

BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

Anul 2017

În strânsă corelație cu strategia S.I.F. Oltenia S.A. pentru anul 2017, ținând cont de factorii macroeconomici, geopolitici, de evoluția preconizată a piețelor financiare internaționale și a economiei României, în particular, dar și de caracteristicile pieței de capital din România, Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2017 are la bază următoarele direcții:

- continuarea restructurării cantitative și calitative a portofoliului;
- realizarea unei politici investiționale capabilă a genera valoare adăugată pe termen mediu și lung în folosul acționarilor;
- continuarea politicii de dividend de remunerare a acționarilor cu rate de interes superioare plasamentelor în produse ale pieței bancare.

Principalele obiective avute în vedere la fundamentarea BVC sunt:

- asigurarea continuității funcționării societății pe perioadă nedeterminată;
- utilizarea eficientă a activelor societății, cu accent pe creșterea valorii de piață a portofoliului și a capacității acestuia de a genera dividende;
- implementarea strategiei societății;
- asigurarea capacității societății de a-și onora la timp obligațiile de plată;
- creșterea atractivității acțiunii S.I.F. Oltenia S.A., îmbunătățirea lichidității acesteia și reducerea, pe această bază, a decalajului dintre valoarea de piață și valoarea de activ net pe acțiune.

Categoriile de venituri, specifice activității societății, se rezumă în principal la:

- venituri din imobilizări financiare;
- venituri din investiții financiare cedate;
- venituri financiare deținute în plasamente pe piața monetară.

Veniturile din imobilizări financiare reprezintă dividendele ce urmează a fi încasate în anul 2017, pentru exercițiul financiar al anului 2016, de la societățile în care S.I.F. Oltenia S.A. deține participații și acestea acordă dividende din profiturile realizate în anul 2016.

Estimarea acestora s-a realizat cu luarea în considerare a rezultatelor obținute și a politicii de repartizare a profitului cunoscute sau anticipate la data întocmirii BVC-ului.

Pentru anul 2017 anticipăm încasări de cca. 50 mil. lei, superioare cu 14% celor realizate în anul 2016.

Veniturile din investiții financiare cedate au fost prognozate în următoarele ipoteze:

- continuarea strategiei de restructurare cantitativa și calitativă a portofoliului;

- evoluția pieței de capital pentru anul 2017 în România.

Politica investițională va fi realizată în exclusivitate cu fonduri rezultate din acțiuni de dezinvestire sau din acțiuni speculative pe piața de capital.

Restructurarea cantitativă și calitativă va viza în principal participațiile în societăți închise sau deschise care nu au perspective de creștere în viitor, care nu au înregistrat valoare adăugată și care nu au plătit dividende.

Se va continua, în limita posibilităților oferite de piață, valorificarea participațiilor deținute în societățile aflate în dificultate financiară, reorganizare / lichidare judiciară, a căror vânzare ar asigura:

- reducerea costurilor de monitorizare;

- reintroducerea în circuitul financiar a unor sume în scopul susținerii programului investițional.

Nu este luată în considerare la întocmirea BVC, valorificarea participației deținute la Banca Comercială Română. În eventualitatea apariției în cursul anului 2017 a unei posibilități de valorificare superioară a acestei participații, raportată la poziția și valoarea de piață a BCR în cadrul sectorului financiar-bancar din România, ca urmare a ponderii deținute de

acest plasament în totalul patrimoniului S.I.F. Oltenia S.A., Consiliul de Administrație va convoca, organiza și desfășura o adunare generală extraordinară a acționarilor pentru a hotărî valorificarea participației în condiții de legalitate.

Nu sunt luate în considerare vânzări din nucleul de participații de baza din patrimoniul societății, eventuale tranzacții cu acțiuni ale societăților din acest nucleu efectuându-se doar în scop speculativ pentru a beneficia de oportunitățile pieței și consolidarea calitativă a acestuia.

Câștigurile bugetate din realizarea unor astfel de tranzacții sunt bugetate doar la nivelul sumei de **25.000 mii lei**, respectiv **43,8%** din cele realizate în anul 2016.

Veniturile financiare obținute din plasamente pe piața monetară sunt ne semnificative în constituirea Bugetului pe anul 2017, atât datorită lichidităților reduse ca volum, cât și dobânzilor foarte, foarte mici oferite de sistemul bancar. În anul 2017, se preconizează venituri de acest fel de cca. **10 mii lei**, ceea ce reprezintă aproximativ **19%** din cele realizate în 2016.

În anul 2017 s-a luat în considerare realizarea unor venituri din creanțe imobilizate, respectiv dividende prescrise din categoria dividendelor convenite acționarilor pentru exercițiul financiar al anului 2013, care vor figura în sold ca neplătite la 01.10.2017. Suma în cauză reprezintă **50%** din cele înregistrate în anul 2016.

În concluzie, **veniturile totale propuse și aprobate de AGOA pentru a fi realizate în anul 2017**, fără vânzarea parțială sau totală a participațiilor din nucleul de bază al societății, sunt de **101.718.700 lei**.

Asigurarea desfășurării normale a activității societății implică un **volum de cheltuieli de 24.452.620 lei**, ceea ce reprezintă **66,2%** din cele realizate în anul 2016. Reducerea se regăsește în principal pe nebugetarea unor costuri datorate deprecierii valorii de piață a participațiilor deținute sub nivelurile de achiziție reflectate actualmente în evidența contabilă.

În concluzie AGOA a aprobat realizarea următorilor indicatori de profitabilitate pentru anul 2017:

- Profit brut: 77.266.080 lei
- Impozit pe profit: 6.152.870 lei
- Profit net: 71.113.210 lei

Profitul net propus a fi realizat în anul 2017 reprezintă 70,22% din cel realizat în 2016.

Nivelul de profit net propus pentru anul 2017 este un nivel minim. Conducerea societății va acționa cu bună credință și va fructifica, în limita posibilităților financiare, orice oportunitate apărută în piață, de a dezvolta, consolida și crește calitativ patrimoniul societății, pentru stimularea suplimentară a acționarilor pe calea prețului de piață și a dividendelor.

Consiliul de Administrație

conf. univ. dr. ec. Tudor CIUREZU

Președinte



jr. Anina RADU

Vicepreședinte