

## STRATEGIA

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

#### În exercițiul financiar 2017 și orientări pe termen mediu

Evoluția de ansamblu a economiei mondiale în anul 2016 a fost una pozitivă. Astfel, economia zonei euro a încheiat anul 2016 cu cea mai rapidă creștere din ultimii cinci ani și jumătate. Indicele compozit privind intențiile de achiziție ale managerilor a urcat în decembrie 2016 la 54,4 puncte. Un nivel de peste 50 de puncte al acestui indice arată accelerarea activităților economice.

Expansiunea economică a avut loc în toate cele patru mari state din zona euro, în frunte cu Spania, urmată îndeaproape de Germania.

Intensitatea activităților din industria prelucrătoare și servicii s-a datorat parțial și deprecierei euro.

Accelerarea creșterii economice este importantă pentru a asigura o bază solidă economiei euro în perspectiva unui an 2017 dificil din punct de vedere politic. Pe fondul inflației scăzute, al incertitudinilor provocate de alegeri în mai multe state și începerea negocierilor pentru ieșirea Marii Britanii din UE, Banca Centrală Europeană a decis prelungirea programului de achiziție de obligațiuni până la sfârșitul anului 2017.

Principalele previziuni ale analiștilor pentru evoluția economică mondială în anul 2017 conduc la concluzia că va fi un an plin de incertitudini, cu numeroase provocări.

Astfel:

- globalizarea va rula cu viteză redusă, ritmul de creștere a comerțului global va fi mai mic decât cel al creșterii economice globale, pentru al treilea an consecutiv;
- asistăm la reaparitia naționalismului economic în anumite părți ale lumii, astfel că regulile Organizației Mondiale a Comerțului vor fi puse la încercare;
- politica monetară a SUA se va întoarce la normalitate. Rezerva Federală Americană va continua să întărească politica monetară. Ca urmare a acestor majorări ale dobânzii, economiile care depind de dolar pentru a-și asigura finanțarea vor fi puse sub presiune;

- repatrierea investițiilor în dolari ar putea să arate vulnerabilitățile unor economii;
- politica va influența economia și va genera incertitudini. În Europa vor fi alegeri în Germania, Franța și Olanda, unele din cele mai importante economii ale zonei. În Spania este posibil să se organizeze un Referendum pentru viitorul Cataloniei. Probabil va fi un scrutin anticipat în Italia.

Economia României este sub influența situației foarte complicate din Europa. Măsurile Băncii Centrale Europene au determinat o revenire economică, dar zona euro suferă în continuare. Există tendințe protecționiste în extindere. Sunt pericole majore pentru economia autohtonă ce vin din exterior, dar nu trebuie să uităm că cea mai importantă este guvernarea internă, măsurile adoptate pentru a proteja echilibrele macro.

În ceea ce privește creșterea economiei României în anul 2017, analiștii principalelor bănci mizează pe o creștere între 4,3 – 4,6%, creștere ce urmează să vină în special din consumul privat și din investiții.

Deciziile guvernului de creștere a salariului minim brut, a salariilor și pensiilor, alături de alte măsuri care derivă din aplicarea codului fiscal (eliminarea taxei pe stâlp și a accizei, reducerea cu un punct a TVA) lasă în economie bani care ar putea da încă un impuls consumului, care, la rândul său, ar trebui să stimuleze economia.

Ținând cont de factorii macroeconomici, geopolitici, ca și de evoluția preconizată a piețelor internaționale ce pot induce volatilitate pieței de capital din România, strategia S.I.F. Oltenia pentru anul 2017 trebuie să fie realistă și prudentă, astfel că, prin programul adoptat, ne propunem continuarea liniilor strategice din anii anteriori.

Principalele direcții de acțiune ale strategiei anului 2017 vizează:

- 1) continuarea restructurării portofoliului de acțiuni;
- 2) politica investițională;
- 3) dezvoltarea organizațională;
- 4) continuarea implementării principiilor de guvernanță corporativă;
- 5) politica de dividend.

## 1) Restructurarea portofoliului de acțiuni

Portofoliul de acțiuni administrat la data de 31.12.2016 era constituit din participații la un număr de 52 societăți, un număr redus care se apropie de valoarea optimă care permite o bună monitorizare cu costuri scăzute.

S.I.F. OLTENIA S.A. va continua și în anul 2017 procesul de optimizare a activelor, acordând o atenție deosebită dezvoltării unor noi sectoare, în acord cu limitele de expunere legale și prudentiale, dar și cu tendințele macroeconomice din România, ca și cu cele regionale.

Restructurarea calitativă a portofoliului reprezintă preocuparea principală pentru anul 2017, aceasta vizând în principal investițiile în companii profitabile, care au o politică de dividend continuă și predictibilă.

Astfel, se va renunța, în limita posibilităților, la acele participații care nu au adus venituri din dividende și care nu au perspective în acest sens și se va urmări în continuare achiziția de acțiuni lichide, subevaluate de piață, dar care au un potențial ridicat de apreciere a cotațiilor. Se va acționa de asemenea în direcția valorificării participațiilor din societățile nelistate (închise), pentru a crește gradul de lichiditate a portofoliului.

Un număr de 10 emitenți din domenii de activitate diferite (bancar, resurse petrol și servicii anexe, industria farmaceutică, industria alimentară, transport energie și gaze, comerț interior, închirieri și subînchirieri bunuri imobiliare) reprezintă **76,62%** din valoarea activului total al S.I.F. OLTENIA S.A.

Potrivit strategiei societății noastre, cele 10 societăți, în majoritate, situându-se, pe segmentele lor de piață, în vârful ierarhiei, atât ca profituri, cât și ca perspective de dezvoltare, se constituie într-un „nucleu investițional” definitoriu pentru portofoliul S.I.F. Oltenia S.A. Acest „nucleu investițional” este vizat pentru a asigura atât fluxuri de dividende constante, cât și lichiditatea necesară consolidării activității de investiții și fructificării anumitor oportunități oferite de piața.

Viziunea strategică a managementului societății este aceea de a menține și întări acest nucleu, ca bază de asigurare a cash-flow-ului necesar asigurării politicii de dividende a societății și, în egală măsură, a lichidităților necesare desfășurării activității de investire, fructificând oportunități de moment oferite de piața de capital. În mod evident, funcție de interesele societății, în timp, acest nucleu va suferi unele modificări de componență, fie prin achiziții, fie prin

vânzări, păstrând însă scopul principal de realizare a indicatorului de profitabilitate, fără a neglija creșterea valorii portofoliului în ansamblu și a capacității acestuia de a genera valoare adăugată pe termen lung.

În ceea ce privește participația la Banca Comercială Română, ne menținem disponibilitatea de a purta negocieri cu investitorii interesați, S.I.F. OLTENIA S.A. vizând obținerea unui preț de vânzare atractiv. În cazul finalizării unei asemenea negocieri, vom convoca A.G.E.A. pentru a supune aprobării tranzacția – conform art. 241 (1) din Legea nr. 297/2004 – această participație depășind **20%** din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele.

Trebuie să reamintim că B.C.R. a încheiat anul 2016 în condiții de profitabilitate ridicată, astfel că perspectivele de valorificare în condiții bune a acestei participații au evoluat pozitiv.

Restructurarea portofoliului poate funcționa eficient doar în baza unei politici de administrare activă.

La 31.12.2016, S.I.F. OLTENIA S.A. deținea participații majoritare într-un număr de 11 societăți. Prioritatea principală a administrării portofoliului este aceea a creșterii valorii de piață a deținerilor care îl compun. În cadrul acestui proces de administrare se va pune un accent deosebit pe implementarea principiilor de guvernare corporativă la nivelul societăților unde deținem participații majoritare, care va conduce la o plus-valoare în activitatea acestora.

Printre măsurile avute în vedere, în scopul eficientizării activității societăților din portofoliu, putem exemplifica:

- finanțare suplimentară a societăților prin participare la majorări de capital social (investiții directe);
- asigurarea respectării practicilor corecte de guvernare corporativă în activitatea societăților în care S.I.F. OLTENIA S.A. are reprezentanți în consiliile de administrație;
- consultanță acordată conducerii societăților din portofoliu privind măsuri de îmbunătățire în vederea creșterii eficienței și profitabilității.

În vederea realizării Bugetului de Venituri și Cheltuieli, cât și a asigurării cash-flow-ului necesar politicii de dividend, vom face demersuri pentru eventuale fructificări ale unor investiții ajunse la maturitate.

## **2) Politica investițională**

În conformitate cu prevederile legale în vigoare, respectiv Regulamentul C.N.V.M./A.S.F. nr. 15/2004, S.I.F. OLTENIA S.A. se încadrează în categoria „Alte Organisme de Plasament Colectiv (AOPC)”, având o politică de investiții diversificată.

Articolul 187 din Regulamentul C.N.V.M./A.S.F. nr. 15/2004 precizează investițiile pe care le poate efectua un AOPC.

Aceste investiții sunt:

- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată;
- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru;
- valori mobiliare nou emise;
- titluri de participare ale O.P.C.V.M și/sau A.O.P.C.;
- depozite constituite la instituții de credit;
- instrumente financiare derivate, incluzând și pe cele care implică decontarea finală a unor fonduri bănești, tranzacționate pe o piață reglementată și/sau instrumente financiare derivate, negociate în afara pieței reglementate;
- instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment;
- alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare: valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată, efecte de comerț (bilete la ordin, cambii);
- valută, achiziționată pe piața internă, liber convertibilă, conform criteriilor B.N.R.

Limitele investiționale pentru un AOPC sunt prevăzute în Art. 188 din Regulamentul C.N.V.M./A.S.F. nr. 15/2004.

În cursul lunii mai 2016, în conformitate cu Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015, privind administrarea fondurilor de investiții alternative, S.I.F. OLTENIA S.A. a depus la A.S.F. documentația de autorizare în calitate de AFIA

(Administrator de Fonduri de Investiții Alternative). La data de 31.12.2016, documentația era în analiza A.S.F.

A.S.F. are în lucru Proiectul Legii Fondurilor Alternative de Investiții.

În cazul în care, în cursul anului 2017, această lege va fi emisă, S.I.F. OLTENIA S.A. va trebui să-și adapteze strategia investițională în funcție de prevederile noii legi.

S.I.F. OLTENIA S.A. va continua să ducă, și în anul 2017, o politică de investiții activă, plasamentele urmând a fi făcute în instrumente financiare permise de legislație și cu respectarea limitelor investiționale.

Obiectivul investițional al S.I.F. OLTENIA S.A. este creșterea valorii activelor prin investiții realizate în special în acțiuni listate pe piața de capital românească, unde avem un nivel de expertiză ridicat.

Se va analiza totodată și posibilitatea investiției în companii regionale solide, cu perspective de creștere.

Principalele domenii investiționale vizate:

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

**Sectorul energetic și al utilităților** rămâne în atenția investițională a S.I.F. OLTENIA S.A. în contextul unei macrostabilități a României. Acest domeniu este unul cu un grad de risc scăzut, care conferă stabilitate portofoliului administrat și totodată emitenții au o politică de dividend consistentă, care asigură o bună parte din veniturile din imobilizări financiare ale S.I.F. OLTENIA S.A.

Prețul petrolului a atins în anul 2016 un minim, pentru ca, spre sfârșitul anului, să se înscrie pe o direcție ascendentă. Acordul semnat în luna decembrie de statele membre OPEC, de reducere a producției de petrol, a determinat creșterea semnificativă a prețului petrolului, trend care - în opinia noastră - va continua și în 2017.

În ceea ce privește **industria farmaceutică**, acesta este un domeniu extrem de dinamic și în plină dezvoltare, piața din România având încă premise ale unei creșteri ridicate.

**Sectorul financiar - bancar** a indicat, în anul 2016, o reală stabilizare și arată semne de creștere. S.I.F. OLTENIA S.A. a investit mult în acest sector și, deși au fost perioade în care a și dezinvestit - pentru a-și asigura lichidități pentru realizarea politicii de dividend - rămâne interesată de a investi în bănci, precum și în alte instituții financiare (S.I.F.-uri).

Investițiile în S.I.F.-uri se vor face pe termen scurt-mediu, deoarece eventuale modificări legislative generează oportunități în fructificarea acestor investiții.

Investițiile se vor realiza prin optimizarea și restructurarea continuă a structurii activelor, astfel ca proporțiile expunerilor sectoriale să țină cont de evoluția cadrului macroeconomic.

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.

În condițiile plății unei sume importante din profit sub formă de dividende pentru exercițiul financiar al anului 2016, principala sursă pentru investiții o vor constitui fluxurile financiare din dezinvestire.

### **3) Dezvoltarea organizațională**

Dezvoltarea organizațională reprezintă o stare de tranziție între starea actuală și o stare viitoare spre care tinde organizația, scopul final al schimbării organizaționale fiind succesul, respectiv atât o potrivire mai bună între organizație și mediul în care evoluează, cât și o modalitate mai eficientă de lucru.

Schimbarea / dezvoltarea organizațională trebuie, așadar, să promoveze o strategie de evoluție dinamică a organizației, prin implementarea și desfășurarea căreia să se îmbunătățească abilitățile organizației de a răspunde în mod eficient la schimbările din mediul extern. Pentru aceasta, organizația trebuie să-și crească capacitățile interne, asigurându-se că structurile organizației, sistemele de resurse

umane, posturile, sistemele de comunicare și procesele de management valorifică pe deplin motivația oamenilor și îi ajută să funcționeze la potențialul lor maxim.

Urmărind dinamica legislației specifice, cu accent pe legislația pieței de capital, S.I.F. OLTENIA S.A. a dezvoltat și perfecționat în mod permanent atât Reglementările Interne ale societății, cât și procedurile pentru fiecare activitate în parte, proceduri care au continuat și vor continua și pe parcursul anului 2017 să actualizeze Reglementările Interne.

Un capitol important al activității în 2017 îl constituie autorizarea S.I.F. Oltenia S.A. ca fond alternativ de investiții.

S.I.F. Oltenia S.A., în funcție de observațiile A.S.F. la documentația depusă în mai 2016 pentru autorizarea ca AFIA, va continua să aducă modificări și îmbunătățiri la procedurile de lucru înaintate.

Se va urmări în continuare adaptarea structurii organizatorice la noile cerințe legislative, încadrarea în funcții cheie a unor persoane competente, care să asigure funcționarea eficientă și conformă cu legislația.

Un indicator major al performanței S.I.F. OLTENIA S.A. va continua să fie și în anul 2017 nivelul și viteza de adaptare și de reacție la dinamica extrem de accelerată a schimbărilor din domeniul legislativ, cel al piețelor de capital, cel financiar, astfel că politica de perfecționare a salariaților va fi continuată și chiar accentuată, prin participarea acestora la programe de pregătire în domeniile vizate.

#### **4) Implementarea principiilor guvernantei corporative**

Istoria domeniului confirmă aceea că aplicarea cu consecvență a principiilor de guvernare corporativă, responsabilitatea și transparența sunt factori cheie pentru absolut toate părțile implicate: acționari, investitori, reprezintă unul din factorii determinanți în ceea ce privește atractivitatea pentru investitori.

Aceasta pentru că sănătatea și viabilitatea unei organizații care aplică principiile de guvernare corporativă sunt asigurate prin structurile de regularizare a raporturilor de forțe între management și acționari, între acționarii majoritari și cei minoritari, între management, salariați, investitori.

Aderarea la principiile de guvernare corporativă contribuie la prevenirea riscurilor, la protejarea drepturilor acționarilor, îmbunătățind performanța societății.

În industria fondurilor de investiții, de adoptarea și dezvoltarea principiilor de guvernare corporativă depinde păstrarea competitivității între factorii implicați.

Doar garanția unui proces decizional transparent, fundamentat pe reguli clare și obiective bine definite poate duce la creșterea încrederii investitorilor în companie.

La data de 01.01.2016 a intrat în vigoare Noul Cod de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București.

În data de 04.01.2016, în conformitate cu prevederile în vigoare, S.I.F. Oltenia S.A. a prezentat Declarația de conformitate cu Codul de Guvernare Corporativă în perioada de tranziție, enumerând prevederile din Cod care nu sunt îndeplinite la data de 31 decembrie 2015 și explicând, pe scurt, motivul pentru abaterea respectivă. Declarația de conformitate a făcut obiectul Raportului curent nr. 29/04.01.2016.

Urmărind finalizarea implementării guvernării corporative la nivelul S.I.F. OLTENIA S.A., până la data limită fixată de codul aplicabil - aprilie 2017 - societatea a acționat în permanență în sensul perfectării Reglementărilor interne și a procedurilor privind circuitul informațional. Aceasta în mod special pentru că, pentru protejarea intereselor acționarilor și investitorilor, trebuie menținut cu maximă responsabilitate un echilibru ferm între necesitatea păstrării informațiilor confidențiale și necesitatea dezvăluirii informațiilor corporative relevante.

De asemenea, structurile de guvernare corporativă au fost completate prin înființarea, în data 19.12.2016, a Comitetului de nominalizare, pentru a îndeplini criteriile de conformitate introduse de Codul de guvernare corporativă în vigoare de la 01.01.2016.

Pentru a asigura transparența și accesul la informație a tuturor părților interesate, va fi în continuare asigurată diseminarea informațiilor relevante referitoare la societate, incluzând aspectele principale ale politicii de guvernare corporativă, situațiile financiare și performanțele societății, precum și orice eveniment important referitor la societate.

Respectând în primul rând cerințele de raportare către instituțiile pieței de capital, S.I.F. OLTENIA S.A. va continua să facă publică informația astfel încât publicul larg să aibă acces egal și complet, informația putând fi, în timp real, evaluată corect. În același timp, în scopul perfecționării politicii de comunicare

