

## **C.I.**

Bună ziua, din nou!

Sunt Cătălin Iancu, Directorul general adjunct al EVERGENT Investments.

Vă urez, din nou, bun-venit la conferința în care vom prezenta rezultatele financiare preliminare și neauditate pentru anul 2023 și mulțumesc tuturor celor care sunt aici, cu noi, astăzi!

Alături de mine este și doamna Mihaela Moleavin, Director financiar. Împreună vă vom răspunde la întrebările care vor urma prezentării.

Pentru început, voi prezenta poziția și performanța financiară, în reperele mari, urmând ca doamna Director financiar să detalieze rezultatul net.

În 2023, EVERGENT Investments a obținut un rezultat net record de 203,8 milioane de lei, reprezentând o creștere de 73% față de cel înregistrat în anul anterior.

Rezultatul net este principalul indicator de performanță al companiei și va fi prezentat în detaliu de către doamna Director financiar.

Compania noastră a continuat să arate performanțe remarcabile prin înregistrarea unei valori record a activelor totale de 2,95 miliarde de lei la sfârșitul anului trecut, obținând o creștere de 140% în ultimii 10 ani de zile.

Randamentul total al activelor EVERGENT, incluzând dividendele plătite acționarilor (și vom reveni la acest aspect) plus asocierea de capital, a fost de 31,85% în anul 2023, comparabil cu randamentul anual al celor mai performante fonduri de acțiuni din România, membre AAF.

Valoarea pe care am returnat-o, astfel, acționarilor noștri a fost compusă din alocarea de dividende și programele de buy-back. În 2023, am alocat 38,8 milioane de lei programelor de buy-back. Fondul de dividende a fost în suma de 82,7 milioane de lei, reprezentând un payout ratio de 70%. În cadrul sectorului în care operăm, am înregistrat cel mai mare randament al dividendului de 7,26%, calculat la *ex-date*.

În general, în anul trecut, am recalibrat portofoliul de acțiuni listate conform direcției strategice a companiei. La 31 decembrie 2023, portofoliul de acțiuni listate avea următoarea structură: financiar-bancar – 45,3%, energie – 14%, industrie – 7,5% și imobiliare – 6,7%. Vom reveni asupra acestor reperi atunci când voi răspunde și întrebărilor dumneavoastră.

În continuare, o voi ruga pe doamna Mihalea Moleavin, Directorul financiar, să prezinte rezultatele financiare ale companiei și, la final, după cum am spus, vom răspunde întrebărilor dumneavoastră.

Mihaela?

## **M.M.**

Mulțumesc!

Bună ziua, din nou.

2023 a fost un an cu rezultate remarcabile pentru EVERGENT Investments. Așa cum a fost deja menționat, activele totale au atins un nivel istoric, în timp ce rezultatul net al companiei a depășit cu mult, atât nivelul bugetat pentru acest an, cât și nivelul înregistrat în anul precedent.

Voi prezenta, pe scurt, indicatorul de performanță al EVERGENT Investments.

Rezultatul net, de 203,8 milioane de lei, are 2 componente: Profitul net (reflectat în *contul de profit și pierdere*) și Câștigul net din vânzarea activelor financiare clasificate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, reflectat direct în *Rezultatul reportat*.

1. Profitul net a fost de 124,7 milioane de lei, depășind cu peste 50% nivelul înregistrat în anul anterior. Creșterea a fost determinată, atât de veniturile din dividende de la companiile din portofoliu (inclusiv dividende speciale de la OMV Petrom și Fondul Proprietatea), venituri din dividende care au fost în creștere cu 19% față de cele înregistrate în anul anterior, cât și de câștigul net din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (FVTPL), de 39,3 milioane de lei, comparativ cu pierderea înregistrată în anul anterior.

2. Cea de-a doua componentă, Câștigul net realizat din vânzarea activelor financiare clasificate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVTOCI), reflectat în rezultatul reportat a fost de 79 de milioane de lei, semnificativ mai mare decât cel înregistrat în anul precedent, pe fondul creșterii cotațiilor bursiere în cursul anului, deci și a oportunităților de valorificare a deținerilor din portofoliu.

Voi trece acum la poziția financiară.

În anul 2023, în special în a doua jumătate a anului, poziția financiară a Companiei a înregistrat o creștere semnificativă, valoarea activelor totale fiind de 2,95 miliarde de lei la 31 decembrie 2023, în creștere cu 25% față de finalul anului anterior.

Au crescut atât activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, principala componentă a acțiunilor companiei, cât și lichiditățile acesteia.

Creșterea activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global s-a datorat atât aprecierii portofoliului de acțiuni al companiei clasificat în această categorie, cât și utilizării facilității de credit de la BCR.

Creșterea datoriilor totale a fost determinată, pe deoparte, de majorarea datoriei cu impozitul amânat aferente rezervei din reevaluarea activelor financiare clasificate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, cât și de utilizarea facilității de credit menționată anterior.

Vă mulțumesc!

Vă invităm acum să ne adresați întrebări cu privire la aspectele prezentate.

**C.I.** Mulțumesc, Mihaela. Propun să începem cu întrebările domnului Tancău și, pe urmă, pornim discuția și așteptăm alte întrebări.

O voi citi pe prima, dumneavoastră spuneți așa:

“Cash + depozite erau la 31.12.2023 - 311 milioane de lei, la 31.01.2024 - 320 de milioane de lei, în același timp, în 13.02.2024 spuneți că accesați o linie de credit de 19,2 milioane de euro. Care este explicația pentru faptul că aveți în cont aproximativ 65 de milioane de euro și în același timp accesați un credit de 19,2 milioane de euro? Mai ales în condițiile în care dobânzile la credite sunt mai mari decât cele la depozite, deci nu este o oportunitate de arbitraj.”

Răspunsul are de a face cu *outlookul* nostru pentru acest an și, în bună măsură, pentru anul 2025. Această poziție este construită întrucât, în perspectiva noastră, suntem în conturarea unui *high* pe piețele externe, în consecință și în România. Acest *high* considerăm că se conturează, momentul lui credem că va veni și în perspectiva unor corecții pe piețele de capital, de acțiuni în principal, ne construim o poziție cash puternică pentru a o folosi, pe urmă, oportunist, odată cu *low-ul*, corecția care în viziunea noastră va urma. Țsta este sensul pentru care am întărit această poziție de cash și cu această facilitate care este prelungită și folosită încă de anul trecut, cu foarte mare succes; deci facilitatea este acolo, este în *standby* și este pregătită pentru a fi folosită atunci când noi considerăm că acest *outlook* macro se va fi întâmplat. Evident, cu referire la partea a doua a întrebării, arbitraj. Evident că nu facem arbitraj între credit și plasamente, deși veți fi surprinși, neputând să vă dau detalii, de cursul acestei facilități. Adică este contractată în condiții foarte, foarte, foarte bune. Dar, ca să fie foarte clar, arbitrajul a fost exclus, n-am avut vreo secundă în minte așa ceva. Ideea a fost, și închid cu asta, să avem combustibil, cum se spune, pentru a fi *deployed* atunci când condițiile din piață o vor impune.

Pot să trec la a doua întrebare?

**T.T.:** Da, vă rog.

**C.I.:** Ok. A doua întrebare spune așa:

“Atât Ever cât și Transi, Lion, Infinity și SIF4 au în acest moment poziții foarte mari de disponibil în conturi. Ne puteți spune care ar fi motivele pentru care se întâmplă acest lucru? Se așteaptă o reșezare a pieței de capital din țara noastră pe niveluri mai joase de preț? Este din cauza lipsei de oportunități de investiții? Aveți de gând să folosiți aceste sume de bani pentru investiții în anul acesta?”

Aș vrea să încep prin a spune că răspunsul meu se va raporta strict la compania noastră, nu la celelalte patru menționate. Răspunsul pleacă pe reperatele de la întrebarea anterioară. Deci noi vrem să ne construim o poziție de cash la EVER, pentru ceilalți nu discut, o poziție de cash pentru a beneficia de ceea ce noi considerăm că urmează. Dacă ne uităm acum la ce s-a întâmplat, de fapt, în 2022-2023 și 2024 pe piețele mature de capital este o nouă lecție că, în ciuda unor condiții macro nefavorabile, cu *spike-uri* de politică monetară și dobânzi în creștere, totuși piețele mature - foarte multe în principal - au arătat o revenire, să o recunoaștem, neașteptată; în primul rând neașteptată după teorii și chiar și în practică. Nu s-a mai întâmplat ca pe o întărire de politică monetară să se întâmple o asemenea revenire. Însă analiza

noastră detaliată pe care o facem cu toate departamentele implicate și toți managerii de portofoliu arată că, dacă analizăm care sunt driverii acestei creșteri pe piețele mature, ne dăm seama că ajungem la un grup foarte, foarte mic – celebrii, acum redenumiți, cei 7 magnifici.

De aceea așteptăm o reșezare a pieței de capital și ne construim o poziție cash în consecință. Asta este abordarea noastră pentru acest an. În particular, în cazul României, ne așteptăm ca aceste deficite gemene care au început să se manifeste în 2022-2023 cu pregnanță vor lua un oarecare repaos în 2024, pentru că este acest an electoral unde se va acoperi foarte mult problema cu presiuni electorale, dar considerăm că în Q1-Q2 2025, deci imediat după terminarea ciclului de alegeri, problemele vor începe să se manifeste și ceva macro, destul de profund în România, ne așteptăm să se întâmple și să nu fie ceva pozitiv, ci mai degrabă negativ. Și, în plus, cu această prognoză în minte, am construit poziția aceasta pentru cash. Repet, asta este abordarea noastră, nu vorbesc despre celelalte patru companii menționate. Deci acesta ar fi răspunsul la întrebarea a doua.

A treia întrebare spune așa:

“Având în vedere că am intrat deja în a treia lună a acestui an, ne puteți spune dacă întrevedeți investiții noi în zona de private equity în 2024? Și dacă da, vă rog să ne spuneți și domeniile vizate.”

Da, vizăm, teoretic în toate cele trei zone în care acționăm în private equity, adică agribusiness, real estate și, mai nou, IT&C. Monitorizăm, analizăm tot timpul proiecte din aceste categorii. Nu vrem să mergem în altele, considerăm că trei sunt suficiente pentru puterea noastră de analiză și de monitorizare ulterioară, deci de implicare în viața companiei. Răspunsul este acesta: da, monitorizăm și întrevedem, analizăm.

De fapt chiar într-una dintre ele, în agribusiness, am anunțat scalarea businessului cu înființarea unei noi plantații.

Deci în toate aceste domenii continuăm. Continuăm și în real estate, atât cât se poate continua în acest oraș (București) aflat sub blocaj cvasitotal. Avem trei terenuri în diverse faze de aprobare de documentație urbanistică, unele mai avansate decât altele, și da, în ciuda mișcărilor nu prea ample sau pozitive din real estate, considerăm că acum este timpul să începi să-ți pregătești noul ciclu de investiții. La fel și în IT, deci în toate cele trei zone sau direcții.

A patra întrebare:

“În cazul în care emitenții la care Evergent are dețineri ajung la niveluri pe care dumneavoastră le considerați supraevaluate, aveți în vedere să vindeți din acele dețineri? Credeți că anul acesta veți fi un vânzător net de acțiuni (în sensul în care veți vinde mai mult decât veți cumpăra)?”

Am răspunsul, oarecum, la primele două întrebări. Da, considerăm că ne aflăm în zona unor maxime. Este posibil să vindem, așteptăm să facem și așa ceva. Sunt sectoare în cazul cărora facem rebalansări; deci da, vindem unele companii pe care le considerăm

supraevaluate sau cu potențialul de apreciere atins, cumpărăm altele, intra-sector sau în afara sectorului. Suntem destul de activi, dar nu în sensul de traderi de zi cu zi, ci poziții luate pe ani de zile. Dar da, analiza, declarația diverșilor indicatori care arată supraevaluare se întâmplă și acționăm în consecință.

Acestea au fost cele patru întrebări ale dumneavoastră, dacă vă pot ajuta și cu altceva, dle Tancău?

**T.T.:** Nu, mulțumesc, răspunsurile foarte detaliate. Spuneți-mi și mie când se vând, și eu cred că sunt supraevaluate, poate ne sincronizăm.

**C.I.:** Asta nu putem face, dar –

**T.T.:** Adevărul e că și așa este la un nivel destul de sus, dar în același timp există lichiditate în piață.

Da, e adevărat. Pe noi ne-a intrigat o bună parte a anului 2023 această creștere din piețele mature, din America în principal, până când, așa cum vă spuneam, analizând în detaliu am văzut care sunt adevărații driveri și nu este, cum se spune, *across the board*. Este foarte concentrată pe câțiva poli, ori asta nu indică o imagine prezentă în toată piața. Atunci, cu înțelegerea acestui lucru, ne-am poziționat așa cum ați văzut pe cash și cu celălalt combustibil de investiții la purtător, să vedem când îl folosim pe măsură ce piața credem că ar cam trebui să se corecteze puțin.

**T.T.:** Mulțumesc frumos!

**C.I.:** Cu plăcere. Alte întrebări, vă rog?

**M.I.:** Bună ziua, Mirauță Ioan sunt. Îmi puteți spune, vă rog, de ce este discountul așa de mare la EVER?

**C.I.:** Bună ziua, domnule Mirauță.

Dintr-o cauză care ține de cea mai simplă lecție de economie, de cerere și de ofertă. Atât de mult am întors-o și noi pe toate părțile încât acesta este cel mai plat și cel mai plauzibil răspuns. În condițiile în care noi avem o strategie predictibilă de dividend, în condițiile în care am făcut o tradiție din a furniza trei moduri de valoare pentru acționari - dividende, buyback și OPC-uri - în condițiile în care, iată, facem alt record de profit, cel mai mare profit din istoria companiei, în condițiile în care suntem, credem noi, transparentți și vă răspundem cum vă răspundem acum, este greu de înțeles.

Dar, în același timp, aș întoarce și pe cealaltă parte. Este o foarte bună hotărâre de a cumpăra la 59% discount. Da, știu, toți acționarii întreabă. Și eu sunt acționar, de asemenea. Nu-mi place nici mie și este frustrant, cum v-am mai spus și la celelalte întâlniri, dar nu este ceva ce poate fi în controlul nostru direct. Noi putem acționa indirect: să facem profit, să dăm dividend cum dăm, să facem răscumpărări cum facem. Ce am putea face mai mult decât atât din poziția de manageri ai companiei? Acesta este răspunsul nostru. Repet, frustrant și pentru noi la 59%.

Vă rog, dacă aveți alte întrebări?

Atunci, dacă nu mai sunt întrebări, vă mulțumim pentru participare și vă așteptăm peste trei luni de zile.

La revedere!

Vă mulțumesc, la revedere.