

PROGRAM DE ACTIVITATE ȘI BUGET 2019

Contextul economic

Economia României este în tranziție spre o economie funcțională de piață, iar mediul macroeconomic 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.

Proiectele de dezvoltare a pieței de capital din România spre statutul de piață emergentă vor continua și în 2019, prin eforturile comune ale autorităților și investitorilor, pentru îmbunătățirea reglementării fiscale cu privire la oferirea accesului investitorilor străini la mecanismul de împrumut al instrumentelor financiare și stimularea investitorilor individuali să investească facil în instrumente financiare listate la bursă. Principalele proiecte ale Bursei de Valori București sunt evaluarea celei mai bune soluții de Contraparte Centrală pentru piața internă în vederea lansării pieței derivatelor, atragerea de IPO-uri private și extinderea programelor de educație financiară. Măsurile menționate sunt menite să majoreze numărul de conturi active de tranzacționare în vederea ameliorării lichidității bursiere.

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. Prognozele privind creșterea economică a României converg spre cifre tot mai mici în ultima perioadă.

Conform unor scenarii macroeconomice, dinamica anuală a PIB ar putea decelera până la 2,8% în 2019 de la 4,1% în 2018, în contextul deteriorării climatului macroeconomic din Zona Euro și a provocărilor generate de politicile economice interne (intervenția agresivă a statului prin măsurile de suprataxare a sectoarelor bancar, energie și telecomunicații) cu impact nefavorabil asupra investițiilor. Recent, Comisia Europeană a redus prognoza de creștere economică până la 3,8%, iar Banca Mondială până la 3,5%. Bugetul de stat al României pentru anul 2019 a fost construit, totuși, pe o creștere economică de 5,5% din PIB.

Dacă Marea Britanie va ieși din Uniunea Europeană fără un acord atunci vor exista influențe negative semnificative pentru climatul economic european. Atât timp cât România este în relații comerciale foarte strânse cu economiile europene, care vor fi afectate direct de Brexit, consecințele probabil că se vor resimți și aici, prin prisma furnizorilor, producătorilor, partenerilor comerciali, clienților care activează în România. Totodată, companiile vor trebui să-și elaboreze propriul plan pentru Brexit, existând anumite companii sau domenii economice unde se așteaptă un impact direct.

La nivelul lunii februarie 2019 rata inflației a înregistrat valoarea de 3,8% (*an/an, sursa: INS*). Calculată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC), inflația anuală a fost de 4,0%. Prognoza BNR asupra ratei anuale a inflației IPC prevede continuarea traiectoriei descendente inițiate în a doua jumătate a anului trecut până în trimestrul III 2019, urmată de repoziționarea în jurul țintei centrale (2,5% ±1 pp). Valorile proiectate pentru sfârșitul anului 2019 și al celui următor sunt de 3%, respectiv 3,1%.

Conform BNR, factorii de risc privind evoluția inflației pe termen scurt și mediu constau în măsurile fiscal-bugetare intrate în vigoare la 1 ianuarie 2019, întârzierea aprobării proiectului de buget pe 2019, deciziile de politică fiscal-bugetară și din sfera politicii de venituri (din perspectiva internă) și dinamica din Zona Euro și din plan global, fluctuațiile cotațiilor internaționale la țitei și deciziile de politică monetară din Zona Euro și din regiune (din perspectiva externă).

Agenția de rating Standard & Poor's a confirmat recent ratingurile României pentru datoriile pe termen lung și scurt în valută și lei la "BBB minus/A-3" cu perspectivă stabilă.

În contextul macroeconomic actual, ne așteptăm la continuarea tendințelor de creștere a costurilor de finanțare și de depreciere a monedei RON pe termen scurt și mediu.

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.

Obiectivele SIF Banat-Crișana pentru anul 2019

Strategia investițională a SIF Banat-Crișana urmărește maximizarea performanțelor portofoliului în vederea creșterii valorii activelor administrate și a veniturilor din investiții.

SIF Banat-Crișana are ca obiectiv 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 obținerea unor randamente cât mai ridicate ale capitalului investit.

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

Investițiile se efectuează pe o perioadă determinată de timp, în condițiile de prudențialitate reglementate, sub o monitorizare și un control adecvat al riscurilor, în vederea asigurării unui echilibru constant între risc și profitul așteptat. Procesul de luare a deciziilor investiționale este formalizat prin proceduri interne și nivele de competențe aprobate de Consiliul de Administrație al societății.

SIF Banat-Crișana administrează un portofoliu complex, compus din următoarele categorii principale de instrumente financiare: acțiuni, obligațiuni și unități de fond. Societatea aplică o strategie de ieșire adaptată specificului fiecărei investiții în parte, definită pe baza obiectivelor investiționale, condițiilor (declanșatorii ale) tranzacției de ieșire.

Abordarea diferențiată adoptată de Societate pentru fiecare dintre participațiile sale urmărește fructificarea unui randament agregat, generat din venituri din dividende și câștig de capital.

Executarea diferitelor strategii de ieșire este adaptată și corelată cu o serie de factori interni și externi, cum ar fi: perspectivele economice generale, evoluția bull sau bear a Bursei de Valori București, lichiditatea titlurilor listate și volumele de tranzacționare zilnice, regionalitatea afacerilor mici, bariere de acces (interes) în funcție de structura acționariatului, necesarul de lichidități al Societății.

Mai mult ca oricând, abilitatea și adaptarea la schimbările rapide în mediul economic, ca efect al tensiunilor internaționale cât și al schimbărilor de legislație în România, vor fi decisive în obținerea rezultatelor conform cu așteptările acționarilor.

Analizând factorii și elementele care generează efecte asupra activității investiționale și asupra domeniilor pe care SIF Banat-Crișana are expuneri, principalele obiective în anul 2019 vizează:

- îmbunătățirea calității portofoliului prin proiecte investiționale în zone dinamice ale economiei, în condiții de optimizare a echilibrului risc – rentabilitate;
- continuarea restructurării portofoliului prin reducerea expunerilor minoritare care nu se încadrează în strategia investițională a Societății;
- management activ în participațiile majoritare pentru dezvoltarea afacerilor și creșterii performanțelor acestora;
- administrarea eficientă a portofoliului și maximizarea performanțelor acestuia, îndeplinind toate cerințele de reglementare;
- adaptarea la provocările economice majore generate de un climat legislativ imprevizibil;
- menținerea transparenței și a unei bune guvernante corporative.

Principalele direcții de acțiune în anul 2019

- *Optimizarea calității portofoliului*

În 2019, se va urmări în continuare alocarea resurselor spre proiecte investiționale în zone dinamice ale economiei, în societăți performante și cu management de calitate.

Potențialul și performanțele financiare ale societăților vizate vor fi analizate atât din perspective fundamentale cât și al potențialului de ieșire într-un termen rezonabil de timp, având în vedere schimbările și provocările continue din piață.

Vor fi în atenția noastră atât companii listate cu afaceri stabile cât și companii nelistate, într-un stadiu incipient de dezvoltare, dar cu potențial de creștere ridicat. De asemenea, noi listări la Bursa de Valori București și ofertele publice vânzare/cumpărare derulate pe piață vor fi analizate în scopul creșterii calității portofoliului.

- *Consolidarea portofoliului de acțiuni cu randament al dividendului ridicat*

În perioade volatile, cu schimbări semnificative în mediul economic, dividendele rămân o ancoră de stabilitate, care exprimă atât performanțe financiare cât și perspective pozitive.

Pentru SIF Banat-Crișana, dividendele generate de portofoliu reprezintă o sursă predictibilă de venituri și lichidități, contribuind la performanța globală a societății.

Respectând tendința din ultimii ani, sectoarele favorabile distribuției de cash sunt energie și utilități, finanțe-bănci și pharma. Cu excepția sectorului bancar, aceste industrii asigură și o alternativă defensivă în perioade economice mai dificile, având un raport echilibrat de risc-rentabilitate. Ne așteptăm ca în 2019 sectoarele energie, utilități și bancar să fie afectate de noile schimbări legislative, însă aceste sectoare rămân cu potențialul cel mai ridicat de dividende pe termen mediu și lung.

- *Administrarea eficientă a participațiilor*

Vom intensifica eforturile de administrare activă a portofoliului de societăți în care sunt deținute cote majoritare, în scopul creșterii performanțelor acestor companii și dezvoltarea durabilă a afacerilor. Prin intermediul reprezentanților SIF Banat-Crișana în consiliile de administrație vor fi promovate și susținute echipe de management profesionale și negociate criteriile de performanță competitive.

Aceste participații fac obiectul analizei și monitorizării riguroase de către analiștii societății, fiind urmărite atât rezultatele financiare, perspectivele, oportunitățile și riscurile potențiale, în scopul susținerii implementării unor măsuri de eficientizare a activității cât și introducerea unor bune practici de governanță corporativă și a unor tehnici moderne de management.

O monitorizare permanentă se acordă deopotrivă și companiilor în care participația SIF Banat-Crișana este minoritară, fiind urmărite constant activitatea, rezultatele financiare, hotărârile și strategiile acționarilor majoritari, pentru a avea o imagine cât mai completă a perspectivelor, beneficiilor sau potențialelor implicații cu efect asupra acționarilor minoritari și apărarea drepturilor acestora, dacă este cazul, cu respectarea prevederilor legale și statutare.

- *Continuarea restructurării portofoliului*

În dorința creșterii calității portofoliului, în 2019 vom continua eforturile de dezinvestire în societățile neperformante sau în cele care nu corespund strategiei noastre investiționale. De asemenea, se are în vedere ieșirea din participațiile cu potențial de creștere epuizat, care au atins prețul țintă estimat.

Exitul din aceste companii va crea surse pentru reinvestire în active cu randamente superioare, cu menținerea profilului de risc asumat aferent portofoliului și asigurând profitabilitatea sustenabilă pe termen lung a activității SIF Banat-Crișana, în folosul creșterii valorii create pentru acționari.

- *Diversificarea portofoliului de instrumente financiare*

Diversificarea portofoliului atât pe clase de active cât și în cadrul acestora urmărește alternative echilibrate care să asigure un echilibru constant între riscuri și profitul așteptat, în condițiile de prudențialitate reglementate.

Se urmărește diversificarea portofoliului SIF Banat-Crișana în instrumente financiare cu o expunere mai redusă în structura actuală. Astfel de instrumente, în afară de acțiuni, pot fi instrumente financiare cu venit fix, unități de fond sau alte instrumente, în conformitate cu politica de investiții diversificată aplicabilă.

Gestionarea și dezvoltarea portofoliului se va efectua astfel încât să se adapteze profilului global de risc al Societății și în condițiile unei administrări riguroase a riscurilor.

Consiliului de Administrație își propune ca pe parcursul anului 2019, în procesul de administrare a portofoliului de instrumentele financiare, să nu se utilizeze în mod activ efectul de levier, respectiv să nu se utilizeze metode de creștere a expunerii portofoliului, pentru încadrarea în profilul de risc mediu asumat.

De asemenea, Consiliul de Administrație, prin politica de investiții pentru anul 2019 își propune să nu fie desfășurate operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT-uri) și instrumente de tip *total return swap*, definite de Regulamentul UE 2365/2015.

- *Program de răscumpărare acțiuni proprii*

Modalitatea de remunerare a acționarilor SIF Banat-Crișana se aplică în folosul acestora atât prin politica de distribuire de dividende, cât și prin decizia de reinvestire a profitului sau de răscumpărare a titlurilor, în scopul declarat al creșterii valorii acțiunilor. Această creștere a valorii de capital a acționarului se manifestă cel puțin prin creșterea implicită a valorii acțiunii datorită efectului favorabil de reinvestire profitabilă a capitalului.

În funcție de evoluția economică și financiară, de profilul la risc și de așteptările investiționale ale acționarilor, cele două modalități de recompensare ar trebui să ofere cel puțin aceeași atractivitate investițională. În cazul în care oportunitățile de reinvestire a profitului sunt mai atractive pentru acționari sau în cazul de răscumpărare a unor acțiuni de pe piață, rentabilitatea capitalului acționarului SIF Banat-Crișana are probabilitatea de a fi mai mare decât o simplă distribuție de dividend imposibil.

Recompensarea acționarilor prin distribuție de dividende sau prin reinvestirea lor, ori prin răscumpărare de acțiuni proprii în cadrul programelor de răscumpărare derulate de societate, pot aduce pe termen mediu și lung beneficii suplimentare acționarilor.

Programele de răscumpărare derulate în anii anteriori s-au dovedit pozitive atât pentru companie cât și pentru acționari, cu efect în creșterea prețului acțiunii SIF1 și implicit al capitalizării bursiere a societății.

În efortul de a crește valoarea pentru acționari, consiliul de administrație a supus aprobării AGEA din aprilie 2019, un nou program de răscumpărare a unui număr de 15.000.000 de acțiuni, în scopul reducerii capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate, în situația aprobării de către acționari a repartizării întregului profit net al exercițiului financiar 2018 la Alte rezerve, pentru surse proprii de finanțare, în vederea susținerii acestui program de răscumpărare.

- *Menținerea transparenței și a bunei guvernante corporative*

O bună guvernanta corporativă și transparența în relația cu investitorii, publicul larg, mass-media și mediul economic este urmărită permanent, asigurând consolidarea bunei reputații a SIF Banat-Crișana și creșterea interesului investitorilor pentru acțiunile SIF1.

Suntem încrezători ca printr-o activitate îmbunătățită, prin performanțe financiare în creștere, sustenabile pe termen mediu și lung, va spori atât încrederea acționarilor și investitorilor în demersurile conducerii Societății, cât și atractivitatea pe piața de capital.

Vor continua în 2019 demersurile de creștere a vizibilității SIF Banat-Crișana, prin intensificarea promovării societății 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.

- *Posibile modificări legislative cu impact asupra activității*

Un factor important în activitatea SIF Banat-Crișana va fi adus de adoptarea proiectului de *Lege privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative*, publicat de Ministerul Finanțelor Publice în a doua jumătate a lunii decembrie 2018. Acest proiect de act normativ vizează adaptarea legislației incidente domeniului AOPC la practica curentă europeană, prin crearea cadrului național de reglementare și clasificare a unei noi categorii de organisme de plasament colectiv, respectiv fonduri de investiții alternative (FIA).

Intrarea în vigoare a acestei legi este extrem de importantă pentru SIF Banat-Crișana care, în conformitate cu prevederile legislației AFIA este asimilabilă FIA de retail, tip închis.

În acest context, Societatea își propune să continue administrarea eficientă a portofoliului și maximizarea performanțelor acestuia, îndeplinind toate cerințele de reglementare.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2019

La fundamentarea Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2019 s-au avut în vedere următoarele ipoteze:

- realizarea veniturilor, cheltuielilor, precum și al rezultatului net la 31 decembrie 2018;
- rata inflației prognozată de BNR pentru anul 2019 de 2,5% cu interval de incertitudine de $\pm 1\%$;
- nivelul mediu estimat al ratei dobânzii pentru depozite bancare în lei și obligațiunile corporatiste în lei și euro;
- venituri brute din dividende estimate de colectat de la societățile din portofoliu aferente exercițiului financiar 2018;
- volumul veniturilor din dobânzi stabilit în baza nivelului actual al plasamentelor monetare, influențat de propunerile de intrări/ieșiri de cash pentru anul 2019 și de nivelul ratei de dobândă estimată pentru anul 2019;
- cheltuielile cu salarii, indemnizațiile, contribuțiile aferente și cheltuielile asimilate propuse, stabilite în baza fondului de salarii pentru luna ianuarie 2019, 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.

NOTĂ: 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 2019

- lei -

Nr. crt.	Specificații	Propuneri 2019
I	Venituri	
	Venituri din dividende	99.000.000
	Venituri din dobânzi	6.500.000
	Alte venituri operaționale	130.200
II	Cheltuieli	
	Cheltuieli cu comisioanele	3.226.000
	Alte cheltuieli operaționale	20.788.200
III	Profit înainte de impozitare	81.616.000
IV	Impozit dividende brute cuvenite	3.200.000
V	Profit net al exercițiului	78.416.000

Veniturile estimate a se realiza în anul 2019 includ:

- **Veniturile din dividende** care reprezintă valoarea brută a dividendelor estimate a se încasa în anul 2019, de la societățile din portofoliu, aferente exercițiului financiar 2018. 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 scădere a volumului acestor venituri față de realizările anului precedent.

- **Veniturile din dobânzi** sunt aferente plasamentelor monetare, respectiv depozite bancare și obligațiuni corporative deținute în lei și euro. Majorarea volumului acestor venituri este efectul direcționării disponibilităților bănești spre instrumente cu venit fix (obligațiuni corporatiste).
- **Alte venituri** includ venituri din chirii și utilități pentru activele clasificate ca investiții imobiliare.

Cheltuielile totale estimate a se realiza în anul 2019 sunt în sumă de 24 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, Bursei 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 răscumpărate, către directori și administratori (în cadrul stock option plan), atât pentru cel în derulare, început în anul 2018 cât și pentru cel supus aprobării de către AGEA 2019.
 - **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 2019 este în sumă de 81,6 milioane lei.

Impozitul pe dividende brute cuvenite - este estimat în sumă de 3,2 milioane lei și include impozitul pe veniturile din dividendele brute estimate a se realiza în anul 2019 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 2019 este în sumă de 78,4 milioane lei, la un nivel apropiat de cel realizat în anul 2018.

Bugetul de venituri și cheltuieli a fost întocmit pe baza celor mai bune estimări ale managementului la data întocmirii. Evoluțiile pe parcursul anului 2019 pot induce anumite variații.