



**Strategia
și
Bugetul de Venituri și Cheltuieli
pentru anul 2023**



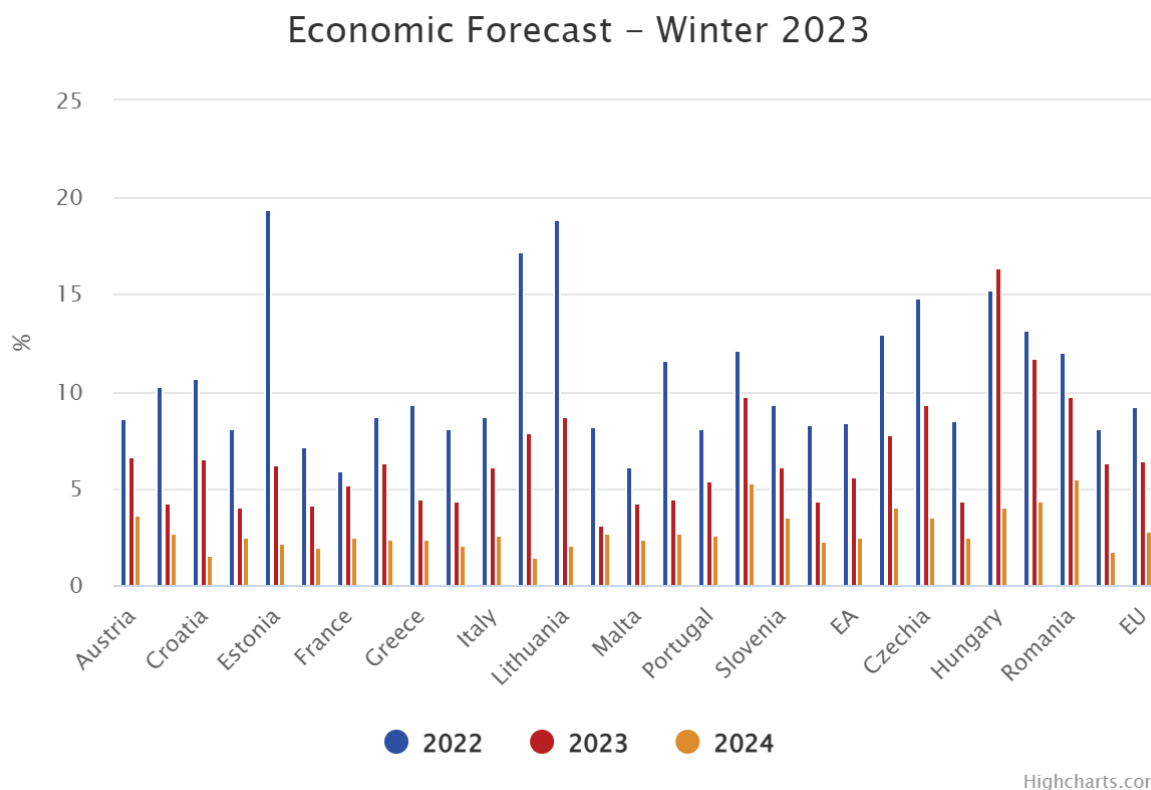
Considerații generale asupra contextului macroeconomic

Pe plan extern

Începând cu toamna anului 2022, economia Uniunii Europene a cunoscut o serie de evoluții pozitive, ca efect al îmbunătățirii condițiilor de pe piața produselor energetice, prețul de referință al gazului european scăzând sub nivelul de dinainte de declanșarea războiului din Ucraina, ajutat de o scădere bruscă a consumului de gaze și de diversificarea continuă a surselor de aprovizionare. În ciuda șocului energetic și a inflației record, care a urmat, încetinirea din trimestrul al treilea s-a dovedit mai ușoară decât se estimase anterior, iar în trimestrul al patrulea al anului 2022, economia Uniunii Europene a stagnat, în loc de înregistrarea unei contracții estimate de 0,5%.

Conform previziunilor economice de la începutul anului 2023, Comisia Europeană estimează o creștere de 0,9% a economiei din zona euro, o revizuire în creștere (+0,6 pp) față de prognoza anterioară și un avans de 0,8% a economiei UE în anul 2023.

De asemenea, rata inflației în zona euro este așteptată să scadă de la 9,2% în 2022 la 6,4% în 2023 și 2,8% în 2024, fapt ce se poate observa și în graficul următor:



Sursa: <https://ec.europa.eu/>

După un an în care toate piețele au fost afectate de factori precum inflația, criza energetică și conflictul geopolitic dintre Ucraina și Rusia, în primele 2 luni ale anului 2023, indicii de pe Wall Street au înregistrat un trend ascendent comparativ cu finalul anului 2022, însă mai au de recuperat pentru a ajunge la valorile înregistrate anterior izbucnirii războiului.

Reprezentarea grafică a evoluției principalilor indici de pe Wall Street în perioada 01 ianuarie 2022-28 februarie 2023, se prezintă astfel:



Sursa: Yahoo Finance

Pe plan intern

Conform Băncii Naționale a României, rata anuală a inflației a scăzut la 16,37% în decembrie 2022, de la 16,76% în noiembrie 2022, rămânând doar marginal deasupra nivelului prognozat, fapt determinat, în principal, de ieftinirea combustibililor, pe fondul descreșterii cotației petrolului și al aprecierii leului în raport cu dolarul.

În România, în luna ianuarie 2023, rata anuală a inflației, măsurată prin IPC, s-a situat la 15,07%, valoare în scădere comparativ cu cea înregistrată în decembrie 2022 (16,37%).

În primele 2 luni ale anului 2023, capitalizarea bursieră pe piața principală a Bursei de Valori București a înregistrat o valoare de 219.558.255.082,97 lei cu o creștere de circa 11,35% comparativ cu finalul anului 2022 (197.182.069.439,98 lei), însă cu o scădere de 4,34% comparativ cu finalul anului 2021.

La finalul lunii februarie 2023, indicele reprezentativ al Bursei de Valori București (BET) a înregistrat o creștere de 5,55% comparativ cu 31.12.2022 și de 1,41% față de valoarea înregistrată la 31.01.2023, în timp ce indicele reprezentativ al pieței AeRO (BETAeRO) a înregistrat o creștere de 12,03% comparativ cu 31.12.2022, conform tabelului următor:

Indici BVB	31.01.2023 vs. 31.12.2022	28.02.2023 vs. 31.01.2023	28.02.2023 vs. 31.12.2022
BET	4,08%	1,41%	5,55%
BET-TR	4,08%	1,41%	5,55%
BET-BK	5,23%	2,07%	7,41%
BETPlus	0,86%	1,49%	2,36%
BET-FI	-1,06%	2,41%	1,32%
BET-NG	6,00%	3,21%	9,40%
BET-XT	3,91%	1,41%	5,37%
BET-XT-TR	3,86%	1,41%	5,32%
BET-TRN	4,08%	1,41%	5,55%
BET-XT-TRN	3,87%	1,41%	5,33%
BETAeRO	7,26%	4,46%	12,03%
ROTX	1,74%	-0,23%	1,51%

În ceea ce privește economia României, Comisia Europeană prognozează o creștere a PIB-ului la un nivel de 2,5% în anul 2023, fiind în scădere semnificativă comparativ cu 2022 (4,5%), ca urmare a impactului negativ al inflației încă ridicată, al condițiilor stricte de finanțare și al încetinirii ritmului de creștere a celorlalte economii din Uniunea Europeană.

Strategia investițională pentru anul 2023

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.

În contextul unor politici monetare și fiscale prudente, considerăm că, în anul 2023, sectoarele care pot oferi oportunități de realizare a plasamentelor, în scopul creșterii valorii pe termen lung, sunt cele de *finanțe-bănci, intermediari financiare, servicii de sănătate, tehnologie, retail, bunuri de larg consum, energie și logistică*. În acest climat macroeconomic complex, marcat de incertitudini, S.I.F. Oltenia S.A. va căuta să își îmbunătățească performanțele portofoliului, profitând de oportunitățile oferite de evoluția macroeconomică. În același timp, S.I.F. Oltenia S.A. va urmări diminuarea riscului 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, în condițiile unui climat macroeconomic marcat de incertitudini, 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 2023 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 (*în special în cei care au 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.

De asemenea, S.I.F. Oltenia S.A. va analiza oportunitatea realizării vânzării integrale/parțiale ale unor pachete de acțiuni la companiile pe care le are în portofoliu, în scopul îmbunătățirii performanțelor pe termen lung ale portofoliului propriu (precum: Elba S.A. Timisoara, Relee S.A Mediaș, Turism Lotus S.A. Felix, Sinterom S.A. Cluj, Tușnad S.A., Turism Felix S.A., Complex Hotelier S.A. Dâmbovița, Gemina Tour S.A Rm. Vâlcea etc). În vederea obținerii unui preț cât mai bun, eventuala vânzare a unor pachete de acțiuni se va realiza în mod transparent (prin publicarea rapoartelor curente, anunțuri în ziar, publicarea pe site-ul propriu), cu scopul de a atrage un număr cât mai mare de investitori. În acest scop, pentru societățile listate, vânzarea se va realiza prin utilizarea mecanismelor pieței de capital, iar în cazul societăților de tip închis, vânzarea se va realiza prin licitație publică, în baza unor rapoarte de evaluare.

➤ 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;
- asigurarea resurselor financiare necesare desfășurării activității.

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 foarte 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.

➤ integrarea evaluării riscului de durabilitate în procesul investițional

Riscurile de durabilitate pot reprezenta un risc real, distinct, dar pot avea și impact asupra altor riscuri, cum ar fi riscurile de piață, de lichiditate, de credit, operaționale, așa cum sunt identificate riscurile semnificative la care este expusă S.I.F. Oltenia S.A.

Astfel, în procesul de analiză a posibilelor oportunități de investiție, se analizează impactul riscului de durabilitate asupra investiției.

➤ îmbunătățirea transparenței și a mecanismelor de guvernanță 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 guvernanță 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.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2023

Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2023 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 2023 se prezintă astfel:

- lei -

Indicatori	Propuneri 2023
I. Venituri totale, din care:	52.994.117
- Venituri din dividende	52.449.117
- Venituri din dobânzi bancare și obligațiuni,	545.000
- Venituri din provizioane	0*
II. Cheltuieli totale, din care:	27.948.795

- Comisioane tranzacționare, onorarii, taxe de administrare și supraveghere	4.503.960
- Cheltuielile cu salariile, indemnizațiile și alte cheltuieli asimilate	17.063.663
- Cheltuieli operaționale din care:	6.381.172
o Cheltuieli cu amortizarea	942.065
o Donații, sponsorizări, subvenții acordate	250.000
o Alte cheltuieli operaționale	5.189.107
III. Profit înainte de impozitare	25.045.322
IV. Impozit pe profit	4.448.064**
V. Profit net	20.597.258

* Începând cu 01 ianuarie 2022, Societatea și-a schimbat politica contabilă în ceea ce privește beneficiile angajaților, inclusiv a bonusurilor de performanță acordate angajaților. În conformitate cu IAS 19 – Beneficiile angajaților, bonusurile de performanță fac parte din Cheltuielile cu salariile, indemnizațiile și alte cheltuieli asimilate. Prin urmare, veniturile din reluarea provizioanelor și cheltuielile cu provizioane pentru angajații care vor primi bonusuri de performanță sunt înregistrate la Cheltuielile cu salariile, indemnizațiile și alte cheltuieli asimilate.

** Include impozitul pe dividendele de încasat estimate.

Veniturile estimate a se realiza în anul 2023 includ, în principal, veniturile din dividende care reprezintă valoarea brută a dividendelor estimate a se încasa în anul 2023, de la societățile din portofoliu, aferente exercițiului financiar 2022. Aceste venituri au fost estimate folosind atât informațiile publice ale societăților listate din portofoliu cât și rezultatele preliminare ale societăților necotate. În principal, dinamica veniturilor estimate a fi încasate de S.I.F. Oltenia S.A. în anul 2023 este semnificativ influențată de propunerile și, ulterior, deciziile de distribuire de dividende ale companiilor ce reprezintă cele mai importante 3 poziții din portofoliul S.I.F. Oltenia S.A. Ca urmare, nivelul veniturilor estimate a fi încasate în anul 2023 de S.I.F. Oltenia S.A. reflectă atitudinea prudentă și percepția companiilor emitente asupra mediului macroeconomic și de afaceri, marcat de incertitudini și turbulențe.

Cheltuielile totale estimate a se realiza în anul 2023 cuprind:

- Cheltuieli privind comisioanele de tranzacționare, onorariile și cotizațiile care includ în principal taxe și comisioane datorate A.S.F., Depozitarului Central pentru evidența acționarilor, societății de depozitare, Bursei de Valori București și societăților de servicii de investiții financiare, acestea fiind estimate acestea fiind estimate a se menține aproape la același nivel cu cele estimate pentru anul 2022;
- Cheltuieli cu personalul, administratorii și directorii reprezentând salarii, indemnizații, premii, contribuții sociale, inclusiv cheltuielile cu plata stimulentele acestea fiind estimate a se menține aproape la același nivel cu cele estimate pentru anul 2022.
- Compania a redus pentru anul 2023 suma alocată donațiilor ca urmare a reducerii semnificative a veniturilor încasate estimate;
- Alte cheltuieli – principalele categorii incluse fiind: cheltuieli cu prestațiile externe (*audit, evaluări, consultanță, licențe software, onorarii avocați etc*), cheltuielile cu energia și apa, cheltuieli de întreținere, cheltuieli cu consumabilele.
- Profitul brut estimat pentru anul 2023 este în sumă de 25.045.322 lei.

Rezultatul net propus a se realiza în anul 2023 este în sumă de 20.597.258 lei.

Strategia și bugetul pentru anul 2023

Această propunere a fost aprobată de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 24 martie 2023 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

