

**Consiliul Reprezentanților Acționarilor al
Societății de Investiții Financiare Muntenia S.A.**

București, sector 4, Splaiul Unirii nr. 16, 040035
Înregistrată la O.R.C. J40 / 27499 / 1992, CUI 3168735
Înregistrată în Registrul C.N.V.M. cu nr. PJR09SIIR / 400005 / 15.06.2006
Autorizată prin Decizia C.N.V.M. nr. 1513 / 15.07.1999
Înregistrată în Registrul de evidență a operatorilor de date cu caracter personal cu nr. 26531

RAPORTUL

pentru mandatul exercitat în anul 2019

Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor (C.R.A.) al Societății de Investiții Financiare Muntenia S.A. (S.I.F. Muntenia), aleși în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (A.G.O.A.) din data de 25 iunie 2018, au adoptat în data de 17 martie 2020 prezentul Raport pentru mandatul exercitat de C.R.A. în anul 2019.

1. Context

Anul 2019 consemnează o evoluție pozitivă a Produsului Intern Brut al României, acesta înregistrând o apreciere procentuală de 4,1% față de anul 2018. Principalii catalizatorii ai acestei aprecieri își au originea în creșterile salariale din mediul de stat și privat, precum și efect al măririi punctului de pensie. În luna decembrie 2019 câștigul salarial mediu nominal net a fost de 3.340 lei, în creștere cu 5,1% față de luna noiembrie 2019 și cu 13% față de luna decembrie 2018. Aceste creșteri salariale au generat presiuni inflaționiste, anul 2019 încheindu-se cu o rată medie anuală a inflației de 3,8%, în scădere față de anul anterior, dar încă în afara intervalului țintă al BNR de 2,5% +/- un punct procentual. Creșterea veniturilor populației în urma aplicării măsurilor guvernamentale mai sus menționate în detrimentul investițiilor a generat dezechilibre macroeconomice interne care se regăsesc în creșterea accelerată a deficitului de cont curent în special pe seama adâncirii soldului negativ al balanței comerciale și deprecierea monedei naționale în raport cu principalele valute internaționale. Moneda națională a înregistrat o evoluție față de Euro în intervalul [4,6634, 4,7808] cu o valoare medie de 4,7453 lei/Euro, rămânând într-o zonă de continuare a deprecierei consemnată de altfel și pe parcursul anului 2018. Deficitul de cont curent a crescut cu aproape 17% în anul 2019 față de anul 2018, la 10,48 miliarde Euro.

În ceea ce privește nivelul gradului de ocupare a forței de muncă, tendința pe durata întregului an 2019 este una descrescătoare, luna decembrie 2019 înregistrând o rată a șomajului ajustată sezonier de 2,97%, în scădere cu 0,34 puncte față de luna similară din anul 2018.

Sistemul bancar local rămâne solid și în anul 2019, indicatorii prudențiali și financiari fiind adecvați în raport cu riscurile. Starea de sănătate a sectorului bancar românesc prin prisma solvabilității, calității activelor și profitabilității sugerează o poziționare stabilă, superioară mediei europene. Indicatorul de acoperire a necesarului de lichiditate și rata fondurilor proprii totale relevă niveluri în conformitate cu cerințele micro și macroprudențiale. Conform datelor BNR raportul între depozitele atrase și creditele acordate este supraunitar, finanțarea fiind omogen distribuită și provenind cu precădere dinspre economiile populației. Se remarcă în anul 2019 o creștere cu 4,1 % a creditelor acordate companiilor până la nivelul de 43,2

miliarde lei, cel mai ridicat nivel al ultimilor 8 ani. Pe segmentul populației creditele noi au cumulat 36,9 miliarde lei, cu 3,1 % peste nivelul anului 2018.

Profitabilitatea sistemului bancar a rămas bună și în anul 2019 (6,4 miliarde lei) consemnând totuși un nivel cumulat al profitului mai scăzut față de anul precedent, cauza principală ținând de impactul modificărilor legislative introduse prin OUG 114.

Piața de capital autohtonă înregistrează în anul 2019 o evoluție pozitivă în special ca efect de bază al puternicei depreciere înregistrată de aceasta în luna decembrie 2018 urmare a ordonanței 114. Indicele BET crește cu 35,13%, iar indicele BET-TR, indice ce include și randamentul dividendelor acordate în cazul celor mai importante companii listate are o creștere de 46,9%. Această evoluție pozitivă a pieței de capital autohtone s-a răsfrânt pozitiv asupra evoluției SIF Muntenia SA care a închis anul 2019 cu un nivel record al profitului net de 111.913.700 lei și o creștere în termeni procentuali de 390% față de nivelul profitului net aferent anului 2018.

2. C.R.A. al SIF Muntenia. Organizare și atribuții.

S.I.F. Muntenia este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea societății este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente în materie de societăți de investiții financiare, precum și de prevederile actului său constitutiv.

S.I.F. Muntenia s-a constituit ca societate pe acțiuni în noiembrie 1996, prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private IV Muntenia, în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare.

S.I.F. Muntenia S.A. este un organism de plasament colectiv care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990, Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

S.I.F. Muntenia este înregistrată în Registrul A.S.F al instrumentelor și investițiilor financiare la secțiunea Societăți de investiții de tip alternativ sau închis.

Acționarii S.I.F. Muntenia S.A. au ales în ședința A.G.O.A. din 25 iunie 2018, pentru o perioadă de 4 (patru) ani, un nou C.R.A., având drept scop supravegherea activității de administrare desfășurată de S.A.I. Muntenia Invest S.A., administratorul S.I.F. Muntenia.

Componența C.R.A. este următoarea:

- Stefan Dragoș Gioga - președinte
- George Alin Ștefan - membru
- Mihai Chișu - membru

Pe parcursul anului 2019 C.R.A. și-a manifestat atribuțiile de reprezentare a intereselor acționarilor și de supraveghere a activității și a angajamentelor administratorului, în limitele impuse de prevederile actului constitutiv al S.I.F. Muntenia S.A., a contractului de administrare și a hotărârilor Adunărilor Generale ale Acționarilor S.I.F. Muntenia S.A. (A.G.A.).

Ședințele C.R.A. au fost stabilite în funcție de calendarul de comunicare financiară al SIF Muntenia SA, acesta întrunindu-se cel puțin cu prilejul raportărilor financiare trimestriale și în strânsă corelare cu atribuțiile specifice C.R.A. conform actului constitutiv al SIF Muntenia. Reprezentanții societății de administrare SAI Muntenia Invest S.A. au fost invitați să ia parte la ședințele C.R.A. pentru detalierea de puncte specifice pe ordinea de zi. Toate hotărârile

C.R.A. au fost luate cu unanimitate de voturi în condiții de cvorum și transparență decizională.

Referitor la execuția bugetului C.R.A. pentru anul 2019 menționăm că aceasta s-a încadrat în bugetul aprobat de acționari consemnând o valoare procentuală de 95% față de estimarea BVC 2019.

Subliniem că C.R.A. nu are printre atribuțiile sale acte de administrare, SAI Muntenia Invest S.A. în calitate de administrator este responsabilă pentru activitatea de administrare, pentru adoptarea și implementarea politicilor investiționale precum și pentru întocmirea și prezentarea informărilor și materialelor puse la dispoziția C.R.A. și A.G.A. Activitatea de supraveghere și verificare a C.R.A. nu înlătură răspunderea SAI Muntenia Invest S.A. pentru obligațiile ce îi revin prin contractul de administrare și cadrul legal aferent desfășurării activității sale.

3. Analiza informărilor și rapoartelor transmise de SAI Muntenia Invest S.A.

Printr-o corectă exercitare a atribuțiilor sale, C.R.A. a urmărit ca interesele acționarilor SIF Muntenia SA să fie respectate în conformitate cu programul de administrare aprobat în A.G.O.A. din data de 22 aprilie 2019. În acest sens C.R.A. a luat la cunoștință despre rapoartele trimestriale întocmite conform reglementărilor legale aplicabile, a analizat și dezbătut informările lunare ale administratorului SAI Muntenia Invest S.A. cu privire la realizarea programului de administrare, execuția bugetului de venituri și cheltuieli, calculul activului net lunar, calculul comisionului de administrare și întocmirea situațiilor financiare trimestriale/semestriale/anuale.

Precizăm că elementele menționate reflectă operațiunile pe care administratorul le-a efectuat fără consultarea prealabilă a C.R.A., care nu a examinat, nu a recomandat și nu a participat la fundamentarea ori implementarea acestora. Primirea ulterioară a acestor informații nu se constituie ca o aprobare sau ratificare a acestor operațiuni de către C.R.A. În plus, C.R.A. a solicitat, a primit și a analizat:

- Detalierea sintetică prin comparație Q3.2019/Q3.2018 a situației profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global;
- Rapoartele privind situația economico-financiară la 31.12.2018 și perspective de dezvoltare pentru societățile filiale de tip închis la care SIF Muntenia SA detine controlul;
- Rapoartele de audit întocmite de MZ Finance Advisory and Assurance SRL, auditorul intern al SIF Muntenia S.A;
- Rapoarte rezultate preliminare ale SIF Muntenia;
- Situația proceselor aflate pe rolul instanțelor judecătorești în diferite stadii în care SIF Muntenia SA este parte;

Menționăm ca SAI Muntenia Invest a răspuns prompt tuturor solicitărilor C.R.A. astfel încat la data prezentului Raport putem concluziona că toate solicitările sau recomandările C.R.A. făcute în anul 2019 au fost duse la îndeplinire de administrator.

4. Evenimente corporative

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 22.04.2019 a aprobat un program de răscumpărare acțiuni proprii în scopul reducerii capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate. Documentul de ofertă a fost aprobat de către ASF prin Decizia nr. 1079/27.08.2019. Oferta a fost demarată și încheiată de către societate în trimestrul III 2019,

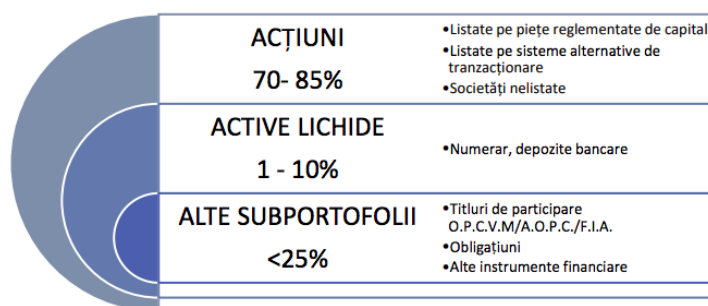
având ca rezultat achiziționarea unui număr de 22.391.314 acțiuni SIF4 în valoare de 16.121.746 lei, reprezentând 2,7745% din capitalul social al societății.

5. Rezultate financiare SIF Muntenia aferente anului 2019

SIF Muntenia a realizat la finalul anului 2019 un profit net în sumă de 111.913.700 lei, în apreciere semnificativă față de nivelul de 22.799.383 lei, nivel consemnat pentru anul anterior. Valoarea activului net a crescut de la 1,257 mld lei în 2018 la 1,594 miliarde la sfârșitul lui 2019, valoarea unitară a activului net înregistrând la finalul anului cifra de 2,0320 lei/acțiune. Societatea a continuat strategia de investire în societăți cotate la B.V.B. având la baza criteriile superioare de lichiditate și randament al dividendului. În aceeași măsură s-a urmărit dezinvestirea din companii neplătitoare de dividend și/sau companii nelistate. Astfel au crescut participațiile în societăți precum BRD – Groupe Societe Generale și Banca Transilvania și s-a ieșit din acționariatul unor companii precum Minerva SA, Chimopar SA ș.a. Restructurarea portofoliului a avut ca rezultat deținerea la final de 2019 a unui număr de 131 societăți față de 141 la începutul anului.

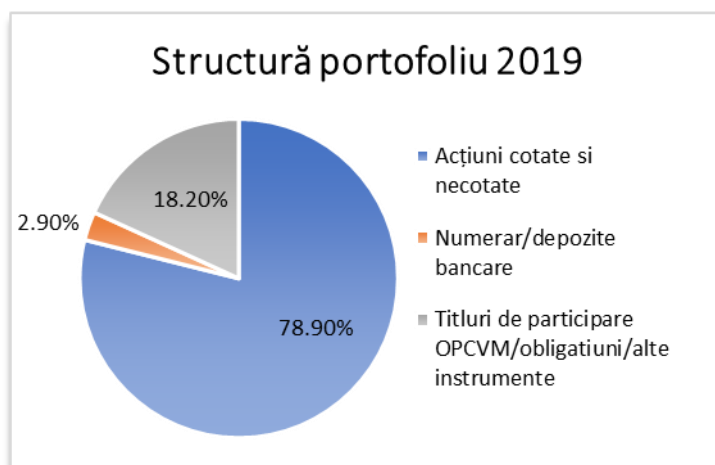
În anul 2019 SIF Muntenia a încasat dividende brute în valoare de 52.419.044 lei. Cu toate că dividendele plătite de companii în anul 2019 nu au avut același caracter generos precum cel al anului 2018, veniturile din dividende încasate de către SIF Muntenia înregistrează un nivel apropiat cu cel înregistrat în anul anterior. Se remarcă astfel o direcționare cu prioritate a disponibilităților SIF Muntenia SA înspre companii plătitoare de dividende care oferă sustenabilitate, predictibilitate și soliditate portofoliului deținut confirmând buna gestionare și alocare a resurselor și disponibilităților financiare conform obiectivelor stabilite. Începutul de an consemnează o perioadă volatilă în dinamica pieței de capital autohtone, în special în urma clarificării prevederilor de implementare a OUG 114. Efectul imediat se resimte în piața locală care recuperează rapid efectele negative induse de forma inițială de implementare a ordonanței. Reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere înregistrează o valoare pozitivă de 95,90 milioane lei față de anul precedent când se înregistra o pierdere de 22,16 milioane lei. La finalul anului 2019 constatăm că SAI Muntenia Invest a administrat SIF Muntenia în concordanță cu obiectivele strategice stabilite.

Astfel, față de portofoliul țintă stabilit pentru anul 2019 conform Programului de administrare:



Portofoliu țintă al SIF Muntenia pentru anul 2019

la sfârșitul anului 2019 avea următoarea componență:



5. Concluzii și recomandări ale C.R.A. adresate administratorului SAI Muntenia Invest SA.

În raport cu activitățile și discuțiile dintre C.R.A. și administratorul SAI Muntenia Invest SA în anul 2019 s-a pus accent pe respectarea normelor prudențiale prevăzute în legislația în vigoare aplicabilă în concordanță cu obiectivele asumate de administrator prin programul de administrare și gestionarea în termeni de risc corespunzător a activelor SIF Muntenia SA.

C.R.A. menține solicitarea adresată administratorului cu privire la obligativitatea adoptării permanente a unei vigilențe adecvate în administrarea activelor financiare ale SIF Muntenia cu scopul prezervării integrității patrimoniului SIF Muntenia prin:

- efectuarea de investiții financiare, în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni, în conformitate cu reglementările în vigoare;
- gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;
- monitorizarea și administrarea corespunzătoare a riscurilor.

Prezentul raport al Consiliului Reprezentanților Acționarilor al Societății de Investiții Financiare Muntenia S.A. este adresat exclusiv acționarilor SIF Muntenia SA și pentru a fi prezentat în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor SIF Muntenia SA din data de 23/24 aprilie 2020.

Președintele Consiliul Reprezentanților Acționarilor,
Ștefan Dragoș GIOGA