



PROGRAMUL INVESTIȚIONAL PENTRU ANUL 2014

Programul investițional al S.I.F.Transilvania pentru anul 2014 se înscrie în orientările strategice pentru perioada 2013 – 2017 aprobate de acționari în ședința A.G.A de închidere a exercițiului financiar 2012 din data de 20.04.2013. Orientările strategice sunt centrate pe (1) restructurarea portofoliului gestionat, (2) promovarea de investiții în corelare cu politica de dividend aprobată de acționari și cu nivelul lichidităților existente și (3) consolidarea poziției și imaginii societății pe piața de capital.

Potrivit orientărilor strategice, acționarii au aprobat propunerea de creștere a atractivității investiționale pe termen lung a acțiunilor S.I.F.Transilvania prin menținerea potențialului de dezvoltare viitoare a societății. Acționarii sunt interesați în construirea sustenabilității pe termen lung a activității S.I.F.Transilvania. În concordanță cu voința acestora, propunerea Directoratului și a Consiliului de Supraveghere privind repartizarea profitului net realizat de societate în exercițiul financiar 2013 este de repartizare integrală a acestuia la rezerve, în strânsă legătură cu nevoile de finanțare a activității societății.

În contextul în care distribuirea dividendelor către acționari pentru exercițiile financiare 2011 și 2012 s-a făcut în proporție de peste 90 % din profitul net de repartizat societatea s-a confruntat cu o reducere drastică a surselor de finanțare a proiectelor investiționale. Profitul realizat în anul precedent este deja investit și se impune, în primul rând, crearea de suficiente surse de finanțare pentru anul în curs. Atât timp cât societatea nu apelează la atragerea de noi surse de finanțare printr-o majorare de capital social cu aporturi în numerar, realizarea programului investițional în anul 2014 depinde în mod hotărâtor de modul cum se va putea realiza programul de restructurare a portofoliului de acțiuni prin vânzarea de participații majoritare și minoritare, cu deosebire a participațiilor din sectorul turism. Este de menționat că participațiile din sectorul turism susțin valoarea portofoliului S.I.F.Transilvania, dețin ponderea cea mai mare în total portofoliu, dar în condițiile actuale ale pieței valorificarea lor se realizează lent.

Alături de intensificarea eforturilor de valorificare a participațiilor, restructurarea radicală a portofoliului de acțiuni - ca axă prioritară de acțiune în anul 2014 include un set complet de măsuri pe două direcții principale, astfel:

- creșterea profitabilității societăților din portofoliu prin optimizarea sistemelor de administrare și control, susținerea financiară a proiectelor fezabile, monitorizarea atentă a derulării proiectelor investiționale, promovarea de politici de dividend echilibrate, promovarea principiilor de guvernare corporatistă cu accent pe evaluarea performanței și managementul riscurilor;
- creșterea gradului de lichidizare a portofoliului prin continuarea programelor de listare a participațiilor pe piața organizată, promovarea de vânzări de participații (minoritare și majoritare – cu deosebire din sectorul turism).

Punerea în practică a măsurilor propuse se face în dublu scop: atât pentru restructurarea portofoliului existent cât și pentru susținerea financiară a noilor investiții. Pentru anul 2014 apreciem ca foarte importantă valorificarea prioritară a participațiilor nelichide sau cu lichiditate

scăzută, în defavoarea valorificării participațiilor lichide. Contribuim astfel la o echilibrare a structurii portofoliului și la o dezvoltare sustenabilă a acestuia.

În sensul celor menționate, programul investițional propus acționarilor pentru exercitiul financiar 2014 (atât în ceea ce privește volumul investițional cât și profitul estimat) este construit pe următoarele ipoteze în ceea ce privește asigurarea resurselor de finanțare:

- probabilitate scăzută de valorificare a participațiilor slab lichide sau nelichide din portofoliu (pentru cca 60 % din volumul investițional propus);
- probabilitate medie de valorificare a participațiilor cu lichiditate medie (pentru cca 20 % din volumul investițional propus);
- probabilitate ridicată de valorificare a participațiilor foarte lichide (pentru cca 20 % din volumul investițional propus).

Programul investițional pentru anul 2014 include, fără a fi limitativ:

- concentrări investiționale către societățile cu lichiditate și potențial de dividend ridicate din piața de capital - în sectoarele energetic și de utilități, sectorul farmaceutic și chimic, sectorul financiar – bancar, sectorul industriei alimentare, sectorul materiilor prime și materiale;
- monitorizarea/achiziția de pachete de acțiuni la companiile din domeniul energetic, industrial și de servicii pe care statul le va valorifica în anul 2014;
- crearea de parteneriate investiționale în achiziția de participații neperformante dar cu potențial de creștere și repoziționare pe piață;
- investiții directe în economia reală prin achiziții de emitenți în vederea restructurării și vânzării ulterioare, participarea la realizarea de proiecte de anvergură;
- creșterea prudențială a ponderii activităților de tip speculativ pe piața de capital;
- diversificarea portofoliului de instrumente financiare din portofoliu;
- ținând cont de preocupările acționarilor privind diminuarea discountului dintre prețul de tranzacționare și activul net ne propunem ca, funcție de disponibilitățile financiare pe care le vom avea, să convocăm o A.G.E.A. în vederea aprobării de programe de răscumpărare a acțiunilor;
- investiția în acțiuni ale altor societăți de investiții financiare, deși nu reprezintă o prioritate pentru S.I.F. Transilvania, se va monitoriza potențialul speculativ al acestora;
- susținerea investițiilor se va face prin practicarea unui management eficient care promovează performanța, dezvoltarea de proiecte, programe de marketing/remarketing aplicate în mod diferențiat segmentelor de piață vizate în scopul revitalizării cererii și o politică de administrare integrată a riscurilor.

**PREȘEDINTE EXECUTIV/
DIRECTOR GENERAL
Dr. ec. MIHAI FERCALĂ**

Disp. I.S.
Red.: I.S.
Dact.: I.S.



**Directia Strategii Investiționale
Analize Piețe de Capital
Director,
Ec. DAN SIMIONESCU**

program investitional_2014