

# BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

## Anul 2012

Bugetul de Venituri și Cheltuieli pe anul 2012 a fost fundamentat astfel încât să se realizeze indicatori economico-financiari care să permită consolidarea patrimonială a societății prin asigurarea surselor proprii de finanțare a programului investițional, precum și obținerea de profit, în concordanță cu așteptările acționarilor privind politica de dividend.

Premisele care au stat la baza elaborării Bugetului de Venituri și Cheltuieli sunt:

- utilizarea eficientă a activelor aflate în administrare;
- transpunerea în practică a strategiei societății pe anul 2012;
- estimarea cu prudență a resurselor de care dispune societatea;
- capacitatea societății de a onora obligațiile de plată viitoare.

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

În funcție de sursa de proveniență **veniturile** prezintă următoarea structură:

- **veniturile din imobilizări financiare**, reprezentând dividendele ce urmează să fie încasate de la societățile comerciale la care deținem participații; s-au estimat luând în considerație rezultatele la data de 31.12.2011 și politica de repartizare a profitului utilizată în general de către societăți.

Veniturile din imobilizări financiare preconizate sunt în creștere cu **28,56%** față de cele realizate în anul 2011.

- **veniturile din investiții financiare cedate** au fost determinate ținând cont de evoluția preconizată a pieței de capital în 2012, precum și în raport cu strategia de restructurare a portofoliului de acțiuni urmărită.

În contextul macroeconomic actual, cu focalizare expresă pe evoluția pieței de capital românești, conducerea S.I.F. OLTENIA S.A. consideră că anul 2012 va fi destul de dificil pentru activitatea societății. Deși anticipăm o creștere a nivelului de lichidități provenit din dividende, **finanțarea politicii investiționale se va face cu precădere din fonduri obținute din dezinvestire** sau din acțiuni speculative pe piața de capital.

Prin programul de vânzare vor fi vizate: valorificarea unor participații la emitenți de tip „închis”; reducerea expunerii în societățile listate dar cu lichiditate redusă, care nu prezintă potențial de creștere pe termen mediu și lung; societățile la care deținem participații semnificative, dar a căror evoluție este sub semnul incertitudinii datorită lipsei unei piețe de desfacere și obținerii unor rezultate financiare mediocre.

Punctual, vor fi fructificate acele pachete de acțiuni a căror valoare de piață vom considera că a ajuns la valori apropiate de maxim.

Se va urmări obținerea de prețuri cât mai bune, astfel încât să putem realiza indicatorul de profitabilitate pentru anul 2012.

Veniturile din investiții financiare cedate prognozate pentru anul 2012 vor fi superioare cu **27,72%** celor realizate în anul 2011.

- **veniturile financiare din plasamente pe piața monetară** - s-au cuantificat în funcție de nivelul prognozat al sumelor de investit pe această piață, al ratei inflației pe anul 2012, precum și ținând cont de previziunile analiștilor privind evoluția nivelului dobânzilor.

Pentru anul 2012 se anticipează o scădere a veniturilor financiare din plasamente pe piața monetară, cu **75,25%**.

În ceea ce privește **cheltuielile**, în estimarea lor s-a avut în vedere nivelul prognozat al ratei inflației în anul 2012, precum și evoluția indicelui de creștere a cheltuielilor de funcționare în ultimii trei ani. S-a luat totodată în considerație 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 fi superioare cu **58,20%** față de cele realizate în anul 2011.

În aceste condiții, Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2012 propus spre aprobare Adunării Generale Ordinare a Acționarilor este:

<b>1) Venituri totale</b>	<b>157.623.000 lei</b>
<b>2) Cheltuieli totale</b>	<b>58.705.700 lei</b>
din care	
- cheltuieli din activitatea curentă	58.705.700 lei
<b>3) Profit brut</b>	<b>98.917.300 lei</b>
<b>4) Impozit profit curent</b>	<b>11.959.250 lei</b>
<b>5) Profit net de repartizat</b>	<b>86.958.050 lei</b>

**Volumul total al cheltuielilor** necesare realizării obiectului de activitate va fi de **58.705.700 lei**, din care cheltuielile privind investițiile financiare cedate vor reprezenta **51,85%**.

Ca rezultat al activității desfășurate, se propune obținerea unui **profit brut** de **98.917.300 lei**, din care, după deducerea impozitului pe profit - de **11.959.250 lei** - calculat conform legislației în vigoare, se va obține un **profit net** de **86.958.050 lei**.

Menționăm 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.

Conducerea societății va urmări fructificarea oricărei oportunități deosebite oferite de piața de capital, prin valorificarea unor pachete de acțiuni, astfel încât indicatorul de profitabilitate obținut să fie superior celui propus aprobării Adunării Generale Ordinare a Acționarilor.

Profitul net obținut în exercițiul financiar al anului 2011 a fost superior cu **2,98%** celui prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, cu ocazia aprobării rezultatelor economico-financiare pentru exercițiul financiar 2012, va stabili repartizarea pe destinații a profitului net.

Consiliul de Administrație

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte

jr. Anina RADU

Vicepreședinte