

PROGRAM DE ACTIVITATE ȘI BUGET 2020

Contextul economic

Ca urmare a apariției epidemiei COVID-19, toate previziunile economice de la începutul anului sunt în proces de revizuire și trebuie ajustate la realitățile actuale.

Măsurile luate de China pentru frânarea răspândirii epidemiei ne-au demonstrat că prin măsuri extreme (carantină totală) propagarea virozei se poate opri. Numărul cazurilor noi confirmate pe zi încetinește drastic în China. De la o medie de 2.000-3.000 noi cazuri confirmate zilnic în luna februarie, propagarea scade la aprox. 30 de cazuri noi în prezent dar cu o ușoară tendință de creștere. Acest lucru încurajează țările recent infectate la luarea de măsuri similare care și-au dovedit deja eficacitatea. Planul de acțiuni realizat de China presupune însă un efort financiar imens.

Impactul economic generat de COVID-19 s-a simțit cel mai bine prin prisma volatilităților bursiere din ultima perioadă. Piețele financiare ale țărilor afectate au fost caracterizate de corecții violente (căderi abrupte într-o perioadă scurtă de timp).

Principalii indici bursieri au cunoscut scăderi masive de la începutul anului 2020 (YtD),

DJIA	-25%	DAX	-35%
S&P	-22%	FTSE	-32%
Nasdaq	-18%	Euro Stoxx	-35%

Indicele BET (Bucharest Exchange Trading) a pierdut 37% de la începutul anului (YtD).

Consumul, principalul motor de creștere economică în actualul ciclu economic, resimte o frânare de o agresivitate fără precedent ca urmare a restricțiilor impuse de Ordonanța militară nr. 2 din 21.03.2020, elaborată pentru limitarea expansiunii virozei.

Mai toate evenimentele culturale, sportive sau de orice natură care implică un număr mai mare de participanți, au fost sau sunt amânate ori anulate. Populația este obligată să evite deplasările și frecventarea spațiilor aglomerate. Învățământul este suspendat, întreg lanțul de aprovizionare a început să resimtă efectele negative ale restricțiilor impuse de către autorități iar turismul, comerțul (mai puțin produsele alimentare și de necesități de bază) respectiv companiile de aviație civilă sunt în semi-paralizie în țările grav afectate. Sistemul bancar este de asemenea puternic afectat, majoritatea băncilor anunțând măsuri de sprijinire a clienților (atât persoane fizice cât și companii) direct afectați, prin amânarea plății ratelor imediat scadente, renegocierea condițiilor contractuale, facilități de creditare pe termen scurt etc.

Scăderea transportului a diminuat cererea de petrol. OPEC, pentru a contracara scăderea cotației internaționale de țitei, a diminuat cotele de producție iar Arabia Saudită și Rusia au anunțat că nu se vor conforma la noile capacități de producție diminuate, ceea ce a generat o prăbușire a cotației internaționale a țiteiului.

Brent Oil, de la o cotație de 66 \$/bbl la începutul anului (YtD), a ajuns la 25 \$/bbl, iar Crude WTI de la 61 \$/bbl la 22 \$/bbl.

În momentul de față există două scenarii economice posibile:

1. Scenariul optimist: Epidemie cu o răspândire moderată la nivel global pe perioada căreia vor exista intervenții ale băncilor centrale, stimul fiscal și sprijin guvernamental urmat de un rebound economic spre finalul anului (scenariul cel mai probabil având în vedere răspunsul rapid venit din partea țărilor membre UE și SUA);
2. Scenariu pandemic: epidemie necontrolabilă în țările emergente care generează recesiune la nivel global și o criză financiară.

Guvernele și băncile centrale ale statelor dezvoltate au intervenit prin pârghii economico-financiare (metode monetare și fiscale extraordinare), pentru a susține economiile impactate puternic de pandemie și să contrabalanseze efectele carantinei.

De la răspândirea focarului de coronavirus, lichiditatea a fost o preocupare majoră pentru băncile centrale și guverne. Dacă spread-urile corporative au crescut brusc, măsurile de anvergură luate de Fed în seara de 15 martie și completate pe 16 martie de anunțul de cumpărare a datoriei corporative pe termen scurt arată determinarea Rezervei Federale de a reduce orice debut cu privire la o criza de lichiditate.

Celelalte bănci centrale, cu excepția BCE, nu numai că au redus ratele-cheie pentru a reduce costurile de finanțare, dar au instituit și măsuri pentru a reduce constrângerile băncilor, oferindu-le lichiditate și stimulându-le să acorde mai multe credite companiilor și gospodăriilor.

Guvernele s-au străduit în mod special să reducă constrângerile la adresa companiilor (în special a IMM-urilor) și a gospodăriilor și să le ofere sprijin financiar temporar, urmărind în principal să limiteze problemele fluxurilor de numerar și să diminueze numărul de insolvențe/faliment.

Principalele măsuri guvernamentale și de politică monetară anunțate pentru limitarea impactului recesiv al carantinei în afara Chinei

Statele Unite

- A fost inițiat un proiect de lege pentru acordarea unui pachet de 8.3 mld\$ pentru cheltuieli de urgență.
- Departamentul de trezorerie a SUA amână plățile impozitelor și a taxelor pentru anumite categorii de persoane și companii.
- Small Business Administration va asigura lichiditățile necesare companiilor de talie mică.
- Federal Emergency Management Agency are un buget de 42 mld \$ și va putea fi extins cu încă 50 mld \$, în baza afirmațiilor Președintelui Donald Trump, pentru a servi ca sprijin guvernelor locale și de stat.
- S-a constituit un provizion tampon pentru finanțarea costurilor cu angajații și companiile, achiziționarea titlurilor de trezorerie, a titlurilor garantate de credite ipotecare, înființarea a două facilități care să sprijine creditul angajatorilor mari; crearea unei a treia facilități care să sprijine fluxul de credit către consumatori și întreprinderi; și facilitarea fluxului de credit către municipalități.
- Fed a redus intervalul țintă pentru federal funds rate cu 100 pb la 0-0.25%
- A lansat un program masiv de relaxare cantitativă de 700 mld \$ în timpul unei mișcări de urgență.

Uniunea Europeană

- ECB anunță un Program de achiziție de Urgență Pandemic în valoare de 750 mld €, (PEPP). Achizițiile vor fi efectuate până la sfârșitul anului 2020 și vor include toate categoriile de active eligibile în cadrul programului de achiziție a activelor (APP) precum datorii guvernamentale și titluri private, pentru a se asigura că toate sectoarele economiei, inclusiv

famiile, firmele, băncile și guvernele, pot beneficia de condiții de finanțare care să le permită să absoarbă șocul financiar generat de blocarea parțială a consumului.

- De asemenea, BCE s-a angajat să crească dimensiunea programelor sale de cumpărare de active și să își regleze compoziția, atât cât este necesar și atât timp cât este necesar.
- BCE a surprins piețele menținând ratele dobânzilor la nivelurile curente de 0%, în ciuda îngrijorărilor legate de răspândirea rapidă a pandemiei în Europa.
- Instituțiile abilitate la nivel european au anunțat, totuși, un pachet pentru susținerea împrumuturilor bancare adresate întreprinderilor mici și mijlocii astfel: (i) asigură 8 mld € pentru garantarea creditelor pentru 100.000 de companii; (ii) sprijin public/privat pentru cercetare vaccin anti COVID-19, diagnostic și tratament; (iii) sprijin pentru sistemul de sănătate și activitățile cu o vulnerabilitate ridicată la COVID-19; (iv) suspendă normele privind ajutoarele de stat pentru a se asigura lichiditățile necesare evitării default-urilor sectoriale colective; (v) țările membre vor fi autorizate să depășească restricțiile bugetare obișnuite, în special limita de deficit de 3% din tratatele europene pentru a putea gestiona situația provocată de COVID-19.

Mediatizarea efectelor virusului au generat o stare de neliniște/îngrijorare la nivelul populației și a început să genereze pagube economice însemnate. Guvernele țărilor afectate au demarat planuri de acțiune pentru contracararea expansiunii COVID-19 și adoptat măsuri de stimulare economică, respectiv acordarea de pachete de sprijin financiar pentru sectoarele grav afectate dar riscul reinfectării este destul de ridicat într-o economie atât de globalizată.

Eforturile de combatere vor stopa local epidemia însă riscul reapariției va rămâne mare atât timp cât nu va exista un vaccin împotriva COVID-19 sau un tratament eficient.

Obiectivele SIF Banat-Crișana pentru anul 2020

Strategia investițională a SIF Banat-Crișana pe termen lung 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.

Ca urmare a situației economice critice generată de epidemie, care și-a pus amprenta pe economiile și bursele din întreaga lume, se vor monitoriza:

- gradul de expansiune a virozei și eficiența măsurilor de combatere a epidemiei,
- măsurile economice adoptate de către guverne menite să sprijine economia,
- nivelul de corelație dintre evoluția COVID-19 și evoluția economică,
- efectele coronavirus asupra piețelor financiare.

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.

Analizând factorii și elementele care generează efecte asupra activității investiționale și asupra domeniilor pe care SIF Banat-Crișana are expuneri, principalele obiective în anul 2020 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;
- monitorizarea indicatorilor de lichiditate în special la companiile din portofoliu, existând riscul deteriorării acestora în contextul COVID-19;
- administrarea eficientă a portofoliului și maximizarea performanțelor acestuia, îndeplinind toate cerințele de reglementare;
- adaptarea activității la provocările sociale și economice majore generate de evenimentul COVID-19;
- menținerea transparenței și a unei bune guvernante corporative.

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

Principalele direcții de acțiune în anul 2020

- *Optimizarea calității portofoliului*

Și în anul 2020, se va urmări alocarea resurselor spre proiecte investiționale în zone dinamice ale economiei, în societăți performante, cu o situație patrimonială solidă și stabilă respectiv 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 și cu indicatori de risc în limitele

de prudențialitate. 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.

Pe fondul dificultăților economice create de criza coronavirus, se va urmări alocarea de resurse spre oportunități în zone cu potențial de adaptare și dezvoltare a afacerilor în mediul economic de probabila recesiune post-criza.

Pentru fiecare companie trebuie analizat impactul pe care actuala criză îl are și îl va avea pe termen scurt și mediu, capacitatea de adaptare la noile condiții de piață.

Este probabil să apară noi modele de afaceri și noi companii care să le promoveze, cu siguranță vor avea loc schimbări importante în structura de producție a marilor companii internaționale, care vor aduce riscuri dar și oportunități pentru societățile românești.

- *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 stabilitatea și 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 2020 sectoarele energie, utilități și bancar să fie afectate de o eventuală criză economică, 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 pentru o trecere cât mai lină prin șocul economic actual. 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 guvernare 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 amplă și 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.

Ne așteptăm ca în primele 3 trimestre ale anului 2020 să se resimtă efectele economice provocate de actuala criză pandemică dar, începând cu trimestrul 4 din acest an, estimăm o revenire moderată a economiilor afectate pe fondul reluării consumului.

- *Continuarea restructurării portofoliului*

În dorința creșterii calității portofoliului, 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.

Anul 2020 aduce necesitatea continuării și mai accentuate a restructurării portofoliului în funcție de noile tendințe din piață, pentru a asigura o profitabilitate sustenabilă pe termen lung a activității SIF Banat-Crișana.

- *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 2020, în procesul de administrare a portofoliului de instrumente 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 2020 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*

Recompensarea acționarilor prin distribuire 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.

Consiliul de administrație a supus aprobării AGEA din aprilie 2020, 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 2019 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 o constantă a demersurilor conducerii Societății. Avem încrederea că printr-o activitate îmbunătățită și performanțe financiare sustenabile pe termen mediu și lung,

se câștigă atât încrederea acționarilor și investitorilor în demersurile conducerii Societății, cât și atractivitatea pe piața de capital.

Dată fiind evoluția pandemiei COVID-19 (Coronavirus) ce, de la finalul anului 2019 și tot mai intens din primăvara anului 2020, afectează oameni și companii din România și din întreaga lume, SIF Banat-Crișana a activat planul de măsuri pentru asigurarea continuității activității și va lua și în continuare măsurile necesare, astfel încât activitatea să nu fie afectată și să se asigure continuarea activității în parametri normali pe toate palierele de activitate ale societății.

Capacitatea de a accesa de la distanță toate sistemele operaționale ne permite să ne continuăm activitatea în mod funcțional, operațiunile și comunicarea Societății derulându-se în condiții funcționale, cu respectarea politicilor și procedurilor în vigoare referitoare la securitatea cibernetică, în condițiile în care majoritatea personalului societății își desfășoară activitatea de la distanță (work from home).

În condițiile excepționale create de pandemia COVID-19, societatea acordă importanță și face eforturile necesare menținerii comunicării fără perturbări cu investitorii, partenerii, colaboratorii, autoritățile, organismele pieței etc., asigurând informarea și raportarea continuă însă, preponderent prin mijloace de comunicare la distanță. Pagina de internet a Societății (www.sif1.ro) va reprezenta în continuare o platformă utilă de comunicare și va găzdui informații actuale, relevante și de interes pentru investitori.

De asemenea, pentru a asigura măsuri de protecție și prevenție a acționarilor societății, cu ocazia adunări generale ale acționarilor, SIF Banat-Crișana va asigura informarea în mod corespunzător a acționarilor, va asigura posibilitatea utilizării cu preponderență a mijloacelor de comunicare electronice și va facilita posibilitatea exprimării dreptului de vot în cadrul AGA prin modalități alternative participării în mod direct sau prin reprezentant, astfel cum sunt acestea prevăzute de lege (vot prin corespondență).

- *Modificări legislative cu impact asupra activității*

Un factor important în desfășurarea activității în 2020 îl reprezintă intrarea în vigoarea a Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative (Legea FIA).

În conformitate cu prevederile acestei legi, SIF Banat-Crișana se va clasifica în categoria Fondurilor de Investiții Alternative (FIA) autorizate ca societăți de investiții (cu o politică de investiții diversificată) destinate investitorilor de retail (FIAIR). Societatea va întreprinde demersurile necesare în vederea adaptării documentelor de funcționare și activitatea la prevederile legii și obținerea autorizărilor din partea Autorității de Supraveghere Financiară.

Una dintre prevederile Legii nr. 243/2019 cu impact asupra activității Societăților de Investiții Financiare (SIF) se referă la abrogarea art. 286¹ din Legea nr. 297/2004, vechea lege a pieței de capital, articol care prevedea o limită maximă de deținere de 5% din capitalul social al unei SIF.

Având în vedere prevederile exprese ale art. 79 alin. (2) din Legea nr. 243/2019 și consecințele juridice reglementate de acest articol, SIF Banat-Crișana a procedat la adaptarea actului constitutiv la prevederile legii și a supus aprobării adunării generale a acționarilor eliminarea din Actul constitutiv a prevederilor referitoare la interdicția de deținere a mai mult de 5% din capitalul social al Societății.

Adunarea generală extraordinară a acționarilor SIF Banat-Crișana din data de martie 2020, a aprobat modificarea Actului constitutiv al societății, în vederea corelării cu prevederile Legii nr. 243/2019, fiind eliminată limita de deținere de 5% din capitalul social al societății începând cu data de 24 iulie 2020.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020

La fundamentarea Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2020 s-au avut în vedere următoarele ipoteze:

- realizarea veniturilor, cheltuielilor, precum și al rezultatului net la 31 decembrie 2019;
- rata inflației prognozată de BNR pentru anul 2020 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 2019;
- volumul veniturilor din dobânzi stabilit în baza nivelului actual al plasamentelor monetare, influențat de propunerile de intrări/ieșiri de cash pentru anul 2020 și de nivelul ratei de dobândă estimată pentru anul 2020 pentru fiecare categorie de plasamente monetare (depozite bancare, obligațiuni corporatiste);
- o pierdere netă din marcarea la piață a activelor la valoare justă prin profit sau pierdere în sumă de 29 milioane lei (acțiuni, unități de fond);
- cheltuielile cu salarii, indemnizațiile, contribuțiile aferente și cheltuielile asimilate propuse, stabilite în baza fondului de salarii pentru luna ianuarie 2020, eventuale indexări în cursul anului, un fond de premiere/promovare pentru salariați, un fond de premiere pentru realizarea obiectivelor ca parte a componentei variabile a remunerațiilor;
- efectuarea unor investiții financiare în funcție de oportunități și de evoluția pieței;
- răscumpărare de acțiuni sau distribuirea de dividende, care va genera ieșire de numerar;
- dotări - reprezentând în principal tehnică de calcul, birotică, softuri, licențe, etc.

PROPUNERE DE BUGET DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2020

- lei -

Nr. crt.	Specificații	Propuneri 2020
I	Venituri	
	Venituri din dividende	101.000.000
	Venituri din dobânzi	4.500.000
	Alte venituri operaționale	130.200
II	Câștiguri/(pierderi) din investiții	
	Câștig din investiții imobiliare	2.466.000
	Câștiguri/(Pierdere) din evaluarea instrumentelor financiare	(29.000.000)
III	Cheltuieli	
	Cheltuieli cu comisioanele	3.396.500
	Alte cheltuieli operaționale	22.588.800
IV	Profit înainte de impozitare	53.110.900
V	Impozit dividende brute cuvenite	2.915.900
VI	Profit net al exercițiului	50.195.000

Veniturile estimate a se realiza în anul 2020 includ:

- **Veniturile din dividende** care reprezintă valoarea brută a dividendelor estimate a se încasa în anul 2020, de la societățile din portofoliu, aferente exercițiului financiar 2019. 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, având în vedere contextul economic dificil preconizat pentru 2020.
- **Veniturile din dobânzi** sunt aferente plasamentelor monetare, respectiv depozite bancare și obligațiuni corporative deținute în lei și euro, estimate în funcție de volumul mediu al plasamentelor estimate a fi investite în cursul anului 2020 în acest tip de active.
- **Alte venituri** includ venituri din chirii și utilități pentru activele clasificate ca investiții imobiliare.

Câștiguri/(pierderi) din investiții estimat include un câștig realizat din cedarea investițiilor imobiliare (2,5 milioane lei) respectiv o pierdere netă (29 milioane lei), estimată din marcarea la piață a activelor financiare evaluate prin profit sau pierdere, în contextul menținerii unui climat investițional dificil și volatil, datorat turbulențelor provocate de epidemia Covid-19.

Cheltuielile totale estimate a se realiza în anul 2020 cuprind:

- **Cheltuielile cu comisioanele** care includ comisioanele datorate ASF asupra activului net de piață, Depozitarului Central pentru evidența acționarilor, societății de depozitare, Bursei de Valori București și societăților de servicii de investiții financiare.
- **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, în cadrul programelor de stock option plan aprobate de adunarea generală a acționarilor.
 - **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 2020 este în sumă de 53,1 milioane lei.

Impozitul pe dividende brute cuvenite - este estimat în sumă de 2,9 milioane lei și include impozitul pe veniturile din dividendele brute estimate a se realiza în anul 2020 cuprinse în buget.

Rezultatul net propus a se realiza în anul 2020 este în sumă de 50,2 milioane lei.

NOTĂ: Bugetul de venituri și cheltuieli a fost întocmit pe baza celor mai bune estimări ale managementului date fiind informațiile disponibile la data întocmirii, ponderate cu o abordare prudentă a principalelor riscuri care afectează perspectivele pentru anul 2020.

Evoluțiile recente și accelerate ale situației globale privitoare la COVID-19, împreună cu impactul la nivel social și economic și implicațiile acestora asupra României nu pot fi anticipate cu suficientă fiabilitate în acest moment, conducând astfel la imposibilitatea de a prognoza, de o manieră rezonabilă, posibilele variații asupra performanței financiare a societății pe parcursul exercițiului financiar 2020.

Ipotezele și estimările utilizate la construcția bugetului în forma supusă aprobării AGA vor fi reanalizate continuu și avem în vedere posibilitatea revenirii către acționari în cursul acestui an cu o propunere revizuită de buget, odată cu stabilizarea evoluțiilor social-economice și clarificarea perspectivelor investiționale.

Bogdan-Alexandru DRĂGOI

Președinte al Consiliului de Administrație