



**RAPORT TRIMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI  
S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.  
PRIVIND ACTIVITATEA SIF MUNTENIA S.A. ÎN  
TRIMESTRUL I 2020**

Întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017, Regulamentele A.S.F. nr. 5/2018 și 15/2004, Codul B.V.B. și  
Norma A.S.F. nr. 39/2015

Data raportării: 31.03.2020

## INFORMAȚII GENERALE

---

Denumirea societății emitente	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16, București, sector 4, cod 040035, România
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de ordine la O.R.C.	J40/27499/1992
Cod LEI	2549007DHG4WLBMAAO98
Număr registru A.S.F.	PJR09SIIR/400005
Capital social	80.703.651,5 lei – capital social subscris și vărsat 807.036.515 – acțiuni emise 784.645.201 – acțiuni aflate în circulație 0,1 lei – valoare nominală
Caracteristici acțiuni	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Bursa de Valori București, segmentul principal, categoria premium, simbol SIF4
Obiectul principal de activitate	- 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; - administrarea riscurilor CAEN 6499- Alte tipuri de intermediari financiare
Structura acționariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.
Contact	România, București, sector 4, Splaiul Unirii nr. 16, cod poștal 040035 Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208 Fax: +4021-3873265; +4021-3873209 <a href="http://www.sifmuntenia.ro">www.sifmuntenia.ro</a> e-mail: relatii@sifmuntenia.ro; sai@munteniainvest.ro

---

## CUPRINS

1	INFORMAȚII GENERALE .....	1
2	CONTEXTUL ECONOMIC ÎN PRIMUL TRIMESTRU AL ANULUI 2020 .....	2
3	ANALIZA ACTIVITĂȚII .....	3
4	ADMINISTRAREA RISCURILOR.....	7
5	ACȚIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACȚIONARII.....	10
6	SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ .....	12
7	EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE .....	15
8	ANEXE .....	17

# 1 INFORMAȚII GENERALE

SIF Muntenia S.A. (Societatea) 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.

Societatea 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. Societatea este înregistrată în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.) al instrumentelor și investițiilor financiare la secțiunea Societăți de investiții de tip alternative/închis.

Pe parcursul trimestrului I 2020 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale activității Societății.

Societatea utilizează, în mod profesionist, instrumente financiare cu efecte semnificative asupra evaluării activelor, datoriilor, poziției financiare și a profitului sau pierderii. Achizițiile și înstrăinările de active derulate de Societate, în primul trimestru al anului 2020, se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate, în continuare, în acest Raport.

În perioada încheiată la 31 martie 2020, Societatea a continuat să îndeplinească condițiile pentru a fi entitate de investiții, deoarece nu au existat modificări ale criteriilor de clasificare ca și entitate de investiții.

În aplicarea politicii de investiții a Societății, administratorul său, S.A.I. Muntenia Invest S.A., nu efectuează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT - securities financing transaction) și nici nu utilizează instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul U.E. 2365/2015.

## 2 CONTEXTUL ECONOMIC ÎN PRIMUL TRIMESTRU AL ANULUI 2020

Economia globală a început să se degradeze accelerat la mijlocul trimestrului I 2020, pe fondul pandemiei de COVID 19, iar incertitudinile asociate au sporit substanțial, în condițiile creșterii rapide a impactului advers exercitat asupra producției și a lanțurilor globale de aprovizionare, dar și asupra cererii, împreună cu măsurile aplicate în numeroase țări în scopul limitării extinderii acesteia, de natură să facă probabilă, potrivit evoluțiilor recente, intrarea în recesiune a economiei zonei euro și a celei globale în perspectiva apropiată, conform oficialilor Băncii Naționale a României (B.N.R.).

Acestea au antrenat o deteriorare bruscă a sentimentului pe piața financiară internațională și creșterea la cote extreme a volatilității prețurilor tuturor claselor principale de active. Piețele de obligațiuni din economiile avansate au fost afectate episodic de tensiuni crescute și de scăderea lichidității, în timp ce piețele financiare din economiile emergente au suferit ieșiri substanțiale de capital. Totodată, cotațiile internaționale ale petrolului și prețurile altor materii prime au consemnat scăderi ample.

În aceste condiții, guverne din numeroase țări, precum și instituții și organisme europene și internaționale au inițiat/anunțat măsuri și programe de natură fiscal-bugetară cu caracter extraordinar, menite să atenueze impactul economic al pandemiei. Totodată, inclusiv pentru a calma turbulențele de pe piețele financiare, băncile centrale majore dar și cele din economiile emergente, inclusiv din regiune, au schimbat abrupt sau au accentuat cursul politicii monetare, adoptând, în regim de urgență, măsuri de relaxare a conduitei acesteia și de ameliorare a condițiilor de finanțare a economiei.

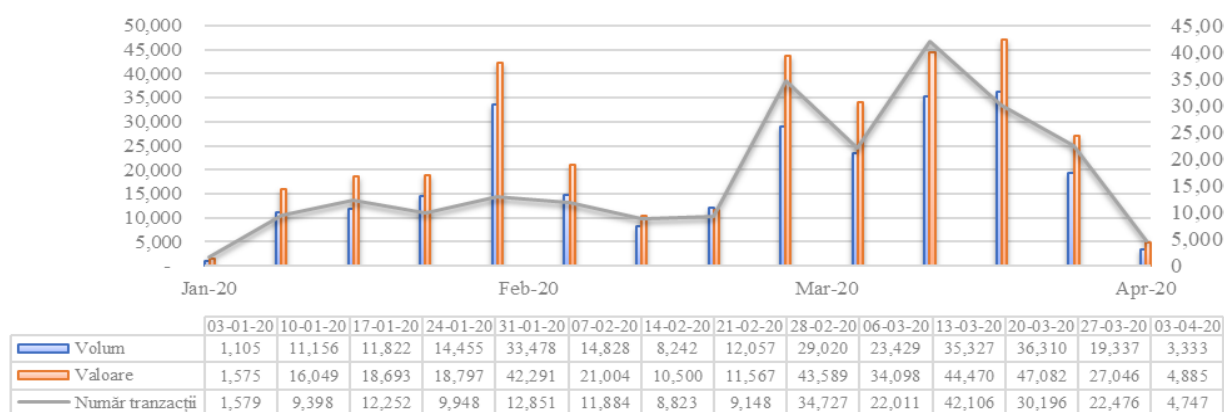
### PIAȚA DE CAPITAL

Toate piețele de capital din Uniunea Europeană au înregistrat scăderi la finalul primului trimestru din acest an după ce pandemia de coronavirus a condus la sistarea activității în mai multe sectoare economice. Piețele de capital au mai traversat perioade de criză în trecut, însă amplitudinea și viteza de corecție raportate la maximele atinse anterior au fost fără precedent. Una dintre cele mai severe crize de sănătate publică a trimis în teritoriu negativ toți indicii principali ai burselor din Uniunea Europeană. De exemplu, în rândul principalelor piețe europene, situația de la finalul primului trimestru arăta astfel: indicele DAX (Germania) înregistra -25%, indicele CAC 40 (Franța) -26%, FTSE MIB (Italia) -27%, IBEX 35 (Spania) -29%. În regiunea Europei Centrale și de Est, scăderile au fost de 28% în Ungaria și de 30% în Polonia. Indicele BET al Bursei de Valori București (B.V.B.) a scăzut cu 23,6% la finalul primului trimestru.<sup>1</sup>

La nivelul primului trimestru, la B.V.B., valoarea medie zilnică de tranzacționare a fost de 11,5 milioane de euro, iar valoarea totală de tranzacționare pe toate tipurile de instrumente financiare a depășit 740 de milioane de euro în același interval de timp. La finalul lunii martie, valoarea de piață a companiilor românești listate la B.V.B. era de aproximativ 84 miliarde lei, echivalentul a 17,5 miliarde euro.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția pieței acțiunilor, segmentului principal al B.V.B., în primul trimestru al anului 2020 (pe săptămâni).

Grafic nr.2.1. Evoluție tranzacții acțiuni în trimestrul I 2020 (în zeci de mii lei - volum/valoare)



Sursa: Bursa de Valori București

Toate elementele prezentate în acest capitol au impact negativ atât asupra valorii portofoliului Societății, cât și asupra prețului acțiunii. Influențele vor fi descrise în capitolele ce urmează.

<sup>1</sup> Comunicat de presă, B.V.B., 08 aprilie 2020

### 3 ANALIZA ACTIVITĂȚII

Obiectivele strategice prioritare pentru anul 2020, conform Programului de administrare aprobat de AGOA din data de 23 aprilie 2020, sunt:

- Continuarea procesului de restructurare al portofoliului și administrarea eficientă al acestuia, astfel încât să fie asigurată o creștere sustenabilă pe termen lung.
- Continuarea procesului investițional, cu accent pe investițiile în România și în acțiuni admise la cota unei piețe.

#### SINTEZĂ

Principalele repere, din punct de vedere operational și financiar, ale evoluției activului/acțiunii Societății, în perioada martie 2019- martie 2020, sunt prezentate mai jos.

În LEI	T1 2020 <sup>2</sup>	2019 <sup>3</sup>	T1 2019
Activ total certificat	1.378.345.136	1.699.817.678	1.433.191.241
Valoare de activ net (VAN)	1.300.752.790	1.593.627.487	1.338.982.714
Valoare unitară a activului net (VUAN)	1,6578	2,0310	1,6591

Tabel nr. 3.1. *Evoluția activului*

Societatea a raportat o valoare totală a activului certificat în scădere cu 18,9% în primele 3 luni ale anului 2020 și în scădere cu 3,8% an/an. Valoarea de activ net a scăzut cu 18,4% față de sfârșitul anului 2019 și cu 2,9% față de aceeași perioadă a anului precedent.

În LEI	T1 2020	2019	T1 2018
Preț închidere final perioadă	0,590	0,844	0,632
Capitalizare bursieră (mil. lei)	462,94	662,24	510,05
Discount la activ net	64,4	58,4%	61,9%

Tabel nr. 3.2. *Evoluția acțiunii SIF4*

Valoarea de tranzacționare a acțiunilor Societății a scăzut cu 30,1% în trimestrul I 2020 comparativ cu finele anului 2019 și cu 6,6% față de aceeași perioadă a anului precedent. Lichiditatea tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 s-a menținut la valori reduse - valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în trimestrul I 2020 a fost de 24,2 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 3,1% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 31.03.2020.

În LEI	T1 2020	2019	T1 2019
Total activ	1.416.753.499	1.680.216.426	1.401.106.810
Total datorii	77.592.347	106.190.192	94.208.527
Capitaluri proprii	1.339.161.152	1.574.026.234	1.306.898.283
Profit brut	(79.756.967)	120.402.878	450.936

Tabel nr. 3.3. *Rezultate financiare contabile*

Activele contabile totale, la 31.03.2020, au scăzut cu 15,7% față de valoarea de la finalul anului 2019. Datoriile au scăzut cu 26,9% față de sfârșitul anului trecut, diferența fiind determinată, în principal, de scăderea datoriei cu impozitul pe profit amânat. Detalii în Notele la situațiile financiare interimate la 31.03.2020.

#### ACTIV CERTIFICAT

Valorile lunare ale activului net au fost publicate pe site-ul [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro) și raportate conform dispozițiilor legale către A.S.F - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și către Bursa de Valori București, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Regulile privind modalitățile de evaluare ale activelor financiare din portofoliul Societății sunt prezentate pe site-ul fondului<sup>4</sup>.

În LEI	T1 2020	2019	T1 2019
<b>Activ total certificat</b>	<b>1.378.345.136</b>	<b>1.699.817.678</b>	<b>1.433.191.241</b>
Total datorii	77.592.346	106.190.192	94.208.527
<b>Activ net</b>	<b>1.300.752.790</b>	<b>1.593.627.487</b>	<b>1.338.982.714</b>
VUAN	1,6578	2,0310	1,6591

<sup>2</sup> calculul valorii de activ certificat s-a efectuat conform noilor reguli de evaluare. Detalii se pot regăsi în comunicatul către investitori, postat pe BVB, din data de 13 martie 2020

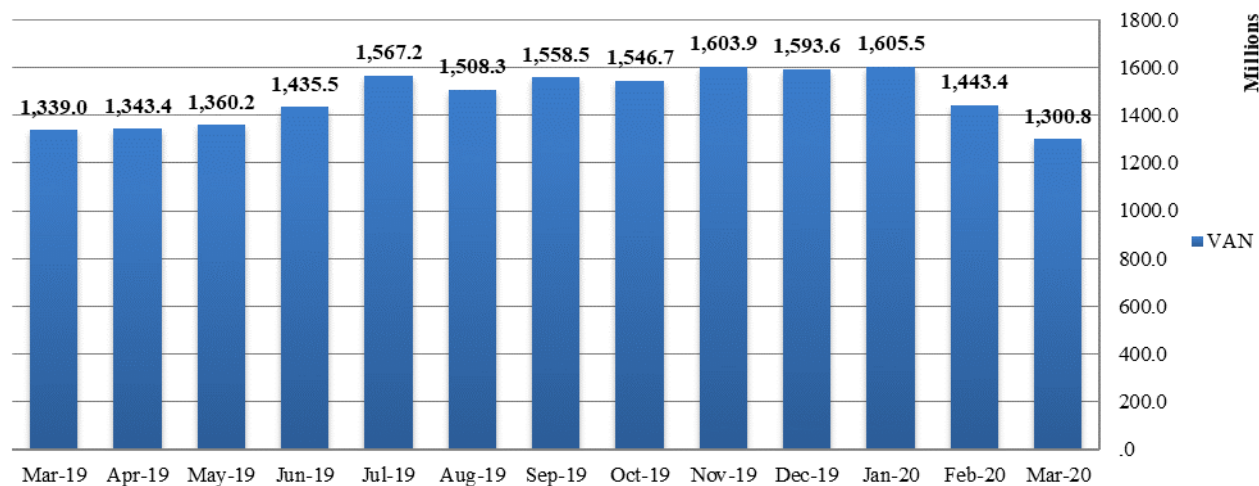
<sup>3</sup> reprezintă activul recalculat la data de 31.12.2019, certificat de către depozitar în data de 01 aprilie 2020

<sup>4</sup> <http://www.sifmuntenia.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

În LEI	T1 2020	2019	T1 2019
<i>curs euro BCE</i>	4,8283	4,7830	4,7608
Activ total certificat (exprimat în euro)	285.472.140	355.387.347	301.040.002
Activ net (exprimat în euro)	269.401.816	333.185.759	281.251.620

Tabel nr. 3.4. Valori activ certificate

Grafic nr. 3.1. Evoluție activ net certificat în ultimul an (mil. lei)

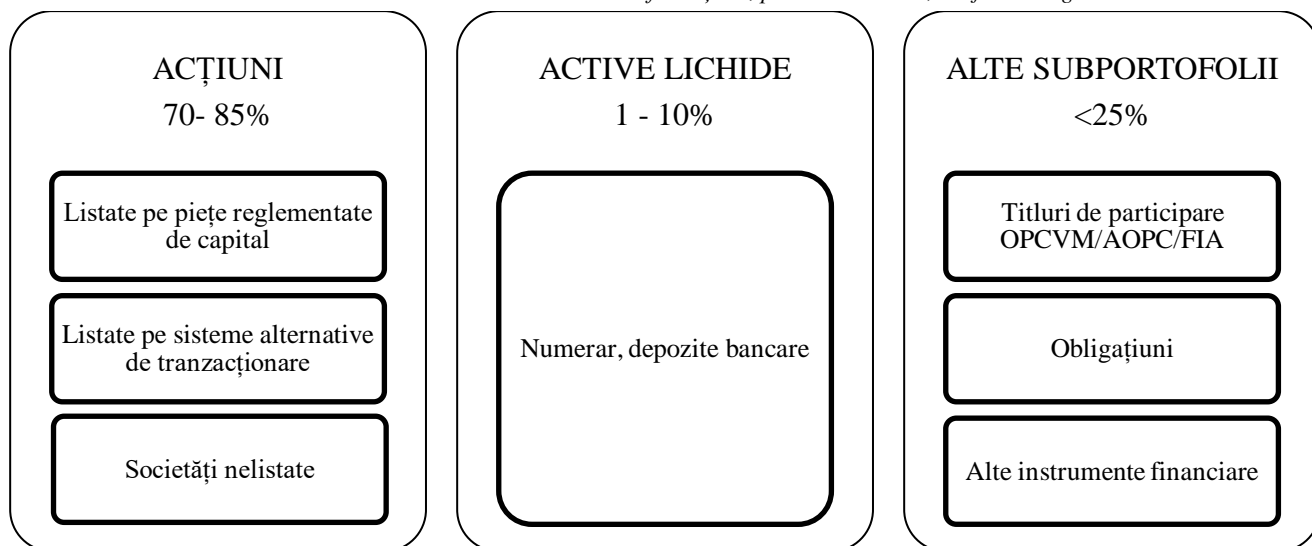


## ALOCAREA ACTIVELOR

Portofoliul s-a încadrat, la 31 martie 2020, în limitele legale aplicabile, definite prin portofoliul țintă de fond balansat diversificat al Societății.

Portofoliul țintă este supus aprobării acționarilor prin Programul de administrare al Societății pentru anul 2020 și este prezentat în figura de mai jos.

Grafic nr. 3.2. Portofoliul țintă, pentru anul 2020, conform Programului de Administrare



Principalele subportofolii<sup>5</sup> ale Societății sunt prezentate în continuare, atât valoric cât și procentual, din activul total certificat.

<sup>5</sup> Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia, la 31 martie 2020, întocmită în conformitate cu anexa nr. 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată prezentului raport.

în LEI / %	T1 2020		2019		T1 2019	
Acțiuni listate	865.287.826	62,8%	1.121.947.025	66,0%	950.602.909	66,3%
Acțiuni nelistate	201.254.937	14,6%	218.431.970	12,9%	182.024.915	12,7%
Obligațiuni listate	86.325.873	6,3%	85.144.957	5,0%	84.643.514	5,9%
Obligațiuni nelistate	6.818.339	0,5%	6.676.271	0,4%	6.721.186	0,5%
Disponibilități	12.122.643	0,9%	2.034.533	0,1%	1.795.026	0,1%
Depozite bancare	33.089.876	2,4%	48.818.682	2,9%	27.140.606	1,9%
Titluri de participare.	169.253.004	12,3%	212.251.041	12,5%	168.492.876	11,8%
Alte active	4.192.638	0,2%	4.513.199	0,2%	11.770.209	0,8%
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>1.378.345.136</b>	<b>100%</b>	<b>1.699.817.678</b>	<b>100%</b>	<b>1.433.191.241</b>	<b>100%</b>

Tabel nr. 3.5. Portofoliul SIF Muntenia (comparație valorică/procentuală)

Gradul de lichiditate al portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total certificat, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate și în limitele din portofoliul țintă al Societății. Ratele dobânzilor RO BID la o lună au variat în trimestrul I 2020 între 2,26% și 2,82%. Rata medie a depozitelor Societății la 31.03.2020 a fost de 2,67%, care este mai mare decât RO BID la o lună. Gradul de lichiditate al portofoliului a fost menținut în aceste condiții la valori reduse, în zona 2,9% – 3,3%, suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale), surse pentru investiții.

#### SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

Nu au fost înregistrate achiziții sau înstrăinări de obligațiuni în trimestrul I 2020. A fost încasat cuponul la emisiunea de obligațiuni a Băncii Transilvania în valoare de 35.979,13 lei (7.527,96 eur).

#### SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE

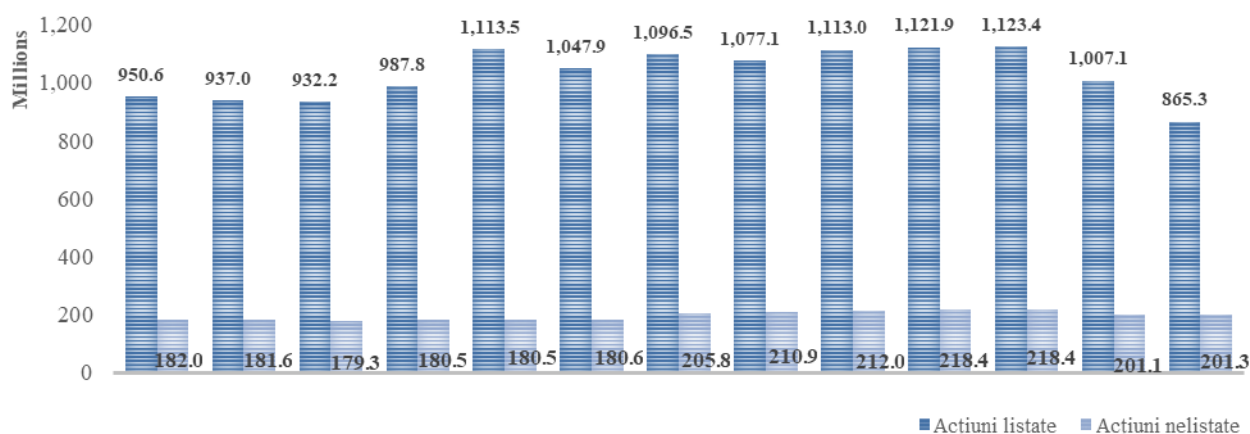
Nu au fost efectuate adeziuni sau răscumpărări pe parcursul trimestrului I 2020.

#### SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Participațiile în acțiuni, mai ales cele în acțiuni listate pe piețe organizate și sisteme alternative de tranzacționare, au rămas, în continuare, cele mai importante, atât din punct de vedere al valorii, cât și al veniturilor în portofoliul Societății.

Administrarea acestui subportofoliu a urmărit realizarea obiectivelor prezentate în Programul de Administrare aprobat pentru anul 2020.

Grafic nr. 3.3. Evoluție valori acțiuni în ultimul an (milioane lei)



În tabelul de mai jos este prezentat subportofoliul acțiuni, pe componentele sale principale.

În LEI	T1 2020	2019	T1 2019
<b>Acțiuni listate</b>	<b>865.287.826</b>	<b>1.121.947.025</b>	<b>950.602.909</b>
- B.V.B	676.107.334	855.305.528	686.825.250
- ATS	189.180.492	266.641.497	263.777.659
<b>Acțiuni nelistate</b>	<b>201.254.936</b>	<b>218.431.970</b>	<b>182.024.915</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.066.542.762</b>	<b>1.340.378.995</b>	<b>1.132.627.824</b>

Tabel nr. 3.6. Evoluția valorii subportofoliului acțiuni pe componentele sale principale



În trimestrul I 2020 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost cumpărate acțiuni admise la cota B.V.B. în valoare totală de 5,24 milioane lei (în principal, Biofarm S.A. și Banca Transilvania S.A.).
- a fost radiată societatea Agrozootehnica S.A. Puchenii Mari.
- au fost încasate dividende de la societăți din portofoliu în sumă de 5,06 milioane lei.
- au fost cumpărate un număr de 159.552 acțiuni la Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN S.A., la un preț de 0,2170 lei / acțiune (pachet obținut prin licitație, cu strigare, ca urmare a intrării în faliment a acționarului ce deținea pachetul mai sus menționat).<sup>6</sup>

### TOP 10 SOCIETĂȚI DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII LA 31 MARTIE 2020

La 31 martie 2020, valoarea totală a primelor 10 participații a fost de 776,8 milioane lei și reprezintă 56,4% din activul total certificat al Societății.

	I	II	III	IV	V
1. Banca Transilvania S.A.		Financiar-bancar	249,3	18,1	2,63
2. Biofarm S.A.		Industria farmaceutică	177,4	12,9	51,58
3. BRD - Groupe Societe Generale		Financiar-bancar	67,4	4,9	0,82
4. SIF Banat-Crișana		Alte intermediari financiare	59,7	4,3	4,98
5. CI-CO S.A.		Imobiliar, închirieri	46,4	3,4	97,34
6. FIROS S.A.		Industria materialelor de construcții	46,3	3,4	99,69
7. SIF Oltenia		Alte intermediari financiare	34,5	2,5	3,00
8. ICPE S.A.		Cercetare	32,8	2,4	50,32
9. S.N.G.N. Romgaz-S.A. Mediaș		Energie-utilități	32,5	2,4	0,30
10. Muntenia Medical Competences S.A.		Furnizori de servicii medicale	30,6	2,2	99,76
<b>TOTAL</b>			<b>776,8</b>	<b>56,4</b>	

Tabel nr. 3.7. Top 10 participații în T1 2020

Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

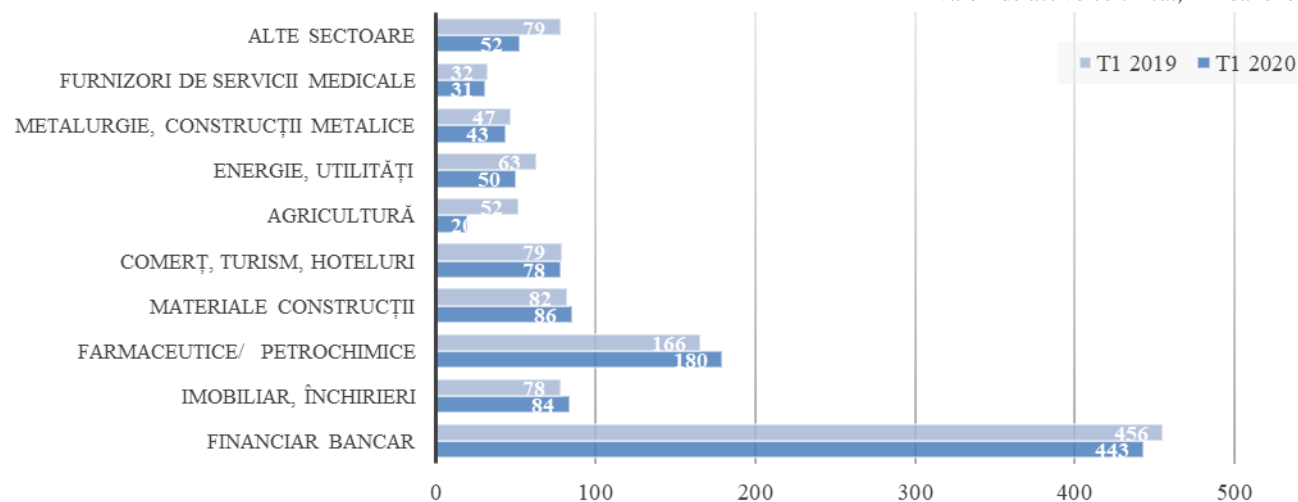
III Valoare participație, în milioane lei, calculată conform regulilor de evaluare în vigoare

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societății

### ALOCARE PE SECTOARE DE ACTIVITATE

Grafic nr. 3.4. Principalele sectoare de activitate la care SIF Muntenia are participații în acțiuni (T1 2020 comparat cu T1 2019, valori de active certificat, milioane lei)



<sup>6</sup> prin această achiziție au fost respectate direcțiile de acțiune prezentate în Programul de administrare, respectiv creșterea participațiilor în sectoare economice performante (financiar-bancar) și continuarea reducerii gradului de atomizare al portofoliului.

## 4 ADMINISTRAREA RISCURILOR

În cursul trimestrului I al anului 2020, cel mai important eveniment a fost apariția și răspândirea virusului SARS-CoV-2, cu implicații majore atât economice, cât și sociale. Acest eveniment, concomitent cu declararea Pandemiei de către Organizația Mondială a Sănătății, a avut și are efecte importante, fiind încadrat în categoria riscurilor operaționale la capitolul Dezastre civile.

La nivel național, această stare a determinat instituirea stării de urgență de către Președintele României (16 Martie 2020) și apoi prelungirea acesteia cu încă 30 de zile (începând cu 15 Aprilie 2020). Astfel, autoritățile naționale au luat și apoi au menținut măsuri care au permis intervenții cu mijloace adecvate pentru gestionarea crizei.

Pe durata stării de urgență, SAI Muntenia Invest S.A. a luat măsurile necesare în scopul adaptării la situația actuală de criză și a continuității activității SAI Muntenia Invest S.A. și a entităților administrate, inclusiv legate de evitarea contactului direct între persoane. Au fost luate decizii legate de:

- respectarea de către toți angajații a măsurilor preventive, pentru ca activitatea să nu fie afectată de răspândirea virusului;
- flexibilizarea programului de lucru al angajaților și utilizarea cu preponderență a mijloacelor electronice de comunicare;
- schimbări temporare în regulile interne ale fiecărui compartiment, în vederea limitării prezenței fizice, dar totodată să fie respectate regulile și procedurile interne în vigoare;
- schimbări în fluxurile de operațiuni și activități ale departamentelor;

Pe parcursul trimestrului I 2020, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri potențiale sau existente la care se expune Societatea, inclusiv impactul pe care îl are pandemia virusului SARS-CoV-2 asupra desfășurării activității:

1. riscul de piață, cu următoarele sub-categorii: riscul de poziție, riscul aferent modificărilor ratelor de dobândă, riscul valutar;
2. riscul de credit, cu următoarele sub-categorii: riscul de credit, riscul de credit aferent titlurilor de capital și unităților de fond, riscul de concentrare și riscul de țară;
3. riscul de contraparte;
4. riscul de lichiditate;
5. riscul operațional;
6. riscul strategic;
7. riscul reputațional;
8. riscul sistemic și de contagiune.

### 1. *Riscul de piață*

Riscul de piață este riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din contul de profit și pierdere, din bilanț și din afara bilanțului, datorită fluctuațiilor prețurilor la care se tranzacționează titlurile financiare din portofoliu. Aceste fluctuații sunt atribuite modificării variabilelor pieței: prețurile acțiunilor, evoluțiile ratelor de dobândă sau evoluțiile cursurilor de schimb valutar care ar putea modifica valoarea instrumentelor financiare deținute.

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat VaR subportofoliu tranzacționabil, indicator care exprimă pierderea potențială maximă, cu o anumită probabilitate de eroare, așteptată într-o anumită perioadă de timp, plecând de la premiza că evoluția prețurilor din trecut va determina comportamentul prețurilor din viitor. VaR calculat a fost de 2,84% cu o probabilitate de 99%, încadrând fondul în limitele gradului de risc scăzut (2,01-4%), sub limitele gradului de risc mediu agreat prin Profilul de risc. Pentru perioadele viitoare, ne așteptăm la o evoluție în creștere a VaR, ținând cont de faptul că Bursa de Valori a avut o volatilitate crescută.

Riscul valutar al portofoliului Societății la sfârșitul lunii martie 2020 a fost de 6,68%, fiind calculat ca sumă a activelor în valută raportate la activul total. Acesta a depășit limitele gradului de risc mediu (4,01 - 6%) asumat prin profilul de risc, dar se încadrează în limitele toleranței la risc. Legat de această expunere valutară, se poate remarca faptul că acest procent a crescut în mod pasiv ca urmare a scăderii activelor nete administrate în primul trimestru 2020 cu 18,91% (în principal ca urmare a scăderii prețului acțiunilor), și mai puțin ca urmare a creșterii cursului eur/leu, de la 4,7793 la 4,8254 (+0,96%).

Riscul de rată al dobânzii pe termen lung (datorat expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratelor dobânzilor): în portofoliul Societății există o emisiune de obligațiuni a Băncii Transilvania a cărei rată de dobândă se resetează automat la semestru, în funcție de dobânzile existente în piață. Ținând cont de durata acesteia (modified duration) de trei luni și de faptul că reprezintă doar 0,09% din activul total al Societății (1,22 milioane lei), putem aprecia acest risc ca fiind insignifiant.

Referitor la depozitele bancare, acestea sunt active purtătoare de dobândă, care sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt (1-3 luni) și nu sunt expuse la un risc major de modificare. Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.

## 2. *Riscul de credit*

Expunerea la riscul de credit derivă, în principal, din relațiile cu instituțiile la care este depozitat numerarul disponibil. În vederea administrării acestui risc, Societatea a ales pentru depozitarea numerarului disponibil doar în instituții de credit locale, a căror soliditate financiară o monitorizează în baza informațiilor publice disponibile.

Expunerea la riscul de credit aferent unităților de fond s-a realizat prin aplicarea următoarelor măsuri:

- Verificarea prealabilă a fondurilor în care investește, astfel încât să se asigure de existența unei strategii de investiții sănătoase și prudente, corelată cu strategia de investiții a Societății;
- Monitorizarea randamentului fondurilor, precum și randamentul individual al investițiilor cele mai semnificative ale acestora;
- Monitorizarea evenimentelor care ar putea indica reducerea valorii unităților de fond, cum ar fi declinul pieței în care se investește sau al unui sector de activitate care corespunde unui sub-portofoliu semnificativ.

Menționăm că riscul de credit aferent unităților de fond a avut o evoluție în creștere în primul trimestru al anului 2020, fiind direct proporțional cu volatilitatea piețelor de acțiuni în care au loc investițiile.

Se Societatea calculează indicatori care determină valoarea expunerilor la valorile mobiliare emise de societățile cotate și necotate din portofoliu, care prezintă un nivel ridicat al riscului de faliment, raportate la valoarea capitalurilor proprii. Astfel, atât rata de expunere la emitenți cotați cu risc ridicat de faliment cât și rata de expunere la emitenți necotați cu risc ridicat de faliment se încadrează în limitele statuate prin Profilul de risc. Deasemenea, parametrii calculați aferenți riscului de concentrare ai SIF Muntenia SA se încadrează în gradul de risc asumat prin Profilul de risc al fondului.

## 3. *Riscul de contraparte*

Este analizată posibilitatea intrării în insolvență a instituțiilor care furnizează servicii (cum ar fi cele de custodie ale activelor) sau situații în care se execută tranzacții cu acțiuni/obligațiuni emise de emitenți listați pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare. Conform calculelor efectuate, rezultatele încadrează fondul în zona parametrilor setați în Profilul de risc. Inexistența unui portofoliu de derivate sau de tranzacții în așteptare (nedecontate) încadrează Societatea în zona riscului foarte scăzut.

## 4. *Riscul de lichiditate*

Obiectivul general al administrării riscului de lichiditate este minimizarea afectării negative a profitului, a capitalului și a portofoliului, generată ca urmare a incapacității de a îndeplini obligațiile la scadența acestora

Indicatorul principal de calcul al lichidității este: „Active lichide/ Cheltuieli medii lunare”, care, la 31.03.2020, are valoarea de 14,52 și exprimă faptul că Societatea își poate îndeplini obligațiile curente din activele lichide pe care le deține. Acest indicator se încadrează la gradul de risc foarte scăzut conform Profilului de risc.

Un alt indicator de lichiditate urmărit este gruparea activelor în benzile de lichiditate specificate în Ghidul ESMA 869/2014 (118, 119), respectiv procentajul din portofoliul fondului care poate fi lichidat în fiecare din perioadele de lichiditate specificate. Calculele efectuate pentru data de 31.03.2020 arată că Societatea se încadrează în gradul de risc mediu agreat prin Profilul de risc.

## 5. *Riscul operațional*

Riscul operațional are în vedere pierderile cauzate fie de utilizarea unor procese, sisteme interne sau resurse umane inadecvate, care nu-și pot îndeplini funcția în mod corespunzător, fie de evenimente și acțiuni externe. În cadrul acestei categorii de riscuri este inclus și riscul juridic.

În cursul trimestrului I al anului 2020, apariția și răspândirea virusului SARS-CoV-2 pe teritoriul României este considerată un element major de risc operațional, cu efecte și implicații importante, încadrat la capitolul Dezastre civile.

Pe durata stării de urgență, administratorul Societății a luat măsurile necesare pentru organizarea activității astfel încât să fie evitat, pe cât posibil, contactul direct între persoane, inclusiv prin utilizarea mijloacelor electronice de comunicare.

Reiterăm faptul că implicațiile și manifestările acestei situații neprevăzute necesită o monitorizare continuă și măsuri corective prezente și viitoare adaptate la situația de criză.

## 6. *Riscul strategic*

În condițiile analizate mai sus, de scădere și volatilitate a pieței de capital, există riscul de neîndeplinire a planului de administrare conform comunicărilor către investitori, ca urmare:

- a nerealizării veniturilor din dividende preconizate la întocmirea bugetului de venituri și cheltuieli (sunt cazuri în care față de informațiile publice preliminare, acționarii au aprobat amânarea repartizării profitului obținut în anul 2019 sau nu au mai fost de acord cu repartizarea acestuia ca dividend)
- a influenței negative înregistrată din scăderea participațiilor evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere.

Pentru administrarea acestui risc, administratorul Societății analizează și monitorizează atât cadrul economic general, cât și cel al sectorului financiar.

### 7. *Riscul reputațional*

Legat de riscul reputațional, din analizele făcute, reiese că sunt monitorizate zilnic aparițiile în presă ale Societății (prin intermediul firmei de PR și al managerilor de portofoliu), fiind comunicate conducerii efective și Consiliului de Administrație, în vederea luării măsurilor de administrare a situațiilor potențiale, dacă este cazul.

### 8. *Riscul sistemic și de contagiune*

Legat de Riscul sistemic și de contagiune, pentru împiedicarea și propagarea efectelor negative ale crizei provocate de pandemia SARS-CoV-2 pe teritoriul României, Banca Națională a României a adoptat un pachet de măsuri. Astfel, au fost întreprinse:

- măsuri de reducere a ratei dobânzii de politică monetară cu 0,5 %, de la 2,5% la 2% și îngustarea coridorului format de ratele dobânzilor facilităților permanente în jurul ratei dobânzii de politică monetară la  $\pm 0,5$  %. Efectul așteptat este acela de a scădea dobânzile la credite atât pentru populație, cât și pentru companii;
- furnizarea de lichiditate băncilor și cumpărarea de titluri de stat în lei de pe piața secundară pentru finanțarea în bune condiții a economiei reale;
- măsuri privind amânarea la plată a creditelor oricărei persoane fizice și juridice afectate de pandemie, fără condiții restrictive;
- măsuri de asigurare a băncilor cu fluxuri de numerar pentru toate operațiunile, inclusiv pentru bancomate.

### *Efectul de levier*

Politica SAI Muntenia Invest S.A. este de a nu utiliza efectul de levier în procesul de administrare pentru Societate, respectiv neutilizarea unei metode de creștere a expunerii unui FIA prevăzute în Anexa nr. 1 din Regulamentul 231/2013 al Comisiei Europene, în conformitate cu Decizia Consiliului de Administrație. Din analiza portofoliului Societății reiese că nu există vreun instrument financiar derivat sau că se utilizează vreo metodă care să crească expunerea..

## 5 ACȚIUNILE SIF MUNTENIA. RELAȚIA CU ACȚIONARI

Capitalul social subscris și vărsat este de 80.703.651,5 lei, divizat în 807.036.515 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 0,1000 RON/acțiune.

Există o singură clasă de acțiuni cu o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune.

Acțiunile sunt emise sub formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în registrul acționarilor, gestionat de către Depozitarul Central S.A. București, societate autorizată de către A.S.F.

Nu au existat, în perioada analizată, modificări ale drepturilor deținătorilor de valori mobiliare emise de Societate.

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 31 martie 2020.

31/03/2020			
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.941.044	491.946.206	60,96
Persoane fizice nerezidente	1964	2.800.155	0,35
Persoane juridice rezidente	156	209.120.577	25,92
SIF Muntenia <sup>7</sup>	1	22.391.314	2,77
Persoane juridice nerezidente	22	80.778.263	10,00
<b>TOTAL</b>	<b>5.943.187</b>	<b>807.036.515</b>	<b>100%</b>

Tabel nr. 5.1. Structură acționariat

Adunarea Generală a Acționarilor din data de 11 martie 2020 a aprobat reducerea capitalului social al Societății de la 80.703.651,5 lei la 78.464.520,10 lei, prin reducerea numărului de acțiuni de la 807.036.515 acțiuni la 784.645.201 acțiuni, ca urmare a anulării unui număr de 22.391.314 acțiuni proprii dobândite de către Societate în urma derulării, în perioada 04.09.2019 –17.09.2019, a ofertei publice de cumpărare a acțiunilor proprii, în aplicarea programului de răscumpărare aprobat prin Hotărârea adunării generale a acționarilor din 22 aprilie 2019.

Societatea nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță. Finanțarea întregii activități se realizează numai prin intermediul fondurilor proprii.

### TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SOCIETATE

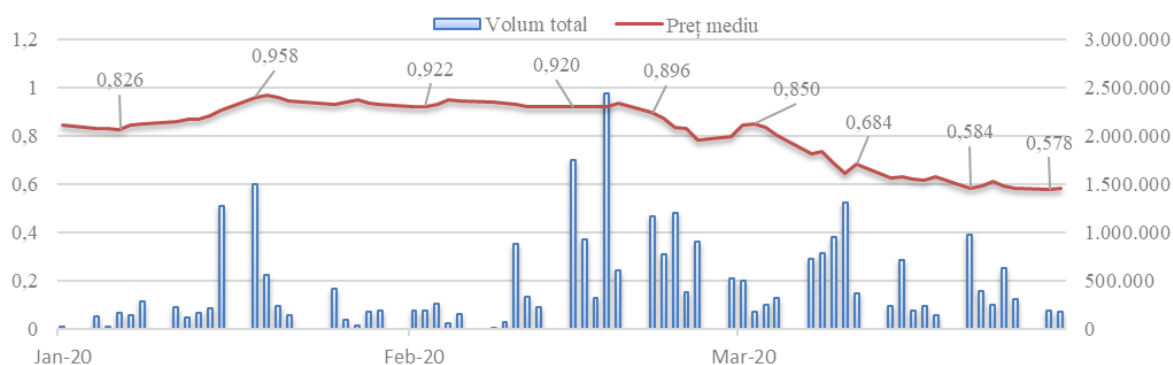
Acțiunile emise de Societate sunt înscrise la cota B.V.B., segmentul principal, la categoria premium, în conformitate cu prevederile Deciziei B.V.B nr. 200/1999 și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999.

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de B.V.B., respectiv BET-FI (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea; la data raportului ponderea SIF4 în indice era de 7,17%), precum și alți indici ai B.V.B. (BET-XT-TR, BET-XT, BET-BK).

	T1 2020	2019	T1 2019
Preț închidere, lei	0,590	0,598	0,632
VUAN, lei	1,6578	2,0310	1,6591
Discount la activul net, %	64,4	58,4	61,9
Capitalizare bursieră, mil lei	462,94	662,24	510,05

Tabel nr. 5.2. Performanța acțiunii SIF4

Grafic nr. 5.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor cu acțiuni SIF4 pe REGS în T1 2020



<sup>7</sup> acțiuni răscumpărate în conformitate cu hotărârea AGOA din 22 aprilie 2019

Număr sedințe de tranzacționare	62
Număr de tranzacții	7.078
Număr acțiuni tranzacționate	29.442.521
Valoare totală a tranzacțiilor	24.215.282,65
Volum maxim de tranzacționare:	REGS - [ 20.02.2020 ] 2.441.330
Pret minim, lei	REGS - [ 23.03.2020 ] 0,5700
Pret maxim, lei	[ 20.01.2020 ] 0,9900
Pret mediu, lei	0,8225

Tabel nr. 5.3. *Tranzacționare în perioada 01.01.2020 – 31.03.2020, pe REGS<sup>8</sup>*

## ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR. RELAȚIA CU ACȚIONARI

În perioada analizată, S.A.I. Muntenia Invest S.A., administratorul Societății, a organizat Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 11 martie 2020, în cadrul căreia au fost aprobate:

- Schimbarea sediului social al Societății de la adresa București, Splaiul Unirii nr.16, sectorul 4, la noua adresă din București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2 sector 2.
- Reducerea capitalului social al Societății de la 80.703.651,5 lei la 78.464.520,10 lei, respectiv de la 807.036.515 acțiuni la 784.645.201 acțiuni cu o valoare nominală de 0,1 lei/acțiune, prin anularea unui număr de 22.391.314 acțiuni proprii dobândite de către Societate în urma derulării în perioada 04.09.2019 – 17.09.2019 a ofertei publice de cumpărare a acțiunilor proprii în aplicarea programului de răscumpărare aprobat prin Hotărârea adunării generale a acționarilor din 22 aprilie 2019.
- 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 (detalii se regasesc în hotărârile publicate).

Raportul curent aferent AGEA din 11 martie 2020 este disponibil pentru consultare pe pagina de internet a societății, [www.sifmuntenia.ro](http://www.sifmuntenia.ro), în secțiunea dedicată.

De asemenea, administratorul Societății a publicat convocatorul pentru Adunările Generale ale Acționarilor Ordinare și Extraordinare din data de 23/24 aprilie 2020, a pus la dispoziție și publicat conform reglementărilor legale materialele supuse aprobării, a întocmit procedurile de participare și de vot, a pus la dispoziția acționarilor formularele de procură specială și de vot prin corespondență și a asigurat toate formele de publicitate, conform prevederilor legale, pentru rezultatele votului pentru fiecare punct din ordinea de zi și hotărârile adoptate de către A.G.A.

Pentru detalii, vă rugăm consultați site-ul societății (<http://www.sifmuntenia.ro>), secțiunea *Informații pentru investitori*.

## DIVIDENDE / ALTE BENEFICII PENTRU ACȚIONARI

Politica privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii pentru acționari este prezentată pe site-ul Societății, în secțiunea *Guvernanță corporativă*.

În perioada de raportare nu au existat decizii privind distribuirea de dividende sau alte beneficii către acționarii Societății.

<sup>8</sup> nu au existat tranzacții, în perioada analizată, pe alte piețe

## 6 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Această secțiune conține o prezentare generală a principalelor elemente aferente poziției și performanței financiare ale Societății pentru perioada încheiată la 31.03.2020.

Societatea a întocmit raportările financiare la 31.03.2020 în conformitate cu Norma A.S.F. nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Raportările financiare la 31 martie 2020 nu sunt auditate sau revizuite.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situațiilor financiare interimare la 31.03.2020, pentru detalii să rugăm să consultați notele la situațiile financiare, anexă la prezentul raport.

### SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
<b>Active</b>		
Numerar și conturi curente	12.343.914	2.288.570
Depozite plasate la bănci	33.101.850	48.830.657
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	739.263.737	817.525.382
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	619.095.782	798.621.743
Active financiare evaluate la cost amortizat	11.533.624	11.247.685
Alte active	1.414.592	1.702.389
<b>Total active</b>	<b>1.416.753.499</b>	<b>1.680.216.426</b>
<b>Datorii</b>		
Dividende de plată	43.498.068	43.547.004
Datorii privind impozitul pe profit amânat	21.232.872	48.821.284
Alte datorii	12.861.407	13.821.904
<b>Total datorii</b>	<b>77.592.347</b>	<b>106.190.192</b>
<b>Capitaluri proprii</b>		
Capital social	80.703.652	80.703.652
Efectul hiperinflației - IAS 29	803.294.017	803.294.017
Acțiuni proprii	(16.345.504)	(16.345.504)
Rezultat reportat	423.275.804	503.040.623
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	48.233.183	203.333.446
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>1.339.161.152</b>	<b>1.574.026.234</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>	<b>1.416.753.499</b>	<b>1.680.216.426</b>

Tabel nr.6.1. Situația poziției financiare

Valoarea activelor la 31 martie 2020 este în scădere cu 263,5 milioane lei, respectiv 15,7%, față de valoarea la 31 decembrie 2019. Principalele poziții care au condus la această diferență sunt activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (-9,6%) și activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (-22,5%).

### Diferență activ net conform reglementărilor contabile/activ net certificat de către Depozitar

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei A.S.F. nr. 39/2015 și a procedurilor de evaluare aprobate de administratorul Societății, iar calculul lunar al activului net are la bază cerințele Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 și regulile de evaluare aprobate de administratorul Societății, la 31.03.2020 există diferențe între valoarea activului net conform evidențelor contabile și activului net certificat de Depozitar.

Un centralizator al diferențelor dintre activul net conform evidențelor contabile și activul net certificat (milioane lei) este prezentat mai jos.

<b>Explicație</b>	<b>Suma</b>
Activul net conform evidențelor contabile	1.339,16
Activul net certificat conform reglementărilor A.S.F.	1.300,75
<b>Diferențe, din care:</b>	<b>38,41</b>
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni	34,09
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul obligațiuni	6,85
Diferență ajustare pt. depreciere debitori din retrageri din societăți nelistate	(2,53)

### SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2020</b>	<b>31 martie 2019</b>
<b>Venituri</b>		
Venituri din dividende	5.063.791	452.984
Venituri din dobânzi	504.600	357.442
Alte venituri operaționale	-	53.640
<b>Câștig din investiții</b>		
Câștig net din diferențe de curs valutar	101.425	212.063
(Pierdere netă) / Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	(80.342.752)	4.306.351
<b>Cheltuieli</b>		
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	2.812	227.279
<b>Cheltuieli de administrare</b>		
Comisioane de administrare	(4.350.000)	(4.350.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(125.176)	(124.969)
Alte cheltuieli operaționale	(602.291)	(672.911)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	(9.376)	(10.943)
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>(79.756.967)</b>	<b>450.936</b>
Impozitul pe profit	849	(515.198)
<b>Profit net al perioadei</b>	<b>(79.756.118)</b>	<b>(64.262)</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		



<i>În LEI</i>	<b>31 martie 2020</b>	<b>31 martie 2019</b>
<b>Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere</b>		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	(155.108.964)	51.808.934
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	8.701	(5.436.271)
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>(155.100.263)</b>	<b>46.372.663</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>(234.856.381)</b>	<b>46.308.401</b>

Tabel nr.6.2. *Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global*

Societatea a înregistrat un rezultat net negativ la finalul perioadei de raportare din cauza pierderii nete din activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere. După cum reiese și din cuprinsul capitolului 2 al prezentului raport, această pierdere a fost independentă de administrarea Societății, fiind influențată exclusiv de situația economică la nivel mondial.

#### **INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI LA DATA DE 31 MARTIE 2020**

<b>Indicator</b>	<b>T1 2020</b>
Lichiditate curentă <sup>1</sup>	1,74
Viteza de rotație a activelor imobilizate <sup>2</sup>	0,0234
Profit net/activ net certificat (%)	-
ROA <sup>3</sup> (%)	-
ROE <sup>4</sup> (%)	-

Tabel nr.6.3. *Indicatori economico-financiari*

#### *Mod de calcul*

<sup>1</sup> Active curente/Datorii curente

<sup>2</sup> Cifra de afaceri/Active imobilizate (cifra de afaceri = venituri totale (curente) ale Societății).

<sup>3</sup> Profit net/ Total active contabile (este unul dintre indicatorii principali de rentabilitate ai unei companii și măsoară eficiența utilizării activelor, din punctul de vedere al profitului obținut și arată câte unități aduce, sub formă de profit, o unitate investită în active).

<sup>4</sup> Profit net/ capitaluri proprii (este unul dintre cei mai importanți indicatori ce măsoară performanța unei companii. Indicatorul este calculat ca raport între profitul net obținut de companie și capitalurile proprii, exprimând practic modul și eficiența cu care acționarii și-au investit banii)

## **7 EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE**

### **HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR DIN DATA DE 23 APRILIE 2020**

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societății, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a 1019/16.03.2020, în Ziarul Financiar nr. 5374/16.03.2020, pe site-ul societății www.sifmuntenia.ro și pe site-ul Bursei de Valori București, cu ordinea de zi completată/revizuită având în vedere solicitarea formulată de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin adresa nr. VPI 2437/19.03.2020 primită la societate la data de 06.04.2020 publicată în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a nr. 1340/08.04.2020, în Ziarul Financiar nr. 5391/08.04.2020, pe site-ul societății www.sifmuntenia.ro și pe site-ul Bursei de Valori București, legal constituită în data de 23.04.2020, la prima convocare, cu participarea directă sau prin corespondență a acționarilor care dețin 233.350.631 acțiuni, acestea reprezentând 29,7396 % din numărul total de 784.645.201 drepturi de vot, a hotărât:

- Aprobarea repartizarea întregului profitul net aferent exercițiului financiar 2019, în sumă de 111.913.700 lei la "Alte rezerve", în scopul demarării unui Program de răscumpărare;
- Aprobarea Programului de administrare al Societății și al Bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar al anului 2020, conform propunerilor administratorului Societății;
- Aprobarea efectuării înregistrărilor contabile corespunzătoare prescrierii dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate timp de trei ani de la data exigibilității lor, în sumă de 15.750.568,36 lei și trecerea pe rezerve a acestei sume;
- Aprobarea remunerației Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar 2020, conform propunerii;
- Aprobarea prelungirea mandatului auditorului financiar KPMG Audit SRL cu o perioadă de 2 ani începând cu 1 mai 2020 (pentru exercițiile financiare 2020 și 2021);
- Aprobarea numirii SAI Muntenia Invest SA în calitate de administrator unic al Societății, ce va exercita și funcția de administrator de fond de investiții alternative, pentru un mandat de 4 (patru) ani, începând cu data aprobării de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor;
- Aprobarea Contractului de administrare încheiat între Societate și SAI Muntenia Invest SA, ce va produce efecte începând cu data autorizării acestuia de către Autoritatea de Supraveghere Financiară și până la data finalizării mandatului pentru care a fost numit SAI Muntenia Invest SA de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Se aprobă împuternicirea președintelui Consiliului Reprezentanților Acționarilor să semneze Contractul de administrare;
- Aprobarea remunerației totale anuale convenite administratorului SAI Muntenia Invest SA, pentru perioada mandatului acordat, remunerație calculată cu respectarea prevederilor Contractului de administrare specificat în hotărârea nr. 10 și anume: o remunerație fixă lunară egală cu 0,125% din Activul total lunar al Societății (certificat de Depozitarul fondului) la care se adaugă, dacă este cazul, o remunerație anuală variabilă egală cu 10% din valoarea calculată ca diferență între profitul brut realizat și profitul brut specificat în BVC aprobat de AGOA pentru anul în curs;
- Aprobarea datei de 04.09.2020 ca dată de înregistrare și a datei de 03.09.2020 ca dată ex date, în conformitate cu prevederile art. 86, al. 1 din Legea nr. 24/2017, respectiv prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 5/2018.

### **HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR DIN DATA DE 23 APRILIE 2020**

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Societății, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a nr. 1019/16.03.2020, în Ziarul Financiar nr. 5374/16.03.2020, pe site-ul Societății www.sifmuntenia.ro și pe site-ul Bursei de Valori București, legal constituită în data de 23.04.2020, la prima convocare, în București, str. Serghei Vasilevici Rahmaninov, nr.46-48, et. 1, sector 2 cu participarea directă sau prin corespondență a acționarilor ce dețin 233.350.631 acțiuni, acestea reprezentând 29,7396 % din numărul total de 784.645.201 drepturi de vot, a hotărât:

- Aprobarea derulării unui Program de răscumpărare a propriilor acțiuni de către Societate. Programul de răscumpărare acțiuni se va derula în conformitate cu prevederile legale aplicabile. Se aprobă împuternicirea SAI Muntenia Invest SA să adopte toate măsurile necesare și să îndeplinească toate formalitățile cerute pentru implementarea Programului de răscumpărare cu respectarea sale caracteristicilor principale;
- Aprobarea datei de 12 mai 2020 ca dată de înregistrare (11 mai 2020 ca ex date) în conformitate cu prevederile art. 86 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 și ale Regulamentului ASF nr.5/2018.

### **AUTORIZAREA DE CĂTRE A.S.F. A MODIFICĂRII ACTULUI CONSTITUTIV AL SOCIETĂȚII**

Prin autorizația nr. 59/30.04.2020 Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificările intervenite în Actul constitutiv al Societății, în conformitate cu Hotărârile nr. 2, nr. 3 și nr. 6 adoptate de către Adunarea Generală a Extraordinară a Acționarilor Societății din data de 11.03.2020, cu privire la schimbarea sediului social și eliminarea prevederilor referitoare la limita de deținere de 5% din capitalul social, respectiv modificarea Art. 1 alineatul 6 și Art. 3 din Actul constitutiv.

Cele menționate mai sus au făcut obiectul Raportului curent din data de 05 mai 2020.

## **EVENIMENTE CU IMPACT ASUPRA SOCIETĂȚII ÎN CONTEXTUL SARS-CoV-2**

Pandemia cauzată de coronavirus este un șoc major pentru economia europeană și mondială. Statele membre ale Uniunii Europene au adoptat deja sau sunt pe cale să adopte măsuri bugetare, politice și de asigurare a lichidității, pentru a spori capacitatea sistemelor de sănătate și pentru a oferi ajutor cetățenilor și sectoarelor afectate în mod deosebit.

Pentru a atenua efectele negative asupra nivelului de trai al populației și asupra economiei, Comisia Europeană a adoptat un set amplu de măsuri economice, a flexibilizat la maximum normele bugetare europene, și-a revizuit normele privind ajutoarele de stat și a instituit *Inițiativa pentru investiții ca reacție la coronavirus*, în valoare de 37 de miliarde EUR, pentru a furniza lichidități întreprinderilor mici și sectorului asistenței medicale<sup>9</sup>.

Impactul economic al coronavirusului variază de la un sector industrial la altul și de la o întreprindere la alta, în funcție de o serie de factori, printre care expunerea față de China ca sursă de intrări intermediare, posibilitatea de a apela la furnizori alternativi, existența stocurilor sau dependența de procesele de producție „exact la timp”. Marea majoritate a sectoarelor se confruntă deja cu o scădere drastică a vânzărilor și a veniturilor din cauza imposibilității de a desfășura activitatea obișnuită.

Având în vedere starea de urgență instituită pentru limitarea infectării cu coronavirusul SARS-CoV-2 în rândul populației, chiar dacă este temporară, șocul măsurilor de izolare va avea repercusiuni considerabile asupra activității economice. În mod particular, acestea se vor manifesta prin încetinirea activității de producție din cauza perturbării lanțurilor de aprovizionare și reducerii cererii atât interne cât și externe. Pe lângă acestea, creșterea incertitudinilor va exercita o influență nefastă asupra programelor de cheltuieli prognozate de firme și alte investiții private.

Societatea, prin specificul activității sale, deține participatii la societăți cu domenii de activitate din diverse arii ale economiei, unele domenii nefiind afectate direct de această situație. Ținând cont că la momentul aprobării prezentului raport nu se cunoaște cât vor dura restricțiile și cum va evolua pandemia în perioada următoare, administratorul Societății nu poate cuantifica, cu exactitate, impactul economic asupra performanțelor sale și al entităților administrate, dar din analizele efectuate a reieșit că nu va fi afectată continuitatea activității Societății.

În aceste condiții, prioritatea administratorului este de a încerca să atenueze efectele COVID-19, prin acțiuni decisive și la timp privind investițiile, atât cu respectarea Programului de administrare, cât și cu alocarea lichidităților astfel încât managementul acestora să fie unul prudent și totodată să asigure cheltuielile operaționale ale Societății. Tot în aceste condiții, la nivel de management, se comunică activ și transparent cu filialele Societății, pentru a putea preveni sau diminua efectele pandemiei.

---

<sup>9</sup> date și măsuri prezentate de Comisia Europeană, în secțiunea *Răspunsul la coronavirus*

## 8 ANEXE

Sunt anexate prezentului raport:

- Situațiile financiare interimare la 31 martie 2020 întocmite în conformitate cu prevederile Normei A.S.F. nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditate. care includ:
  - Situația poziției financiare,
  - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global,
  - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
  - Situația fluxurilor de trezorerie,
  - Note la situațiile financiare interimare.
- Situația activelor la 31 martie 2020, întocmită conform anexei 17 la Regulamentul nr.15/2004.

SIF Muntenia S.A. prin administratorul său  
S.A.I. Muntenia INVEST S.A.

Director General,  
Marian Nicușor BUICĂ

SIF Muntenia S.A. prin administratorul său  
S.A.I. Muntenia INVEST S.A.

Contabil Șef,  
Irina MIHALCEA