STRATEGIA

S.I.F. OLTENIA S.A.
în exercițiul financiar 2012 şi orientări pe termen mediu

Anul 2011 a fost un an dificil, piețele financiare fiind marcate de turbulențe, ca urmare a numeroşilor factori care au condus la tensionarea acestora şi la instalarea unui climat de neîncredere.

Dintre evenimentele cu impact negativ în anul 2011, putem menționa:

- agravarea crizei datoriilor suverane prin contagiune şi destabilizarea pieților titlurilor de stat europene. Astfel, economii de prim rang cum ar fi Italia, Spania au avut perioade cand s-au împrumutat tot mai greu şi la dobânzi ridicate.

- slaba capacitate a decidenților politici din zona euro de a gestiona criza datoriilor suverane a condus la incertitudini în ceea ce priveşte sustenabilitatea creşterii economice pe ansamblul Uniunii. Investitorii au sancționat expunerea băncilor pe titlurile emise de țările în dificultate, în special pe Grecia.

- Banca Central Europeană, în prima parte a anului, a majorat dobânda de referință sub presiunea creşterii inflației. Ulterior, ca urmare a accentuării crizei datoriilor, a fost obligată să recurgă la reducerea dobânzii-cheie până la 1%, să aplice politici de relaxare fiscală şi să achiziționeze titluri de stat ale unor țări riscante din cadrul PIIGS.

- ca urmare a creşterii neîncrederii în piețe, țări din grupul PIIGS au ajuns să se împrumute la niveluri nesustenabile (peste 7%) în timp ce randamentul bond-urilor germane, britanice şi americane a atins minime istorice (sub 2%).

- mişcările socio-politice desfăşurate în Nordul Africii şi în Orientul Mijlociu au condus la creşterea prețului petrolului, ceea ce a generat creşterea cotației unor active considerate de protecție (aur, monede ale unor țări considerate sigure).

- o posibilă intrare în default a Greciei a condus, în a doua parte a anului, la o scădere cu peste 15% a pieţelor de capital europene.

Pentru anul 2012, perspectiva pieţelor de capital nu este pozitivă, investitorii urmând să se confrunte cu un climat investiţional extrem de dificil şi volatil.

Dintre previziunile economice pentru anul 2012 emise de analişti de prestigiu, vom enumera:

- creştere lentă pentru ţările dezvoltate pe fondul politicilor de austeritate, chiar negativă în unele ţări. Sectorul privat va continua să-şi reducă gradul de îndatorare, cu agravarea crizei bancare, rata somajului va spori;
- criza din Europa va continua. Europa va rămâne elementul de frânare a creşterii economice mondiale;
- pieţele de acţiuni vor traversa un an dificil. Economiştii Goldman Sachs anticipează că Europa va avea cel mai mult de suferit, cu un regres de 16%;
- dobânzile datoriilor suverane vor începe să crească uşor;
- dolarul va rămâne vulnerabil la mişcările valutare. Internaţionalizarea portofoliilor investitorilor va avea un efect negativ pentru moneda americană;
- petrolul va atinge noi preţuri record;
- perspectivele pentru economiile emergente s-au deteriorat iar estimarea de creştere economică pentru acestea a fost redusă de la 6,2% la 5,4%.

Anul 2012 va fi dificil pentru economia românească strâns interconectată cu cea europeană. În condiţiile în care cca. 70% din exportul României este orientat către ţări din Uniunea Europeană, în 2012 se anticipează o scădere a exportului. Accesul la finanţare va fi din ce în ce mai greu. La aceasta se va adăuga un nivel al investiţiilor redus şi un consum intern privat slab.

În ciuda acestui context economic nefavorabil, considerăm că piaţa de capital românească are câteva elemente care îi vor permite o decuplare de pieţele externe şi o evoluţie relativ bună. Astfel de elemente care ne permit să privim cu un anumit optimism anul 2012 sunt:

- preconizatele oferte publice anunţate de Statul Român, în special cele din domeniul energetic;

– implementarea conturilor globale pentru toate instrumentele, ceea ce sperăm că va conduce la creşterea atractivității Bursei de Valori Bucureşti în fața investitorilor străini;
– o mai mare alocare a disponibilităților fondurilor de pensii pentru investițiile în acțiuni;
– tendința de scădere a dobânzii interbancare;
– introducerea managementului privat la companiile de stat, ce se va reflecta în creşterea performanțelor acestora.

Cadrul macroeconomic şi evoluția pieței de capital sunt principalii factori care influențează activitatea S.I.F. OLTENIA S.A. Anul 2011 a fost un an relativ bun pentru S.I.F. OLTENIA S.A., în care a reuşit să realizeze indicatorul de profitabilitate prevăzut prin B.V.C., obținând chiar o uşoară depăşire a acestuia, în condițiile în care nu a marcat niciun exit important, cu caracter excepțional, cum ar fi fost vânzarea B.C.R.

Aşa cum am menționat, perspectivele economice ale anului 2012 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 31.12.2011 portofoliul de acțiuni era constituit din participații la un număr de 110 emitenți, din care, un număr de 20, 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. 75 emitenți. Astfel, ne vom focaliza spre vânzarea acelor companii în reorganizare/lichidare judiciară.

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 şi atragerea de lichidități pentru susținerea programului investițional.

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

Din punct de vedere al valorii activului net, vânzarea acestora nu va influența 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 şi lung.

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

Un obiectiv important al strategiei pe anul 2012 îl constituie continuarea negocierilor cu ERSTE GROUP BANK AG în vederea valorificării participației la B.C.R., în contextul cadrului general aprobat de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din septembrie 2011. Negocierea urmăreşte ca o eventuală vânzare de acțiuni B.C.R. să nu obtureze politica investițională, astfel încât să fie posibilă realizarea şi a altor plasamente.

În vederea realizării Bugetului de Venituri şi Cheltuieli şi a politicii de dividend, vom duce o politică activă pe piața de capital, astfel încât să reuşim valorificarea unor pachete de acțiuni deținute în cote nesemnificative, în condiții de profitabilitate ridicată.

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 2012 nu ne aşteptăm să obținem venituri importante din dividende, astfel că sursa pentru investiții o va constitui activitatea de dezinvestire.

Valoarea sumelor investite va fi aproximativ la nivelul anului 2011, în situația în care nu vom avea venituri excepționale, ca urmare a unui exit din B.C.R.

Principalele domenii investiționale vor fi cel energetic şi al utilităților, acestea fiind domenii defensive, care asigură stabilitate portofoliului.

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

Alte domenii investiționale care vor fi în atenția noastră sunt: industria farmaceutică, industria alimentară, infrastructura, utilitățile şi societăți comerciale cu activitate în domeniul imobiliar.

Vom investi cu precădere pe piața românească, unde considerăm că avem un nivel de expertiză ridicat, dar vom analiza şi posibilitatea investiției în companii regionale solide, cu perspective de creştere.

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 şi totodată să avem la dispoziție sumele necesare pentru investiții, în situația apariției unor oportunități în piață.

Dezvoltarea organizațională constituie o preocupare permanentă**,** urmărind adaptarea continuă a structurii organizaționale la schimbările strategice ale instituției şi ale legislației.

Dinamica legislației specifice, cu accent pe legislația pieței de capital, a determinat dezvoltarea sistemului de perfecționare continuă a Reglementărilor Interne ale societății, dar şi a procedurilor aferente tuturor activităților, proceduri care completează respectivele Reglementări Interne.

Vom acorda o atenție mărită emiterii de proceduri în baza cărora să îşi desfăşoare activitatea compartimentele din structură, astfel încât să poată fi prevenite eventualele disfuncționalități.

Nivelul de pregătire profesională a salariaților este în atenția noastră şi vom continua politica de perfecționare a acestora prin participarea salariaților la programe de pregătire în domeniul legislativ, pieților de capital, financiar etc.

Implementarea principiilor guvernării corporative

Implementarea principiilor guvernării corporative va urmări, în anul 2012, crearea - în măsura în care numărul de administratori independenți o va permite - de noi comitete la nivelul Consiliului de Administrație.

Se vor constitui comitete consultative pentru examinarea unor tematici specifice alese de Consiliul de Administrație şi consilierea acestuia cu privire la aceste tematici.

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

Comunicarea cu investitorii şi 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 — Preşedinte

jr. Anina RADU — Vicepreşedinte

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE OLTENIA S.A. J16/1210/1993 ROMANIA 2