

PROGRAMUL DE ACTIVITATE ȘI BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2021

(aprobat de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 26 aprilie 2021)

Contextul economic

Pandemia COVID-19 a modelat mediul financiar și macroeconomic al UE începând cu martie 2020. Șocul fără precedent provocat de COVID-19 în anul 2020, atât la nivelul UE, cât și la nivel mondial, a dus inițial la o oprire bruscă a activităților economice și la o deteriorare accentuată a perspectivelor economice pe termen scurt. Aceasta a fost parțial o consecință a măsurilor de izolare necesare luate. Pentru a atenua impactul asupra economiei, guvernele au implementat o serie de măsuri de sprijin, cum ar fi schemele suplimentare, moratoriile de împrumuturi statutare, împrumuturile garantate de guvern și subvențiile directe. Acestea au completat politica monetară și acțiunile prudențiale întreprinse de BCE și alte bănci centrale și autorități de supraveghere ale UE. Cu toate acestea, încetinirea fără precedent a economiei a condus la o scădere preconizată a PIB-ului real de 6,9% pentru UE în 2020, comparativ cu cifra din anul precedent (cu excepția Regatului Unit), precum și o creștere de 0,7% a ratei șomajului.

Preocupările permanente cu privire la posibila evoluție a pandemiei COVID-19 și ramificațiile sale economice determină efecte adverse de încredere la nivel mondial și prelungesc contracția economică. Aceste șocuri ar putea fi declanșate de o mutație a virusului, de eșecuri semnificative în distribuția sau acceptarea vaccinurilor, posibilele restricții ulterioare în urma reparației valurilor de infecții sau a altor evoluții negative neașteptate în limitarea pandemiei. Agravarea concomitentă a perspectivelor economice se reflectă într-o scădere globală a ratelor fără risc pe termen lung, de la un nivel deja scăzut din punct de vedere istoric, o scădere susținută a PIB-ului și o creștere a șomajului.

Reconsiderarea așteptărilor participanților la piață, pe fondul scăderii câștigurilor obținute de corporații, duce la o ajustare bruscă și considerabilă a evaluărilor activelor financiare. Volatilitatea crescută a pieței, creșterea corelațiilor între randamentele activelor și creșterea costurilor împrumuturilor cresc așteptările de răspândire a insolvențelor în sectorului corporativ nefinanciar. Schimbarea sentimentului de risc în rândul participanților la piață determină ieșiri semnificative de capital din economiile de piață emergente, agravând în continuare încetinirea activității economice la nivel mondial. O contracție mai prelungită a creșterii globale are un impact negativ susținut asupra exporturilor, investițiilor și consumului UE. Repararea acțiunilor protecționiste sau intensificarea tensiunilor geopolitice reduce și mai mult activitatea economică în UE și în afara ei.¹

Scăderea economică în România cauzată de pandemia COVID-19 a fost de 3,9% din PIB, în timp ce creșterea PIB în 2021 este prognozată de CNSP la 4,3%. Având în vedere incertitudinile create de persistența pandemiei, Consiliul Fiscal avansează o plajă de evoluție pozitivă a PIB între 4-5% pentru anul 2021.

Măsurile de sprijinire a economiei în anul 2020 au fost constrânse de dimensiunea deficitului structural al bugetului public, de peste 5% din PIB potențial în anul 2019.

În România Guvernul prognozează o creștere de 4,3% în 2021, o cifră realizabilă, dar care depinde de evoluția pandemiei. Vaccinurile și vaccinarea în masă sunt marile noutăți ale anului 2021,

¹ European Systemic Risk Board (ESRB), *Macro-financial scenario for the 2021 EU-wide banking sector stress test*, 29/01/2021 (updated on 12/02/2021)

întrucât permit protejarea mai bună a populației. Dar pandemia persistă și în acest an și există temeri legate de noi tulpini.

După cum declară și oficialii ai instituțiilor europene și guvernelor, se așteaptă ca redresarea economică să fie mai vizibilă din a doua parte a anului. Pentru economia României este necesar ca principalele economii din UE să-și revină, depinzând în mare măsură de exporturile în UE.

Cadrul macroeconomic bugetar actual (atât cel din Legea bugetului pentru anul 2021, cât și cel din SFB 2021-2023) are la baza proiecții macroeconomice, care, în acest exercițiu, sunt influențate de impactul pandemiei. Revenirea economiei, este prognozată pentru anul 2021 în România printr-o dinamică PIB real de 4,3% și un deflator de 2,8%. Sporul numărului de salariați din economie este prognozat la 1,6% concomitent cu o creștere a câștigului salarial brut de 4,5%.²

Obiectivele SIF Banat-Crișana pentru anul 2021

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 de piață existent și a analizei perspectivelor fiecărei investiții.

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: strategiei aplicate, obiectivelor investiționale și condițiilor (declanșatorii ale) tranzacției de ieșire.

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

Evoluțiile situației pandemiei din ultimele 12 luni au adus un impact social și economic semnificativ atât la nivelul economiei cât și la nivelul fiecărei societăți, principala preocupare fiind adaptarea la provocările continue ale acestei perioade.

Revenirea graduală a economiei și semnalele inflaționiste vor susține piețele activelor lichide pe parcursul anului 2021.

Abordând anul 2021 de pe o poziție financiară solidă și cu un portofoliu diversificat, conducerea companiei subliniază în continuare nevoia de concentrare pe active de calitate, atât în piața de capital cât și în piața imobiliară.

Principalele direcții de acțiune în 2021

- *Îmbunătățirea calității portofoliului prin proiecte investiționale în afaceri sau active stabile, generatoare de cash-flow sau cu potențial de creștere în condiții de optimizare a echilibrului*

² Consiliul Fiscal al României, *Opinia Consiliului Fiscal privind Legea bugetului de stat, Legea bugetului de asigurări sociale pentru anul 2021 și Strategia fiscal-bugetară 2021-2023*

risc – rentabilitate

Într-un climat economic cu dobânzi scăzute și cu perspective de devalorizare a monedei, unde instrumentele cu venit fix au randamente reale negative, nule sau infime, acțiunile și imobiliarele reprezintă alternative investiționale cu un randament mulțumitor alături de parametri de risc rezonabili.

Perioadele de recesiune/criză pot oferi oportunități de intrare (buy) pe emitenți cu fundamente economice solide la prețuri subevaluate. Merită să fie urmăriți emitenții *blue-chip* de la BVB cu *beta* mai scăzut și companiile cu o politică stabilă și constantă de dividende. Ținând cont și de întreaga perioadă de evoluție a pandemiei COVID-19 și evoluția pozitivă a indicilor bursieri din a doua parte a anului 2020, ne așteptăm la o corecție a prețurilor acțiunilor în cursul anului 2021, urmată de o revenire, pe măsură ce estimările de creștere economică se confirmă.

Sectorul *real estate* acordă, de asemenea, oportunități de investiție pentru conservarea economiilor. Cu toate că piața imobiliară nu s-a corectat semnificativ, prețurile imobilelor, chiriiile și numărul tranzacțiilor s-au diminuat și acest trend probabil ar putea să continue în următoarele luni. Investițiile imobiliare pot asigura o alternativă de conservare a valorii pe termen mediu și un randament ridicat pe termen lung cu un grad de risc rezonabil în special în zonele dezvoltate ale țării unde cererea va crește, iar închirierile pot genera un randament real pozitiv, fiind neimpactate de inflație atât timp cât prețul pentru majoritatea contractelor de vânzare-cumpărare și de închiriere sunt stabilite în euro.

- *Continuarea restructurării portofoliului prin reducerea expunerilor minoritare care nu se încadrează în strategia investițională a Societății*

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 2021 continuă necesitatea și mai accentuată de restructurare a portofoliului în funcție de noile tendințe din piață, pentru a asigura o profitabilitate sustenabilă pe termen lung a activității SIF Banat Crișana.

- *Management activ în participațiile majoritare pentru dezvoltarea afacerilor și a performanțelor acestora*

Vom menține 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.

- *Adaptarea la provocările economice majore*

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.

Consiliul de Administrație își propune ca pe parcursul anului 2021, în procesul de administrare a portofoliului de instrumentele financiare, să nu se utilizeze 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 2021 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.

- *Gestionarea riscului de durabilitate la nivelul deciziei investiționale*

În procesul decizional la nivelul investițiilor SIF Banat-Crișana analizează riscul de durabilitate al emitenților cu privire la criteriile aplicate pentru a determina dacă o activitate economică se califică drept durabilă și contribuie în mod substanțial la unul sau mai multe dintre obiectivele de durabilitate.

Integrarea evaluării și gestionării riscului de durabilitate face parte atât din procesul de verificare prealabilă a unei investiții cât și din procesul de monitorizare al investițiilor și este în permanentă conexiune cu strategia și obiectivele investiționale ale Societății în ceea ce privește alocarea portofoliului.

Manifestarea sau materializarea unui factor de risc de durabilitate într-un mod care nu este anticipat poate avea un impact negativ asupra valorii unei investiții și prin urmare asupra valorii totale a activului administrat cu impact negativ asupra prețului de piață al acțiunilor SIF1 tranzacționate la BVB.

Politica de remunerare a SIF Banat-Crișana promovează o gestionare a riscurilor eficace și solidă, fără ca structura de remunerare să încurajeze asumarea de riscuri excesive în raport cu riscurile legate de durabilitate, fiind corelată cu performanța ajustată la risc.

- *Program de răscumpărare acțiuni proprii*

SIF Banat-Crișana urmărește păstrarea unui echilibru între remunerația acționarilor și nevoia de finanțare a investițiilor noi din profitul reinvestit-obținut. Strategia de păstrare a acestui echilibru urmărește atât creșterea atractivității investiționale pe termen lung pentru acțiunile SIF1, cât și menținerea potențialului de dezvoltare viitoare a societății, asigurând profitabilitatea sustenabilă pe termen lung a activității în folosul creșterii valorii create pentru acționari. Remunerarea acționarilor SIF Banat-Crișana se poate aplica în folosul acestora prin distribuire de dividende, dar și prin decizia de reinvestire a profitului sau răscumpărarea propriilor acțiuni, în scopul declarat al creșterii valorii acțiunilor și implicit, al creșterii valorii pentru acționari.

Consiliul de administrație a supus aprobării AGEA din aprilie 2021, un nou program de răscumpărare a unui număr de 15.000.000 de acțiuni. Sursele de finanțare ale acestui program vor fi asigurate din surse proprii, în situația în care AGEA aprobă repartizarea profitului net al exercițiului financiar 2020 la Alte rezerve.

- *Mentținerea transparenței și a unei bune guvernante corporative*

O bună guvernanță corporativă și transparența în relația cu investitorii, publicul larg, mass-media și mediul economic este o constantă a demersurilor conducerii Societății. Avem convingerea 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 companiei pe piața de capital.

Asigurarea continuității activității în contextul pandemiei COVID-19 rămâne una dintre prioritățile noastre, SIF Banat-Crișana continuând adaptarea și îmbunătățirea măsurilor luate în vederea asigurării desfășurării activității în condiții de siguranță, continuitate și minimizare a riscurilor pe toate palierele.

Societatea acordă importanță și va face toate 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*

Odată cu implementarea legislației FIA (Legea FIA nr. 243 din decembrie 2019 și Regulamentul ASF nr. 7 din aprilie 2020) SIF Banat Crișana este clasificat în categoria fondurilor de investiții alternative destinat investitorilor de retail (FIAIR). Direcția de acțiune pentru anul 2021 este adaptarea documentelor Fondului la noile cerințe legislative și obținerea autorizației în calitate de F.I.A.I.R. de tip închis, autoadministrat.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2021

La fundamentarea Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2021 s-au avut în vedere următoarele ipoteze:

- realizarea veniturilor, cheltuielilor, precum și al rezultatului net la 31 decembrie 2020;
- rata inflației prognozată de BNR pentru anul 2021 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 2020;
- volumul veniturilor din dobânzi stabilit în baza nivelului actual al plasamentelor monetare, influențat de propunerile de intrări/ieșiri de cash pentru anul 2021 și de nivelul ratei de dobândă estimată pentru anul 2021 pentru fiecare categorie de plasamente monetare (depozite bancare, obligațiuni corporatiste);
- un câștig net din marcarea la piață a activelor la valoare justă prin profit sau pierdere în sumă de 14 milioane lei (acțiuni filiale și entități asociate);
- cheltuielile cu salarii, indemnizațiile, contribuțiile aferente și cheltuielile asimilate propuse, stabilite în baza fondului de salarii pentru luna ianuarie 2021, eventuale indexări în cursul anului, 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.

PROPUNERE DE BUGET DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2021

- lei -		
Nr. crt.	Specificații	Propuneri 2021
I	Venituri	
	Venituri din dividende	94.027.000
	Venituri din dobânzi	2.100.000
II	Câștiguri din investiții	
	Câștiguri/(Pierdere) din evaluarea instrumentelor financiare	14.000.000
III	Cheltuieli	
	Cheltuieli cu comisioanele	5.091.800
	Alte cheltuieli operaționale	22.785.950
IV	Profit înainte de impozitare	82.249.250
V	Impozit dividende brute cuvenite	511.200
VI	Profit net al exercițiului	81.738.050

Veniturile estimate a se realiza în anul 2021 includ:

- **Veniturile din dividende** care reprezintă valoarea brută a dividendelor estimate a se încasa în anul 2021, de la societățile din portofoliu, aferente exercițiului financiar 2020. 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 față de realizările anului precedent, având în vedere contribuția în creștere a dividendelor de la deținerile majoritare.
- **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 2021 în acest tip de active.

Câștiguri/(pierderi) din investiții estimate includ un câștig net de 14 milioane lei din marcarea la piață a activelor financiare evaluate prin profit sau pierdere (acțiuni filiale și entități asociate).

Cheltuielile totale estimate a se realiza în anul 2021 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 comisioane aferente tranzacțiilor datorate intermediarilor.
- **Alte cheltuieli operaționale** includ:
 - **Cheltuieli cu personalul, administratorii și directorii** reprezentând salarii, indemnizații, premii, contribuții sociale etc. Au fost incluse și cheltuielile cu cele două programe stock option plan aflate în derulare, prin care se vor acorda acțiuni către directori.
 - **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 2021 este în sumă de 82,2 milioane lei.

Impozitul pe dividende brute cuvenite - este estimat în sumă de 0,5 milioane lei și include impozitul pe veniturile din dividendele brute estimate a se realiza în anul 2021 cuprinse în buget.

Rezultatul net propus a se realiza în anul 2021 este în sumă de 81,7 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 2021. 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 2021.

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