

BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

Anul 2015

Pentru economia românească în ansamblu, perspectivele anului 2015 sunt relativ optimiste, previziunile analiștilor confirmând menținerea tendinței crescătoare a economiei. Creșterea estimată pentru PIB este moderată, de **2,7%**, inferioară celei din 2014, de **2,9%**.

Evoluția pieței de capital nu este însă lipsită de riscuri, astfel că S.I.F. OLTENIA S.A. a structurat și pentru anul 2015 o strategie prudentă și realistă, având ca obiective principale:

- consolidarea unui portofoliu diversificat cu un grad scăzut de risc;
- realizarea politicii investiționale și a politicii de dividend, prin menținerea unui nivel ridicat de lichiditate al portofoliului administrat;
- creșterea activului net;
- scăderea discount-ului între prețul de piață și valoarea activului net unitar.

Principalele direcții pe care s-a fundamentat Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2015 au fost:

1. utilizarea eficientă a activelor aflate în administrare;
2. transpunerea în practică a strategiei societății pe anul 2015;
3. capacitatea societății de a onora obligațiile de plată viitoare;
4. estimarea prudentă a resurselor societății.

Principalele categorii de venituri, având în vedere specificul activității societății sunt:

- venituri din imobilizări financiare;
- venituri din investiții financiare cedate;
- venituri financiare obținute din plasamentele pe piața monetară.

Veniturile din imobilizări financiare – reprezintă dividendele ce urmează să fie încasate de la societățile comerciale din portofoliul S.I.F. OLTENIA S.A. Pentru estimarea acestora au fost luate în considerație atât rezultatele la data de 31.12.2014, cât și politica de repartizare a profitului utilizată în general de către societăți.

În ceea ce privește **veniturile din investiții financiare cedate** au fost estimate utilizând ca repere:

1. continuarea și în 2015 a strategiei de restructurare calitativă a portofoliului de acțiuni;
2. evoluția preconizată a pieței de capital în 2015.

Conducerea S.I.F. OLTENIA S.A. consideră că anul 2015 va continua să fie un an destul de dificil pentru activitatea societății noastre în contextul macroeconomic actual, de menținere a vulnerabilității la riscuri globale și regionale serioase.

Finanțarea politicii investiționale va fi realizată cu precădere din fonduri obținute din dezinvestire sau din acțiuni speculative pe piața de capital. Aceasta și pe considerentul că nivelul de lichidități provenit din dividende este anticipat a fi inferior celui obținut în anul anterior.

Programul de vânzare va viza, în special, restructurarea calitativă a portofoliului, urmând a se renunța, în limita posibilităților, la acele participații care nu au adus venituri din dividende și care nu prezintă perspective de dezvoltare în viitor.

De asemenea se va urmări și valorificarea unor participații la societăți comerciale aflate în reorganizare/lichidare judiciară deoarece, în cazul acestor societăți, vânzarea poate fi, fără rezerve, considerată oportună, chiar și ținând cont de pierderile contabile de neevitat. Oportunitatea constă în consecințele evidente: 1) reducerea costurilor legate de monitorizarea respectivelor societăți și 2) atragerea de lichidități pentru susținerea programului investițional.

Se va urmări, de asemenea valorificarea participațiilor la societățile comerciale nelistate (de tip „închis”), în vederea creșterii gradului de lichiditate a portofoliului.

O mare parte din veniturile din investiții financiare cedate vor proveni din acțiunile speculative pe piața de capital.

În funcție de hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 28/29.04.2015 privind înregistrarea contabilă a dividendelor prescrise (conform Hotărârii AGOA S.I.F. Oltenia S.A. nr. 6/29.04.2014) în „venituri”, respectiv „alte rezerve”, există două variante de buget, astfel:

- lei -

Indicator	Propus 2015 varianta I	Propus 2015 varianta II	Realizat 2014	% 2015/2014 Varianta I	% 2015/2014 Varianta II
Venituri totale	217.163.818	346.497.050	263.293.213	82,48	131,60
Cheltuieli totale, din care:	83.206.435	212.539.667	150.125.366	55,42	141,57
cheltuieli din activitatea curentă	83.206.435	212.539.667	150.125.366	55,42	141,57
Profit brut	133.957.383	133.957.383	113.167.847	118,37	118,37
Impozit profit curent	20.801.432	20.801.432	18.291.717	113,72	113,72
Profit net de repartizat	113.155.951	113.155.951	94.876.130	119,27	119,27

În prima variantă, în cazul înregistrării în „venituri” a dividendelor prescrise (în sumă de 82.666.768 lei), **veniturile din investiții financiare cedate** preconizate vor fi în **scădere cu 52,79%** față de anul 2014.

În cea de a doua variantă de buget, în cazul înregistrării în „alte rezerve” a dividendelor prescrise (în sumă de 82.666.768 lei), **veniturile din investiții financiare cedate** preconizate vor fi în **creștere cu 47,30%** față de anul anterior.

Veniturile din imobilizări financiare (dividende), estimate în funcție de rezultatele financiare preliminate comunicate de emitenți și de politica de dividende avută în anii anteriori, vor avea o **scădere de 26,21%**.

La estimarea **cheltuielilor**, factorii luați în calcul au fost:

- nivelul prognozat al ratei inflației în anul 2015;

- evoluția indicelui de creștere a cheltuielilor de funcționare în ultimii trei ani;
- nivelul cheltuielilor cu investițiile financiare cedate, valoarea acestora fiind corelată cu nivelul veniturilor ce se intenționează să fie obținute din aceste operațiuni.

Cheltuielile din activitatea curentă vor înregistra o scădere de **44,58%** în cazul primei variante de buget, respectiv o creștere de **41,57%** în cazul celei de-a doua variante, influențate fiind de nivelul cheltuielilor cu investițiile financiare cedate.

În ambele variante de buget, se propune spre aprobare Adunării Generale Ordinare a Acționarilor realizarea următorilor indicatori de profitabilitate:

- profit brut	133.957.383 lei
- impozit pe profit	20.801.432 lei
- profit net	113.155.951 lei

Profitul net propus pentru anul 2015 este în **creștere** cu **19,27%** față de cel realizat în anul 2014.

Niciuna din variantele de BVC prezentate nu iau în calcul valorificarea participației deținute la BCR.

În situația identificării unor potențiali cumpărători, Consiliul de Administrație va proceda la convocarea unei adunări generale extraordinare a acționarilor care să dezbată și să aprobe valorificarea participației deținute, întrucât depășește competențele legale ale Consiliului de Administrație.

Consiliul de Administrație

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte



jr. Anina RADU

Vicepreședinte

Handwritten signature