

# BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

## Anul 2016

În 2015, România a avut una dintre cele mai performante economii din Uniunea Europeană, înregistrând o creștere a PIB de **3,7%**.

Datorită expansiunii consumului, a investițiilor susținute de absorbția îmbunătățită a fondurilor europene și de ajustarea dobânzilor, aflate la minime istorice, unii analiști prognozează accelerare economică pentru 2016.

După încheierea programului cu Fondul Monetar Internațional, România este într-o formă bună.

Ritmul ridicat de creștere economică și perspectivele pozitive constituie premise reale pentru îmbunătățirea fluxului de investiții străine directe.

Măsurile de relaxare fiscală (reducerea TVA de la 24% la 20% începând de la 01.01.2016, urmată de scăderea la 19% de anul viitor, ca și reducerea taxei pe veniturile din dividende de la 16% la 5%) se prognozează că vor determina de asemenea creșterea gradului de atractivitate al țării noastre pentru investitorii străini.

Din păcate, pe lângă toate aceste prognoze optimiste, în rândurile specialiștilor, există tot mai multe voci care analizează posibilele evoluții economice, în contextul confruntării mondiale cu un potențial nou val de criză economică.

În contextul macro-economic global, **perspectivele pentru anul 2016 includ cel puțin o doză mare de incertitudine.**

Evoluția pieței de capital nu este lipsită de riscuri, astfel că S.I.F. OLTENIA S.A. a structurat și pentru anul 2016 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 corelat cu aprecierea indicilor bursieri;
- 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 2016 au fost:

1. utilizarea eficientă a activelor aflate în administrare;
2. transpunerea în practică a strategiei societății pe anul 2016;
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 31.12.2015, 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 2016 a strategiei de restructurare calitativă a portofoliului de acțiuni;
2. evoluția preconizată a pieței de capital în 2016.

**Finanțarea politicii investiționale va fi realizată cu precădere din fonduri obținute din dezinvestire** sau din acțiuni speculative pe piața de capital.

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, în limita posibilităților, a participațiilor deținute 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 a veniturilor din investițiile financiare cedate vor proveni din acțiunile speculative pe piața de capital.

**Veniturile totale** propuse a se realiza în 2016 sunt de **247.333.000 lei**, în scădere cu **5%** față de 2015.

**Veniturile din investiții financiare cedate** preconizate vor fi în creștere cu **36,47%** față de anul 2015.

**Veniturile din immobilizări financiare** (dividende) estimate în funcție de rezultatele financiare preliminate comunicate de emitenți și de politica de dividende avută în anii anteriori, se estimează că vor avea o **creștere de 39,48%**.

În cadrul veniturilor se va înregistra, sub rezerva aprobării de către AGOA, suma de **25.800.000 lei**, reprezentând **venituri din creanțe immobilizate** – dividende prescrise.

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

- nivelul prognozat al ratei inflației în anul 2016;
- 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 creștere de **37,19%**.

Se propune Adunarii Generale Ordinare a Acționarilor realizarea următorilor indicatori de profitabilitate:

<b>- profit brut</b>	<b>105.539.350 lei</b>
<b>- impozit pe profit</b>	<b>5.162.296 lei</b>
<b>- profit net</b>	<b>100.377.054 lei</b>

**Profitul net** propus pentru anul 2016 este în **scădere** cu **24,18%** față de cel realizat în anul 2015.

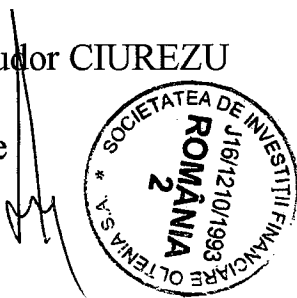
Ca un obiectiv major al conducerii societății se va menține, și pentru anul 2016, depășirea indicatorului de profitabilitate obținut, comparativ cu cel propus aprobării Adunării Generale Ordinare a Acționarilor. În acest scop, se va urmări fructificarea oricărei oportunități deosebite oferite de piața de capital, prin valorificarea unor pachete de acțiuni.

Cu ocazia aprobării rezultatelor economico-financiare pentru exercițiul financiar 2016, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din anul 2017 va stabili repartizarea pe destinații a profitului net.

#### Consiliul de Administrație

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte



jr. Anina RADU

Vicepreședinte

A handwritten signature in cursive script.

A handwritten signature in cursive script.