

## STRATEGIE 2019

Marile economii au început anul 2018 cu creșteri puternice și sincronizate, însă avansul a încetinit ulterior, în special în Marea Britanie, Japonia și China.

Economiile au intrat pe traiectorii divergente. Grație stimulilor fiscali economia SUA a continuat să crească.

Deși F.M.I. estimează o creștere a economiei mondiale de 3,7% în 2019, unele firme de cercetare de piață anticipează o temperare a creșterii economice la 3% iar tendința se va menține și în anii următori.

Principalul factor de risc la adresa economiei globale în anul 2019-conform previziunilor unor analiști îl constituie escaladarea tensiunilor comerciale.

Restrângerea stimulilor de către băncile centrale, scăderea cotațiilor petrolului, presiunea la vânzare pe piețele de capital semnalizează o înăsprire a condițiilor financiare.

Probabilitatea de a intra într-o nouă perioadă de recesiune în următorii ani este tot mai aproape ținând cont și de incertitudinile geopolitice.

Perspectivile Europei unde se regăsesc principalii parteneri de afaceri ai țării noastre, sunt îngrijorătoare. Înăsprirea condițiilor de creditare, tensiunile comerciale, aprecierea euro și Brexitul vor avea un impact negativ asupra creșterii economice în zona Euro, creștere care se va reduce la 1,5% (de la 1,9% în 2018).

Principalele economii europene Germania, Franța, Italia se confruntă cu tensiuni politice și sociale, evoluția acestora având un puternic efect asupra creșterii economiei europene.

Economia SUA se va menține pe o creștere peste trend de 2,6% (inferioară însă celei de 2,9% din 2018). Această creștere se datorează stimulilor fiscali, tăierilor de taxe și majorării cheluielilor publice.

Pentru țările emergente se anticipează o încetinire a creșterii economice la nivelul de 4,6% comparativ cu 4,8% în 2018.

Cei mai importanți factori care conduc la această încetinire sunt: înăsprirea condițiilor financiare, încetinirea economiei globale și a activității comerciale, volatilitatea prețurilor materiilor prime și incertitudinilor politice ce pot limita intrările de capital.

Creșterea economiei chineze va încetini la 6,3% în 2019 de la 6,5% în 2018. Se anticipează introducerea de către guvernul chinez de măsuri monetare și fiscale care să contracareze un eventual declin prea rapid al activității economice pe fondul disputelor comerciale cu SUA.

Principalele amenințări pentru 2019 sunt greșelile de politică monetară și fiscală și tensiunile comerciale.

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 S.A. pentru anul 2019 trebuie să fie realistă, prudentă și conservatoare, astfel că, prin programul adoptat, ne propunem continuarea liniilor strategice din anii anteriori.

Principalele direcții de acțiune ale strategiei anului 2019 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**

Rezultat al politicii de restructurare desfășurată în anii anteriori portofoliului de acțiuni administrat la data de 31.12.2018 este constituit din participatii la un

număr de 49 de emitenți, un număr redus care permite o monitorizare eficientă și implică costuri reduse.

Procesul de restructurare va continua și în anul 2019 și are ca scop îndeosebi restructurarea calitativă vizând în principal investiții în companii profitabile cu un grad ridicat de distribuire a profitului pentru dividend, asigurându-se astfel pentru SIF venituri consistente.

Se va renunța în măsura în care se pot obține prețuri peste valoarea de înregistrare din contabilitate, care să asigure profitabilitate, la acele participații care nu au adus venituri din dividende și care nu au perspective în acest sens și se va urmări achiziția de acțiuni lichide, subevaluate de piață și care au un potențial de creștere a cotațiilor.

Ponderea acțiunilor nelistate în activ, urmare vânzării pachetului de acțiuni deținut la BCR, a scăzut semnificativ de la 34,10% la 10,76%.

Se va acționa în continuare în direcția valorificării participațiilor în companii nelistate pentru a crește lichiditatea portofoliului.

Procesul de optimizare a activelor va continua prin alocarea de resurse către investiții în domenii noi de activitate în acord cu prevederile legale privind nivelul de expunere și cu tendințele macroeconomice de dezvoltare.

S.I.F. Oltenia S.A. are concentrată peste 56,51% din valoarea activelor administrate, în participații la capitalul social a unui număr de 10 emitenți din domenii de activitate diverse (bancar, resurse petrol și servicii anexe, industria farmaceutică, industria alimentară, transport energie și gaze, comerț interior).

Cele 10 societăți, majoritatea lideri în domeniile lor, se constituie în "nucleul investițional" definitiv al portofoliului S.I.F. Oltenia S.A. și asigură fluxuri de dividende constatate precum și lichiditatea necesară asigurării de resurse financiare pentru realizarea activității de investiții și fructificarea anumitor oportunități din piață.

**Managementul societății presupune ca viziune strategică menținerea și dezvoltarea acestui nucleu care asigură stabilitate portofoliului și siguranța existenței de resurse financiare realizării politicii de dividend și a celei investiționale.**

Acest nucleu, în funcție de interesele societății de la un moment dat poate suferi modificări în urma activității de investire-dezinvestire, păstrând desigur scopul principal de realizare a indicatorului de profitabilitate urmărindu-se în egală măsură capacitatea acestuia de a genera pe termen lung valoare adăugată portofoliului administrat.

În finalul anului 2018 o mare parte din sumele obținute din vânzarea pachetului de acțiuni la B.C.R au fost alocate achizițiilor de acțiuni emise de bănci sau acțiuni ale companiilor din domeniul energetic.

Această strategie investițională a urmărit menținerea structurii pe domenii de activitate a "nucleului investițional", politică pe care propunem să o continuăm și în anul 2019.

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

La 31.12.2018 în portofoliul de acțiuni se regăsesc participații majoritare la 11 societăți comerciale.

Prioritar pentru activitatea de administrare a portofoliului este creșterea valorii de piață a participațiilor deținute.

În acest scop se va pune un accent deosebit în implementarea principiilor de guvernare corporativă la nivelul societăților la care SIF deține participații majoritare care va conduce la un plus de valoare în activitatea acestora.

În vederea eficientizării activității societăților din portofoliu vom urmări:

-finanțarea societăților prin participarea la majorarea de capital social.

Investițiile directe se vor face în cazul prezentării de către societăți a unor programe de dezvoltare viabile și a unor planuri de afaceri realiste și fundamentate.

-acordarea de consultanță managementului societăților din portofoliu în vederea găsirii celor mai bune soluții pentru creșterea eficienței și profitabilității activității.

-asigurarea respectării de către societăți a principiilor de guvernanță corporativă, acolo unde SIF are reprezentanți în consiliile de administrație.

## **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 încadra la data de 31.12.2018 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).

**În data de 15.02.2018 societatea a primit de la A.S.F. Autorizația nr.45/15.02.2018 prin care a fost autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (A.F.I.A) .**

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

**În cazul în care, în cursul anului 2019 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 2019 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.

Totodată sperăm ca piața de capital românească să promoveze de la categoria piața de frontieră la piața emergentă.

În cursul anului 2018 s-au făcut pași importanți în acest sens, astfel, la evaluarea din septembrie 2018, conform agenției de rating FTSE Russel, piața noastră de capital mai avea de îndeplinit două condiții pentru ca să poată primi calificativul de emergentă secundară ( la evaluarea din septembrie 2017 nu îndeplinea patru criterii).

Includerea pieței de capital în categoria de piață emergentă ar conduce la o mai mare vizibilitate și la creșterea interesului investitorilor cu efecte în creșterea cotațiilor acțiunilor listate la BVB.

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 macrostabilității 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 SIF OLTENIA S.A.

Prețul petrolului a cunoscut în anul 2018 o apreciere importantă, continuând trendul început în 2016, prețul barilului BRENT depășind în cursul anului 80\$.

Acest trend apreciem că se va menține, cu unele fluctuații, astfel că profitabilitatea companiilor din domeniu va fi ridicată. S.I.F. Oltenia S.A. va continua investițiile în activități din domeniul petrolier și apreciem că pe termen mediu acestea au un potențial ridicat de creștere.

În cursul lunii decembrie 2018 Guvernul a adoptat Ordonanța de Urgență nr.114 privind instituirea unor măsuri în domeniul investițiilor publice și a unor măsuri fiscal-bugetare, ordonanță care a introdus anumite taxe pe cifra de afaceri a companiilor energetice.

Aceste taxe vor conduce la diminuarea profitabilității companiilor din domeniu, la reducerea bugetului de investiții a acestora.

Vor urma schimbări majore pentru companiile din energie dar tinând cont de poziția acestora în piață, de expertiza societăților listate la BVB din acest domeniu considerăm că vor rămâne rentabile și vor avea în continuare perspective de dezvoltare.

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** după stabilizarea din 2016, 2017, a cunoscut în 2018 un an foarte bun, principalii indicatori financiari fiind în apreciere.

Urmare a restructurărilor ce au avut loc la nivelul băncilor, a curățării bilanțurilor de credite neperformante, sistemul bancar a încheiat anul în condiții de profitabilitate ridicată.

Astfel, principalele bănci din sistem listate TLV, BRD au avut rezultate foarte bune.

Banca Transilvania care a devansat Banca Comercială Română și este pe primul loc după active în sistemul bancar a înregistrat în 2018 un profit net de 1,26 mld.lei în creștere cu 1,18%.

Banca a finalizat în cursul anului 2018 fuziunea cu Bancpost care a generat cheltuieli de integrare ridicate.

Banca Română pentru Dezvoltare, a treia bancă de pe piața locală după activ a raportat un profit record pentru 2018 de 1,57 mld. lei, în creștere cu 10,6%.

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 lichiditățile necesare realizării 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 unor oportunități în piață.

Conform Hotărârilor AGOA din 04.04.2017 și AGEA din 25.04.2018 în cursul lunii februarie 2019 s-a desfășurat o ofertă publică de cumpărare pentru un număr de 19.622.585 acțiuni S.I.F. Oltenia S.A.

Oferta a fost încheiată cu succes, fiind suprasubscrisă, indicele de alocare fiind de numai 0,0756237976.

Ținând cont de interesul ridicat al investitorilor pentru astfel de operațiuni propunem ca în anul 2019 să se continue această politică de derulare a unor programe de răscumpărare de acțiuni în scopul diminuării capitalului social.

### **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 capabilitățile 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 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, proces care va continua și pe parcursul anului 2019.

S.I.F. Oltenia S.A. va urmări adaptarea cât mai bună a reglementărilor și procedurilor pentru desfășurarea activității în calitate de A.F.I.A.

Se va urmări în continuare adaptarea structurii organizatorice la noile cerințe legislative, perfecționarea profesională a persoanelor încadrate în funcții cheie, care să asigure funcționarea eficientă și conformă cu legislația instituției.

Un indicator major al performanței S.I.F. OLTENIA S.A. va continua să fie și în anul 2019 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) Implemetarea principiilor guvernantei corporative**

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

Aceasta pentru că sănătatea și viabilitatea unei organizații care aplică principiile de guvernantă 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 guvernantă corporativă contribuie la prevenirea riscurilor, la protejarea drepturilor acționarilor, îmbunătățind performanța societății.

În industria fondurilor de investiții, de adoptarea și dezvoltarea principiilor de guvernantă 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 Guvernantă 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 Governanță 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 guvernantei 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.

În data de 22.09.2017, prin hotărârea Consiliului de Administrație au fost alese Comitetul de Audit și Comitetul de Nominalizare. Acestea au un rol important în aplicarea celor mai bune practici de guvernanță corporativă.

Ulterior, în data de 18.07.2018, Consiliul de Administrație a aprobat unele modificări în Reglementările interne ale societății, astfel Comitetul de Nominalizare a devenit Comitet de Nominalizare și Remunerare.

Structurile de guvernanță corporativă au fost respectate pe parcursul anului 2018, Consiliul de Administrație, ales prin Hotărârea AGOA nr.7/04.04.2017, avizat de A.S.F. prin avizul nr.424/26.07.2017 și înregistrat la ORC Dolj în 31.07.2017 are un mandat de 4 ani.

În cursul lunii martie 2019, la nivelul Consiliului de Administrație s-a constituit Comitetul de Politici Investiționale-strategii, un comitet consultativ permanent, independent de conducerea executivă. Acesta are ca principal rol analiza strategiei investiționale și elaborarea de recomandări Consiliului de Administrație.

În aceste condiții S.I.F. Oltenia S.A. va acționa și în cursul anului 2019 având o conducere ce respectă în totalitate structurile de guvernanță corporativă.

Pentru a asigura transparența și accesul la informație al tuturor părților interesate, va fi în continuare asigurată diseminarea informațiilor relevante referitoare la societate, incluzând aspectele principale ale politicii de guvernanță 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 organizațională, S.I.F. OLTENIA S.A. va lărgi și va dezvolta pe noi paliere diverse forme de comunicare.

### 5) Politica de dividend

În contextul volatilității piețelor de capital, S.I.F OLTENIA S.A. va urmări găsirea unui echilibru optim între necesitatea asigurării resurselor pentru susținerea programelor investiționale în scopul creșterii activului net unitar, al prețului de piață pe acțiune și îndeplinirea așteptărilor investitorilor privind distribuirea de dividende.

Totodată, programele de răscumpărare ce se intenționează a fi derulate-cu aprobarea AGEA- vor contribui la recompensarea acționarilor societății.

Consiliul de Administrație

conf.univ.dr.ec. Tudor CIUREZU

Președinte



conf.univ.dr.ec. Cristian BUȘU

Vicepreședinte

