industrială a stagnat, după ce, în 2010 și 2011 a înregistrat creșteri neîntrerupte

- producție agricolă slabă

- declinul investițiilor străine, care au fost la minimul ultimilor 10 ani

- slaba absorbție a fondurilor europene

- rata de inflație a fost de 4,95%, în creștere față de 3,14% în 2011, ca urmare a deprecierei leului, producției agricole slabe, scumpirii energiei, gazelor și petrolului

- deficitul bugetar a derapat surprinzător în decembrie 2012, ajungând la 2,5% din PIB, depășind ușor ținta agreată de FMI, Comisia Europeană și Banca Mondială, dar și așteptările analiștilor. A fost pentru prima dată în patru ani când s-a ratat ținta de deficit bugetar

- datoria publică a ajuns la sfârșitul lunii noiembrie la 240,8 mld. lei

- exporturile au revenit în anul 2012 în teritoriul negativ și au scăzut cu 0,5%, în condițiile contracției unor economii din Zona Euro, principalii parteneri comerciali ai României, deși se estima o creștere de 7%. Declinul vine după ce, în 2011, exporturile înregistrau un avans de 20%.

Aceste aspecte, suprapuse recesiunii economiilor puternice din Europa, au determinat o creștere extrem de mică - de 0,2% a PIB – România evitând cu greu reintrarea în recesiune.

Perspectivile economice în anul 2013 rămân vulnerabile la riscuri globale și regionale serioase. Astfel, într-un raport al Băncii Mondiale se menționează că “Revenirea (în regiunea Europei și Asiei Centrale) în anul 2013

este așteptată să fie redusă, întrucât majoritatea factorilor care au limitat creșterea anul trecut vor persista, probabil, chiar dacă la o intensitate mai scăzută. Perspectivele regiunii depind în mod critic de abordarea problemelor deficitelor bugetare și de cont curent ridicate, șomajului și inflației, lipsei competitivității și altor limitări structurale ale acestor economii”.

Având în vedere legăturile financiare și comerciale strânse între țările din Zona Euro și țările din Europa și Asia Centrală, regiunea ar fi direct afectată de o deteriorare majoră a crizei datoriilor, precum și de stagnarea sau avansul lent al economiei uniunii monetare. O reducere bruscă a ratelor de investiții ale Chinei, mai ales dacă ar avea loc în contextul unor situații economice slabe la nivel global, ar avea impact semnificativ, mai ales asupra exportatorilor de materii prime.

Nivelul ridicat al împrumuturilor neperformante din sistemul bancar al regiunii ar putea afecta creditarea, care avansează deja lent.

România, în perspectiva analizelor Băncii Mondiale, va avea unul dintre cele mai lente ritmuri de creștere în următorii 3 ani.

Astfel, prognoza pentru anul 2013 este de creștere economică de 1,6% iar pentru perioada 2013 – 2015 - un avans de 2,3%. Rezultatele slabe sunt puse pe seama măsurilor de austeritate adoptate de guvern și pe seama expunerii țării la evoluțiile monedei europene datorită investițiilor străine.

În ciuda perspectivelor economice nefavorabile, apreciem că există câteva elemente care vor permite o evoluție relativ bună a pieței de capital. Astfel de elemente care ne permit să privim cu un anumit optimism anul 2013 sunt:

- preconizatele oferte publice anunțate de Statul Român, în special cele din domeniul energetic;
- o mai mare alocare a disponibilităților fondurilor de pensii pentru investițiile în acțiuni;
- tendința de scădere a dobânzii interbancare;
- extinderea managementului privat la companiile de stat, ce se va reflecta în creșterea performanțelor acestora.

Cadrul macroeconomic și evoluția pieței de capital sunt principalii factori care influențează activitatea S.I.F. OLTENIA S.A. Anul 2012 a fost un

an bun pentru S.I.F. OLTENIA S.A., în care a reușit să realizeze indicatorul de profitabilitate prevăzut prin B.V.C., obținând chiar o ușoară depășire a acestuia, în condițiile în care nu a marcat niciun exit important, cu caracter excepțional, cum ar fi fost vânzarea B.C.R.

Așa cum am menționat, perspectivele economice ale anului 2013 nu sunt prea optimiste, astfel că strategia S.I.F. OLTENIA S.A. trebuie să fie una prudentă, realistă.

Principalele direcții de acțiune vizează:

- continuarea restructurării portofoliului de acțiuni;
- politica investițională;
- dezvoltarea organizațională;
- implementarea principiilor de guvernanță corporativă.

### **Continuarea restructurării portofoliului**

La 31.12.2012 portofoliul de acțiuni era constituit din participații la un număr de 86 emitenți, din care, un număr de 11, în procedura de reorganizare/lichidare judiciară.

Politica de restructurare va continua într-un ritm mai lent față de anii precedenți, numărul de emitenți din portofoliu apropiindu-se de optimul considerat de noi, de cca. 65-70 emitenți. Astfel, ne vom focaliza spre vânzarea acelor companii în reorganizare/lichidare judiciară.

Subliniem că din analiza situației acestor societăți nu se preconizează recuperarea creanței de aport ca urmare a finalizării procedurii de lichidare.

În ciuda faptului că o vânzare a acestora va aduce pierderi contabile – vânzarea nu se poate face decât la prețuri foarte mici – considerăm că este oportună, având drept consecințe reducerea costurilor legate de monitorizarea societăților în cauză și atragerea de lichidități pentru susținerea programului investițional.

Din punct de vedere al valorii activului net, vânzarea acestora nu va influența negativ acest indicator, participațiile fiind înregistrate cu valoare „0” în activ, în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004.

Vom continua politica de vânzare a participațiilor deținute la societățile la care analiza punctuală va concluziona că nu au posibilități de dezvoltare

reale, astfel ca pe viitor să aducă venituri sub formă de dividende sau ca valoarea lor de piață să aibă perspective de apreciere pe termen mediu și lung.

În programul de vânzare sunt vizate în special participațiile la societățile comerciale de tip „închis”, în vederea creșterii lichidității portofoliului. În măsura în care nu sunt lichide, vor fi vândute și participații la societăți listate.

În vederea realizării Bugetului de Venituri și Cheltuieli și a politicii de dividend, vom duce o politică activă pe piața de capital.

În ceea ce privește participația deținută la Banca Comercială Română, vom continua negocierile cu Erste Group Bank AG pentru o eventuală fructificare a pachetului deținut în afara cadrului contractual valabil pentru tranzacția cu celelalte S.I.F. - uri, a cărei valabilitate a expirat, în condiții cât mai avantajoase pentru S.I.F. OLTENIA S.A.

**Politica investițională** se va face în condițiile prevederilor Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, respectiv cu respectarea restricțiilor investiționale pentru categoria „Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC)” cu o politică de investiții diversificată, în care S.I.F. OLTENIA S.A. se încadrează.

Pentru anul 2013 ne așteptăm să obținem venituri din dividende, aproximativ egale cu cele obținute în anul precedent, care, alături de cele provenite din activitatea de dezinvestire, vor constitui principalele surse pentru investiții.

Valoarea sumelor investite va fi la nivelul anului 2012, în situația în care nu vom avea venituri excepționale, ca urmare a unui exit din B.C.R.

Principalele domenii investiționale vor fi:

- domeniul energetic și al utilităților;
- industria farmaceutică;
- domeniul financiar-bancar;
- domeniul imobiliar;
- infrastructura;
- industria alimentară.

În acest scop, vom fructifica oportunitățile care vor fi în piață, respectiv lansarea de către Guvern a ofertelor publice pentru: S.N.T.G.N. Transgaz S.A. Mediaș, Societatea Națională de Gaze Naturale Romgaz S.A. Mediaș, S.C. Hidroelectrică S.A. etc.

Investițiile vor viza cu precădere piața românească, unde avem un nivel de expertiză ridicat, dar se va analiza și posibilitatea investiției în companii regionale solide, cu perspective de creștere.

Vom continua să majorăm participațiile deținute la societățile comerciale din portofoliu care au perspective de dezvoltare, fie prin achiziția de acțiuni pe piața secundară, fie prin plasamente directe, astfel încât să le capitalizăm, asigurându-le în acest mod resurse ieftine pentru dezvoltare.

Managementul lichidităților va fi în permanență în atenția noastră, astfel încât să obținem venituri ridicate din plasamentele monetare și totodată să avem la dispoziție sumele necesare pentru investiții, în situația apariției unor oportunități în piață.

**Dezvoltarea organizațională** constituie o preocupare permanentă, în vederea adaptării continue a structurii organizaționale la schimbările strategice ale instituției și ale legislației.

Urmărind dinamica legislației specifice, cu accent pe legislația pieței de capital, S.I.F. OLTENIA S.A. a dezvoltat și perfecționat în mod continuu Reglementările Interne ale societății, ca și procedurile aferente tuturor activităților, proceduri venind în completarea respectivelor Reglementări Interne.

Vom continua și pe parcursul anului 2013 să acordăm o atenție mărită emiterii de proceduri în baza cărora să își desfășoare activitatea compartimentele din structură, astfel încât să poată fi prevenite eventualele disfuncționalități.

Nivelul de pregătire profesională a salariaților - ca indicator al performanței - se va afla și în 2013 în atenția noastră și vom continua politica de perfecționare a acestora prin participarea salariaților la programe de pregătire în domeniul legislativ, cel al piețelor de capital, cel financiar etc.

### **Implementarea principiilor guvernării corporative**

Pentru anul 2013, implementarea principiilor guvernării corporative va urmări crearea de noi comitete la nivelul Consiliului de Administrație, în măsura în care numărul de administratori independenți - ce vor fi aleși de Adunarea Generală a Actionarilor convocată pentru luna aprilie 2013 - o va permite.

Pentru examinarea unor tematici specifice alese de Consiliul de Administrație și în vederea consilierii acestuia cu privire la respectivele tematici, vor fi constituite comitete consultative.

Relația cu investitorii este o activitate importantă și vom căuta să fim cât mai transparenți.

Comunicarea cu investitorii și instituțiile pieței de capital va fi intensificată.

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

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte



jr. Anina RADU

*Anina Radu*  
Vicepreședinte