



**Strategia
și
Bugetul de Venituri și Cheltuieli
pentru anul 2022**



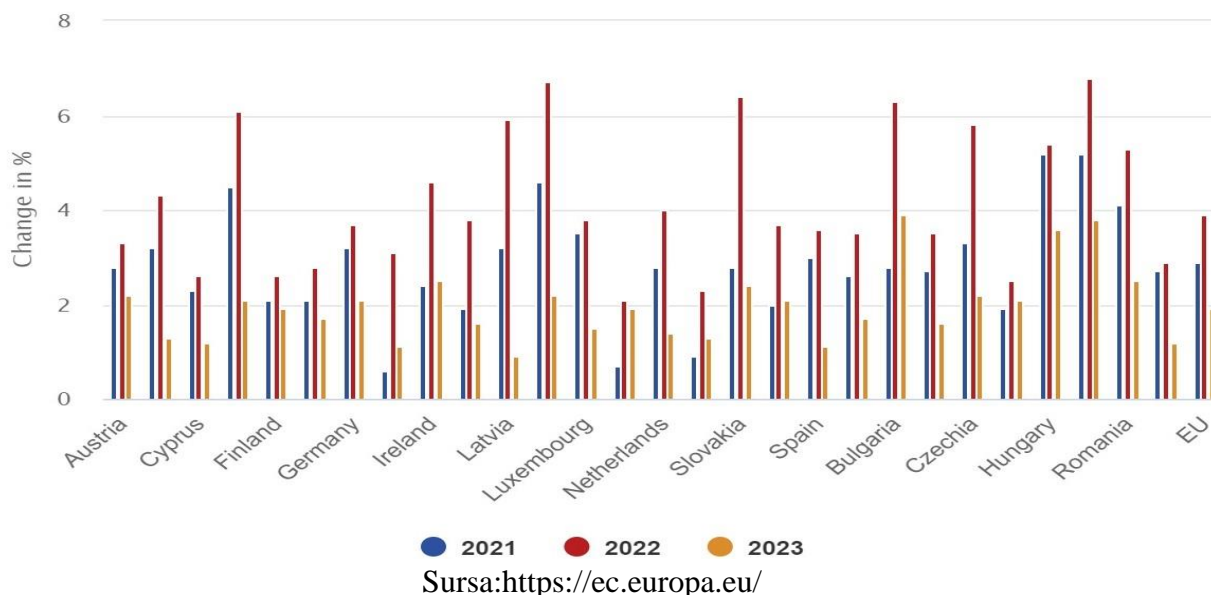
Considerații generale asupra contextului macroeconomic

Pe plan extern

La începutul anului 2022, economia globală a fost influențată de răspândirea la nivel global a unei noi variante de virus, Omicron, autoritățile din majoritatea țărilor adoptând restricții de mobilitate. Creșterea prețurilor la energie și întreruperile din lanțul de aprovizionare au favorizat creșterea inflației la niveluri mai ridicate decât se anticipase, în special în Statele Unite și în multe piețe emergente și economii în curs de dezvoltare. Procesul de încetinire a dezvoltării sectorului imobiliar din China și redresarea consumului privat mai lentă decât se aștepta în marea majoritate a țărilor au condus la limitarea perspectivelor de creștere economică.

Conform prognozei de iarnă a Comisiei Europene, rata inflației este așteptată să crească în anul 2022, pentru ca, în anul 2023, să se estimeze o relativă temperare:

Economic Forecast – Winter 2022



Comisia Europeană a revizuit în sens ascendent proiecțiile inflației pentru anul 2022, ca urmare a dinamicii prețurilor la energie, estimate a rămâne ridicate pentru mai mult timp. Această dinamică determină presiuni de creștere asupra prețurilor la mai multe categorii de bunuri și servicii. De asemenea, Comisia Europeană preconizează că inflația din zona euro va atinge vârful în primul trimestru al anului 2022 și se menține peste 3% până în al treilea trimestru al anului.¹ În ansamblu, se estimează că inflația din zona euro va crește de la 2,6% în 2021 (2,9% în UE) la 3,5% (3,9% UE) în 2022, înainte de a scădea la 1,7% (1,9% UE) în 2023. Estimările privind inflația sunt supuse riscurilor de creștere dacă presiunile costurilor sunt transmise într-o măsură mai mare de la prețurile de producător la cele de consum, crescând probabilitatea unor efecte secundare puternice. Riscurile la adresa perspectivelor de creștere și inflație sunt potențate de tensiunile geopolitice din Europa de Est.

¹ https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/winter-2022-economic-forecast-growth-expected-regain-traction-after-winter-slowdown_ro

În cazul României, Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere prognoza economică privind creșterea Produsului Intern Brut pentru anul 2022, la 4,3% (de la 4,6% conform prognozei de toamnă 2021 a CNSP). Estimările privind rata de creștere a PIB-ului pentru anul precedent au fost revizuite, de asemenea, în sens descendent cu 0,8 puncte procentuale de la 7% (prognoza CNSP de toamnă) la 6,2%.

În tabelul următor este prezentată evoluția PIB-ului la nivel european în perioada 2019-2022, conform Eurostat:

Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2019 - 2022

Regiune/ țară	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	Comisia Europeană		FMI*	
												2021f	2022f	2021f	2022f
Zona euro	1,6	-3,1	-14,5	-4,0	-4,4	-6,4	-1,1	14,4	3,9	4,6		5,3	4,0	5,2	3,9
Germania	1,1	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-2,8	10,4	2,9	1,8	2,9	2,8	3,6	2,7	3,8
Spania	2,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-10,8	-4,3	17,7	3,4	5,2	5,0	5,0	5,6	4,9	5,8
Franța	1,8	-5,5	-18,6	-3,6	-4,3	-7,9	1,7	19,0	3,5	5,4		7,0	3,6	6,7	3,5
Italia	0,4	-6,0	-18,2	-5,4	-6,4	-8,9	-0,3	17,3	4,0	6,4		6,5	4,1	6,2	3,8
Bulgaria	4,0	-1,0	-7,7	-4,6	-2,9	-4,4	-1,4	7,1	4,6			4,0	3,7	4,5	4,4
Croația	3,5	1,0	-14,2	-10,4	-7,4	-8,1	-0,5	16,8	15,5			10,5	4,8	6,3	5,8
Ungaria	4,6	1,8	-13,3	-4,5	-3,4	-4,7	-1,5	17,3	6,1			6,5	5,0	7,6	5,1
Polonia	4,7	2,2	-7,8	-1,9	-2,5	-2,5	-1,1	10,9	5,5			5,7	5,5	5,1	5,1
România	4,2	2,5	-9,8	-5,2	-2,0	-3,7	-0,4	13,4	7,6	2,7		6,3	4,2	7,0	4,8

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de iarnă a CE 2022, World Economic Outlook – octombrie 2021, FMI, *datele ref. la Zona euro, Germania, Spania, Franța și Italia au fost actualizate conform World Economic Outlook – ianuarie 2022.

După o creștere spectaculoasă în cursul anului 2021, principalii indici de pe Wall Street (*S&P 500*, *Dow Jones Industrial Average* și *Nasdaq*) au înregistrat în primele două luni ale anului 2022, o scădere semnificativă. Această scădere este cauzată, printre altele, de tensiunile dintre Ucraina și Rusia, care au provocat un efect negativ important la nivel global.

Reprezentarea grafică a evoluției principalilor indici de pe Wall Street în perioada 01 ianuarie 2021-28 februarie 2022, se prezintă astfel:



Sursa: Yahoo Finance

Tensiunile politice dintre cele două țări continuă să fie prezente, invadarea Ucrainei de către Rusia a generat un aflus de migranți (refugiați) din Ucraina atât pe teritoriul României cât și în alte țări ale Uniunii Europene. Uniunea Europeană și Statele Unite au criticat în termeni foarte duri această război provocat de Rusia, aplicând în același timp sancțiuni severe Rusiei, iar marile companii internaționale și-au suspendat activitatea sau au decis să se retragă din Rusia și din companiile cu capital rusesc.

Pe plan intern

În decembrie 2021, rata anuală a inflației a crescut la 8,19 % de la 7,80% în noiembrie 2021, urcând și mai mult deasupra limitei superioare a intervalului țintă, în principal, ca efect al continuării scumpirii produselor energetice.

În România, în luna ianuarie 2022, rata anuală a inflației IPC s-a situat la 8,35%, valoare în creștere comparativ cu cea înregistrată în decembrie (+8,19%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+10,18%), mărfurilor alimentare (+7,24%) și serviciilor (+5,66%).

În prima săptămână a anului 2022, capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 2% comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 52% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 30%, arătând că valoarea de piață a companiilor locale listate pe piața principală a BVB a depășit nivelul pre-pandemie.

De asemenea, în aceeași perioadă, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania (cu o pondere de 22,09% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă), Teroplast (TRP: 8,81%) și S.N. Nuclearelectrica S.A. (SNN: 7,74%).

La finalul lunii februarie 2022, indicii Bursei de Valori București s-au confruntat cu scăderi accentuate după o creștere fulminantă în anul 2021 care a continuat până în luna ianuarie 2022, (când în data de 14 ianuarie 2022, principalul indice al BVB -BET- a atins un maxim istoric de 13.681,92 puncte). Comparativ cu maximum atins în data de 14 ianuarie 2022, indicii BET, (la 25 februarie 2022), era în scădere cu -5,76%.

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-2,24%	1,25%	2,26%
BET-BK	-2,96%	-1,36%	-2,89%
BET-FI	-1,33%	-2,83%	-3,28%
BET-NG	-1,11%	1,14%	-0,91%
BET-TR	-2,25%	1,90%	2,92%
BET-XT	-2,07%	0,73%	0,62%
BET-XT-TR	-2,08%	1,22%	1,12%
BETPlus	-2,30%	1,17%	2,01%
ROTX	-1,75%	2,73%	4,31%
BETAeRO	-4,61%	-2,23%	2,24%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);
1 săpt.=25.02.2022 vs. 18.02.2022; 1 lună=25.02.2022 vs. 25.01.2022; 3 luni=25.02.2022 vs. 25.11.2021

Aceste scăderi sunt determinate, în principal, de panica provocată de războiul din Ucraina, context în care investitorii au preferat să își diminueze expunerea pe piața de capital, în schimbul reorientării spre alte investiții, inclusiv în piața monetară.

Dinamica prețurilor din sectorul energetic și sectorul petrolier a determinat o creștere accelerată a inflației în România. În acest context, Consiliul de Administrație al BNR a hotărât majorarea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 2,50 % pe an, de la 2,00% pe an, începând cu data de 10 februarie 2022. Totodată, s-a decis majorarea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 3,50 % pe an, de la 3,00 % pe an și creșterea ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 1,50 %, de la 1,00 % pe an, precum și păstrarea controlului ferm

asupra lichidității de pe piața monetară. De asemenea, Consiliul de Administrație al BNR a decis menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.²

Strategia investițională pentru anul 2022

S.I.F. Oltenia S.A. are ca obiectiv principal creșterea performanței portofoliului deținut, ca efect al creșterii pe termen lung a valorii activelor administrate, corelată cu creșterea veniturilor din investiții.

Considerăm că, în anul 2022, sectoarele care oferă în continuare oportunități sunt din categoria: *finanțe-bănci, intermediari financiare, servicii de sănătate, tehnologie, retail, bunuri de larg consum, energie și logistică*. S.I.F. Oltenia S.A. va căuta să își îmbunătățească performanțele portofoliului profitând de oportunitățile oferite de evoluția macroeconomică, dar în același timp, să diminueze riscul nesistemic al portofoliului, prin investiția în emitenți care au o corelație negativă în relația cu principalele societăți din portofoliu.

Evoluția pozitivă a indicatorului de profitabilitate a sistemului bancar din România în ultimii ani creează condițiile pentru a analiza oportunitatea menținerii unei expuneri importante a portofoliului administrat pe acest sector.

Investiția în titluri de participare ale emitenților care oferă o perspectivă de creștere sustenabilă a portofoliului pe termen lung este un alt obiectiv pe care S.I.F. Oltenia S.A. îl ia în considerare.

Principalele obiective în cursul anului 2022 urmăresc:

- îmbunătățirea calității portofoliului, prin urmărirea unui echilibru risc-rentabilitate prin:
 - investirea în emitenți cu potențial de creștere a valorii activului propriu pe piața de capital, dar cu un risc non-sistemic scăzut (*o corelație slabă cu emitenții din portofoliu*) pentru a evita creșterea riscului de concentrare;
 - diminuarea expunerii la emitenții cu un risc ridicat (*pentru a proteja portofoliul de posibile fluctuații ridicate*).

Investițiile realizate se vor încadra în profilul de risc al societății și în limitele prudențiale aplicabile, vizând cu prioritate piața de capital și piața monetară, fără a afecta situația financiară a societății, acestea urmând să fie finanțate din surse proprii.

Se vor analiza, în prealabil, performanțele și potențialul viitor al societăților care vor fi subiect investițional, intrările și ieșirile din portofoliu ținând cont de schimbările din piață datorate contextului economic actual, precum și de provocările și oportunitățile viitoare. Investițiile vizate a fi realizate de S.I.F. Oltenia S.A. se înscriu în limitările exprese prevăzute de cadrul normativ în vigoare.

➤ diversificarea și rebalansarea portofoliului

Cu respectarea limitărilor incidente, managementul S.I.F. Oltenia S.A. va analiza oportunitatea realizării de plasamente în instrumente financiare emise de societăți listate, titluri de participare, acțiuni/părți sociale ale unor companii nelistate, care pot aduce plus valoare portofoliului de active al societății, inclusiv în contextul unor noi listări pe piața bursieră și oferte publice de vânzare / cumpărare.

² <https://bnr.ro/page.aspx?prid=20556>

➤ administrarea participațiilor din portofoliu

Activitatea societăților comerciale din portofoliu - în special a celor la care deținem participații de control sau majoritare - va fi în continuare atent monitorizată, principalele obiective urmărite fiind:

- evaluarea potențialului real al societăților;
- estimarea necesarului investițional pentru dezvoltarea activității;
- îmbunătățirea rezultatelor economico-financiare ale companiilor la care S.I.F. Oltenia S.A. este acționar majoritar;
- promovarea unui management performant la companiile din portofoliul S.I.F. Oltenia S.A.;
- analizarea proceselor investiționale adoptate de companiile din portofoliul S.I.F. Oltenia S.A.;
- stabilirea modalităților privind o eventuală valorificare a participațiilor deținute.

Societatea consideră că multe din sectoarele economice reprezentate în portofoliu vor simți efectele acestei crize globale. Ca urmare, S.I.F. Oltenia S.A. va monitoriza cu atenție evoluțiile macroeconomice și sectoriale, cu scopul implementării unei abordări prudente de valorificare a oportunităților de investiții, în limitele de risc asumate.

➤ consolidarea portofoliului prin identificarea acelor participații cu randament al dividendului solid sau cu potențial de creștere pe termen lung

Veniturile societății se bazează într-o mare măsură pe dividendele încasate de la societățile din portofoliu. Sectorul financiar-bancar și sectorul farmaceutic au fost și, pe termen mediu și lung, vor fi sectoare care, în mod tradițional, pot distribui dividende acționarilor lor. Cu toate acestea, S.I.F. Oltenia S.A. monitorizează și analizează evoluțiile din planul reglementării și supravegherii acestor sectoare, cu scopul identificării anumitor decizii sau recomandări ale autorităților de supraveghere, ce pot avea impact asupra politicii de dividend a companiilor aflate în portofoliul S.I.F. Oltenia S.A.. În acest scop, S.I.F. Oltenia S.A. analizează recomandările formulate de Banca Centrală Europeană, Banca Națională a României sau Autoritatea de Supraveghere Financiară, în exercitarea atribuțiilor legale ce le revin, cu scopul menținerii stabilității sistemice a pieței financiar-bancare.

De asemenea, S.I.F. Oltenia S.A. urmărește cu atenție evoluțiile din mediul de afaceri din România și din piața de capital, mai ales în contextul unor potențiale episoade de volatilitate, în vederea identificării de oportunități de investire/dezinvestire. S.I.F. Oltenia S.A. monitorizează atent încadrarea în limitele impuse de legislație și adoptă decizii investiționale care să se încadreze în profilul de risc asumat.

➤ îmbunătățirea transparenței și a mecanismelor de guvernare corporativă

Societatea își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile legislației române și acordă o atenție deosebită respectării drepturilor acționarilor săi. S.I.F. Oltenia S.A. depune toate diligențele pentru a asigura un tratament echitabil tuturor acționarilor săi, punându-le la dispoziție informații relevante și actuale care să le dea posibilitatea exercitării drepturilor de o manieră justă. De asemenea, societatea acordă atenție sporită consolidării mecanismelor de guvernare corporativă de la nivelul societății.

Încrederea acționarilor și a investitorilor sunt strâns legate atât de performanțele financiare ale societății dar și de o comunicare transparentă, astfel încât accesul la informații să fie același pentru toți cei interesați. Informațiile relevante sunt publicate pe site-ul BVB și pe site-ul propriu, atât în limba română, cât și în limba engleză.

În contextul pandemic încă prezent, pentru protecția acționarilor, cu ocazia adunărilor generale ale acționarilor, societatea depune toate diligențele ca accesul la materialele informative să fie realizat corespunzător, cu preponderență utilizându-se mijloace de comunicare electronică. Procedura de vot este pusă la dispoziție acționarilor în timp util, astfel încât votul acestora să poată fi exprimat având la dispoziție toate informațiile pe baza cărora să își exercite drepturile.

O comunicare transparentă și respectarea principiilor de guvernanță corporativă stau la baza încrederii investitorilor în managementul societății.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2022

Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2022 are ca bază:

- veniturile brute din dividende estimate a fi încasate de la societățile din portofoliu;
- volumul veniturilor din dobânzi, corelate cu evoluțiile estimate în politica monetară;
- cheltuielile totale estimate de societate;
- cheltuielile cu salarii, indemnizațiile, contribuțiile aferente și cheltuielile asimilate propuse, stabilite în baza fondului de salarii, eventuale indexări în cursul anului, un fond de stimulare pentru salariați conform Politicii de remunerare;
- dotări - reprezentând în principal tehnică de calcul, birotică, softuri, licențe, etc.;
- cheltuieli asociate activităților de responsabilitate socială;
- realizarea de investiții conform obiectivelor stabilite;
- factorii macroeconomici, geopolitici, evoluția preconizată a piețelor internaționale și a economiei României.

Propunerea privind Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2022 se prezintă astfel:

- lei -

Indicatori	Propuneri 2022
I. Venituri totale, din care :	150.467.444
- Venituri din dividende	144.575.863
- Venituri din dobânzi bancare și obligațiuni,	250.000
- Venituri din provizioane	5.500.000
- Alte venituri	141.581
II. Cheltuieli totale, din care:	50.415.189
- Comisioane tranzacționare, onorarii, taxe de administrare și supraveghere	4.591.510
- Cheltuieli cu personalul, administratorii și directorii	17.312.174
- Cheltuieli operaționale din care:	18.107.689
o Impozit pe dividende de încasat	7.228.793
o Cheltuieli cu amortizarea	693.817
o Donații, sponsorizări, subvenții acordate	1.000.000
o Alte cheltuieli operaționale	9.185.079
- Cheltuieli privind investițiile imobiliare	4.000.000
III. Profit înainte de impozitare	100.052.254
IV. Impozit pe profit	5.002.613
V. Profit net	95.049.642

Veniturile estimate a se realiza în anul 2022 includ, în principal, veniturile din dividende care reprezintă valoarea brută a dividendelor estimate a se încasa în anul 2022, de la societățile din portofoliu, aferente exercițiului financiar 2021. Aceste venituri au fost estimate folosind atât informațiile publice ale societăților listate din portofoliu cât și rezultatele preliminare ale societăților necotate.

Cheltuielile totale estimate a se realiza în anul 2022 cuprind:

- Cheltuieli privind comisioanele de tranzacționare, onorariile și cotizațiile care includ în principal taxe și comisioane datorate ASF, Depozitarului Central pentru evidența acționarilor, societății de depozitare, Bursei de Valori București și societăților de servicii de investiții financiare, acestea fiind estimate a crește semnificativ față de anul 2021 în principal datorită taxelor aferente programului de răscumpărare, în eventualitatea obținerii unui vot favorabil în AGEA din data de 31.03.2022;
- Cheltuieli cu personalul, administratorii și directorii reprezentând salarii, indemnizații, premii, contribuții sociale, inclusiv cheltuielile cu plata stimulentei au crescut cu 5% comparativ cu 2021.
- Cheltuieli cu impozitul pe dividende de încasat, acestea fiind semnificativ mai mari față de cele realizate în anul 2021 datorită în principal dividendului extraordinar acordat de BRD.
- Compania a dublat pentru anul 2022 suma alocată donațiilor deoarece managementul companiei își dorește o implicare activă în zona de responsabilitate socială, mai ales în contextul pandemiei de COVID-19 și a contextului global cauzat de tensiunile dintre Ucraina și Rusia;
- Alte cheltuieli - includ cheltuielile cu energia și apa, cheltuieli de întreținere, cheltuieli cu consumabilele și cheltuieli cu prestațiile externe, inclusiv cele referitoare la activitățile de responsabilitate socială, această categorie crescând comparativ cu 2021 din cauza creșterii prețurilor la energie și utilități.
- Cheltuieli privind investițiile imobiliare, managementul companiei dorindu-și o îmbunătățire a condițiilor de muncă oferite angajaților societății.

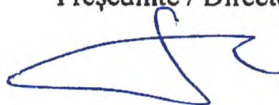
Profitul brut estimat pentru anul 2022 este în sumă de 100.052.254 lei.

Rezultatul net propus a se realiza în anul 2022 este în sumă de 95.049.642 lei.

Această propunere a fost aprobată de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 23 martie 2022 și a fost semnată în numele acestuia de:

Consiliul de Administrație

Sorin - Iulian Cioacă
Președinte / Director General



Mihai Trifu
Vicepreședinte / Director General Adjunct



Valentina Vlăduțoia
Director Economic

