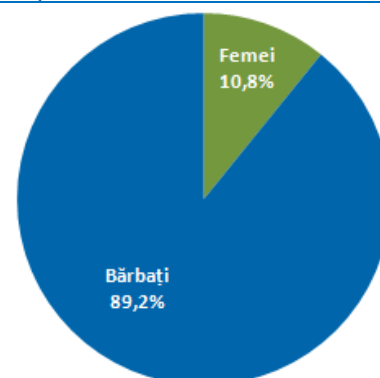


03 Februarie 2021

Câte femei sunt în conducerea celor mai mari companii de la bursă?

- Guvernul german a aprobat o lege care susține participarea femeilor în consiliile de administrație ale companiilor. Aceasta, în contextul în care, dintre țările europene, Germania este la coadă în ceea ce privește reprezentarea genului subreprezentat în cadrul organului de conducere, progresele în acest sens fiind lente. În toate țările analizate în acest raport, genul subreprezentat în organele de conducere este cel feminin.
- Conform studiilor, companiile cu trei sau mai multe femei în consiliul de administrație au depășit performanțele celorlalte cu 84% în ceea ce privește rentabilitatea vânzărilor (ROS), 60% pentru rentabilitatea capitalului investit (ROIC) și 46% la randamentul capitalului propriu (ROE), potrivit unui raport al Catalyst.
- La nivel global, rezultatele reflectă o tendință de creștere a diversității de gen. Din cele 2.765 de companii incluse în indicele global MSCI ASWI, 20% dintre membri consiliilor de administrație erau femei în 2019, în creștere de la 17,9% în 2018. Totodată, 36% dintre consiliile de administrație ale companiilor din MSCI ACWI includeau cel puțin trei femei în 2019, de asemenea în creștere față de 32% în 2018.
- În Europa, femeile ocupă o treime (33%) din funcții în consiliile de administrație ale companiilor din STOXX Europe 600. În cadrul funcțiilor executive femeile au o pondere de 16%. Doar 28 din companiile acoperite în acest studiu (4,7% din setul de date) au o femeie CEO. De asemenea, 7% din președinții consiliilor sunt femei.

Reprezentarea genului feminin în consiliile de administrație ale indicelui BET



Sursa: BRK, Date publice ale companiilor

Figura 1: Reprezentarea sexului feminin în companiile incluse în indicii bursieri europeni

Indice bursier	%
STOXX Europe 600	33,0
CAC 40 și SBF 120	45,0
FTSE 100	33,3
FTSE 250	29,5
DAX	14,2
BET	10,8

Sursa: BRK, Catalyst, Russell Reynolds Associates

- Dintre cele 17 companii care sunt incluse în indicele BET, 5 nu au nicio femeie în consiliul de administrație, iar în 9 dintre acestea există un singur membru de sex feminin. Doar 3 companii din BET au două femei în consiliul de administrație: OMV Petrom (SNP), Alro (ALR) și Bursa de Valori București (BVB).
- Diversitatea de gen este importantă în mediul de afaceri, iar talentele complementare pot să creeze beneficii suplimentare pentru companii.

03 Februarie 2021

Un impuls pentru schimbare

Guvernul german a aprobat o lege care va obliga companiile mari listate pe bursă să aibă cel puțin o femeie în consiliul de administrație, în cazul companiilor cu consilii de administrație mai mari de 3 membri, informează [un articol](#) publicat de Reuters și Financial Post. Angela Merkel și-a exprimat deseori frustrarea legată de faptul că progresele în această direcție sunt foarte lente, iar Franziska Giffey a declarat, de asemenea, că nu au loc foarte multe schimbări în mod voluntar.

Potrivit [studiilor realizate](#), companiile care au mai multe femei în funcții de conducere se descurcă mai bine, deoarece diversitatea și integrarea au efecte pozitive pentru societate în ansamblu.

Catalizator al performanței

Potrivit unui [raport realizat de Catalyst](#), un grup non-profit axat pe crearea de locuri de muncă incluzive pentru femei, companiile cu prezență feminină în consiliul de administrație au depășit performanțele celorlalte cu 84% în ceea ce privește rentabilitatea vânzărilor (ROS), 60% pentru rentabilitatea capitalului investit (ROIC) și 46% la randamentul capitalului propriu (ROE).

În ceea ce privește firmele care au culturi organizaționale caracterizate prin aprecierea diferențelor individuale, au ca beneficiu creșterea satisfacției angajaților la locul de muncă și al angajamentului față de companie. Astfel, companiile cu niveluri mai ridicate ale diversității de gen au niveluri mai mici de rotație ale angajaților. De asemenea, locurile de muncă incluzive maximizează talentul și productivitatea, informează organizația Catalyst. Pe lângă acestea, consiliile de de administrație care facilitează diversitatea de gen sunt asociate și cu alte beneficii.

Figura 2: Beneficii generate de diversitatea de gen într-o companie

- > Diversitatea creează excelență, ceea ce duce la rezultate mai bune.
- > Stimulează gândirea critică și creativitatea, ceea ce conduce la creșterea perspectivelor în luarea deciziilor.
- > Performanțele financiare ale companiilor sunt îmbunătățite.
- > O bună guvernare corporativă este o bază esențială pentru realizarea unei culturi etice puternice în cadrul unei organizații, iar diversitatea este un element al bunei guvernare corporative.



Sursa: European Central Bank, International Monetary Fund, Institute of Business Ethics

03 Februarie 2021

La nivel global

Din cele 2.765 de companii incluse în indicele global MSCI ASWI, 20% dintre membrii consiliilor de administrație erau femei în 2019, în creștere de la 17,9% în 2018.

Diversitatea de gen în sălile de ședințe crește treptat. [O analiză a peste 8.600 de companii](#) din 49 de țări, realizată de Deloitte, a arătat că femeile dețineau 16,9% din toate pozițiile în consiliile de administrație la nivel mondial în 2018, în creștere față de 15,0% în 2016. Totuși, doar 5,3% din funcțiile de președinte ale consiliului au fost ocupate de femei în 2018.

Figura 3: Reprezentarea genului feminin în consiliile de administrație

Stat	% 2019	% 2016
Franța	44,3	37,6
Suedia	39,6	35,6
Olanda	34,0	18,9
Germania	33,3	19,5
Regatul Unit	31,7	25,3
Australia	31,2	26,0
Canada	29,1	22,8
SUA	26,1	20,3
Elveția	24,9	17,5
India	15,9	12,8
Japonia	8,4	4,8

Sursa: BRK, Catalyst, Deloitte

În Europa

Într-un [raport \(EWOB\)](#), cercetătorii au analizat datele publice ale companiilor incluse în indicele european Stoxx 600. Potrivit raportului, femeile ocupă o treime (33%) din funcții în consiliile de administrație a companiilor din STOXX Europe 600. În ceea ce privește diversitatea de gen în funcțiile executive, 16% sunt femei. Dintre companiile acoperite în acest studiu, 28 (4,7% din setul de date) au o femeie în poziția de CEO. De asemenea, 7% din președinții consiliilor sunt femei.

Russell Reynolds Associates a întreprins în anul 2020 [o analiză](#) privind tendințele de guvernare din companiile incluse în indicii bursieri CAC 40 și SBF 120. Franța este liderul european în promovarea diversității de gen în consiliile de administrație. Un procent de 45% din membri consiliilor de administrație fiind reprezentat de genul subreprezentat, Franța fiind cu mult înaintea Germaniei (33%) și a Regatului Unit (35%). Proportia femeilor din cadrul comitetelor executive din CAC 40 și SBF (excluzând CAC 40) ajunge în 2020 la 21%, o creștere de 3% din 2019. Cu toate acestea, majoritatea femeilor au responsabilități funcționale: doar 34% ocupă funcții operaționale în cadrul comitetelor executive din SBF 120 (dar această cifră este în creștere de la 24% în 2018).

În Marea Britanie, o treime din toate pozițiile consiliilor de administrație ale companiilor din indicele FTSE 100 (33,3%) sunt ocupate de femei. [Acest obiectiv](#) a fost atins în Regatul Unit pe o bază complet voluntară, fără a fi nevoie de legislație, amenzi sau alte sancțiuni. Cu toate acestea, cifrele evidențiază lipsa de reprezentare a genului subreprezentat în conducerea superioară și în rolurile cheie ale executivului, doar 15% din directorii financiari fiind femei. FTSE 250 se află în prezent la un procent de 29,5% de reprezentare a genului feminin în structurile de conducere.

03 Februarie 2021

În Germania numărul femeilor din consiliile de administrație din indicele DAX a stagnat la 14% în ultimii trei ani, 27 din cei 190 de membri ai consiliilor de administrație din DAX fiind în 2020 femei. Dintre acestea, cinci sunt ofițeri financiari (CFO), iar șase sunt ofițeri resurse umane (CHRO), dar niciuna nu este director executiv (CEO). Un sondaj realizat de firma de consultanță Russell Reynolds Associates a publicat [aceste rezultate](#) după ce compania, specializată în recrutarea unor directori de top, a evaluat componența consiliilor de administrație DAX.

Figura 4: Consiliu de administrație diversificat



Sursa: freepik.com

În România

Dintre cele 17 companii care sunt incluse în indicele BET, 5 nu au nicio femeie în consiliul de administrație, iar în 9 dintre acestea există un singur membru de sex feminin. Doar două companii din BET au mai mult de o femeie în consiliul de administrație: Alro (ALR) și Bursa De Valori Bucuresti (BVB), fiecare companie având în consiliu câte doi membri de sex feminin. Procentul în care sexul feminin este reprezentat la nivelul consiliilor de administrație ale companiilor din BET este, prin urmare, de 10,8%.

Diversitatea de gen este importantă în mediul de afaceri, iar talentele complementare pot să creeze beneficii suplimentare pentru companii. În concluzie, mai mult efort și resurse ar trebui investite în recrutarea și păstrarea angajaților în diversitatea lor și în crearea unor culturi organizaționale incluzive, care să ofere tuturor șanse egale de a contribui la performanțele companiei.

Denegarea responsabilității legale

Sistem de recomandări:

Cumparare : Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Mentinare: Este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Vinzare: Este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Restrictionat: Divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

Acoperire în tranziție: Datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.

Acest document nu poate fi copiat, reprodus, distribuit sau publicat, în totalitate sau în parte, fara autorizarea prealabila a BRK Financial Group.

Acest document a fost întocmit de către S.C. Adrian Broker Invest SRL, exclusiv pentru informarea destinatarilor sai. Acest material are doar un scop informativ și nu reprezintă o recomandare de a achiziționa, detine sau vinde produsul financiar descris aici. Toate informațiile conținute în acest document au fost compilate din surse considerate a fi de încredere în momentul în care au fost obținute. Cu toate acestea, datele, informațiile și/sau comentariile prezentate aici sunt pur orientative și pot fi incomplete. Orice investitor ar trebui să revizuiască documentația completă care reglementează problema a acestui produs financiar. Tranzacționarea unor astfel de produse financiare poate implica un grad ridicat de risc, incluzând dar fără a se limita la riscul unor evoluții negative sau neprevăzute ale pieței, fluctuațiile cursurilor de schimb valutar, riscul de contrapartidă, riscul de faliment al emitentului și riscul de lichiditate, fiecare dintre care ar putea avea un impact negativ asupra valorii, pretului sau veniturilor generate de produsul financiar descris în acest document.

Înainte de a face un angajament pentru a achiziționa acest produs financiar, beneficiarii acestui document ar trebui să analizeze cu atenție oportunitatea tranzacției la circumstanțele lor specifice și să revizuiască în mod independent (împreună cu consilierii lor profesionali dacă e cazul) riscurile financiare specifice, precum și cele de natură juridică și fiscală ale unei astfel de investiții. S.C. Adrian Broker Invest SRL a emis acest raport doar în scop informativ. Acest raport nu a fost conceput și nu trebuie interpretat ca o ofertă sau o solicitare a unei oferte pentru a cumpăra sau vinde valorile mobiliare menționate în prezentul document sau orice alte instrumente financiare conexe.

Acest raport nu intenționează să fie cuprinzător sau să conțină toate informațiile de care poate avea nevoie un potențial investitor pentru a lua o decizie de investiție. Beneficiarul acestui raport ia propriile sale evaluări și decizii independente cu privire la orice titluri sau instrumente financiare la care se face referire. Orice investiție discutată sau recomandată în acest raport poate fi improprie pentru un investitor în funcție de obiectivele specifice de investiție și de poziția financiară a acestuia. Materialele din acest raport sunt informații generale pentru destinatari care înțeleg și își asuma riscurile investițiilor în instrumente financiare.

Acest raport nu ia în considerare dacă o investiție sau un curs de acțiune și riscurile asociate sunt adecvate destinatarului. Prin urmare, recomandările conținute în acest raport nu trebuie să fie invocate ca sfaturi de investiții bazate pe circumstanțele personale ale beneficiarului. Investitorii vor trebui să-și facă propria evaluare, independentă, a informațiilor conținute în acest document, să ia în considerare propriul obiectiv de investiție, situația financiară și nevoile speciale și să caute sfaturi proprii financiare, de afaceri, juridice, fiscale și de altă natură în ceea ce privește oportunitatea investițiilor în titluri sau strategii de investiții discutate sau sugerate în acest raport.

Toate informațiile conținute în acest raport se bazează pe informații publice și au fost obținute din surse pe care S.C. Adrian Broker Invest SRL le-a considerat corecte la momentul emiterii acestui raport. Totuși, astfel de surse nu au fost verificate în mod independent de către S.C. Adrian Broker Invest SRL și acest raport nu intenționează să conțină toate informațiile pe care un investitor potențial le-ar putea solicita. S.C. Adrian Broker Invest SRL nu are nici o obligație de a actualiza sau de a păstra informațiile și opiniile exprimate aici sau de a oferi recipientului acestui raport acces la orice alte informații suplimentare. În consecință, S.C. Adrian Broker Invest SRL nu garantează, reprezintă sau adevărește, în mod expres sau implicit, în ceea ce privește adecvarea, exactitatea, corectitudinea informațiilor conținute în acest raport. S.C. Adrian Broker Invest SRL nu acceptă nici o răspundere pentru pierderi directe, indirecte, pierderi de profit și/sau daune care ar putea rezulta din folosirea acestui raport. Orice astfel de responsabilitate sau răspundere este în mod expres exclusă. Deși s-au depus toate eforturile pentru a se asigura că declarațiile de fapt realizate în acest raport sunt corecte, toate estimările, proiecțiile, prognozele, expresiile de opinie și alte judecăți subiective conținute în acest raport se bazează pe presupuneri considerate rezonabile și nu trebuie să fie interpretat ca o reprezentare că sugestiile la care se face referire vor avea loc.

Acest raport poate conține declarații prospective, care sunt adesea, dar nu întotdeauna identificate prin utilizarea unor cuvinte precum „crede”, „estimează”, „intenționează” și „așteaptă” și declarații că un eveniment sau rezultat „poate”, „va” sau „s-ar putea” să apară sau să fie realizate și alte astfel de expresii similare. Aceste declarații prospective se bazează pe presupuneri făcute și informații disponibile în prezent pentru S.C. Adrian Broker Invest SRL și sunt supuse riscurilor, incertitudinilor și altor factori cunoscuți și necunoscuți care pot impacta rezultatele,

performanța sau realizările reale să fie semnificativ diferite de orice rezultat viitor, performanță sau realizare, exprimată sau implicată de astfel de declarații prospective. Ar trebui să se acorde precauție cu privire la aceste declarații, iar destinatarii acestui raport nu trebuie să depindă de o dependență excesivă de declarații prospective. S.C. Adrian Broker Invest SRL declina în mod expres orice obligație de actualizare sau revizuire a oricăror declarații prospective, ca urmare a unor noi informații, evenimente viitoare sau circumstanțe după data acestei publicații, pentru a reflecta apariția unor evenimente neașteptate.

Acest raport poate conține informații obținute de la terți. Furnizorii de conținut terți nu garantează acuratețea, completitudinea, actualitatea sau disponibilitatea oricăror informații și nu sunt responsabili pentru erori sau omisiuni (neglijente sau de altfel), indiferent de cauză sau pentru rezultatele obținute în urma utilizării unui astfel de conținut. Furnizorii de conținut terți nu oferă nici o garanție expresă sau implicită, incluzând, dar fără a se limita la, orice garanții de comerciabilitate pentru un anumit scop sau utilizare. Furnizorii de conținut terți nu sunt răspunzători pentru daune, cheltuieli, cheltuieli, taxe legale sau pierderi directe (indirecte, incidentale, exemplare, compensatorii, punitive, speciale sau consecutive) în legătură cu orice utilizare a conținutului lor.

Analizii de cercetare responsabili de producerea acestui raport certifică prin prezenta că opiniile exprimate aici reflectă în mod exact și exclusiv opiniile personale despre oricare și toți emitenții sau titlurile analizate în acest raport, iar raportul nu reprezintă cercetare pentru investiții independentă și nu face obiectul vreunei interdicții privind difuzarea cercetării pentru investiții.

Certificarea analistului

Analistul/analistii care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/aceștia, prin prezenta certifică ca:

1. nu au nici un interes financiar în acțiunile, sau alte produse de pe piața de capital, care ar include compania/companiile menționate în prezentul raport, cu excepția:

Analist	Companie
-	-

2. nici o parte a compensației analistului/analistilor care au pregătit acest raport nu este sau va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Raportari BRK Financial Group:

Societate	Simbol	Se aplică nota explicativă nr.
Aages	AAG	5, 7, 10, 11
Altur	ALT	8, 10
Anteco	ANTE	9, 10
Artego	ARTE	5, 10
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	8, 10
Compa	CMP	5, 10
Holde Agri Invest	HAI	5, 10
Impact Developer & Contractor	IMP	5, 7, 10, 11
Mecanica Rotes	METY	1, 9, 10
Medlife	M	5, 7, 10, 11
Nuclearelectrica	SNN	5, 10
Petal Husi	PETY	1, 9, 10
Primcom Sa Bucuresti	PRIB	8, 10
Purcari	WINE	5, 10, 11
Romcarbon	ROCE	5, 10, 11
SIF Transilvania	SIF3	5, 10
SIF Muntenia	SIF4	3, 5, 10
TeraPlast	TRP	5, 7, 10, 11

BRK Financial Group SA este furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate emise de aceasta

Note explicative

- BRK Financial Group SA deține o poziție lungă sau scurtă netă peste pragul de 5% din capitalul social total al emitentului.
- BRK Financial Group SA acționează ca formator de piață sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
- Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (deține mai mult de 10% din capitalul social).
- Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (deține o participație mai mare de 5% din capitalul său social emis total).
- Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investiții financiare.
- În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator/coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
- În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.

03 Februarie 2021

8. Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administrație al acestui emitent.

9. BRK Financial Group este acționar semnificativ al emitentului (deține cel puțin 10% din capitalul social).

10. Persoanele implicate in elaborarea prezentului raport nu detin actiuni in cazul emitentului.

11. BRK Financial Group este market maker.

prospective. Ar trebui să se acorde precauție cu privire la aceste declarații, iar destinatarii acestui raport nu trebuie să depindă de o dependență excesivă de declarații prospective. S.C. Adrian Broker Invest SRL declina în mod expres orice obligație de actualizare sau revizuire a oricăror declarații prospective, ca urmare a unor noi informații, evenimente viitoare sau circumstanțe după data acestei publicații, pentru a reflecta apariția unor evenimente neanticipate.