

# BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI ȘI PROGRAMUL DE ACTIVITĂȚE PENTRU ANUL 2012

## I. BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2012

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2012 a fost elaborat ținând seama de:

- realizările la 31 decembrie 2011;
- ținta de inflație prognozată de BNR pentru anul 2012 de 3,0% ± 1 puncte procentuale;
- nivelul mediu al dobânzii de:
  - 5,9% pentru depozite bancare în lei și 6,5% pentru titlurile de stat în lei;
  - 3,3% pentru depozitele bancare în euro și 4,7% pentru obligațiunile de stat în euro;
- venituri din imobilizări financiare pentru anul 2012 în sumă de 5,2 mil. lei, reprezentând veniturile estimate din dividende de la societățile din portofoliu pentru anul 2011;
- estimarea unui profit din tranzacții cu acțiuni în sumă de 102,5 mil. lei;
- reluarea la venituri a ajustărilor pentru pierderea de valoare a acțiunilor, în sumă 0,3 mil. lei, aferente acțiunilor speculative estimate a fi vândute în anul 2012;
- efectuarea unor investiții în imobilizări financiare în sumă de 26 mil. lei;
- cheltuielile cu salarii, contribuțiile aferente și cheltuielile asimilate au fost stabilite în baza fondului de salarii pentru luna decembrie 2011, cu o prevedere pentru o eventuală majorare salarială cu 3,5% și fond pentru promovări de 2,5% din fondul de salarii, începând cu luna iulie 2012 și fond de premiere de 10% din fondul de salarii;
- reluarea provizioanelor pentru stimulente pentru realizarea profitului pentru exercițiul financiar 2011 în sumă de 2,6 mil. lei, incluzând și contribuțiile la asigurările sociale datorate de angajator;
- distribuirea de dividende pentru anul 2011 estimată la 0,10 lei brut/1 acțiune, însumând 54,9 mil. lei, cu o cotă de distribuție efectivă estimată de 75% (ținând cont de statistica anilor precedenți);
- dotări în sumă de 0,4 mil lei. O pondere însemnată au cheltuielile cu amenajarea sediului, tehnică de calcul, softuri etc.

## BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2012

DENUMIRE INDICATORI <i>(toate sumele sunt exprimate în lei)</i>	REALIZĂRI	PROPUNERI	DIN CARE:			
	2011	2012	trim. I	trim. II	trim. III	trim. IV
<b>I. VENITURI TOTALE, DIN CARE:</b>	<b>141.752.170</b>	<b>135.992.000</b>	<b>34.051.533</b>	<b>31.764.841</b>	<b>50.131.431</b>	<b>20.044.195</b>
Venituri din imobilizări financiare (dividende)	12.500.230	5.150.000		5.150.000		
Venituri din tranzacții cu acțiuni	94.312.744	122.310.940	32.413.000	22.694.520	48.804.570	18.398.850
Venituri din dobânzi	6.337.125	5.513.500	1.603.643	1.303.431	1.294.971	1.311.455
Venituri din diferențe de curs valutar	4.875.479					
Venituri din reluarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și depreciere	8.226.049	300.000				300.000
Venituri din reluarea provizioanelor	2.447.000	2.585.000		2.585.000		
Alte venituri din activitatea curentă	13.053.543	132.560	34.890	31.890	31.890	33.890
<b>II. CHELTUIELI TOTALE, DIN CARE:</b>	<b>65.062.996</b>	<b>39.363.000</b>	<b>13.145.181</b>	<b>10.197.975</b>	<b>10.092.405</b>	<b>5.927.439</b>
Cheltuieli cu acțiunile cedate	24.658.410	19.808.275	9.167.325	3.342.270	5.470.750	1.827.930
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	4.355.085					
Cheltuieli cu comisioane pentru CNVM, depozitar, registratar, BVB, SSIF etc.	1.958.172	2.146.766	506.629	535.516	570.299	534.322
Cheltuieli privind ajustările pentru pierderi de valoare aferente titlurilor imobilizate și acțiunilor	16.668.346					
Cheltuieli administrative, din care:	2.247.422	3.132.153	729.294	892.861	882.006	627.992
- tichete de masă	173.320	188.748	61.085	47.175	47.796	32.692
Cheltuieli cu personalul, colaboratori și cheltuieli asimilate	8.444.449	9.378.476	2.274.068	2.278.868	2.403.100	2.422.440
Cheltuieli cu stimulente pentru realizarea profitului	2.470.193	2.585.000		2.585.000		
Alte cheltuieli (publicitate, protocol, sponsorizări, audit, AGA, impozite și taxe etc.)	1.087.888	1.802.330	347.865	443.460	631.250	379.755
Cheltuieli cu amortizarea și activele cedate	588.031	510.000	120.000	120.000	135.000	135.000
Cheltuieli privind provizioanele (stimulente)	2.585.000					
<b>III. REZULTATUL BRUT</b>	<b>76.689.174</b>	<b>96.629.000</b>	<b>20.906.352</b>	<b>21.566.866</b>	<b>40.039.026</b>	<b>14.116.756</b>
IV. IMPOZITUL PE PROFIT	13.682.655	16.022.290	4.386.148	2.574.091	6.967.772	2.094.279
<b>V. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR</b>	<b>63.006.519</b>	<b>80.606.710</b>	<b>16.520.204</b>	<b>18.992.775</b>	<b>33.071.254</b>	<b>12.022.477</b>
Surse pentru finanțare investiții - surse proprii	333.590	420.900	15.000	125.000	280.900	0
VI. CHELTUIELI PENTRU INVESTIȚII TOTAL	333.590	420.900	15.000	125.000	280.900	0
Imobilizări necorporale	10.237	78.150	5.000	25.000	48.150	0
Imobilizări corporale	323.353	342.750	10.000	100.000	232.750	0

**Veniturile totale** estimate a se realiza în anul 2012 sunt în sumă de **135.992.000** lei și includ:

- **veniturile din imobilizări financiare** dețin o pondere de 3,8% în totalul veniturilor și cuprind veniturile din dividende aferente anului 2011 convenite de la societățile din portofoliu. Diminuarea acestor venituri comparativ cu anul precedent se datorează estimării unui volum mai redus de venituri de la societățile financiar-bancare.
- **veniturile din tranzacții cu acțiuni** includ veniturile din tranzacțiile cu titlurile imobilizate și câștigurile din vânzarea acțiunilor speculative (pe piețe interne și externe) și reprezintă componenta cea mai importantă în totalul veniturilor propuse pentru anul 2012, cu o pondere de 89,9%. Estimarea unui volum mai ridicat de venituri față de cel din anul precedent se datorează propunerii de realizare a etapei a doua din tranzacția cu acțiuni BCR.
- **veniturile din dobânzi** au o pondere de 4,1% în veniturile totale și reprezintă 87% din realizările pentru anul 2011. Propunerea unui volum mai scăzut de venituri din dobânzi se datorează estimării reducerii ratei medii a dobânzilor atât la plasamentele în lei cât și la cele în euro.

- **veniturile din reluarea ajustărilor** propuse pentru anul 2012 includ reluarea ajustărilor pentru pierderi de valoare aferente acțiunilor speculative vândute pe piețele interne;
- **veniturile din reluarea provizioanelor** dețin o pondere de 1,9% în veniturile totale propuse și reprezintă reluarea provizioanelor anterior constituite pentru stimulente pentru realizarea profitului pentru anul 2011;
- **alte venituri din activitatea curentă** includ venituri din chirii și alte venituri din activitatea curentă și nu dețin o pondere însemnată în totalul veniturilor.

**Cheltuielile totale** propuse pentru anul 2012 sunt în sumă de **39.363.000** lei, structurate în următoarele elemente principale:

- **cheltuielile cu acțiunile cedate**, cu pondere majoritară în totalul cheltuielilor, respectiv de 50,3%, reprezintă valoarea titlurilor imobilizate estimate a fi vândute și a pierderilor din investiții financiare pe termen scurt estimate a fi cedate în anul 2012;
- **cheltuielile cu comisioanele pentru CNVM, depozitar, registratar, BVB, SSIF** dețin 5,5% în totalul cheltuielilor estimate și sunt peste cheltuielile anului precedent datorită estimării majorării volumului activului net de piață și concomitent al comisionului datorat CNVM.
- **cheltuielile cu personalul, colaboratorii și cheltuielile asimilate** au o pondere de 23,8% în totalul cheltuielilor;
- **cheltuielile cu stimulentele pentru realizarea profitului**, cu o pondere de 6,6% în volumul total al cheltuielilor, în vederea acordării salariaților și administratorilor ca urmare a realizării profitului pentru anul 2011. Aceste cheltuieli nu influențează rezultatul financiar fiind echilibrate de reluarea la venituri a provizionului constituit la 31 decembrie 2011 la nivelul aceleași sume.
- **cheltuielile administrative și de funcționare** dețin 13,8% din totalul cheltuielilor, volumul lor fiind stabilit având în vedere:
  - indicele de creștere al prețurilor și al cheltuielilor cu servicii prestate de terți;
  - volumul lucrărilor de întreținere necesare și contractele de servicii existente;
  - dotările existente și a investițiile estimate pentru anul 2012, precum și normele legale de stabilire a amortismentului.

Metoda de amortizare utilizată este metoda lineară;

- normele fiscale în privința calculării impozitelor și taxelor (pe clădiri, terenuri, mijloace de transport, taxe de timbru etc.) datorate bugetelor de stat și locale.

**Profitul brut** estimat este în sumă de **96.629.000 lei**.

**Impozitul pe profit** estimat pentru anul 2012 este în sumă de 16.022.290 lei. Rata de impozitare a profitului este de 16,6%, fiind influențată de creșterea ponderii veniturilor impozabile estimate a se realiza în anul 2012.

**Profitul net** estimat a se realiza în anul 2012 este în sumă de **80.606.710 lei**.

**Investițiile în imobilizări corporale și necorporale** propuse pentru anul 2012, în sumă de 420.900 lei, reprezintă: imobilizări necorporale în valoare de 78.150 lei (versiuni noi de soft) și imobilizări corporale în sumă totală de 342.750 lei (amenajări de sedii 182.000 lei, tehnica de calcul 87.750 lei, mobilier 50.000 lei și alte imobilizări corporale 23.000 lei).

## FLUXUL DE NUMERAR

Nr. crt.	DENUMIREA INDICATORULUI <i>(toate sumele sunt exprimate în lei)</i>	Nr. rd.	REALIZĂRI	PROPUNERI	DIN CARE:			
			2011	2012	trim I	trim II	trim III	trim IV
<b>A</b>	<b>FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITĂȚI DE EXPLOATARE</b>							
+	Încasări de la clienți	01	16.413.270	132.560	34.890	31.890	31.890	33.890
-	Plăți către furnizori și angajați	02	(15.651.729)	(19.075.363)	(3.868.994)	(6.742.205)	(4.493.155)	(3.971.009)
-	Impozitul pe profit plătit	03	(645.015)	(26.462.168)	(12.534.159)	(4.386.149)	(2.574.091)	(6.967.769)
	<b>Numerar net din activități de exploatare</b>	<b>04</b>	<b>116.526</b>	<b>(45.404.971)</b>	<b>(16.368.263)</b>	<b>(11.096.464)</b>	<b>(7.035.356)</b>	<b>(10.904.888)</b>
<b>B</b>	<b>FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITĂȚI DE INVESTIȚIE</b>							
-	Plăți pentru achiziționarea de acțiuni și imobilizări financiare	05	(32.280.060)	(40.090.000)	(13.527.500)	(12.507.500)	(10.367.500)	(3.687.500)
-	Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	06	(320.045)	(420.900)	(15.000)	(125.000)	(280.900)	
+	Încasări din vânzarea de acțiuni și alte imobilizări financiare	07	90.770.926	106.808.420	6.320.480	26.514.520	52.725.570	21.247.850
+	Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	08	487.304	-				
+	Dobânzi încasate	09	6.638.602	5.567.405	1.241.289	1.011.091	2.201.072	1.113.953
+	Dividende încasate	10	13.515.309	5.150.000			2.650.000	2.500.000
-	Alte plăți din activitatea de investiții	11	(1.559.824)					
+	Alte încasări din activitatea de investiții	12	6.305.843	-				
	<b>Numerar net din activități de investiție</b>	<b>13</b>	<b>83.558.055</b>	<b>77.014.925</b>	<b>(5.980.731)</b>	<b>14.893.111</b>	<b>46.928.242</b>	<b>21.174.303</b>
<b>C</b>	<b>FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITĂȚI DE FINANȚARE</b>							
+	Încasări din emisiunea de acțiuni	14						
+	Încasări din împrumuturi pe termen lung	15						
-	Dividende plătite	16	(42.394.124)	(44.231.600)	(2.242.000)	(9.318.200)	(13.525.000)	(19.146.400)
	<b>Numerar net din activități de finanțare</b>	<b>17</b>	<b>(42.394.124)</b>	<b>(44.231.600)</b>	<b>(2.242.000)</b>	<b>(9.318.200)</b>	<b>(13.525.000)</b>	<b>(19.146.400)</b>
	<b>Creșterea netă a trezoreriei și a echivalentelor de numerar</b>	<b>18</b>	<b>41.280.457</b>	<b>(12.621.646)</b>	<b>(24.590.994)</b>	<b>(5.521.553)</b>	<b>26.367.886</b>	<b>(8.876.985)</b>
	<b>Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar</b>	<b>19</b>	<b>92.334.854</b>	<b>133.615.311</b>	<b>133.615.311</b>	<b>109.024.317</b>	<b>103.502.764</b>	<b>129.870.650</b>
	<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar</b>	<b>20</b>	<b>133.615.311</b>	<b>120.993.665</b>	<b>109.024.317</b>	<b>103.502.764</b>	<b>129.870.650</b>	<b>120.993.665</b>

**Numerarul și echivalentele de numerar** (numerarul, disponibilitățile la vedere, depozite bancare și alte investiții financiare pe termen scurt cu scadență reziduală mai mică de trei luni, etc.) estimate pentru anul 2012 prezintă o diminuare cu 12,6 mil. lei. Necesarul de trezorerie pentru activitatea de exploatare (plăți către furnizori, angajați și plata impozitului pe profit) și finanțare (plata dividendelor) nu este acoperit din fluxul de trezorerie estimat a se realiza din activitatea de investiții (încasări din vânzări de acțiuni, încasări de dobânzi și dividende).

**Fluxul de numerar din activități de exploatare** estimat reflectă o ieșire de numerar în sumă de 45,4 mil. lei și este rezultatul diferenței dintre:

- încasările din chirii și alte venituri din activitatea de exploatare, în sumă de 0,13 mil. lei;
- plățile în sumă totală de 45,54 lei către furnizorii de bunuri și servicii (inclusiv comisioanele datorate la CNVM, BVB, depozitar, registratar etc.), plățile către și în numele angajaților și plata impozitului pe profit.

**Fluxul de numerar din activități de investiție** prezintă un excedent de lichidități în sumă de 77 mil. lei rezultat din diferența dintre:

- încasările estimate la 117,5 mil. lei din: vânzarea/lichidarea titlurilor care au caracter de imobilizări financiare și acțiuni, dobânzi și dividende încasate;
- ieșiri de numerar de 40,5 mil. lei, pentru achiziționarea titlurilor care au caracter de imobilizări financiare și acțiuni și achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale.

**Fluxul de numerar din activitatea de finanțare** este estimat la 44,2 mil. lei și include plata către acționari a dividendelor propuse pentru anul 2011 și a dividendelor restante.

### Principalii indicatori

Indicatorii estimați pentru anul 2012 se prezintă astfel:

INDICATORI	REALIZĂRI 2011	PREVEDERI 2012
<b>1. Indicatori de lichiditate și solvabilitate</b>		
- Lichiditate generală = Active curente / Datorii curente	3,63	3,29
- Lichiditate imediată = (Active curente - Stocuri) / Datorii curente	3,63	3,29
- Rata solvabilității generale = Active totale / Datorii curente	19,38	23,1
<b>2. Indicatori de rentabilitate [%]</b>		
- Profit net/Capitaluri proprii (ROE)	9,80	10,16
- Profit net/Total active (ROA)	8,58	9,18
- Rata marjei profitului brut = Profit brut/Venituri totale	54,10	71,05
- Rata de impozitare a profitului = Impozit pe profit / Profit brut	17,84	16,58
<b>3. Indicatori unitari</b>		
- ANC/acțiune (lei)	1,2682	1,5308
- Profit net/acțiune (lei)	0,1148	0,1469

#### Indicatorii de lichiditate și solvabilitate:

- *ratele de lichiditate generală și cea imediată* - se estimează o reducere generată de diminuarea volumului activelor curente (plasamente monetare), în condițiile în care volumul datoriilor curente se menține la același nivel. Cele două rate sunt identice datorită ponderii nesemnificative a stocurilor în activele curente.

- *rata de solvabilitate generală* - este în creștere datorită majorării volumului activelor totale (titluri imobilizate financiare) în condițiile în care volumul estimat al datoriilor curente se menține la același nivel.

#### Indicatorii de rentabilitate:

- *rentabilitatea financiară și rentabilitatea economică* - estimarea unor valori în creștere se datorează propunerii unui profit net peste nivelul celui realizat în anul 2011 și care prezintă o creștere mai accentuată față de cea a volumului capitalurilor proprii și a activelor totale;

- *rata marjei profitului brut* - creșterea față de realizările anului 2011 se datorează propunerii de reducere a raportului costuri totale / venituri totale în anul 2012 față de anul 2011, respectiv de la 45,9% la 28,9%;

- *rata de impozitare a profitului* - este în ușoară scădere față de anul precedent, dar peste cota de impozitare, datorită ponderii sumelor impozabile în cadrul rezultatului fiscal;

#### Indicatorii unitari:

- *activul net contabil / acțiune* - estimarea unei valori mai ridicate este efectul creșterii activului net contabil ca urmare a creșterii volumului activelor imobilizate concomitent cu menținerea volumului datoriilor;

- *profitul net / acțiune* - propunerea unui profit net peste nivelul celui realizat în anul 2011 generează un rezultat net pe acțiune mai ridicat.

## II. PROGRAMUL DE ACTIVITATE PENTRU ANUL 2012

### PERSPECTIVE<sup>1</sup> MACROECONOMICE PENTRU 2012

- Banca Mondială previzionează o creștere globală (ponderi PPP) de 3,4% în 2012, mai scăzută decât cea din 2011, respectiv de 4% în 2013. Creșterea economică a țărilor dezvoltate este așteptată să fie în 2012 de 1,4%, cu Zona Euro la -0,3%, iar pentru 2013 de 2%, cu Zona Euro la 1,1%. Creșterea pentru economiile emergente este previzionată la 5,4% în 2012 și 6% în 2013.
- Fondul Monetar Internațional previzionează o creștere globală (ponderi PPP) de 3,3% în 2012, tot în scădere față de 2011, respectiv de 3,9% în 2013. Creșterea economică a țărilor dezvoltate este așteptată să fie în 2012 de 1,2%, cu Zona Euro la -0,5%, iar pentru 2013 de 1,9%, cu Zona Euro la 0,8%. Creșterea pentru economiile emergente este previzionată la 5,4% în 2012 și 5,9% în 2013.
- PIB-ul României din 2012 este construit pe o prognoză de creștere economică de 1,9%, bazată pe un interval de creștere de 1,8-2,3% previzionat de Comisia Națională de Prognoză (CNP). Datele revizuite în februarie 2012 ale FMI, Banca Mondială și Comisia Europeană indică un avans cuprins între 1,5-2%. Creșterea medie pe termen mediu în perioada 2013-2016 estimată de FMI este cuprinsă între 3,5-4%, iar cea previzionată de CNP este cuprinsă între 3,5-4,4%. Ținta de inflație este de 3%, iar deficitul contului curent este prognozat a se situa la nivelul de 4-4,5% din PIB.

### OBIECTIVE ȘI BANAT-CRIȘANA PENTRU 2012

Având în vedere coordonatele macroeconomice previzionate la nivel global și național și contextul pieței de capital din România, pentru anul 2012 SIF Banat-Crișana are în vedere atingerea următoarelor obiective strategice:

Asigurarea stabilității financiare a Societății

- disponibilitățile bănești vor fi menținute la cel puțin 8% din valoarea activelor administrate.

Reconfigurarea portofoliului de acțiuni

- continuarea procesului de restructurare a portofoliului cu creșterea ponderii societăților listate din total activ la cel puțin 80%;
- orientarea spre oportunitățile investiționale în companii din sectorul energetic, petrol, gaze - ca și resurse vitale; industria farmaceutică și utilități - ca sectoare defensive și randament bun al dividendelor; în companii cu un randament al dividendelor peste medie.

Îmbunătățirea activității de management a portofoliului

Direcțiile prioritare de acțiune vor fi orientate spre:

- efectuarea de investiții în proiecte noi, cu parteneri strategici, proiecte alese pe criterii de eficiență și cu exit-ul asigurat;
- consolidarea pozițiilor în industria farmaceutică, energetică și de utilități care au atât potențial de creștere cât și de dividend;
- fructificarea oportunităților date de noile listări ale companiilor de stat;
- continuarea dezinvestirii în participațiile care nu corespund condițiilor de portofoliu, fără perspective de creștere sau venit;
- identificarea posibilităților de retragere din societăți, prin preluarea unei cote de patrimoniu, corespunzătoare cotei de deținere și valorificare ulterioară;

<sup>1</sup> The World Bank – Global Economic Prospects, Vol. 4, January 2012; International Monetary Fund - Country Report No. 12/11, January 2012, Global Financial Stability Report, January 2012, World Economic Outlook, January 2012; Declarația BM, CE și FMI privind misiunea de evaluare a Programului Economic al României, 5 februarie 2012;

- continuarea implicării la societățile unde se deține controlul pentru eficientizarea activităților și promovarea unor practici corespunzătoare de guvernanză corporativă;
- optimizarea plasamentelor monetare prin diversificarea lor și prin negocieri care să le asigure un bun randament.

#### Extinderea ariei investiționale pe piețele externe

- obținerea unei rentabilități a tranzacțiilor de minimum 10% a capitalului investit;
- obținerea unor randamente mai mari decât randamentul indicilor de pe piețele de interes;
- dezvoltarea modulelor de analiză macroeconomică a principalelor economii din zona euro (Germania, Franța, Italia, Spania, Olanda, statele nordice);
- extinderea modulelor de analiză sectorială de la nivel regional până la nivelul fiecărei economii analizate.

#### Promovarea imaginii SIF Banat-Crișana

- revitalizarea identității vizuale corporatiste a SIF Banat-Crișana - prin corecții tehnice și stilistice - pentru a se transmite mai bine atributele brandului;
- re-proiectarea și dezvoltarea website-ului SIF Banat-Crișana, [www.sif1.ro](http://www.sif1.ro), pe principiile fundamentale ale ergonomiei și arhitecturii informaționale, în scopul facilitării comunicării și interacțiunii cu acționarii Societății, investitorii și alte categorii de public interesat (analști, mass-media etc.).

#### Dezvoltarea organizațională

- asigurarea dezvoltării continue a angajaților atât prin dobândirea de noi cunoștințe cât și prin dezvoltarea abilităților și aptitudinilor de care organizația are nevoie pentru a se dezvolta;
- implementarea unui Sistem de management al securității informației (SMSI) în baza standardului SR ISO/CEI 27001:2006 și certificarea acestui sistem de către un organism autorizat.

**Ioan CUZMAN**

Președinte, Director General