



SIF BANAT-CRIȘANA

POLITICA ÎN LEGĂTURĂ CU PREVIZIUNILE

SIF Banat-Crișana prezintă previziunile ce stau la baza fundamentării direcțiilor sale de acțiune sub forma unor informații ce sunt făcute publice în mod nediscriminatoriu către toți acționarii companiei, în cadrul rapoartelor periodice și în materialele informative ce stau la baza aprobării *Programului de activitate și Bugetului de venituri și cheltuieli*, supuse anual aprobării de către adunarea generală a acționarilor.

Aceste previziuni sunt rezultatul analizelor unor informații actualizate și cât mai detaliate, studiate atât din perspectiva macro-sectorială, dar și la nivel microeconomic.

Informațiile disponibile sunt încorporate în modele de previziune și bugetare, generând un scenariu probabil pentru evoluția activității și performanței companiei pe termen scurt și mediu, respectiv 1-3 ani. În acest scenariu de așteptări medii sunt cuprinse, de asemenea, informațiile privind intențiile de modificare a cadrului legislativ și de reglementare la nivelul sectorului financiar-bancar și al pieței de capital, la nivel european și național.

Analizele contextului economic, a tendințelor la nivel mondial, regional și național generează suportul informațional pentru previziuni ce sunt prezentate ca ipoteze elaborate pe baza unor date publice, având deci un grad semnificativ de incertitudine, evoluțiile viitoare putând diferi de anticipările prezentate inițial.

Elementele principale care pot influența performanțele obținute de către SIF Banat-Crișana în viitor sunt următoarele:

- evoluția economiei mondiale și autohtone, măsurată prin indicatori de structură și de performanță (precum PIB, șomaj, productivitate, inflație, spor natural etc.);
- modificările politicilor monetare de către BNR, ECB și FED, care se află în corelație strânsă cu direcția și mărirea alocărilor de capital (bonduri, acțiuni, derivate etc.);
- ratingurile acordate de către agențiile de rating și evoluția CDS-urilor, care determină costurile de finanțare;
- riscuri cu privire la lichiditatea portofoliului SIF Banat-Crișana (dețineri nelistate, listate cu *free-float* redus, participații minoritare etc.);
- riscuri legate de performanțele pieței autohtone de capital, lichiditatea medie zilnică extrem de redusă, numărul mic de conturi active de tranzacționare, riscuri legate de expunerile pe companiile de stat;
- dinamica riscurilor și a oportunităților (*risk/reward ratio*), legate de sectoarele industriale, pe baza căreia sunt ajustate expunerile companiei;
- modificări ale cadrului legislativ care induc o stare de incertitudine, impredictibilitate și instabilitate la nivelul mediului de afaceri, aspect ce frânează plasarea investițiilor străine directe;
- riscuri legate instabilitatea geopolitică, schimbări la nivelul clasei politice care afectează mediul de afaceri (monetar, economic, fiscal, juridic, infrastructural etc.);
- variațiile cursului de schimb valutar care au efect direct asupra deținerilor străine și asupra anumitor categorii de mărfuri (mărfuri cotate în USD, exporturile spre UE, EZ etc.).

Factorii economici mai sus menționați sunt urmăriți în permanență, iar evoluția climatului economic în care societatea își desfășoară activitatea se reflectă în revizuirea semestrială a previziunilor. În funcție de frecvența de raportare a indicatorilor, sunt efectuate ajustările necesare ale scenariilor economice previzionate, la orice modificare semnificativă care influențează programul de activitate și bugetul companiei.

Programul de activitate și Bugetul de venituri și cheltuieli sunt publicate în fiecare an ca parte a documentației supusă aprobării adunării generale a acționarilor, fiind disponibile pe pagina de Internet a companiei, în secțiunea *Informații pentru Investitori/Adunarea Generală a Acționarilor*. Informații legate de previziuni sunt prezentate și în rapoartele periodice, făcând referire la factori, tendințe, evenimente, costuri și venituri asociate care pot influența rezultatele următoarelor perioade de raportare. În procesul de monitorizare a execuției bugetului sunt întocmite, pentru uzul intern al managementului investițional, previziuni pentru restul anului, incluzând indicatorii cheie de performanță. Ipotezele inițiale ce au stat la baza elaborării bugetului și programului de activitate sunt reanalizate periodic și dacă sunt identificate potențiale modificări ale rezultatelor previzionate, noile ipoteze sunt făcute publice în rapoartele SIF Banat-Crișana.