

## **Consiliul Reprezentanților Acționarilor al**

### **Societății de Investiții Financiare Muntenia S.A.**

București, sector 2, S.V. Rahmaninov nr. 46-48

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 2020

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 25 martie 2021 prezentul Raport pentru mandatul exercitat de C.R.A. în anul 2020.

### **1. Context**

Anul 2020 va rămâne în istoria piețelor de capital ca fiind unul dintre cei mai impredictibili ani din istoria recentă a piețelor financiare. Motivul major care a contribuit la crearea unui mediu financiar, social și economic incert a fost pandemia generată de virusul Covid-19, virus a cărui răspândire a surprins prin amploare, rapiditate și efecte incidente. În aceeași măsură reacțiile autorităților de pe întreg mapamondul în efortul lor conjugat de a stăvili acest virus au avut un efect de distorsionare și perturbare a realităților și fundamentelor economice, lucru observabil din punct de vedere al piețelor de capital prin influența deosebit de energică a stimulilor financiari asupra cotațiilor acțiunilor din toate bursele lumii. Piețele de capital s-au văzut nevoite să înglobeze în nivelulul cotațiilor reacții emoționale de amploare neîntâlnită, mari cantități de informație contradictorie, stimuli financiari fără precedent ca valoare, elemente care prin complementaritate și complexitate au generat o volatilitate severă a prețului acțiunilor. Din aceste motive aproape fără excepție orice predicție rezonabilă a evoluției economice plecând de la scară macro până la nivel de companie și individ făcută

pentru anul 2020 a contrastat semnificativ față de rezultatul obținut. Strategiile adoptate pentru trecerea cu bine pe parcursul anului 2020 și-au bazat viabilitatea pe puterea de adaptare, flexibilitate și viteză de reacție, autoritățile de supraveghere și coordonare având un rol determinant în ghidarea mediului economic și financiar prin acțiuni ce au oferit încrederea participanților și au permis în final reechilibrarea sistemelor financiare globale.

Anul 2020 a consemnat și elemente de bun augur, cel mai însemnat pentru universul bursier românesc fiind promovarea statutului de la piața de frontieră la piața emergentă secundară începând cu data de 21 septembrie 2020, conform clasificării FTSE Russell. Astfel România a intrat într-o ligă superioară de clasificare alături de alte 13 burse din lume, enumerând în acest sens cu titlu de exemplu: China, Rusia, Qatar sau Arabia Saudită. Accesul în această categorie superioară va genera un interes în creștere pentru piața de capital locală dinspre mediul financiar internațional care o va credita cu mai multă încredere și responsabilitate date fiind criteriile de accesibilitate pe care o astfel de categorie le presupune. Un factor marcant de delimitare a valorilor unei piețe de capital este cel al guvernantei corporative, factor care capătă din ce în ce mai clar contur prin creșterea gradului de transparentizare al companiilor listate la București, o atenție mai mare acordată acționarului minoritar și în general un cadru de lucru mult riguros implementat. Banca Transilvania și SN Nuclearelectrica au îndeplinit criteriile de eligibilitate pentru a fi incluse în indicii FTSE Global All Cap, FTSE Global Total Cap, FTSE Global Small Cap, FTSE Emerging Index și FTSE Emerging All Cap Index. Teraplast S.A. a reușit de asemenea includerea pentru prima oară a unei companii românești în indicele FTSE Global Micro Cap.

Scena politică din România a cunoscut de asemenea transformări de substanță, noua alianță de guvernare fiind înclinată înspre o ideologie favorabilă pieței de capital, afișând deschidere față de mediul investițional prin ofertele publice Fidelis tranzacționabile la BVB, dar și prin reînceperea discuțiilor referitoare la procese de finanțare și privatizare ale marilor companii din portofoliul statului.

Anul 2020 a fost, în pofida provocărilor cotidiene, un an deosebit de bun pentru Bursa de Valori București. Gradul mare de volatilitate indus de impactul psihologic al COVID-19 a generat un flux de tranzacționare sporit, bursa românească consemnând un record de tranzacționare de peste 18 miliarde lei, un record istoric. În aceeași măsură apreciativă s-a remarcat și lichiditatea zilnică care pe toate tipurile de instrumente financiare a înregistrat valori zilnice în medie de aproximativ 70 milioane lei. Recentele proiecte care capatează interesul oficialilor bursei românești, precum inițierea proiectului de Contraparte Centrală și

implementarea de soluții tehnologice la nivelul grupului, sunt menite să transforme și să schimbe fundamental nivelul calitativ și de accesibilitate al bursei autohtone.

Un eveniment conex bursei, cu efecte favorabile față de piața de capital, este dinamica ratei dobânzii de politică monetară care a evoluat în sens negativ, scăzând de la 2,5% p.a. la 1,5% p.a. în decembrie 2020. Un trend asemănător s-a înregistrat și la nivelul rezervelor minime obligatorii pentru lei, dar și pentru sumele denominate în USD sau Euro. Depozitele populației au avut un trend de apreciere ca valoare pe parcursul anului 2020, peste 250 miliarde lei echivalent fiind depozitate în trezoreria băncilor comerciale.

Privind în termeni macro economici, așteptările analiștilor sunt ca România să încheie anul 2020 cu o contracție de aproximativ 5,5% a produsului intern brut, o recuperare completă a acesteia având loc înspre începutul anului 2022. Anul 2021 este privit ca un an al revenirii și recuperării parțiale, creșterea economică estimată pentru 2021 fiind de 3,7%, respectiv 5% în 2022. Inflația a rămas moderată la un nivel de 2,6%, cele mai mari aprecieri remarcându-se în cadrul produselor alimentare.

Anul 2020 va rămâne în istoria României un an atipic, în linie cu o evoluție general volatilă a mapamondului din punct de vedere economic și la nivelul piețelor de capital, un an cu prăbușiri violente ale cotațiilor urmate de reveniri spectaculoase, evoluții ce au solicitat deopotrivă mediul investițional, cât și mediul antreprenorial, de supraveghere și de reglementare.

## **2. C.R.A. al SIF Muntenia S.A. Organizare și atribuții**

S.I.F. Muntenia S.A. 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. 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 societăților 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.

Până la data de 23 iulie 2020, inclusiv, S.I.F. Muntenia S.A. era înregistrată în Registrul instrumentelor și investițiilor financiare la secțiunea Societăți de investiții de tip alternativ sau închis sub nr. PJR09SIIR/400005 din 15.06.2006. Societatea a întreprins toate măsurile necesare pentru alinierea la noul cadru legislativ privind funcționarea S.I.F. Muntenia S.A., respectiv Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative. Documentele ce stau la baza aprobării S.I.F. Muntenia ca fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail (F.I.A.I.R.), la data publicării prezentului raport, sunt în curs de autorizare la Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.).

Conducerea administratorului S.I.F. Muntenia S.A. a întreprins toate măsurile necesare pentru alinierea la noul cadru legislativ privind funcționarea Societății, respectiv Legea 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative. Documentele ce stau la baza înregistrării S.I.F. Muntenia ca *fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail (FLAIR)* sunt în curs de autorizare la A.S.F.

Acționarii și potențialii investitori vor fi informați, prin intermediul Bursei de Valori București (B.V.B.) și al site-ului propriu, [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro), în legătură cu noua documentație a S.I.F. Muntenia S.A. privind funcționarea acesteia conform Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

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 Consiliu al Reprezentanților Acționarilor (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. conform Hotărârii A.G.O.A. din 25 iunie 2008 este următoarea:

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

Pe parcursul anului 2020 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 S.I.F. 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 S.I.F. 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.

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 23 aprilie 2020. 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, 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 primit și analizat:

- Situațiile financiare individuale la 31.12.2019 întocmite conform Normei 39/2015 a ASF;
- Raportul administratorului SAI Muntenia Invest SA pentru exercițiul financiar 2019;
- Execuția lunară a bugetului de venituri și cheltuieli al SIF Muntenia;

- Informări privind operațiuni de piață conform art. 17 lit. (g) din Contractul de Administrare;
- Informări privind modificări semnificative în structura Consiliului de Administrație și a conducerii executive a SAI Muntenia Invest S.A.;
- Rapoartele de audit intern întocmite de societatea MZ Finance Advisory and Assurance SRL, auditorul intern al SIF Muntenia S.A. privind revizuirea și evaluarea modificărilor aduse procedurilor interne relevante ale compartimentului de management al riscului, monitorizarea profilului de risc al S.I.F. Muntenia S.A. pentru anul 2019 și evaluarea monitorizării riscurilor operaționale;
- Situația proceselor aflate pe rolul instanțelor judecătorești în diferite stadii în care S.I.F. Muntenia S.A. este parte;
- Analiza asupra efectului/impactului COVID-19 în veniturile bugetate pentru anul 2020 conform AGOA din 23 aprilie 2020.

Menționăm ca SAI Muntenia Invest a răspuns prompt tuturor solicitărilor C.R.A. astfel încât la data prezentului Raport putem concluziona că toate solicitările sau recomandările C.R.A. făcute în anul 2020 au fost duse la îndeplinire de administrator.

#### **4. Evenimente corporative**

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 11.03.2020 a decis asupra mai multor elemente de importanță pentru viitorul SIF Muntenia S.A. și buna administrare a acestuia.

În acest sens enumerăm:

- Schimbarea sediului social al societății SIF Muntenia S.A. în strada Serghei Vasilievici Rahmaninov 46-47;
- Actualizarea actului constitutiv pentru armonizarea acestuia cu prevederile Legii 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative referitor la eliminarea limitei de deținere de 5% din capitalul social al societății;
- Reducerea capitalului social cu numărul de acțiuni răscumpărate prin programul de răscumpărare aprobat prin Hotărârea AGEA din 22 aprilie 2019.

Prin Autorizația nr. 59/30.04.2020, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificările intervenite în Actul constitutiv al Societății conform Hotărârii AGEA din data de 11.03.2020, respectiv schimbarea sediului social și eliminarea prevederilor referitoare la limita de deținere de 5% din capitalul social.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 23.04.2020 a aprobat situațiile financiare anuale ale SIF Muntenia S.A. pentru exercițiul financiar 2019 pe baza discuțiilor și rapoartelor prezentate de administratorul SAI Muntenia Invest S.A, auditorul financiar KPMG Audit SRL și Consiliul Reprezentanților Acționarilor (C.R.A.). A fost aprobat de asemenea Programul de administrare a SIF Muntenia S.A. și Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar al anului 2020 conform propunerilor administratorului SIF Muntenia S.A. Totodată a fost aprobată numirea SAI Muntenia Invest S.A. în calitate de administrator unic al SIF Muntenia S.A. pentru un mandat de patru ani începând cu data aprobării de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, precum și Contractul administrare încheiat între SIF Muntenia și SAI Muntenia Invest S.A.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 23.04.2020 a aprobat derularea unui Program de răscumpărare a propriilor acțiuni. Numărul maxim de acțiuni dorit a fi răscumpărate se ridică la 20.645.201 acțiuni la un preț maximal de 2,03 lei/acțiune și cu o perioadă de desfășurare de maxim 18 luni de la data publicării hotărârii în MO.

Autoritatea de Supraveghere Financiară a avizat în data de 22.07.2020, prin Avizul ASF nr. 165, Contractul de administrare încheiat între SIF Muntenia și SAI Muntenia Invest SA în baza Hotărârilor AGOA ale SIF Muntenia din 23.04.2020.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 03.07.2020 a aprobat modificarea Actului constitutiv al societății, în vederea corelării cu prevederile Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

## **5. Rezultate financiare SIF Muntenia aferente anului 2020**

SIF Muntenia a realizat la finalul anului 2020 o pierdere netă în sumă de 25,86 milioane lei față de profitul înregistrat în anul anterior, profit în sumă de 111,2 milioane lei. Acest aspect este reflectat de modul de înregistrare al activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, pierdere care a consemnat cifra de aprox. 62,55 milioane lei, cifră recunoscută ca urmare a evoluției nefavorabile a valorii juste a activelor financiare astfel recunoscute

independent de administrarea societății. Valoarea activelor totale a rămas aproape constantă în pofida provocărilor anului 2020. Astfel acestea s-au menținut la valoarea de 1,618 miliarde lei la 31.12.2020, în scădere cu 3,7% față de valoarea înregistrată la 31.12.2019. Numerarul și echivalentele de numerar cunosc o îmbunătățire de la un an la altul, însumând o creștere de peste 13 milioane de lei, respectând totodată strategia privind lichiditatea portofoliului SIF Muntenia. Veniturile societății pentru anul 2020 înregistrează 82% din valoarea bugetată, veniturile din dividende înregistrând o scădere de la 60 milioane lei estimat la 49,3 milioane lei realizat. Dată fiind incertitudinea indusă de pandemia de COVID-19, companiile din portofoliul SIF Muntenia ce au o politică de dividend bine implementată au avut o atitudine mai precaută, ceea ce s-a tradus în rate de distribuire mai reduse sau, din cauza recomandărilor prudențiale ale autorităților către anumite sectoare economice, s-a dispus chiar neacordarea de dividende. Cheltuielile totale au înregistrat scăderi față de perioada similară a anului precedent, nivelul obținut fiind de 87% din valoarea bugetată. Societatea a continuat strategia de investire în societăți listate. Au fost selectate blue chip-uri precum Banca Transilvania S.A., OMV Petrom S.A. și Biofarm S.A. În aceeași măsură s-a urmărit dezinvestirea din companii care respectă direcțiile de acțiune în administrarea subportofoliului de acțiuni, menționate în Programul de Administrare al Societății pentru anul 2020, respectiv continuarea reducerii gradului de atomizare al portofoliului coroborată cu vânzarea accelerată a participațiilor foarte mici și / sau care nu oferă dividende și reducerea numărului și ponderii societăților cu caracter rezidual și care nu au potențial de creștere (exit din companii precum Geomin S.A., Semrom Transilvania S.A., Salsi S.A. s.a.). Restructurarea portofoliului a avut ca rezultat deținerea, la final de 2020, a unui număr de 125 societăți față de 131 societăți la începutul anului.

La finalul anului 2020 constatăm că SAI Muntenia Invest a administrat SIF Muntenia în concordanță cu obiectivele strategice stabilite.

## **6. Concluzii și recomandări ale C.R.A. adresate administratorului SAI Muntenia Invest S.A.**

În raport cu activitățile și discuțiile dintre C.R.A. și administratorul SAI Muntenia Invest S.A. în anul 2020 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 S.A.



cumulate cu recomandarea unei atenții sporite asupra factorilor de risc ce pot surveni din motivele incertitudinii create de pandemie.

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 S.A. și pentru a fi prezentat în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor SIF Muntenia S.A. din data de 28/29 aprilie 2021.

Președintele Consiliul Reprezentanților Acționarilor,

Ștefan Dragoș GIOGA