



GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

***„Conferință telefonică și webcast cu privire la prezentarea rezultatelor
financiare ale BRD Group pentru perioada 1 ianuarie – 31 martie 2025”***

Sesiunea Q&A

Miercuri, 30 apriliest, 2025, ora 12:00 RO

Participanți:

Maria ROUSSEVA - Director General

Claudiu CERCEL - Director General Adjunct - Piețe financiare

Mădălina TEODORESCU - Director General Adjunct - Retail

Philippe THIBAUD - Director General Adjunct - Risc

Vladimir POJER - Director General Adjunct Finanțe Trezorerie

Operator:

Vă reamintim că, pentru a pune o întrebare, trebuie să apăsați steluță unu și unu pe telefon și să așteptați ca numele dvs. să fie anunțat. Pentru a vă retrage întrebarea, vă rugăm să apăsați din nou steluță unu și unu. Încă o dată, vă rugăm să apăsați steluță unu și unu pe telefon și să așteptați ca numele dvs. să fie anunțat. Vă mulțumim. Vom continua acum cu prima întrebare, iar întrebarea vine de la linia Participantului #1, linia dvs. este deschisă.

Participant #1:

Mulțumesc, bună ziua tuturor. Vă mulțumesc pentru prezentare și felicitări pentru rezultate. Prima mea întrebare este referitoare la veniturile nete din dobânzi. Deci, rata ROBOR în T1 a fost neschimbată, în linii mari, comparativ cu T4. Mă așteptam ca VNB să fie mai crescut în acest trimestru, având în vedere creșterea puternică a portofoliului de credite. Ați putea vă rog să detaliați cu privire la motivul pentru care veniturile nete din dobânzi au rămas constante în T1, a fost vorba de o reevaluare a portofoliului de credite sau poate majoritatea plăților au fost făcute spre sfârșitul trimestrului? De asemenea, referitor la creșterea estimată a venitului net bancar (VNB), de o singură cifră, în zona medie a intervalului, în principal datorită performanței veniturilor nete din dobânzi, ținând cont că într-un trimestru fără reduceri de rată-cheie, rată ROBOR stabilă, dezvoltare puternică a portofoliului de credite, VNB rămâne constant, există un risc la această estimare și cum estimați că vor crește veniturile din dobânzi odată ce BNR va începe reducerea ratei-cheie în a doua jumătate a anului?

*Vladimir POJER - Director
General Adjunct Finanțe
Trezorerie:*

Voi răspunde eu la această întrebare. În primul rând, în noul an, IRCC, rata de referință pentru portofoliul de credite ipotecare, a scăzut cu aproximativ 30 de puncte de bază între cele două trimestre, acesta fiind efectul de reevaluare a portofoliului la care v-ați referit în prima parte a întrebării dvs. În al doilea rând, în cadrul portofoliului companiilor, s-au înregistrat unele rambursări la sfârșitul trimestrului 1, care au influențat

media pe trimestru, ducând la un VNB mai redus. De asemenea, ați întrebat despre impactul unor potențiale schimbări ale politicii BNR, dacă îmi amintesc bine?

Participant #1:

Da, dacă ați putea comenta asupra evoluției ratei-cheie pentru restul anului.

*Vladimir POJER - Director
General Adjunct Finanțe și
Trezorerie:*

După cum a comentat Claudiu, rata inflației este încă destul de ridicată, astfel încât evoluția politicii monetare BNR este influențată, într-o anumită măsură, de incertitudinea generată de alegerile prezidențiale, situația comerțului exterior și de nivelul inflației. Ne așteptăm, în comparație cu anul trecut în vară, când am asistat la două reduceri consecutive a ratei-cheie, ca BNR să continue să adopte o abordare prudentă până când vor exista semne clare că inflația este sub control și că va continua să scadă. Ne așteptăm ca rata-cheie să rămână la nivelul actual cel puțin în decursul T2, posibil și în T3, vom vedea în a doua jumătate a anului 2025.

Participant #1:

Bine, am înțeles, mulțumesc. În ceea ce privește veniturile nete din comisioane, acestea au avut o performanță destul de puternică în T1; puteți detalia, vă rog, referitor la motivul pentru care venitul net din operațiunile cu cardurile a fost atât de însemnat și cum vedeți evoluția veniturilor nete din comisioane în trimestrele următoare?

*Vladimir POJER - Director
General Adjunct Finanțe și
Trezorerie:*

În primul trimestru dinamica pozitivă a veniturilor nete din comisioane a fost susținută de creșterea activității clienților în ceea ce privește cardurile și, de asemenea, de o linie de venit excepțională legată de tranzacțiile din primul trimestru. Cred că veniturile nete din comisioane vor continua să crească (efectul de bază va înceta începând cu Q2) de o singură cifră, în zona medie a intervalului în termeni anuali pe parcursul trimestrelor următoare.

Participant #1:

În ceea ce privește costul riscului, dacă îmi amintesc bine, ați ghidat anterior la un nivel între 30 și 40 de puncte

de bază, iar acum la un nivel între 40-50 de puncte de bază. Dacă mă uit la creditele din stadiul 3, creditele neperformante și gradul de acoperire, totul pare destul de benign, deci ce s-a schimbat? Este vorba de impactul tarifelor sau altceva?

*Philippe THIBAUD - Director
General Adjunct - Risc:*

Într-adevăr, estimarea noastră privind costul riscului de anul trecut a fost între 30 și 40 de puncte de bază, pentru anul acesta am mărit-o. Când analizăm situația gospodăriilor, după doi ani de inflație de două cifre, profilul lor în ceea ce privește gradul de îndatorare raportat la venit este mai slab, deci avem o estimare mai ridicată pentru acest an din cauza stadiului actual al portofoliului și a mediului economic mai dificil pentru clienții noștri.

Participant #1:

Am înțeles, o ultimă întrebare: de ce rata de distribuire a dividendelor este de doar 50% din nou anul acesta? Aveam impresia că plănuți o revenire graduală a ratei de distribuire a dividendelor către media istorică, iar având în vedere că rata de adecvare a capitalului după distribuirea dividendelor se situează la 23,4%, este destul de ridicată și am avut impresia că ați ghidat anterior ca sunteți confortabil la un nivel de 22%, de asemenea înțeleg că nu vă așteptați ca activele ponderate la risc (RWA) să crească într-un ritm foarte accelerat anul acesta, deci ce a influențat decizia de a distribui doar 50% din profitul net pentru anul 2024?

*Maria ROUSSEVA - Director
General:*

Cred că ultima dată intenționat nu am vrut să vorbim despre rata de distribuire a dividendelor, deoarece am discutat cu autoritatea de reglementare despre suma de distribuire cu care aceasta ar fi confortabilă în contextul macroeconomic actual. De asemenea, având în vedere incertitudinea suplimentară generată de evoluția conflictului comercial global din ultima vreme, cred că nu s-au înșelat prin recomandarea unei rate de distribuire a dividendelor de 50%. După cum am discutat deja, din punct de vedere financiar am putea crește rata de

distribuire, într-adevăr, dar cred că trebuie să respectăm politica generală sau recomandarea autorității de reglementare, care emite recomandări similare și altor bănci din industrie, despre care evident că nu avem detalii. Deci, acesta este motivul.

Participant #1:

Deci, s-a bazat pe recomandarea autorității de reglementare? Bine, mulțumesc mult.

Maria ROUSSEVA - Director General:

Da, așa cum am făcut-o și anul trecut, întotdeauna luăm în considerare, printre alți factori, nivelul de distribuie cu care autoritatea de reglementare se simte confortabil, printre altele.

Participant #1:

Revenind la veniturile nete din dobânzi, ne putem aștepta ca acestea să crească în trimestrele următoare, nu?

Vladimir POJER - Director General Adjunct Finanțe și Trezorerie:

Da, pot confirma că ne așteptăm ca veniturile nete din dobânzi să continue să crească în trimestrele următoare, da.

Participant #1:

Bine, mulțumesc mult.

Operator:

Vă mulțumesc, acum vom răspunde la următoarea întrebare, iar întrebarea vine de la linia de participantului #2, linia dvs. este deschisă.

Participant #2:

Bună tuturor, vă mulțumesc pentru prezentare. Am mai multe întrebări, să începem cu veniturile nete din comisioane - ați menționat un element excepțional de venit pe această linie, puteți dezvălui valoarea acestui element excepțional pentru trimestru, vă rog? Apoi, în ceea ce privește cheltuielile cu personalul, am observat că acestea continuă să crească față de trimestrul anterior. Mă așteptam ca acestea să rămână cel puțin constante, mai ales pentru că în trimestrul anterior ați înregistrat bonusuri, creșteri salariale și așa mai departe, cu toate acestea ele continuă să crească, ca să nu mai zic că numărul de angajați a scăzut, și mai ales într-un

mediu în care nimeni nu vorbește despre creșteri salariale și a treia întrebare privind costul riscului, dacă am înțeles bine există o anumită sezonabilitate în acest trimestru. Indicați un cost normalizat al riscului de aproximativ 50 de puncte de bază, așa că ar trebui să ne așteptăm ca costul riscului să scadă în următoarele trimestre până la 50 de puncte de bază în termeni anuali?

*Philippe THIBAUD - Director
General Adjunct - Risc:*

Este un răspuns destul de simplu. Într-adevăr, în primul trimestru, costul riscului este întotdeauna mai ridicat, ne așteptăm să se normalizeze și să se stabilizeze la 50 de puncte de bază în acest an.

Participant #2:

Nu prea înțeleg caracterul sezonier, ați putea explica?

*Philippe THIBAUD - Director
General Adjunct – Risc:*

Caracterul sezonier al costului riscului se explică prin faptul că, trimestrul 1, din punct de vedere al venitului net disponibil al gospodăriilor, este cel mai dificil trimestru pentru clienți, deoarece aceștia tocmai ies din perioada sărbătorilor și unii clienți întârzie plățile aferente lunilor ianuarie, februarie, încadrându-se faptic în situația de neîndeplinire a obligațiilor / neplată, care se remediază de obicei pe parcursul anului. Există o mulțime de factori care fac ca T4 să fie mai „scump” pentru gospodării, ca de exemplu în septembrie, când școlile încep din nou, și noi ca bancă "plătim prețul" în T1 anul următor. Anul acesta, mai exact, este vorba de o deteriorare generală, am monitorizat situația analizând orice indicator sau factor sau medie folosite în ipotezele noastre de modelare, și cred că veți găsi acest lucru la orice altă bancă. Ne uităm la majoritatea clienților care, după doi ani de inflație ridicată, au traversat o situație mai dificilă din punct de vedere financiar în special în T1, pe lângă alți factori care au contribuit la o sezonabilitate mai crescută precum faptul că au existat mai puține zile de muncă în T1, aproximativ o săptămână mai puțin decât anul trecut. Cu toate acestea, având în vedere acțiunile pe care le-am pus în aplicare, monitorizarea și măsurile de remediere introduse asupra portofoliului și a

întregii activități a băncii, suntem în continuare confortabili cu această orientare de 50 de puncte de bază, deoarece ne așteptăm la stabilizarea costului riscului pe parcursul trimestrelor următoare.

Maria ROUSSEVA - Director General:

Și pentru a menționa ceva ce nu a fost foarte mediatizat, am descoperit acest lucru în analiza noastră, este important să avem în vedere că subvenția pe care statul o acorda gospodăriilor cu încălzire centrală din București a fost eliminată în ianuarie, iar acesta este un impact foarte important de fapt. Facturile pentru încălzire din ianuarie au crescut atât de mult încât gospodăriile au trebuit să aleagă, practic, între plata facturilor pentru încălzire și alte plăți, asta pe lângă inflație și ceilalți factori menționați de Philippe. Nu cred că această măsură a fost mediatizată pe scară largă, dar este unul dintre motive.

Philippe THIBAUD - Director General Adjunct - Risc:

Un alt aspect pe care aș dori să-l menționez este faptul că, din 2021, avem o nouă definiție a stării de nerambursare / neplată pe care banca a pus-o în aplicare, avem acest concept de zile de intarziere la plata, care ne afectează clienții. În cazul în care clienții întârzie plata lunară, aceștia sunt îngrijorați de rambursarea acesteia în luna următoare și doresc evite să ajungă la cele 90 de zile, deoarece știu că după 90 de zile această creanță îi va face să se afle în stare de nerambursare / neplată și vor fi raportați la CRC, dar ceea ce ei nu realizează este că, dacă amână plata lunară trei luni la rând, cauzează o stare de nerambursare / neplată a expunerii pentru bancă, afectând astfel portofoliul băncii. Lucrăm cu clienții pentru a remedia cât se poate de rapid această problemă.

Vladimir POJER - Director General Adjunct Finanțe și Trezorerie:

Dacă am adresat întrebarea referitoare la costului riscului, voi continua cu veniturile din comisioane; nu voi dezvălui valoarea exactă a venitului excepțional rezultat

din tranzacția din T1, însă creșterea noastră fără această tranzacție excepțională în primul trimestru ar fi de o singură cifră ridicată; asta este ce vă putem împărtăși cu privire la dinamica comisioanelor.

Participant #2:

Conform estimărilor mele, acest element excepțional de venit este de aproximativ 30 milioane RON.

Maria ROUSSEVA - Director General:

Pentru a răspunde la primul punct, Participant #2, acest element excepțional reprezintă cheltuielile cu personalul, în banca noastră primele anuale sunt alocate în T1, nu în T4.

Vladimir POJER - Director General Adjunct Finanțe și Trezorerie:

Și se acumulează pe parcursul anului. Dacă aș putea adăuga referitor la linia de cheltuieli cu personalul, trebuie să avem în vedere că revizuirea anuală a compensării angajaților intră în vigoare la 1 aprilie astfel încât T1 nu este afectat de această schimbare, ne așteptăm ca evoluția dinamică a cheltuielilor cu personalul să încetinească pe parcursul următoarelor trimestre din cauza efectului de bază. După cum a menționat Maria, acestea sunt plătite în T2 și acumulate pe parcursul anului, astfel încât nu afectează dinamica anuală.

Participant #2:

Dacă ne uităm la salarii, acestea au crescut în comparație cu ultimul trimestru, ceea ce a fost o surpriză pentru mine.

Vladimir POJER - Director General Adjunct Finanțe și Trezorerie:

Pot să comentez că suntem foarte precauți în ceea ce privește gestionarea costurilor noastre, în special cheltuielile cu personalul; suntem atenți la efectul de bază, deoarece ați observat corect că am redus numărul de angajați și continuăm să investim în retenția și motivarea personalului, conform strategiei de reducere a numărului de angajați și remunerare îmbunătățită. Urmăm criteriul de referință al pieței și rămânem în conformitate cu capacitatea noastră de a investi în acest sector.

Participant #2:

În ceea ce privește perspectiva, aveți actualizări importante, de exemplu în ceea ce privește activitatea de creditare în următoarele trimestre și marja netă a dobânzii care scade trimestru/trimestru, vă așteptați ca această tendință să continue?

Maria ROUSSEVA - Director General:

Cred că întrebarea referitoare la VNB a fost deja adresată de Vladimir. Mădălina va adresa întrebarea referitoare la activitatea comercială și de creditare. Ceea ce pot spune este că dacă mediul macroeconomic și situația comercială o permit, iar tarifele permit companiilor să continue să investească, noi vom continua să le finanțăm. Dacă mediul macroeconomic se agravează dramatic sau dacă războaiele comerciale afectează principalii parteneri comerciali ai României și, ulterior, companiile care operează în România și exportă în aceste țări, în mod evident cererea de finanțare va fi afectată și ne va afecta și pe noi ca bancă și va trebui să ne ajustăm abordarea, deoarece cererea va fi mai redusă. Atât timp cât există o cerere sănătoasă și proiectele clienților noștri generează suficiente fluxuri de numerar pentru rambursarea creditelor acordate, vom continua să ne sprijinim clienții. Din acest punct de vedere, intențiile băncii rămân neschimbate, însă, având în vedere provocările actuale și incertitudinile globale care afectează Europa și România, vom fi agili și vom răspunde în consecință.

Participant #2:

Care este scenariul dumneavoastră cel mai pesimist în ceea ce privește activitatea de creditare? Cred că activitatea de creditare a sectorului se preconizează să crească cu aproximativ 8% în termeni anuali, dar mă aștept să aveți un scenariu pesimist, poate unul care presupune că veți crește în conformitate cu piața?

Maria ROUSSEVA - Director General:

N-am spus asta. Am spus că vom continua să creștem așa cum am făcut-o până acum, continuând să ne sprijinim clienții. Dacă analizați creșterea pieței anul trecut și o comparați cu creșterea noastră, veți vedea că am depășit piața. Pentru a răspunde la o parte din întrebarea dumneavoastră, continuăm să avem un număr solid de proiecte de finanțare care urmează să fie finalizate în luna și trimestrele următoare. Cu toate acestea, dacă se întâmplă ceva și clienții noștri nu vor dori să finanțeze la fel de multe proiecte ca înainte sau dacă vedem că finanțarea acestora este dăunătoare pentru ei și pentru calitatea portofoliului nostru, desigur că ne vom adapta. Așadar, dacă piața continuă să crească, vom continua să încercăm să o depășim.

Participant #2:

Am observat că în ultimul an BRD a început să crească mai mult decât piața, dar care este scenariul cel mai pesimist?

Maria ROUSSEVA - Director General:

Nu am modelat un scenariu pesimist, deoarece anul a început cu acest conflict comercial care ar putea fi foarte înfricoșător, dacă nu este remediat prin ajustarea termenilor la niveluri rezonabile. Pe de altă parte, Europa ar putea să funcționeze mai bine decât s-a anticipat anterior, deoarece nu se preconizează ca Europa să fie un motor de creștere foarte important în ansamblu. Cel mai important factor de risc este Europa, poate că unele sectoare din Europa ar putea beneficia. România ar putea beneficia, având în vedere că are mai mulți parteneri comerciali în Europa, dar este doar o posibilitate. Cel mai rău caz este o recesiune în Europa care va afecta afacerile băncii și economia României în ansamblu, afectând exporturile, rata șomajului, investițiile etc. Cererea locală este, de asemenea, afectată de potențiala consolidare fiscală care va avea loc după alegeri și de nivelul venitului disponibil pe care persoanele fizice îl vor avea după alegeri, există multe necunoscute. Nu vreau să presupun un scenariu foarte sumbru, deoarece până acum nu ne așteptăm să se

întâmplă, dar dacă se întâmplă, ne vom adapta atât portofoliul de credite acordate persoanelor fizice, cât și companiilor. În ansamblu, BRD rămâne mai degrabă optimistă din punct de vedere al creșterii dacă mediul macroeconomic este favorabil.

*Mădălina TEODORESCU -
Director General Adjunct -
Retail:*

Pe termen scurt, dacă aș putea să adaug la ce a spus Maria, T1 a înregistrat o creștere mai mare decât așteptările noastre în ceea ce privește volumul creditelor nou acordate - în cadrul prezentării rezultatelor financiare ale trimestrului anterior ne-am referit la o creștere de o singură cifră așteptată, în timp ce astăzi ne referim la o creștere *realizată* de o cifră dublă. Volumul proiectelor de finanțare, așa cum a menționat Maria, atât în ceea ce privește portofoliul persoanelor fizice, cât și al persoanelor juridice este solid în al doilea trimestru, așa că vom monitoriza îndeaproape și vom împărtăși cu dvs. Pentru moment, pe termen foarte scurt, pentru că monitorizăm săptămânal aceste proiecte, pot confirma că T1 a fost cu mult peste așteptările noastre, iar volumul proiectelor preconizate pentru T2 este suficient de solid pe ambele segmente.

Participant #2:

Mulțumesc.

Operator:

Vă mulțumesc, acum vom răspunde la următoarea întrebare, iar întrebarea vine de la linia Participantului #3, linia dvs. este deschisă.

Participant #3:

Bună ziua, vă mulțumesc pentru prezentare. În ceea ce privește indicatorul credite / depozite (L/D), care este obiectivul dumneavoastră și, de asemenea, în ceea ce privește tarifele, ați identificat industrii care ar putea fi mai afectate, cred că impactul indirect ar putea fi mai sever decât impactul direct? De asemenea, în ceea ce privește rata de acoperire a capitalului (CAR), cerințele de acoperire a capitalului impuse de BNR sunt de 18%? Înțeleg în mod corect că, fără măsuri temporare, CAR actuală este de 23%, după cum se menționează în raport? Aveți vreo rezervă de capital (amortizor) peste

cerința minimă de 18% cu care să vă considerați confortabili? Mulțumesc.

*Vladimir POJER - Director
General Adjunct Finanțe și
Trezorerie:*

Voi începe cu întrebarea referitoare la indicatorul credite / depozite (L/D). Este important să menționăm că L/D a crescut cu 10 puncte procentuale, această dinamică fiind strâns legată de creșterea globală a depozitelor la termen, care nu este utilizată ca sursă principală de finanțare. În prezent suntem la 78%, considerăm că acest nivel este suficient pentru a susține creșterea portofoliului băncii în viitor, după cum puteți vedea, creșterea volumului de conturi curente este de 8%. Cred că un nivel între 80-90% este încă acceptabil pentru noi, dar depinde foarte mult de structura depozitelor noastre și, după cum am spus, cred că încă creștem în cea mai valoroasă parte a lanțului de aprovizionare financiar. Referitor la CAR, după cum ați menționat în mod corect, cerința impusă de BNR este de 18%, păstrăm o rezervă de 400 de puncte de bază stabilită pe baza performanței istorice și a caracteristicilor portofoliului de credite și a potențialului declin macroeconomic, pentru a absorbi potențiale șocuri. Suntem confortabili cu acest nivel de rezervă.

*Maria ROUSSEVA - Director
General:*

Nu vedem ca România să fie afectată direct de aceste tarife, ci mai degrabă indirect prin partenerii noștri comerciali, după cum am menționat anterior. Depinde de modul în care partenerii noștri comerciali vor fi afectați, desigur. Pentru moment, nu putem spune care va fi impactul deoarece tarifele sunt încă în curs de negociere după perioada de înghețare de trei luni. Momentan, nu putem preconiza cu exactitate care sectoare vor fi afectate, dar nu excludem un impact, deoarece nu cunoaștem rezultatul final al negocierilor.

Participant #3:

Mulțumesc, nu mai am întrebări.

Operator:

Vă mulțumesc, acum vom răspunde la următoarea întrebare, iar întrebarea vine de la linia Participantului #4, linia dvs. este deschisă.

Participant #4:

Vă mulțumesc foarte mult că mi-ați acceptat / preluat întrebarea. La majoritatea întrebărilor am primit deja răspuns. Doar o întrebare scurtă privind tarifele americane și războaiele comerciale și potențialele impacturi. V-ați modificat ipotezele macroprudențiale care vă afectează costul riscului în T1, vă așteptați la modificări în următoarele trimestre, la vreun impact asupra oricăror elemente din costul riscului? Mulțumesc.

*Claudiu CERCEL - Director
General Adjunct - Piețe
financiare:*

Cred că, în noul context politic, cea mai anticipată decizie va fi consolidarea fiscală, deoarece, după cum probabil știți, agențiile de rating indică un deficit bugetar de peste 9% în termeni ESA, care nu este sustenabil. Chiar și reducerea acestuia la 7% în conformitate cu obiectivul guvernului este o sarcină relativ dificilă, astfel încât acest lucru poate avea un impact asupra creșterii economice pe parcursul anului, temperate într-o anumită măsură de eventuale reduceri a ratei-cheie de BNR. Chiar dacă deficitul bugetar ar fi redus la 7%, cred că toată lumea poate fi de acord că o economie cu un deficit bugetar de 7% poate fi considerată mai degrabă expansionistă, desigur, nu la același nivel cu 9%. De aceea, la începutul prezentării, am afirmat că creșterea economică ar trebui să fie mai mare în 2025 decât în 2024, în ciuda acestor circumstanțe. Într-adevăr, expunerile față de principalii noștri parteneri comerciali care pot fi impactați de tarifele americane, mă refer aici la Germania și Italia, și, evident, sectorul automobilelor va fi potențial afectat, având în vedere dimensiunea sa. Germania poate reprofila o parte din capacitatea de producție a automobilelor către sectorul de apărare, iar bugetul anunțat pentru sectorul de apărare poate avea un impact pozitiv, dar nu putem pune o cifră pe acesta, deoarece nu avem încă toate detaliile.

Participant #4: Au avut cele mai recente evoluții macroeconomice, în special tarifele comerciale americane, un impact asupra modelelor dvs. macroeconomice pentru calculul costului riscului?

Philippe THIBAUD - Director General Adjunct - Risc: Nu, nu au avut. Utilizăm diferite scenarii, un scenariu optimist, scenariu de bază sau un scenariu de criză. Deși pare destul de ciudat, nu există aproape nici un impact direct. Când analizăm nivelul exporturilor din România către SUA, acesta este foarte mic în comparație cu cel din Germania sau Italia. Germania a întâmpinat deja probleme cu exportul anul trecut, pe care le-am integrat în proiecțiile noastre. Referitor la impacturile indirecte, întâmpinăm o situație mai dificilă. De exemplu, atunci când alimentăm modelele noastre cu parametri ponderați ai PIB-ului, etc. rămânem conservatori, așa că acestea nu trebuie ajustate pentru a ține cont de noile evenimente, în esență, proiecțiile și modelele noastre nu se schimbă mult, impacturile fiind deja integrate.

Participant #4: Am înțeles, vă mulțumesc mult.

Operator: Vă mulțumesc, acum vom răspunde la ultima întrebare pentru astăzi, iar întrebarea vine de la linia Participantului #1, linia dvs. este deschisă.

Participant #1: Vă mulțumesc tuturor. În ceea ce privește perspectivele activității de creditare, înțeleg până acum că nu ați văzut ca niciunul dintre clienții dvs. companii să anuleze planuri de investiții din cauza tarifelor, nu-i așa?

Maria ROUSSEVA - Director General: Nu am auzit ca vreunul dintre clienții noștri să renunțe la investiții până acum.

Participant #1: Am înțeles, și încă mențineți perspectiva pentru rata creșterii activității de creditare la nivelul sistemului bancar de 7-8%, a rămas acesta scenariul de bază?

Maria ROUSSEVA - Director General și Mădălina TEODORESCU - Director General Adjunct - Retail: Da, pentru moment nu avem un motiv să ne schimbăm ipotezele.

Participant #1:

Bine, asta a fost tot, mulțumesc.

Operator:

Aș dori acum să predau conducerii orice observații finale.

*Maria ROUSSEVA - Director
General:*

Vă mulțumim tuturor pentru prezență, așteptăm cu nerăbdare să ne întâlnim din nou peste trei luni. O zi bună.