

# PROGRAM DE ACTIVITATE ȘI BUGET 2024

## Contextul economic

Conform previziunilor economice din iarnă ale Comisiei Europene, creșterea PIB a decelerat la 1,8% în 2023. Inflația ridicată și creșterea anemică a creditelor private au limitat cererea internă în 2023, în timp ce cererea externă a fost slabă. O creștere puternică a formării brute de capital fix, stimulată de investițiile finanțate de UE în infrastructuri publice, a compensat încetinirea consumului privat și scăderea stocurilor, în timp ce contribuția negativă a exporturilor nete la creștere s-a diminuat.

Se estimează că PIB-ul real va crește cu 2,9% în 2024 – ușor sub așteptările din toamnă. Deși se preconizează accelerarea consumului privat, investițiile vor rămâne principalul factor care vor contribui la creșterea PIB-ului și anul acesta. Cel mai probabil politica monetară va rămâne strictă în 2024 și se va relaxa doar treptat, pe măsură ce se reduc presiunile inflaționiste. Conform previziunilor, această relaxare a condițiilor monetare și financiare, însoțită de o cerere externă mai puternică, ar urma să ducă la o creștere a PIB-ului real de 3,2 % în 2025.

Inflația IAPC a scăzut la 7% în luna decembrie a anului trecut, aducând inflația globală la 9,7% în 2023, față de 12% în 2022. Scăderea inflației poate fi atribuită unei descreșteri a creditelor private pe fondul unor condiții monetare stricte, precum și scăderii prețurilor la energie și la anumite categorii de alimente. Cu excepția unei scurte pauze la începutul anului 2024, ca urmare a unor creșteri ale impozitelor indirecte, prețurile ar urma să scadă în continuare. Rata medie anuală a inflației IAPC este estimată la 5,8% în 2024, urmată de o încetinire până la 3,6% în 2025. Cu toate acestea, riscurile sunt orientate către un proces deflaționist decalat, dacă salariile și pensiile continuă să crească într-un ritm accelerat.

Principala vulnerabilitate pe plan macroeconomic în 2023 a fost perpetuarea deficitelor gemene: deficitul fiscal înregistrat pe parcursul anului trecut era de 89,9 mld. lei, însemnând 5,68% din PIB, respectiv datoria publică, care a depășit pragul de 50% din PIB.

Alocarea Planului Național de Redresare și Reziliență a României (PNRR) modificat este de 28,5 miliarde euro (14,9 miliarde euro sub formă de împrumuturi, 13,6 miliarde euro sub formă de granturi), structurat în jurul a 6 piloni. Dintre aceștia, cea mai mare importanță se pune pe tranziția verde, cu o alocare de 44,1% din fonduri, și pe tranziția digitală, cu o alocare de 21,8% din fonduri.

Deficitul este prognozat să scadă la 5,3% din PIB în 2024, datorită implementării unui pachet de consolidare fiscală în valoare de aproximativ 1,2% din PIB.

Datoria publică generală este așteptată să crească de la 47,2% din PIB în 2022 la 50,5% în 2025, reflectând deficite încă ridicate și o creștere mai lentă a PIB-ului nominal în următorii ani. O creștere posibilă mai scăzută a PIB-ului și presiunile în creștere asupra salariilor publice ar putea duce la deficite guvernamentale mai mari.

În anul 2023, BNR a menținut rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 7,00% și ratele dobânzilor aferente facilității de creditare și celei de depozit la 8,00% la sută, respectiv la 6,00%.

Potențialul de creștere economică a României rămâne unul ridicat dar are nevoie de un cadru de politici fiscale și legislative mai previzibil, precum și o accentuare a dezvoltării infrastructurii țării. Totuși, exista incertitudini legate de pachetul fiscal recent adoptat care a afectat într-o oarecare măsură încrederea în afaceri. Creșterea TVA pentru unele produse și servicii și accize mai mari la combustibili ar putea amenința țintele de inflație pe 2024.

## Obiectivele Lion Capital SA pentru anul 2024

Strategia investițională pe termen lung a Lion Capital SA urmărește maximizarea performanțelor portofoliului, în vederea creșterii valorii activelor administrate și a veniturilor din investiții.

Fondul 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, precum și balansări ocazionale, se bazează pe evaluări ale deținerilor existente și ale oportunităților investiționale, în contextul de piață și economic existent.

Lion Capital SA administrează un portofoliu diversificat, compus din următoarele categorii principale de instrumente financiare: acțiuni, obligațiuni și unități de fond. Aplicăm o strategie de ieșire adaptată specificului fiecărei investiții în parte, definită pe baza strategiei și obiectivelor investiționale pe termen lung și condițiilor (declanșatorii ale) tranzacției de ieșire.

Abordarea individuală pentru fiecare participație urmărește obținerea în final a unui randament agregat, compus atât din venituri din dividende cât și câștig de capital.

Avem în vedere menținerea expunerii pe companiile și/sau instrumentele financiare cărora le este benefic un mediu inflaționist.

Principalele direcții de acțiune în 2024

- *Calibrarea portofoliului pe active/instrumente financiare ce beneficiază de pe urma unui context inflaționist*

Lion Capital are în vedere menținerea expunerii pe companii și/sau instrumente financiare cărora le este benefic un mediu inflaționist. De asemenea, vor fi avute în vedere oportunități ce pot apărea, conjunctural, în perioade de volatilitate în piața de capital.

Sectorul *real estate* prezintă interes în continuare, fiind văzut drept instrument atât de diversificare cât și de conservare/creștere a capitalului expus acestui sector. Cu toate că piața imobiliară nu s-a corectat, numărul tranzacțiilor pe segmentul rezidențial s-a redus semnificativ începând cu a doua parte a anului 2023, iar acest trend probabil va continua pe termen scurt. Însă investițiile imobiliare non-rezidențiale pot asigura o alternativă de conservare a valorii pe termen mediu și de obținere a unui randament ridicat pe termen lung, cu un grad de risc rezonabil, în special în marile orașe ale țării.

- *Restructurarea portofoliului prin lichidarea expunerilor minoritare care nu se încadrează în strategia investițională a Fondului*

În anul 2024, Fondul va continua eforturile de dezinvestire în societățile neperformante sau în cele care nu corespund strategiei sale investiționale în scopul creșterii calității portofoliului administrat. De asemenea, se va continua ieșirea din participațiile cu potențial de creștere epuizat.

Ieșirea 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, în folosul creșterii valorii create pentru acționari.

- *Consolidarea portofoliului de interes strategic*

Prin politica de implicare activă în managementul participațiilor majoritare, Fondul urmărește dezvoltarea afacerilor și a performanțelor acestor companii. Prin intermediul reprezentanților

Lion Capital în consiliile de administrație ale companiilor, sunt promovate și susținute echipe de management profesionale și negociate criteriile de performanță competitive.

Aceste participații fac obiectul analizei și monitorizării continue și riguroase de către analiștii Fondului, 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 și companiilor în care participația Fondului 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.

- *Menținerea unui portofoliu diversificat de active administrate*

Diversificarea portofoliului, atât pe clase de active, cât și în cadrul acestora, urmărește să se asigure un raport optim între riscuri și profitul așteptat, în condițiile de prudențialitate reglementate.

Se urmărește menținerea unui portofoliu diversificat, prin respectarea politicii investiționale și a obiectivelor pe termen mediu/lung declarate de Lion Capital în calitate de F.I.A.I.R. Investițiile în instrumente financiare cu o expunere mai redusă în structura actuală, în afară de acțiuni, pot fi instrumente financiare cu venit fix, unități de fond sau alte instrumente financiare permise de reglementările aplicabile.

Gestionarea și dezvoltarea portofoliului se va efectua în corelație cu profilul global de risc al Fondului și în condițiile unei administrări riguroase a riscurilor.

Consiliului de Administrație își propune ca, pe parcursul anului 2024, în procesul de administrare a portofoliului de instrumente financiare, să nu se utilizeze în mod substanțial efectul de levier, pentru încadrarea în profilul de risc mediu asumat.

- *Implementare SFDR, criterii ESG*

Strategia Fondului cu privire la integrarea riscului de durabilitate în procesul de luare a deciziilor de investiții se concentrează pe obiectivele de dezvoltare durabilă, instrumentele financiare ale emitenților pentru care există expunere sau se intenționează investiția fiind supuse procesului de testare privind sustenabilitatea pe baza criteriilor ESG.

Conștientizarea și aplicarea criteriilor ESG (mediu, social, guvernare) în investiții și afaceri devin esențiale în contextul riscurilor cauzate de schimbările climatice, adoptarea și implementarea criteriilor ESG în investiții și afaceri poate ajuta la minimizarea acestor riscuri și la îmbunătățirea performanței pe termen lung.

Fondul nu ia în considerare la momentul prezent potențialele efecte negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate și 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.

Fondul va analiza și revizui dacă este cazul politicile interne privind integrarea riscurilor de durabilitate în procesul de luare a deciziilor privind investițiile.

Totodată, se va continua evaluarea portofoliului de acțiuni pe criteriile ESG, în funcție de scorurile ESG disponibile și rapoartele non-financiare ale emitenților.

De asemenea, se va continua evaluarea calitativă a riscului de durabilitate la nivel organizațional, bazată pe analiza impactului activității de administrare a activelor asupra mediului înconjurător, și îmbunătățirea măsurilor pentru gestionarea aspectelor sociale, diversitate și guvernare sustenabilă.

Prin acțiunile sale Lion Capital va promova profesionalismul, excelența, inovația, responsabilitatea, spiritul de echipă, diversitatea, angajamentul. În aplicarea politicilor de răspundere socială, Lion Capital depune toate eforturile pentru a asigura o respectare continuă a drepturilor fundamentale ale omului, încurajând și dezvoltând continuu bunele practici în acest domeniu.

O bună guvernare corporativă și transparența în relația cu investitorii, publicul larg, mass-media și mediul economic sunt constante ale demersurilor conducerii Lion Capital. 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 Fondului, cât și atractivitatea companiei pe piața de capital.

- *Administrarea proactivă a riscurilor*

Obiectivele de management al riscurilor pentru anul 2024 au în vedere gestionarea proactivă a riscurilor sub următoarele aspecte:

- identificarea unor evenimente potențiale generatoare de riscuri în activitatea asociată administrării portofoliului Lion Capital și a riscurilor secundare acesteia pentru a crește nivelul de reacție la evenimentele identificate aflate în afara controlului Societății;
- managementul proactiv prin monitorizarea constantă a sistemelor și proceselor de risc;
- revizui periodice ale riscurilor pentru a putea actualiza profilul actual de risc și pentru a identifica noi riscuri care afectează compania;
- testarea cu regularitate și remedierea vulnerabilităților pentru a elimina amenințarea respectivă;
- implementarea reglementărilor legale specifice domeniului de activitate (atât locale cât și directivele și regulamentele europene) și adecvarea procedurilor de lucru la noile reglementări cu privire la activitatea AFIA/FIA.

## Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2024

La fundamentarea Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2024 s-au avut în vedere următoarele ipoteze:

- realizarea veniturilor, cheltuielilor, precum și al rezultatului net la 31 decembrie 2023;
- rata inflației prognozată de BNR pentru anul 2024 (T4) de 4,7% cu interval de incertitudine de  $\pm 2\%$ ;
- nivelul mediu estimat al ratei dobânzii pentru depozite bancare în lei și euro;
- venituri brute din dividende estimate de colectat de la societățile din portofoliu;
- volumul veniturilor din dobânzi stabilit în baza nivelului actual al plasamentelor monetare, influențat de propunerile de intrări/ieșiri de cash pentru anul 2024 și de nivelul ratei de dobândă estimată pentru anul 2024 pentru fiecare categorie de plasamente monetare (depozite bancare, obligațiuni, împrumut acordat);
- influențe din marcarea la piață a activelor la valoare justă prin profit sau pierdere nu au fost estimate;
- cheltuielile cu salarii, indemnizațiile, contribuțiile aferente și cheltuielile asimilate propuse, stabilite în baza fondului de salarii pentru luna ianuarie 2024, eventuale indexări în cursul anului, un fond de premiere 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 2024

- lei -		
Nr. crt.	Specificații	Propuneri 2024
I	<b>Venituri</b>	
	Venituri din dividende	130.800.000
	Venituri din dobânzi	8.129.559
II	<b>Câștiguri/(Pierderi) din investiții</b>	
	Câștiguri/(Pierdere) din evaluarea instrumentelor financiare	-
III	<b>Cheltuieli</b>	
	Cheltuieli cu comisioanele	6.543.351
	Alte cheltuieli operaționale	32.001.947
IV	<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>100.384.261</b>
V	Impozit dividende brute cuvenite	7.300.000
VI	<b>Profit net al exercițiului</b>	<b>93.084.261</b>

**Veniturile estimate a se realiza** în anul 2024 includ:

- **Veniturile din dividende** care reprezintă valoarea brută a dividendelor estimate a se încasa în anul 2024, de la societățile din portofoliu, conform cu cele mai probabile variante de distribuire la data întocmirii proiectului de buget. 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, ca efect al distribuirii unui volum mai mare de dividende de către bănci, acestea ținând cont de prognozele favorabile în 2024.

- **Veniturile din dobânzi** sunt aferente plasamentelor monetare (depozite bancare, obligațiuni și împrumut acordat), deținute în lei și euro, estimate în funcție de volumul mediu al plasamentelor estimate a fi investite în cursul anului 2024 în acest tip de active. În cadrul acestor venituri a fost inclusă și componenta de dobândă aferentă unui contract de vânzare de acțiuni.

**Câștiguri/(pierderi) din investiții** - nu au fost estimate sume aferente acestei poziții în 2024.

**Cheltuielile totale estimate a se realiza** în anul 2024 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 programele stock option plan, aflate în derulare sau care vor fi supuse aprobării AGA în 2024.
- **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 2024 este în sumă de 100,4 milioane lei.

**Impozitul pe dividende brute cuvenite** - este estimat în sumă de 7,3 milioane lei și include impozitul pe veniturile din dividendele brute estimate a se realiza în anul 2024 cuprinse în buget.

**Rezultatul net** estimat a se realiza în anul 2024 este în sumă de 93,1 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 2024.**

**Evoluțiile situației geopolitice regionale și a situației economiei globale, împreună cu impactul la nivel social și economic și implicațiile acestora asupra României nu pot fi anticipate cu suficientă fiabilitate, conducând astfel la imposibilitatea de a prognoza, de o manieră rezonabilă, posibilele variații asupra performanței financiare a Fondului pe parcursul exercițiului financiar 2024.**