



**Prezentarea Strategiei pentru anul 2021
și
Bugetul de Venituri și Cheltuieli
pentru anul 2021**



Considerații generale asupra contextului economic

Pe plan extern

Pandemia COVID-19 a avut și are un impact social și economic sever asupra întregului glob. Conform unui raport al Fondului Monetar Internațional din ianuarie 2021, Produsul Intern Brut real din Europa a scăzut cu aproximativ 40% în al doilea trimestru al anului 2020.

Efectele pandemiei ar fi fost mult mai severe dacă guvernele țărilor europene nu ar fi implementat pachete fiscale pentru a sprijini firmele și populația, programele de păstrare a locurilor de muncă conducând la menținerea a cel puțin 54 de milioane de locuri de muncă. Băncile centrale s-au angajat în implementarea de facilități monetare substanțiale, atât prin mijloace convenționale, cât și neconvenționale, pentru a sprijini fluxul de credit și a preveni perturbările pieței financiare.

Deși apariția vaccinurilor au ridicat speranța unei schimbări a evoluției pandemiei, noile variante ale virusului reprezintă îngrijorări asupra evoluției viitoare. Pe acest fond, se preconizează că economia globală va crește cu 5,5% în 2021 și cu 4,2% în 2022. Se preconizează că dinamica redresării va varia semnificativ de la țară la țară, în funcție de accesul la intervenții medicale și eficacitatea sistemului politic și economic.

Creșterea infecțiilor cu virusul SARS COV 2 de la sfârșitul anului 2020 (inclusiv cu noile variante ale virusului), probleme logistice cu distribuția vaccinului la nivel global, conduc la ideea că trebuie revizuite multe aspecte din domeniul sănătății și sectorul de politici economice pentru a limita daunele din contracția economică a anului 2020.

Fondul Monetar Internațional estimează că deficitele fiscale din majoritatea țărilor vor scădea în 2021. Se preconizează că prețul petrolului va crește în 2021 cu puțin peste 20% față de 2020, dar va rămâne cu mult sub nivelul mediu din 2019. Prețurile mărfurilor non-petrol sunt de asemenea de așteptat să crească în 2021.

În concordanță cu redresarea activității globale, se estimează că volumul comerțului global va crește aproximativ 8% în 2021. Sectorul serviciilor se așteaptă să recupereze mai lent iar sectorul turism va fi afectat până când pericolul de infectare va fi redus semnificativ.

Pe plan intern

La nivel național, Comisia Națională de Strategie și Prognoză estimează că pentru perioada 2021-2024, ritmul mediu anual de creștere economică este de 4,7%, cu un vârf în anul 2023, de 5%, an în care este de așteptat a se realiza o absorbție mai consistentă a fondurilor europene. Sectorul cel mai dinamic se prevede a fi cel al construcțiilor, pentru care ritmul mediu anual al valorii adăugate brute ar fi de 8,1%, în concordanță cu creșterea estimată pentru investiții. De asemenea, pentru sectorul terțiar se estimează un avans mediu anual de 4,2%, accentul fiind pus pe dezvoltarea serviciilor moderne (IT, servicii pentru întreprindere etc.). Pentru sectorul industrial, ritmul mediu anual de creștere este estimat la 4,8%. Prognoza se bazează pe o absorbție prudentă a fondurilor UE pe cele două axe, cadrul financiar aferent perioadei de programare 2014-2020.

Pentru perioada 2021-2024 Comisia Națională de Strategie și Prognoză preconizează că se vor consemna creșteri anuale, peste nivelul național, respectiv de, 4,9% în 2021, 5,2% în 2022, 5,4% în 2023 și 5,3% în 2024, sub influența fluxurilor de investiții din fondurile de coeziune. Costul terenurilor și al imobilelor va rămâne scăzut, chiar pe fondul unor evoluții imobiliare ascendente.

Obiective investiționale pentru anul 2021

S.I.F. Oltenia S.A. are ca obiectiv principal creșterea performanței portofoliului deținut prin creșterea valorii activelor administrate corelată cu creșterea veniturilor din investiții.

Considerăm că, în anul 2021, sectoarele care oferă în continuare oportunități sunt servicii de sănătate, tehnologie, retail, bunuri de larg consum, energie și logistică. S.I.F. Oltenia S.A. va căuta să își îmbunătățească performanțele portofoliului profitând de oportunitățile oferite de evoluția macroeconomică.

Evoluția pozitivă a indicatorului de profitabilitate a sistemului bancar din România în ultimii ani ne determină să menținem o expunere ridicată a portofoliului administrat pe acest sector.

Obiectivele principale pentru anul 2021 vizează:

- îmbunătățirea portofoliului, prin urmărirea unui echilibru risc- rentabilitate. Investițiile realizate se vor încadra în profilul de risc al societății și în limitele prudențiale aplicabile, vizând cu prioritate piața de capital și piața monetară, fără a afecta situația financiară a societății, acestea urmând să fie finanțate din surse proprii.

Se vor analiza în prealabil performanțele și potențialul viitor al societăților care vor fi subiect investițional, intrările și ieșirile din portofoliu ținând cont de schimbările din piață datorate contextului economic actual. Investițiile vizate a fi realizate de S.I.F. Oltenia S.A. se înscriu în limitările exprese prevăzute de cadrul normativ în vigoare.

Societățile listate, companii nelistate dar care pot aduce plus valoare portofoliului de active al societății, noi listări pe piața bursieră și oferte publice de vânzare / cumpărare pot fi oportunități ce vor fi analizate de managementul S.I.F. Oltenia S.A.

- administrarea participațiilor din portofoliu

Activitatea societăților comerciale din portofoliu - în special a celor la care deținem participații de control sau majoritare - va fi în continuare monitorizată, principalele obiective urmărite fiind:

- evaluarea potențialului real al societăților;
- estimarea necesarului investițional pentru dezvoltarea activității;
- îmbunătățirea rezultatelor economico-financiare;
- promovarea unui management performant;
- stabilirea modalităților privind o eventuală valorificare a participațiilor deținute.

Societatea consideră că multe din sectoarele economice reprezentate în portofoliu vor simți efectele acestei crize globale. Ca urmare, S.I.F. Oltenia S.A. va monitoriza cu atenție evoluțiile macroeconomice și sectoriale, cu scopul implementării unei abordări prudente de valorificare a oportunităților de investiții, în limitele de risc asumate.

- consolidarea portofoliului prin identificarea acelor participații cu randament al dividendului solid.

Veniturile societății se bazează într-o mare măsură pe dividendele încasate de la societățile din portofoliu. Sectorul financiar-bancar și sectorul farmaceutic au fost și, pe termen mediu și lung, vor fi sectoare care, în mod tradițional, vor distribui dividende acționarilor lor. Cu toate acestea, S.I.F. Oltenia S.A. monitorizează și analizează evoluțiile din planul reglementării și supravegherii acestor sectoare, cu scopul identificării anumitor decizii sau

recomandări ale autorităților de supraveghere, ce pot avea impact asupra politicii de dividend a companiilor aflate în portofoliul S.I.F. Oltenia S.A.. În acest scop, S.I.F. Oltenia S.A. analizează recomandările formulate de Banca Centrală Europeană, Banca Națională a României sau Autoritatea de Supraveghere Financiară, în exercitarea atribuțiilor legale ce le revin, cu scopul menținerii stabilității sistemice a pieței financiar-bancare.

- program de răscumpărare de acțiuni

Recompensarea acționarilor societății prin acțiuni proprii în cadrul programelor de răscumpărare derulate de S.I.F. Oltenia S.A. s-au dovedit a avea un impact pozitiv, atât pentru societate cât și pentru proprii acționari. Prin derularea unor astfel de programe considerăm că acționarii vor avea un beneficiu suplimentar, cu impact pozitiv asupra prețului acțiunii SIF5 și al reducerii discountului față de valoarea unitară a activului net.

- îmbunătățirea transparenței și a mecanismelor de guvernanță corporativă

Societatea își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile legislației române și acordă o atenție deosebită respectării drepturilor acționarilor săi. S.I.F. Oltenia S.A. depune toate diligențele pentru a asigura un tratament echitabil tuturor acționarilor săi, punându-le la dispoziție informații relevante și actuale care să le dea posibilitatea exercitării drepturilor de o manieră justă. De asemenea, societatea acordă atenție sporită consolidării mecanismelor de guvernanță corporativă de la nivelul societății.

Încrederea acționarilor și a investitorilor sunt strâns legate atât de performanțele financiare ale societății dar și de o comunicare transparentă, astfel încât accesul la informații să fie același pentru toți cei interesați. Informațiile relevante sunt publicate pe site-ul BVB și pe site-ul propriu, atât în limba română, cât și în limba engleză.

În contextul pandemic actual, pentru protecția acționarilor, cu ocazia adunărilor generale ale acționarilor, societatea depune toate diligențele ca accesul la materialele informative să fie realizat corespunzător, cu preponderență utilizându-se mijloace de comunicare electronică. Procedura de vot este pusă la dispoziție acționarilor în timp util, astfel încât votul acestora să poată fi exprimat având la dispoziție toate informațiile pe baza cărora să își exercite drepturile.

O comunicare transparentă și respectarea principiilor de guvernanță corporativă stau la baza încrederii investitorilor în managementul societății.

- adaptarea documentelor societății la modificări legislative

Intrarea în vigoare a Legii nr 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative a determinat alinierea documentelor de funcționare ale societății la noile prevederi legislative. Documentația necesară pentru autorizarea S.I.F. Oltenia S.A. ca Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (F.I.A.I.R.) a fost depusă la A.S.F.

Societatea urmărește ca documentele sale să fie în permanență corelate cu orice modificare legislativă solicitată de autoritățile de reglementare.

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:

- veniturile brute din dividende estimate a fi încasate de la societățile din portofoliu;
- realizarea veniturilor, cheltuielilor, precum și al rezultatului net la 31 decembrie 2020;
- 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 stimulare pentru salariați conform Politicii de remunerare;
- dotări - reprezentând în principal tehnică de calcul, birotică, softuri, licențe, etc.;
- cheltuieli asociate activităților de responsabilitate socială;
- realizarea de investiții conform obiectivelor stabilite;
- factorii macroeconomici, geopolitici, evoluția preconizată a piețelor internaționale și a economiei României.

- lei -

Indicatori	Propuneri 2021
I. Venituri totale	69,108,117
II. Cheltuieli totale	38,864,265
III. Profit înainte de impozitare	30,243,852
IV. Impozit pe profit	1,512,193
V. Profit net	28,731,660

Veniturile estimate a se realiza în anul 2021 includ în principal 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. Aceste venituri au fost estimate folosind atât informațiile publice ale societăților listate din portofoliu cât și rezultatele preliminare a societăților necotate. Se estimează o scădere a volumului acestor venituri față de realizările anului precedent, având în vedere contextul economic dificil preconizat pentru 2021.

Cheltuielile totale estimate a se realiza în anul 2021 cuprind:

- Cheltuieli privind comisioanele, onorariile și cotizațiile care includ în principal comisioanele datorate Depozitarului Central pentru evidența acționarilor, societății de depozitare, Bursei de Valori București și societăților de servicii de investiții financiare, ele fiind în linie cu cele bugetate în anii anteriori;
- Cheltuieli privind amortizările și provizioanele pentru prime-stimulente. Provizioanele pentru prime-stimulente sunt similare cu cele bugetate în anii anteriori;
- Cheltuieli cu personalul, administratorii și directorii reprezentând salarii, indemnizații, premii, contribuții sociale au fost crescute cu aproximativ 30% comparativ cu 2020. Această creștere include atât creșterea salariilor datorată înlocuirii angajaților deja pensionați sau care urmează să se pensioneze în anul curent, înlocuire ce se va realiza în condițiile pieței, cât și o creștere a fondului de salarii pentru angajații curenți. Adicional, în aceasta categorie s-au inclus și cheltuielile cu plata stimulentele aferente

anilor 2019 și 2020, sume ce vor fi compensate cu veniturile din provizioanele constituite în exercițiile financiare anterioare în valoare aproximativă de 10,1 milioane lei;

- Alte cheltuieli includ cheltuielile cu energia și apa, cheltuieli de întreținere, cheltuieli cu consumabilele și cheltuieli cu prestațiile externe, inclusiv cele referitoare la activitățile de responsabilitate socială, această categorie crescând comparativ cu 2020 în principal datorită limitărilor apărute pe parcursul anului 2020 din cauza pandemiei de COVID-19. Adicional, managementul companiei își dorește o implicare din ce în ce mai crescută în zona de responsabilitate socială, conformându-ne celor mai bune practici existente în prezent la nivel internațional;
- Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate includ în principal taxele către ASF și impozitul pe dividende de încasat, acestea fiind mai mari cu aproximativ 10% față de cele realizate în anul 2020.

Profitul brut estimat pentru anul 2021 este în sumă de 30,2 milioane lei.

Rezultatul net propus a se realiza în anul 2021 este în sumă de 28,7 milioane lei

Această propunere a fost aprobată de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 18 martie 2021 și a fost semnată în numele acestuia de:

Sorin – Iulian Cioacă

Președinte/Director General



Mihai Trifu

Vicepreședinte/Director General Adjunct

Elena Sichigea

Director economic
