

# BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

## Anul 2014

Pentru economia românească în ansablu, perspectivele anului 2014 sunt relativ optimiste, previziunile analiștilor confirmând menținerea tendinței crescătoare a economiei. Creșterea estimată pentru PIB este moderată, de **2,5%**, inferioară celei din 2013, de **3,5%**.

Evoluția pieței de capital nu este însă lipsită de riscuri, astfel că S.I.F. OLTENIA S.A. a structurat și pentru anul 2014 o strategie prudentă și realistă, având ca obiective principale:

- creșterea activului net - acesta fiind principalul indicator de performanță al unui AOPC;
- 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;
- 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 2014 au fost:

1. estimarea prudentă a resurselor societății;
2. maximă eficiență în utilizarea activelor aflate în administrare;
3. capacitatea societății de a onora obligațiile de plată viitoare
4. transpunerea în practică a strategiei societății pe anul 2014;

Ținând cont de specificul activității S.I.F. OLTENIA S.A., principalele categorii de venituri, sunt: venituri din imobilizări financiare, venituri din investiții financiare cedate și venituri financiare obținute din plasamentele pe piața monetară.

Structura **veniturilor**, funcție de sursa de proveniență, este următoarea:

- **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 31.12.2013, cât și politica de repartizare a profitului utilizată în general de către societăți.

Veniturile din imobilizări financiare preconizate prezintă o scădere ușoară, cu **0,61%**, față de cele realizate în anul 2013.

- **veniturile din investiții financiare cedate** au fost estimate utilizând ca repere:
  1. continuarea și în 2014 a strategiei de restructurare calitativă a portofoliului de acțiuni;
  2. estimarea evoluției predictibile a pieței de capital în 2014.

Conducerea S.I.F. OLTENIA S.A. consideră că anul 2014 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 se încadra în valori comparabile cu cele obținute în exercițiul financiar 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 de tip „închis”, în vederea creșterii lichidității portofoliului.

O mare pondere în această categorie de venituri o vor constitui acțiunile speculative pe piața de capital.

Veniturile din imobilizări financiare cedate prognozate pentru anul 2014 vor înregistra o scădere cu **39,41 %** față de cele realizate în anul 2013.

- **veniturile financiare din plasamente pe piața monetară** – vor înregistra o scădere cu **23,78 %** față de anul precedent (2013). Această categorie de venituri a fost stabilită prin raportarea la:

- rata inflației pe anul 2014;
- nivelul prognozat al sumelor de investit pe piața monetară;
- previziunile analiștilor privind evoluția nivelului dobânzilor.

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

- nivelul prognozat al ratei inflației în anul 2014;
- 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 se vor diminua cu **37,28%** față de cele înregistrate în anul 2013.

În aceste condiții, se propune spre aprobare Adunării Generale Ordinare a Acționarilor următorul Buget de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2014:

	<b>Propus 2014</b>	<b>Realizat 2013</b>	<b>2014 / 2013</b>
	<b>- lei -</b>	<b>- lei -</b>	<b>- %-</b>
<b>1) Venituri totale</b>	<b>256.481.000</b>	394.804.507	<b>64,96</b>
<b>2) Cheltuieli totale</b>	<b>149.144.863</b>	237.788.531	<b>62,72</b>
din care			
- cheltuieli din activitatea curentă	149.144.863	237.788.531	62,72
<b>3) Profit brut</b>	<b>107.336.137</b>	157.015.976	<b>68,36</b>
<b>4) Impozit profit curent</b>	<b>17.173.782</b>	27.015.914	<b>63,57</b>
<b>5) Profit net de repartizat</b>	<b>90.162.355</b>	130.000.062	<b>69,36</b>

**Volumul total al cheltuielilor** necesare realizării obiectului de activitate va fi de **149.144.863 lei**. În cadrul acestora, cheltuielile privind investițiile financiare cedate vor reprezenta **79,28%**.

Societatea își propune obținerea unui **profit brut**, ca rezultat al activității desfășurate, de **107.336.137 lei**, din care, după deducerea impozitului pe profit - de **17.173.782 lei** - calculat conform legislației în vigoare, se va obține un **profit net de 90.162.355 lei**.

Se cuvine a menționa aici că Bugetul de Venituri și Cheltuieli propus este unul prudent, care nu ia în considerație o eventuală vânzare cu caracter „excepțional” a participației deținute în Banca Comercială Română.

Menționăm că, în situația când din întâlnirile cu conducerea ERSTE GROUP sau cu alți potențiali investitori interesați de plasamentul B.C.R. va rezulta posibilitatea unei valorificări superioare a participației deținute, se vor lua măsuri de convocare a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor S.I.F. OLTENIA S.A. pentru aprobarea condițiilor de valorificare a plasamentului.

Ca un obiectiv major al conducerii societății se va menține, și pentru anul 2014, depășirea indicatorului de profitabilitate obținut, comparativ cu cel propus aprobării Adunării Generale Ordinare a Acționarilor. În acest scop, se va urmări fructificarea oricărei oportunități deosebite oferite de piața de capital, prin valorificarea unor astfel de pachete de acțiuni.

Profitul net obținut în exercițiul financiar al anului 2013 a fost superior cu **43,93%** celui prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli.

Cu ocazia aprobării rezultatelor economico-financiare pentru exercițiul financiar 2014, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din anul 2015 va stabili repartizarea pe destinații a profitului net.

#### Consiliul de Administrație

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte



jr. Anina RADU

Vicepreședinte

