

PUNCTUL 5 AL ORDINII DE ZI AGOA

Aprobarea Bugetului de venituri și cheltuieli și a Programului de activitate pentru anul 2018.

PROGRAM DE ACTIVITATE ȘI BUGET 2018

Contextul economic

Creșterea economică accelerată a României din ultimii ani este un element favorabil pentru SIF Banat-Crișana. Cotațiile bursiere au fost împinse la maxime multianuale ca urmare a unui climat investițional facil în care ratele dobânzilor erau reduse și economiile europene au trecut printr-o perioadă de stabilizare în urma măsurilor de relaxare fiscală.

Cu toate acestea, economia României este în tranziție spre o economie de piață iar mediul macro-economic este încă instabil. De aceea, piața autohtonă de capital implică riscuri mai ridicate decât piețele dezvoltate, incluzând preponderent riscuri politice și legislative. Evenimente politice, economice, sociale sau evenimente de altă natură din România sau din alte piețe pot avea un impact important asupra valorii pieței și lichidității instrumentelor financiare. Având în vedere că activitățile Societății sunt dependente într-o mare măsură de dezvoltarea economiei din România, astfel de transformări pot avea un impact negativ major asupra condițiilor financiare sau a rezultatelor obținute.

Perspectivile de creștere economică autohtonă sunt corelate cu cele ale UE, având în vedere că există atât piețe de desfacere comune cât și o piață liberă a forței de muncă între țările membre UE. Ultimele previziuni ale Comisiei Europene estimează o decelerare a creșterii PIB, de 4,5% pentru 2018 respectiv 4% pentru 2019 pentru România. În UE, expansiunea economică are tot o tendință asemănătoare, pornind de la 2,3% în 2017, 2,3% - 2018 respectiv 2% pentru 2019, în baza previziunilor CE.

Apreciem că principalele riscuri care ar putea periclita activitatea economică în România sunt legate de incertitudinile persistente pe scena politică locală. Schimbările dese ale înalților funcționari publici deteriorează cadrul de reglementare și punerea în aplicare a programului de guvernare. Incertitudinile și măsurile guvernamentale s-au materializat vizibil în creșterea costurilor de finanțare, explozia inflației ca urmare a creșterilor salariale și încetarea investițiilor din sectorul public pentru a se putea încadra în limitele deficitului bugetar.

În luna februarie 2018, INS a raportat o rată a inflației de 4,7%. BNR a întocmit scenarii inflaționiste pentru finalul anului 2018 de 3,5 % și 2019 2,8%.

Creșterea abruptă a fost motivată de succesiunea rapidă a unor șocuri la nivelul prețului energiei electrice pe piața concurențială, a prețurilor carburanților și prețurilor unor produse agroalimentare. Totodată, lărgirea rapidă a excedentului de cerere agregată din economie a creat un mediu propice transmisiei acestor presiuni în prețurile de consum.

Țările în curs de dezvoltare, precum România, au nevoie de o ajustare a procesului legislativ, astfel încât să se asigure un cadru stabil de reglementare. Însă, asistăm încă la aplicarea rapidă a noii legislații, uneori înainte de adoptarea reglementărilor de implementare.

Posibile modificări viitoare a legislației specifice domeniului de activitate al Societății pot avea un impact consistent, atât pozitiv cât și negativ, necesitând o administrare prudentă. Pentru Societățile de investiții financiare (SIF) se pregătesc noi schimbări legislative, la nivelul Autorității de Supraveghere Financiară fiind în lucru proiectul de lege privind fondurile de investiții alternative (FIA).

În aprilie 2017 Moody's a retrogradat perspectivele obligațiunilor guvernamentale românești de la pozitiv la stabil, Rating "BBB minus" pe seama deteriorării bugetului și a datoriei publice.

În cursul anului 2017 toate cele 3 agenții de rating S&P, Fitch și Moody's au avertizat asupra majorării vulnerabilității și a dezechilibrelor economice și nu în ultimul rând asupra dificultății de a respecta limitele deficitului bugetar.

Perspectiva stabilă reflectă estimarea agențiilor de rating că riscurile la adresa ratingului României sunt echilibrate în prezent. Principalii factori de risc care ar putea duce la acțiuni negative de rating sunt: deficit fiscal semnificativ mai ridicat și înrăutățirea dinamicilor datoriei guvernamentale, precum și o deteriorare a dinamicilor datoriei externe.

Obiectivele SIF Banat-Crișana pentru anul 2018

- Creșterea calității portofoliului ca bază a aprecierii valorii și a capacității de generare venituri
- Implicarea activă în companiile cu deținere majoritară, în scopul de a le crește performanța
- Restructurarea portofoliului existent cu scopul de a reduce expunerea în companiile în care SIF Banat-Crișana are dețineri minoritare
- Diversificarea portofoliului de instrumente financiare
- Promovarea transparenței și îmbunătățirea guvernanței corporative

Direcții de acțiune în 2018

Obiectivul Societății este administrarea eficientă a unui portofoliu diversificat de active de calitate, în măsură să asigure un flux constant de venituri, conservarea și creșterea pe termen mediu-lung a capitalului, în scopul creșterii valorii pentru acționari și obținerii unor randamente cât mai mari ale capitalului investit.

Alocările strategice pe clase de active și în interiorul fiecărei clase se bazează pe evaluări ale atractivității oportunităților de investiții individuale în condițiile mediului macroeconomic și de piață existente la data respectivă.

Investițiile efectuate urmăresc maximizarea performanțelor portofoliului societății, în condițiile de prudențialitate reglementate, sub o monitorizare și un control adecvat al riscurilor, pentru a asigura un echilibru constant între risc și profitul așteptat.

Analizând factorii și elementele care generează efecte asupra activității investiționale și asupra domeniilor pe care SIF Banat-Crișana are expuneri, am definit următoarele principale direcții de acțiune pentru anul 2018:

- *Creșterea calității portofoliului, ca bază a aprecierii valorii și a capacității de generare venituri*

Pentru identificarea celor mai bune oportunități investiționale, analiza fundamentală rămâne la baza obținerii unei imagini fidele și complete a potențialului și performanțelor financiare ale societăților comerciale pe termen lung.

Se va urmări și în 2018 canalizarea resurselor financiare spre domeniile în care există potențial de creștere, spre societăți care performează în aceste domenii și care au un management de calitate.

Susținerea companiilor în care deținem participații majoritare, în scopul creșterii performanțelor acestora, reprezintă o prioritate.

Noile listări la Bursa de Valori București, participarea la ofertele publice de vânzare sau cumpărare derulate la BVB, după analiza fundamentală și a perspectivelor companiilor, vor fi în atenția noastră pentru îmbunătățirea permanentă a calității portofoliului.

- *Optimizarea structurii portofoliului prin continuarea relocării acestuia în condiții de reducere a riscului și creștere a lichidității*

Se urmărește re poziționarea portofoliului pe criterii de creștere a rentabilității și de optimizare a structurii acestuia, astfel încât o serie de oportunități de dezinvestire vor fi valorificate în cursul anului.

În această direcție, prioritar se va urmări reducerea deținerilor minoritare din societăți cu situații financiare neperformante sau din cele care nu distribuie din valoare către acționari prin dividende.

De asemenea, se au în vedere vânzări de participații care au atins un preț țintă și a companiilor al căror potențial de creștere estimăm că s-a epuizat.

Având în vedere ponderea semnificativă a sectorului bancar în structura portofoliului de acțiuni, luăm în calcul diminuarea acestei expuneri, urmărind echilibrarea structurii industriilor reprezentate în portofoliu și totodată, reducerea riscurilor asociate.

Exitul dintr-o serie de societăți creează oportunități de reinvestire în acțiuni cu randamente și potențial de creștere superioare.

Reorientarea resurselor obținute din tranzacțiile de vânzare vor duce și la scăderea profilului de risc aferent portofoliului de acțiuni.

Eforturile investiționale vor fi concentrate spre creșterea valorii activelor administrate și a veniturilor viitoare generate de acestea. Angajamentul conducerii SIF Banat-Crișana rămâne unul de atingere a unor rezultate sustenabile pe termen mediu și lung și evitarea decapitalizării societății prin vânzarea activelor performante.

Ca și în anul precedent, bugetul pentru anul 2018 se axează pe performanța activelor deținute și pe potențialul acestora de generare de venituri care să se reflecte într-un profit real.

- *Consolidarea nucleului de acțiuni cu dividend yield ridicat, care asigură un flux permanent de lichidități pentru societate*

Veniturile obținute din dividende de la companii care generează și distribuie cash, dorim să crească în structura veniturilor și să asigure o sursă predictibilă pentru profitul SIF Banat-Crișana.

Din această perspectivă, cele mai favorabile sectoare identificate sunt cele de energie, utilități și zona agro. Dividendele distribuite rămân un indicator de stabilitate, alături de perspectivele pozitive ale companiilor.

Marile companii de utilități și energie listate pe BVB oferă o alternativă defensivă, mai sigură în ciclurile economice dificile, făcând parte din sectorul bunurilor de larg consum neciclice. Activitatea constantă, performanțele financiare și dividendele consistente asigură o volatilitate mai mică în perioade potențial mai dificile, oferind un raport de risc-rentabilitate optim, echilibrat.

- *Diversificarea portofoliului cu instrumente financiare care au o pondere mai redusă în structura actuală*

Urmărind consecvent diversificarea portofoliului, alternative echilibrate pentru mediul investițional instituțional, prin care se pot realiza expuneri pe industrii neacoperite, la un raport de risc-rentabilitate bun, îl reprezintă investițiile în unități de fond.

Instrumentele financiare cu venit fix, pe fondul așteptat al creșterii dobânzilor la nivel mondial, pot constitui oportunități investiționale atractive și vor fi analizate la momentul apariției acestora.

- *Administrarea eficientă a participațiilor*

Administrarea activă a companiilor unde SIF Banat-Crișana deține poziții majoritare sau de control, prin intermediul membrilor CA, are ca obiectiv creșterea performanțelor societăților și dezvoltarea afacerilor pe piețele pe care acestea activează. Administratorii trebuie să susțină și să promoveze echipe manageriale profesionale, cu care negociază criteriile anuale de performanță și evaluează periodic rezultatele.

În monitorizarea participațiilor minoritare, managerii de portofoliu și analiștii Societății vor urmări continuu activitatea companiilor, rezultatele acestora, precum și a piețelor în care activează, în vederea obținerii și cunoașterii atât a aspectelor cuantificabile cât și a celor necuantificabile care definesc o imagine completă a societăților administrate. Vor fi apărate drepturile și interesele de acționar minoritar acolo unde acestea sunt amenințate sau lezate de acționarul majoritar sau management, conform legii și a actelor constitutive.

- *Programul de răscumpărare a propriilor acțiuni*

Programele de răscumpărare derulate în anii anteriori s-au dovedit pozitive atât pentru companie cât și pentru acționari. Pe de o parte, capitalizarea societății a crescut semnificativ, pe de altă parte acționarii societății au putut beneficia de profituri consistente prin vânzarea acțiunilor la prețuri crescute. Chiar dacă societatea nu a distribuit dividende cash din profitul aferent anului 2016, programul de răscumpărare a condus la creșterea rentabilității totale pentru acționari.

- *Creșterea vizibilității, transparenței și îmbunătățirea guvernantei corporative*

Consolidarea bunei reputații a SIF Banat-Crișana și o bună guvernare corporativă continuă să fie vectori importanți ai strategiei societății, având convingerea că îmbrățișarea celor mai bune practici de guvernare în relația cu investitorii asigură încrederea publicului, esențială pentru buna funcționare a companiei.

Creșterea vizibilității SIF Banat-Crișana, în scopul creșterii interesului pentru acțiunile SIF1 și atragerea de noi investitori/acționari, o vedem posibilă prin intensificarea promovării în cadrul evenimentelor de pe piața de capital organizate atât în România, cât și la nivel internațional - fie individual, fie împreună cu BVB sau intermediari activi pe piața locală, regională sau internațională.

Avem încrederea că îmbunătățindu-ne activitatea, rezultatele și prezentarea informațiilor relevante privind SIF Banat-Crișana, sporim încrederea investitorilor în demersurile conducerii societății, crescând atractivitatea SIF Banat-Crișana.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2018

La fundamentarea Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2018 s-au avut în vedere următoarele ipoteze:

- *realizarea veniturilor, cheltuielilor, precum și al rezultatului net la 31 decembrie 2017;*
- *rata inflației prognozată de BNR pentru anul 2018 de 2,5% cu interval de incertitudine de ±1%;*
- *nivelul mediu al ratei dobânzii de: pentru depozite bancare în lei, titlurile de stat și obligațiunile corporatiste în lei și euro;*
- *venituri brute din dividende estimate de colectat de la societățile din portofoliu pentru anul 2017;*
- *volumul veniturilor din dobânzi stabilit în baza nivelului actual al plasamentelor monetare, influențat de propunerile de intrări/ieșiri de cash pentru anul 2018 și de nivelul ratei de dobândă estimată pentru anul 2018;*
- *cheltuielile cu salarii, indemnizațiile, contribuțiile aferente și cheltuielile asimilate propuse, stabilite în baza fondului de salarii pentru luna ianuarie 2018, un fond de premiere/promovare pentru salariați, un fond de premii pentru realizarea obiectivelor/profitului;*
- *efectuarea unor investiții financiare în funcție de oportunități și de evoluția pieței;*
- *răscumpărare de acțiuni, care va genera ieșire de numerar;*
- *dotări - reprezentând în principal tehnică de calcul, birotică, softuri, licențe, etc.*

Modificarea valorii juste a instrumentelor financiare clasificate prin contul de profit sau pierdere nu a fost prognozată, deoarece prețurile de piață viitoare nu pot fi estimate în mod rezonabil.

PROPUNERE DE BUGET DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2018

- lei -

Nr. crt.	Specificații	Propuneri 2018
I	Venituri	
	Venituri din dividende	93.300.000
	Venituri din dobânzi	2.000.000
	Alte venituri operaționale	130.200
II	Cheltuieli	
	Cheltuieli cu comisioanele	3.326.000
	Alte cheltuieli operaționale	18.514.600
III	Profit înainte de impozitare	73.589.600
IV	Impozit pe profit curent și amânat/(reluare impozit)	
V	Impozit dividende brute cuvenite	3.358.000
VI	Profit net al exercițiului	70.231.600

Veniturile estimate a se realiza în anul 2018 includ:

- **Veniturile din dividende** care reprezintă valoarea brută a dividendelor estimate a se încasa în anul 2018, de la societățile din portofoliu, aferente exercițiului financiar 2017. Estimarea veniturilor din dividende a avut la bază informațiile făcute publice privind repartizarea profitului de către societățile cotate din portofoliu și estimarea în funcție de rezultatele preliminare și de politica de dividend a societăților necotate. Se estimează o creștere a volumului acestor venituri datorată unui volum mai ridicat de dividende de la societățile financiar-bancare.
- **Veniturile din dobânzi** sunt aferente plasamentelor monetare, respectiv depozite bancare, titluri de stat, obligațiuni corporative deținute în lei și euro.
- **Alte venituri** includ venituri din chirii și utilități pentru activele clasificate ca investiții imobiliare.

Cheltuielile totale estimate a se realiza în anul 2018 sunt în sumă de 21,8 mil. lei și cuprind:

- **Cheltuielile cu comisioanele** care includ comisioanele datorate ASF asupra activului net de piață (un procent lunar de 0,0078% din valoarea activului net), Depozitarului Central pentru evidența acționarilor, societății de depozitare BRD, Burssei de Valori București pentru menținerea la cota bursei și societăților de servicii de investiții financiare, pentru tranzacții.
- **Alte cheltuieli operaționale** includ:

- **Cheltuieli cu personalul, administratorii și directorii** reprezentând salarii, indemnizații, premii, contribuții sociale etc. Au fost incluse și cheltuieli care vor rezulta ca urmare a distribuirii acțiunilor răscumpărare, către directori și administratori (în cadrul unui stock option plan), în situația aprobării de către AGEA a programului II de răscumpărare.
- **Cheltuieli auxiliare** care cuprind cheltuieli cu servicii, deplasări, cheltuieli de întreținere, cu utilitățile, cheltuieli cu consumabile, amortizare, etc.
- **Alte cheltuieli**, includ în principal cheltuielile cu organizarea AGA, activitatea de relații cu investitorii, activități de promovare și publicare de materiale, cheltuieli de protocol.

Profitul brut estimat pentru anul 2018 este în sumă de 73,6 milioane lei.

Impozitul pe dividende brute cuvenite - este estimat în sumă de 3,4 milioane lei și include impozitul pe veniturile din dividendele brute estimate a se realiza în anul 2018 cuprinse în buget, cu mențiunea că acest impozit nu este un impozit datorat (de plată) de către societate.

Rezultatul net propus a se realiza în anul 2018 este în sumă de 70,2 milioane lei.

Bugetul de venituri și cheltuieli a fost întocmit pe baza celor mai bune estimări ale managementului la data întocmirii. Evoluțiile pe parcursul anului 2018 pot induce anumite variații.

REZOLUȚIA SUPUSĂ APROBĂRII AGOA la punctul 5 al ordinii de zi – propusă de Consiliul de Administrație

Se aprobă Bugetul de venituri și cheltuieli și Programul de activitate pentru anul 2018.