



**RAPORT SEMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI
S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A.
PRIVIND ACTIVITATEA SIF MUNTENIA S.A. ÎN
SEMESTRUL I 2020**

Raport întocmit în conformitate cu Legea nr. 24/2017, Regulamentele A.S.F. nr. 5/2018 și 15/2004, Codul BVB și
Norma ASF nr. 39/2015

Data raportării: 30.06.2020

INFORMAȚII GENERALE

Denumirea societății emitente	Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.
Sediul social	București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199, România
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de înregistrare la O.R.C.	J40/27499/1992
Cod LEI	2549007DHG4WLBMAAO98
Număr registru A.S.F.	PJR09SIIR/400005
Capital social subscris și vărsat	80.703.652 lei
Numărul acțiunilor emise	807.036.515 – acțiuni emise 784.645.201 – acțiuni aflate în circulație 0,1 lei – valoare nominală
Caracteristici acțiuni	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
Valoare nominală	0,1 lei
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Bursa de Valori București, segment 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 - alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare. 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, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199 Tel: +40 213 873 210 Fax: +40 213 873 209 www.sifmuntenia.ro e-mail: sai@munteniainvest.ro

CUPRINS

1	INFORMAȚII GENERALE.....	4
2	CONTEXTUL ECONOMIC ÎN SEMESTRUL I AL ANULUI 2020.....	5
3	ANALIZA ACTIVITĂȚII	8
3.1	SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI	11
3.2	ALTE SUBPORTOFOLII	18
4	ADMINISTRAREA RISCULUI	19
5	ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE	23
6	SITUAȚIA ECONOMICO - FINANCIARĂ	26
7	EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE	30
8	ANEXE	31

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, iar depozitarul Societății este BRD Groupe Societe Generale S.A. (Depozitarul).

Pe parcursul semestrului 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 semestru 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 30 iunie 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 SEMESTRUL I AL ANULUI 2020

CADRUL ECONOMIC INTERN

Economia globală și perspectiva acesteia au fost puternic afectate de impactul advers major și de incertitudinile fără precedent generate de pandemia de coronavirus, împreună cu măsurile restrictive aplicate de autorități în scopul limitării extinderii ei. În vederea amortizării lor, numeroase bănci centrale din economiile avansate și cele emergente, incluzând BCE și băncile centrale din regiune, au luat măsuri de relaxare a conduitei politicii monetare și de ameliorare a condițiilor financiare, ce au inclus reduceri ale ratelor dobânzilor de politică monetară, cumpărări de active financiare și furnizare de lichiditate prin operațiuni reversibile, chiar și pe termen lung.

La rândul său, Banca Națională a României (BNR) a reacționat prompt în acest context, Consiliul de administrație al BNR adoptând în ședința de urgență convocată în data de 20 martie un pachet de măsuri menit să atenueze impactul economic al pandemiei, dar și să consolideze lichiditatea din sistemul bancar, în vederea funcționării fluente a pieței monetare și a altor segmente ale pieței financiare, precum și a finanțării în bune condiții a economiei reale și a sectorului bugetar. Acesta a inclus reducerea ratei dobânzii de politică monetară cu 0,50 % până la 2,00 % și îngustarea coridorului ratelor dobânzilor facilităților permanente la $\pm 0,5$ %, de la ± 1 %, implicând menținerea neschimbată a ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit, la 1,50 % și scăderea cu 1 % a ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare, la 2,50 %. Totodată, s-a decis efectuarea de operațiuni repo în vederea furnizării de lichiditate instituțiilor de credit, precum și cumpărarea de titluri de stat în lei de pe piața secundară.

Pe plan intern, impactul economic sever al pandemiei de coronavirus – de natură să provoace o turnură abruptă în cursul economiei românești la mijlocul acestui an – a început să fie reflectat de cele mai recente date statistice.

Rata anuală a inflației IPC a rămas constantă în luna martie, la 3,05 %, pentru ca în aprilie să coboare la 2,68 % (de la 4,0 la sută în luna decembrie 2019). Scăderea acesteia față de decembrie 2019 a fost determinată de efecte de bază dezinflaționiste și de declinul accentuat al prețului petrolului, alături de eliminarea supraaccizei la carburanți.

Potrivit datelor preliminare, creșterea economică a decelerat vizibil în trimestrul I 2020 - la 2,7 %, de la 4,3 % în trimestrul anterior –, chiar dacă în primele două luni ale anului a rămas deosebit de robustă. În același timp, deficitul balanței comerciale și-a accelerat considerabil creșterea, pe fondul unui declin mai ridicat al exporturilor comparativ cu cel al importurilor de bunuri și servicii. Drept consecință, dinamica deficitului de cont curent s-a reamplificat, în pofida îmbunătățirii balanțelor veniturilor primare și secundare.

Condițiile de pe piața financiară s-au ameliorat ulterior adoptării deciziilor de politică monetară și după depășirea la finele lunii martie a vârfului tensiunilor generate de criza COVID-19. Principalele cotații ale pieței monetare interbancare au cunoscut o ajustare descendentă semnificativă în ultima decadă a lunii martie și au continuat apoi să coboare treptat, iar randamentele titlurilor de stat în lei s-au redus progresiv, în condițiile volumului sporit de lichiditate injectat de BNR prin intermediul operațiunilor repo efectuate pe baze bilaterale și prin cumpărări de titluri de stat în lei de pe piața secundară. Totodată, cursul de schimb leu/euro și-a atenuat fluctuațiile, oscilând într-un interval restrâns, inclusiv în condițiile unei ameliorări a sentimentului pieței financiare internaționale.

În ședința din data de 29 mai 2020, pe baza evaluărilor și a datelor disponibile, dar și a incertitudinilor extrem de ridicate, Consiliul de administrație al BNR a hotărât reducerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 1,75 % / an, de la 2,0 % / an, începând cu data de 2 iunie 2020; totodată, a decis reducerea la 1,25 % / an, de la 1,50 % / an, a ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit și la 2,25 % / an, de la 2,50 % / an, a ratei dobânzii aferente facilității de creditare (Lombard). De asemenea, Consiliul de Administrație al BNR a decis păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit. În condițiile unui deficit de lichiditate pe piața monetară, Consiliul de Administrație al BNR a hotărât continuarea efectuării de operațiuni repo și a cumpărării de titluri de stat în lei de pe piața secundară, cu păstrarea stabilității pe piața financiară. Concomitent, se va urmări menținerea rezervelor internaționale, inclusiv a celor valutare, la un nivel optim.

În data de 5 iunie 2020, agenția de rating Standard & Poor's a menținut ratingul României la BBB- / A-3, cu perspective negative, dar a precizat că se așteaptă la o consolidare fiscală semnificativă, după alegerile generale din 2020. S&P a adăugat că, deși se așteaptă ca scăderea economică și fiscală indusă de COVID-19 să împingă datoria publică netă a României la 43% din PIB în 2020, iar cheltuielile cu dobânzile să crească până la sub 5% din veniturile fiscale, aceasta presupune o consolidare fiscală semnificativă după alegerile generale din 2020.

CADRUL ECONOMIC EXTERN

În buletinul economic al Băncii Centrale Europene (BCE) nr. 4/2020 se arată că informațiile care au devenit disponibile confirmă că economia zonei euro înregistrează o contracție fără precedent. Activitatea economică a consemnat o scădere abruptă ca urmare a pandemiei de coronavirus și a măsurilor de limitare a acesteia. Pierderile severe de locuri de muncă și de venituri și gradul deosebit de ridicat de incertitudine cu privire la perspectivele economice au condus la o diminuare semnificativă a cheltuielilor de consum și a investițiilor. Deși datele din sondaje și indicatorii în timp real privind activitatea economică au relevat unele indicii de întrerupere a tendinței descendente, alături de relaxarea graduală a măsurilor de izolare, ameliorarea a fost, până în prezent, modestă, comparativ cu viteza scăderii indicatorilor în cele două luni precedente.

Potrivit proiecțiilor macroeconomice ale experților Eurosistemului din luna iunie, creșterea economică din zona euro se va reduce într-un ritm fără precedent în trimestrul II al acestui an, după care se va revigora din nou în semestrul II, beneficiind în mod esențial de sprijinul considerabil din partea politicii fiscale și a celei monetare. Cu toate acestea, proiecțiile presupun o revizuire substanțială în sens descendent atât a nivelului activității economice, cât și a perspectivelor inflației pe parcursul întregului orizont de proiecție, deși scenariul de bază este grevat de un grad deosebit de ridicat de incertitudine. În condițiile în care inflația totală este comprimată de prețurile mai scăzute ale produselor energetice, se anticipează că presiunile asupra prețurilor se vor menține reduse pe seama declinului pronunțat al PIB real și a creșterii semnificative a deficitului de cerere agregată asociate acestuia. În acest context, Consiliul guvernatorilor BCE a decis adoptarea unui set de măsuri de politică monetară destinate sprijinirii economiei pe parcursul redeschiderii graduale a acesteia, precum și menținerii stabilității prețurilor pe termen mediu.

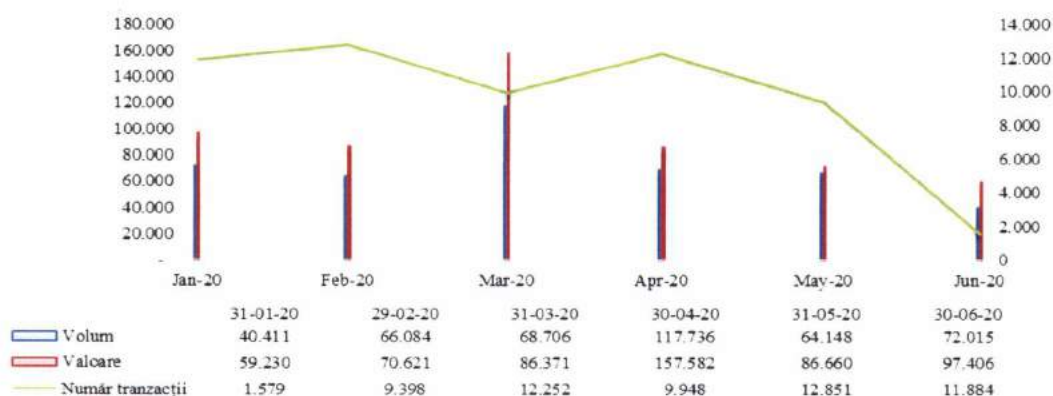
PIAȚA DE CAPITAL

Primul semestru al anului 2020 a fost unul dificil și volatil pentru piețele de capital, iar bursele internaționale au resimțit puternic efectele generate de pandemia de coronavirus. Închiderea voluntară și temporară a unor sectoare economice ca măsura de protecție a sănătății publice a determinat guvernele și băncile centrale să anunțe pachete de stimuli și măsuri care să contribuie la relansarea economiei, după ce în luna martie bursele internaționale au cunoscut corecții semnificative. Într-un astfel de context, toți indicii principali ai burselor din Uniunea Europeană au încheiat primul semestru al acestui an pe minus, cu doar două excepții. Danemarca și Letonia au înregistrat singurele creșteri, de 9,4%, respectiv 1,6%, potrivit datelor Reuters. La polul opus, scăderi de 30% au fost înregistrate de principalii indici din Grecia (-30,3%), Cipru (-30,07%), Austria (-29,5%) și Luxemburg (-29,49%). Prin comparație, indicele BET, care cuprinde cele mai tranzacționate 17 companii listate la Bursa de Valori București (BVB), a ajuns la nivelul de 8.659 puncte (-13,21%)¹, iar România a ocupat locul al 9-lea la nivelul Uniunii Europene în funcție de evoluția principalilor indici ai piețelor de capital în primele 6 luni ale anului.

Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni înregistrată pe Piața Reglementată la vedere a BVB a fost de 5,58 miliarde lei, echivalentul a 1,16 miliarde de euro la nivelul primelor șase luni ale anului, în creștere cu 5,07% comparativ cu aceeași perioadă din 2019. Un ritm de creștere similar a fost înregistrat și la nivelul lichidității, indicator reflectat prin prisma valorii medii zilnice de tranzacționare, care a ajuns la 9,5 milioane de euro în perioada ianuarie-iunie din acest an, în urcare cu 5,08% comparativ cu același interval de timp al anului anterior.

În graficul de mai jos este prezentată evoluția pieței (acțiuni), pe segmentul principal, în semestrul I al anului 2020.

Grafic nr.2.1. *Evoluție tranzacții acțiuni în SI 2020 (în milioane lei- volum/valoare)*



Sursa: Bursa de Valori București

¹ Raport lunar, iunie 2020, Bursa de Valori București

IMPACTUL COVID-19 ASUPRA VENITURILOR SOCIETĂȚII

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societății a aprobat, pentru anul 2020, la propunerea administratorului SAI Muntenia Invest S.A., un venit total de 61,7 milioane lei, compus din:

1. Venit brut din dividende – 60,0 milioane lei,

Având în vedere evoluția situației epidemiologice naționale și internaționale determinate de răspândirea epidemiei COVID-19, instituirea, pe întreg teritoriul țării, a stării de urgență, pe o durată de 60 de zile, prin Decretul nr. 195/2020 privind instituirea stării de urgență pe teritoriul României și prelungirea stării de alertă cu încă 30 de zile, începând cu data de 17 iunie 2020, administratorul estimează ca nu se vor atinge indicatorii aprobați în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2020, indicatori care au fost estimați înainte de instituirea stării de urgență pe baza rapoartelor preliminare și a informărilor publice făcute de societățile din portofoliu.

Ca rezultat al analizei efectuate, administratorul estimează că Societatea va primi dividende brute în sumă de 46,7 milioane lei, față de 60,0 milioane lei din Bugetul de Venituri și Cheltuieli aprobat. (77,83% grad de realizare).

2. Venit din dobânzi – 1,6 milioane lei

Având în vedere domeniul de activitate al entităților care au emis obligațiunile pe care Societatea le deține în portofoliu, din analizele efectuate, nu au fost identificate situații în care acestea pot întârzia plata cupoanelor sau sista aceste plăți.

Începând cu data de 2 iunie 2020, BNR a redus dobânda de politică monetară de la 2% la 1,75% / an. Impactul pe care îl vor avea dobânzile la depozitele deținute de Societate la instituțiile de credit asupra veniturilor din dobânzi va fi unul nesemnificativ (estimăm o scădere a dobânzilor cuprinsă între 0,25% și 0,5%).

3. Alte venituri – 0,1 milioane lei.

Din analizele efectuate, administratorul Societății nu a identificat situații care pot duce la o modificare substanțială a valorii estimate.

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.

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 operațional și financiar, ale evoluțiilor activului/acțiunii Societății, în perioada iunie 2019- iunie 2020, sunt prezentate mai jos.

în lei	S1 2020	2019 ²	S1 2019
Activ total certificat	1.521.019.675	1.699.817.678	1.513.122.985
Valoare de activ net (VAN)	1.459.374.587	1.593.627.487	1.435.495.600
Valoare unitară a activului net (VUAN)	1,8599	2,0310	1,7787

Tabel nr. 3.1. *Evoluția activului certificat*

Societatea a raportat o valoare totală a activului în scădere cu 10,5% la finalul semestrului I 2020 comparativ cu sfârșitul anului 2019 și o creștere cu 0,5% față de aceeași perioadă a anului precedent. VAN a înregistrat o scădere cu 8,4% la sfârșitul lunii iunie 2020 față de finalul anului 2019 (creștere cu 1,7% față de perioada similară a anului 2019).

în lei	S1 2020	2019	S1 2019
Preț închidere final perioadă	0,710	0,844	0,630
Capitalizare bursieră (mil. lei)	557,10	662,24	508,43
Discount la activ net	61,8%	58,4%	64,6%

Tabel nr. 3.2. *Evoluția acțiunii SIF4*

Pretul de închidere al acțiunilor Societății a scăzut cu 15,9% în semestrul I 2020 comparativ cu finalul anului 2019 și s-a apreciat cu 12,7% 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 semestrul I 2020, a fost de 37,8 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 6,3% din numărul de acțiuni emise și tranzacționate (piața REGS).

în lei	S1 2020	2019	S1 2019
Total activ	1.531.523.733	1.680.216.426	1.521.865.607
Total datorii	61.645.088	106.190.192	77.627.386
Capitaluri proprii	1.469.878.645	1.574.026.234	1.444.238.221
Profit brut	(16.509.790)	120.402.878	63.736.199

Tabel nr. 3.3. *Rezultate financiare*

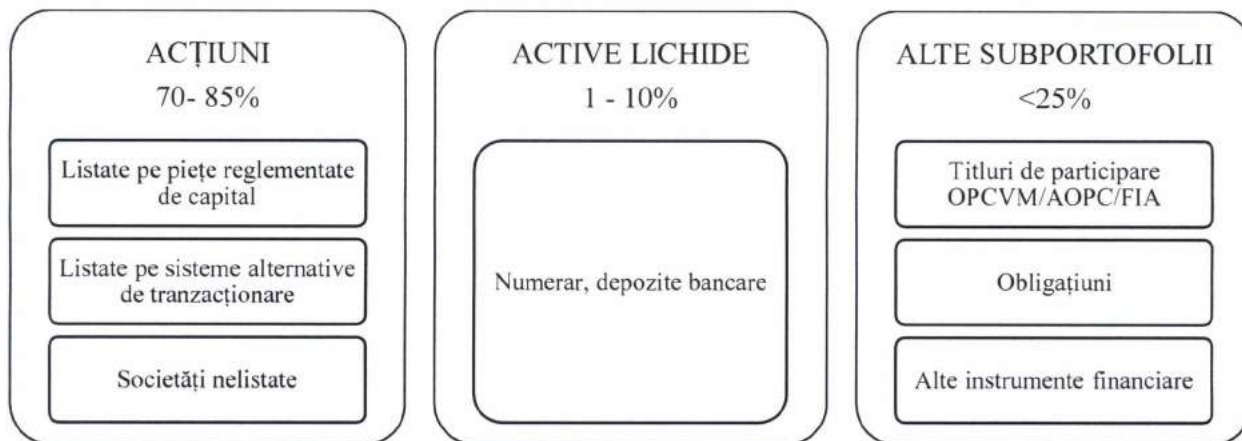
Activul total calculat conform reglementărilor contabile a înregistrat o creștere cu 8,8% comparativ cu cel înregistrat la finalul anului 2019, în timp ce datoriile totale au scăzut cu 41,9% (detalii în Nota 18 la Situațiile financiare interimare). Capitalurile proprii la 30.06.2020, comparativ cu 31.12.2019, au înregistrat o scădere cu 6,6%, detalii regăsindu-se în Notele la Situațiile financiare interimare la 30.06.2020.

² reprezintă activul recalculat pentru data de 31.12.2019, certificat de către depozitar în data de 01 aprilie 2020

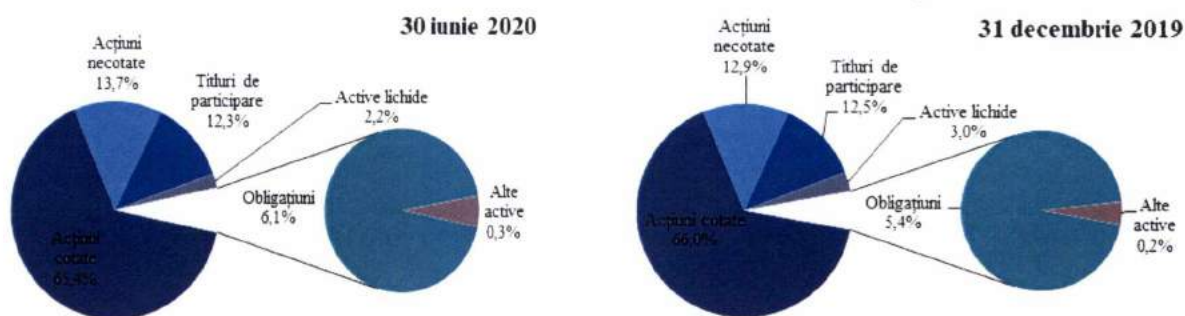
ALOCAREA ACTIVELOR

Instrumentele financiare în care s-a investit s-au încadrat în investițiile permise de către legislația în vigoare, incidentă pieței de capital din România. Portofoliul Societății s-a încadrat în limitele legale aplicabile și în limitele orientative, definite prin portofoliul țintă de fond balansat diversificat al Societății, aprobat prin Programul de Administrare al Societății pentru anul 2020.

Grafic nr. 3.1. Portofoliul țintă, pentru anul 2020, conform Programului de Administrare



Grafic nr. 3.2. Alocarea activelor, 30 iunie 2020 comparativ cu 31 decembrie 2019



Principalele subportofolii³ care compun portofoliul Societății sunt prezentate în continuare, valoric și procentual, din activul total.

în LEI / %	S1 2020		2019		S1 2019	
Acțiuni listate	995.440.172	65,4%	1.121.947.025	66,0%	987.772.209	65,3%
Acțiuni nelistate	207.891.705	13,7%	218.431.970	12,9%	180.516.095	11,9%
Obligațiuni listate	86.811.327	5,7%	85.144.957	5,0%	84.355.733	5,6%
Obligațiuni nelistate	5.716.057	0,4%	6.676.271	0,4%	7.798.862	0,5%
Disponibilități	10.060.475	0,7%	2.034.533	0,1%	1.453.721	0,1%
Depozite bancare	22.738.793	1,5%	48.818.682	2,9%	60.279.825	4,0%
Titluri de participare	186.356.835	12,3%	212.251.041	12,5%	176.430.189	11,7%
Alte active	6.004.311	0,3%	4.513.199	0,2%	14.516.351	1,0%
TOTAL ACTIV	1.521.019.675	100%	1.699.817.678	100%	1.513.122.985	100%

Tabel nr. 3.4. Portofoliul SIF Muntenia (comparație valorică/procentuală)

Gradul de lichiditate al portofoliului ((lichidități plus depozite bancare) / activ total certificate)), s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate și în limitele din portofoliul țintă al Societății (s-a încadrat în intervalul 2,2% - 3,3% în perioada de raportare).

³ Situația detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 30 iunie 2020, întocmită în conformitate cu anexa 17 din Regulamentul nr. 15/2004, este anexată prezentului raport

Expuneri geografice în care se concentrează investițiile

În semestrul I al anului 2020, investițiile pe care le-a efectuat Societatea au fost doar în instrumente financiare emise și tranzacționate în România. La 30 iunie 2020, expunerea pe instrumente financiare ai căror emitenți nu au rezidență fiscală în România a fost de 7,69% din activul net⁴ certificat de către Depozitar (30.06.2019: 7,62%).

ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET CERTIFICAT

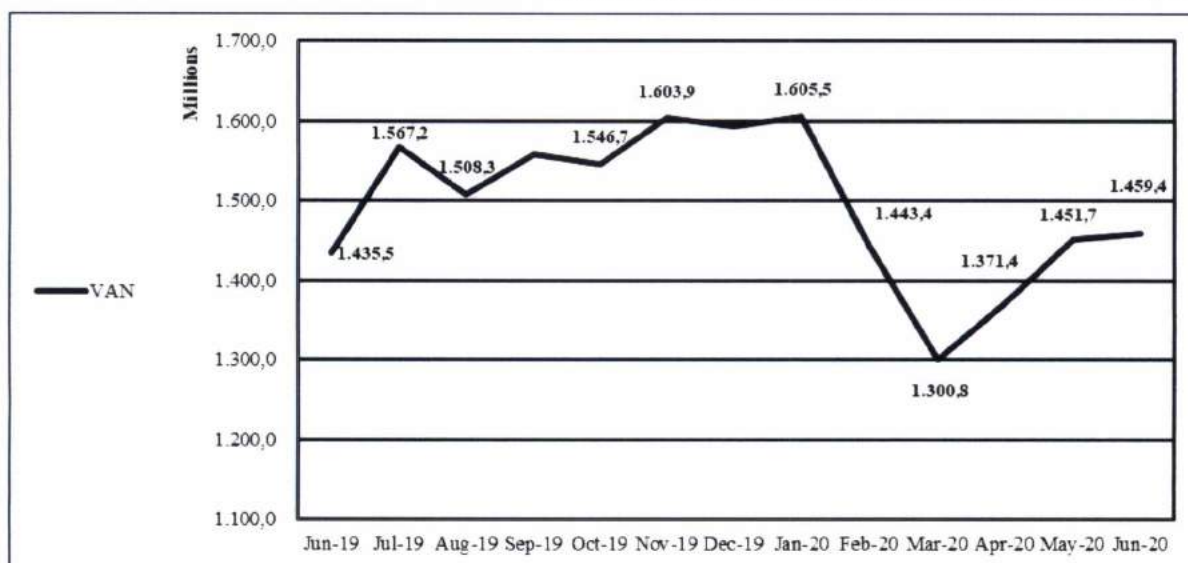
Valorile lunare ale activului net au fost publicate pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportate conform dispozițiilor legale către A.S.F - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și către BVB, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Regulile privind modalitățile de evaluare ale activelor din portofoliul Societății sunt prezentate pe site-ul Societății⁵. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor în vigoare.

în lei	S1 2020	2019	S1 2019
Activ total certificat	1.521.019.675	1.699.817.678	1.513.122.985
Total datorii	61.645.088	106.190.192	77.627.386
Activ net	1.459.374.587	1.593.627.487	1.435.495.600
Valoarea unitară a activului net	1,8599	2,0310	1,7787
curs euro BCE	4,8397	4,7830	4,7343
Activ total certificat (EUR)	314.279.744	355.387.347	319.608.598
Activ net certificat (EUR)	301.542.366	333.185.759	303.211.795

Tabel nr. 3.5. Total activ și activ net (comparație valorică)

Graficul de mai jos prezintă evoluția activului net certificat în perioada iunie 2019 - iunie 2020.

Grafic nr. 3.3. Evoluție VAN în perioada iunie 2019 – iunie 2020 (mil. lei)



⁴ conform art. 3 alin. (3) lit. (d) și art. 24 din Directiva 2011/61/UE.

⁵ <http://www.sifmuntenia.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

3.1 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 urmărește realizarea obiectivelor prezentate în Programul de Administrare aprobat pentru anul 2020.

în lei	S1 2020	2019	S1 2019
Acțiuni listate	995.440.172	1.121.947.025	987.772.209
- BVB	756.968.831	855.305.528	744.861.081
- ATS	238.471.341	266.641.497	242.911.128
Acțiuni nelistate	207.891.705	218.431.970	180.516.095
TOTAL	1.203.331.877	1.340.378.995	1.168.288.304

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

TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

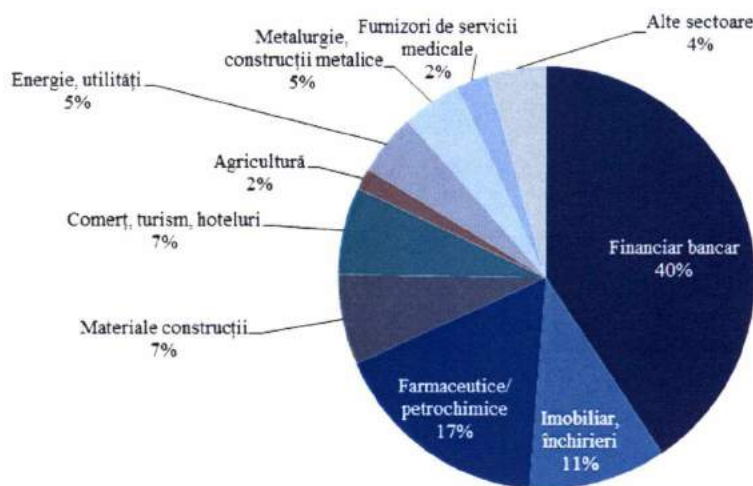
În semestrul I 2020 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost cumpărate acțiuni admise la cota B.V.B. în valoare totală de 5,25 milioane lei (în principal, Biofarm S.A. și Banca Transilvania S.A.).
- au fost vândute acțiuni în valoare de 0,69 milioane lei la Spit Bucovina S.A., Semrom Transilvania S.A.⁶ și Salsi S.A.⁷
- a fost radiată societatea Agrozootehnica S.A. Puchenii Mari.
- 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)⁸.
- au fost cumpărate 907.145 acțiuni emise de către Voluthema Property Developer S.A. la un preț de 7.9592 lei/acțiune.⁹
- au fost încasate dividende în sumă de 12,50 milioane lei.

STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

Acțiunile la societăți cu activitate în sectorul *financiar-bancar* dețin, în continuare, cea mai mare pondere în subportofoliul acțiuni al Societății.

Grafic nr. 3.4. Principalele sectoare de activitate - acțiuni



Semestrul I 2020
128 emitenți

^{6,7} prin vânzarea integrală a pachetelor de acțiuni, au fost respectate direcțiile de acțiune în administrarea subportofoliului de acțiuni, respectiv continuarea reducerii gradului de atomizare al portofoliului și accelerarea reducerii numărului și a ponderii în total portofoliu al societăților cu caracter rezidual.

⁸ 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.

⁹ prin această achiziție deținerea Societății la Voluthema Property Developer S.A. s-a majorat la 99,97% din capitalul social. Au fost respectate direcțiile de acțiune prezentate în Programul de administrare, respectiv creșterea participațiilor în sectoare economice performante, gestionarea prioritară a expunerilor mari.

TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII

Primele 10 participații, cu o valoare totală de 901,16 milioane lei, reprezintă o pondere de 59,26% în activul total certificat al Societății, la 30 iunie 2020.

Datele privind evoluția societăților din top 10 prezentate mai jos, se referă la ultimile situații financiare disponibile la data de 30.06.2020.

	I	II	III	IV	V
1. Banca Transilvania S.A.		Financiar-bancar	292,37	19,23	2,63
2. Biofarm S.A.		Industria farmaceutică	203,29	13,37	51,58
3. CI-CO S.A.		Imobiliar, închirieri	84,29	5,54	97,34
4. BRD - Groupe Societe Generale		Financiar-bancar	66,37	4,37	0,82
5. SIF Banat-Crisana		Alte intermediari financiare	58,45	3,84	4,98
6. Firos S.A.		Industria materialelor de construcții	46,28	3,04	99,69
7. Romaero S.A.		Fabricarea de aeronave și nave spațiale	41,98	2,76	23,24
8. SIF Oltenia S.A.		Alte intermediari financiare	38,28	2,52	3,00
9. S.N.G.N. Romgaz-S.A. Medias		Energie-utilități	37,09	2,44	0,30
10. ICPE S.A.		Cercetare	32,76	2,15	50,32
TOTAL			901,16	59,26	

Tabel nr. 3.7. Top 10 participații (subportofoliu acțiuni) la 30.06.2020

Legendă

I- Denumire

II- Domeniul de activitate

III- Valoare participație, în milioane lei, certificată de către Depozitar

IV- % în activul total al Societății

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

1. Banca Transilvania (situații individuale)

în milioane lei	T1 2020	T1 2019	%
Total active	92.217	75.858	21,57%
Venituri nete din dobânzi	660	669	-1,31%
Venituri nete din speze și comisioane	158	159	-0,47%
Profit net	261	436	-40,15%
NPL (non-performing loans)	4,10%	4,90%	-
Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante	104,00%	94,00%	-

Tabel nr. 3.8 Rezultate financiare Banca Transilvania S.A. (comparație valorică)

Grupul Financiar Banca Transilvania a înregistrat în primele trei luni ale anului 2020 un profit net consolidat de 303,94 milioane lei, din care cel al băncii este de 261,00 milioane lei. Subsidiarele și participațiile de capital au contribuit cu aproximativ 43 milioane lei la profitabilitatea Grupului BT.

Profitul înainte de impozitare în trimestrul I 2020 a fost de 303,52 milioane lei, în scădere cu 42,01% față de cel obținut în aceeași perioadă a anului precedent, de 523 milioane lei, pe fondul unor venituri operaționale în scădere cu 2% și a unor cheltuieli operaționale mai mari cu 10,81%.

Valoarea totală a activelor Băncii Transilvania a ajuns la finalul primului trimestru al 2020 la 92,217 miliarde lei, iar creditele au crescut până la 39,352 miliarde lei. Depozitele clienților au ajuns la 75,74 miliarde lei, dintre acestea aproximativ 70% sunt economiile persoanelor fizice. Capitalurile proprii ale Băncii au scăzut cu 1,03% în trimestrul I 2020, ajungând la o valoare de 8,409 miliarde lei. Solvabilitatea Băncii, excluzând profitul anului 2020, este de 18,17%.

La Adunarea Generală a Acționarilor BT, care a avut loc în 29 aprilie a.c., acționarii au aprobat repartizarea profitului și fixarea unui dividend brut / acțiune de 0,1150286771 lei, cu data plății 16 octombrie 2020, precum și majorarea capitalurilor proprii cu suma de aproximativ 1 miliard de lei, prin încorporarea rezervelor constituite din profitul net al anului 2019.

2. Biofarm S.A. București

în milioane lei	T1 2020	T1 2019	%
Total active	367,16	303,39	21,02%
Cifra de afaceri	69,31	52,60	31,77%
Profit net	18,59	16,23	14,54%

Tabel nr. 3.9 Rezultate financiare Biofarm S.A. (comparație valorică)

Biofarm S.A. este unul dintre cei mai importanți producători de medicamente și suplimente alimentare din România. Biofarm are peste 200 de produse în portofoliu și acoperă peste 60 de arii terapeutice. Pe 9 dintre acestea este lider de piață. Societatea activează cu precădere pe piața de OTC (medicamente eliberate fără prescripție medicală) și suplimente alimentare, unde cota de piață este de 6%.

Biofarm a înregistrat în anul 2019 un profit de 50,88 milioane lei, bazat pe o creștere cu 10% față de anul 2018 a veniturilor din vânzări nete.

În primul trimestru din acest an, compania a raportat un profit în sumă de 18,59 milioane de lei, în creștere cu 15% comparativ cu profitul net, de 16,23 milioane lei, realizat în primul trimestru din anul anterior. Veniturile din vânzări au crescut cu 32%, până la 69,31 milioane lei, iar cheltuielile de exploatare (38,35 milioane lei) au crescut cu 35%, pe fondul majorării cheltuielilor cu personalul (+24%), cheltuielilor cu amortizarea (+59%) și a altor cheltuieli din exploatare (+66%).

Evenimente importante:

- În conformitate cu hotărârea AGOA din 11.12.2019, prin care s-a suplimentat dividendul brut / acțiune aferent exercițiului financiar 2018, în data de 25.03.2020 societatea a plătit dividende în cuantum de 0,01 lei / acțiune. Astfel, Societatea a încasat dividende în cuantum de 5,06 milioane lei.

- Dividendul brut aprobat în AGOA din 28.04.2020 este de 0,021 lei / acțiune. Corespunzător deținerii actuale, Societatea va încasa în data de 03.09.2020 (data plății) dividende în valoare de 10,673 milioane lei (2019: 5,02 milioane lei).

3. CI-CO S.A.

în milioane lei	2019	2018	%
Total active	55,29	53,99	2,41%
Cifra de afaceri	11,15	10,22	9,12%
EBITDA	4,98	3,86	29,11%
Marja EBITDA	44,70%	37,79%	-
Profit net	3,76	1,85	103,70%

Tabel nr. 3.10 *Rezultate financiare CI-CO S.A. (comparație valorică)*

Cifra de afaceri a anului 2019, în sumă de 11,15 milioane lei, a fost mai mare cu 9,12% față de valoarea înregistrată în anul 2018 (2018: 10,22 milioane lei), ca urmare a creșterii veniturilor din închirierea spațiilor deținute și din prestări servicii (refacturare utilități).

Compania a înregistrat venituri suplimentare de 2,02 milioane lei din vânzarea activului din str. Maltopol nr. 23 (teren și construcții dezafectate).

Activitatea anului 2019 s-a încheiat cu un profit net în sumă de 3,75 milioane lei, mai mare cu 80,47% față de valoarea bugetată (2,08 milioane lei) și cu 103,70% mai mare comparativ cu profitul net realizat în anul 2018 (1,84 milioane lei).

CI-CO S.A. a realizat în anul 2019 investiții reprezentând lucrări de reparații și modernizare a clădirii Halele Centrale Obor, în valoare de 1,39 milioane lei.

În data de 26.06.2020 Societatea a încasat suma de 3,42 milioane lei reprezentând dividende nete din profitul anului 2019 (2018: 1,68 milioane lei).

Pe perioada declarării stării de urgență în România, ca urmare a epidemiei de coronavirus COVID-19, CI-CO S.A. s-a conformat prevederilor legale și a implementat proceduri pentru curățare și dezinfectare în Hala Obor, a suspendat activitățile din spațiile publice conform cerințelor legale, a transmis clienților, în mod constant, informații cu privire la măsurile de igienă și distanțare socială.

4. BRD – Groupe Societe Generale S.A.

în milioane lei (individual)	T1 2020	T1 2019	%
Total active	57.021	54.357	4,9%
Venituri nete din dobânzi	513	482	6,4%
Venituri nete din speze și comisioane	165	176	-6,3%
Profit net	233	289	-19,4%
NPL (non-performing loans)	3,30%	4,00%	-
Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante	73,30%	75,10%	-

Tabel nr. 3.11 *Rezultate financiare BRD – Groupe Societe Generale (comparație valorică)*

În primele trei luni ale anului, BRD a avut o activitate robustă pe toate segmentele de activitate, conform rezultatelor financiare aferente trimestrului I 2020. Activele totale au crescut cu aproximativ 5% în comparație cu 31 martie 2019 și cu aproape 2% față de finalul anului 2019, atât la nivelul Grupului, cât și al Băncii. Capitalurile proprii au crescut cu 1,3% la

nivel de Grup și cu 1,9% la nivelul Băncii, în comparație cu 31 martie 2019. Datoriile totale s-au majorat cu 2,60% în primele trei luni ale anului 2020 comparativ cu valoarea lor la 31 martie 2019. Creșterea, în dinamica anuală, a fost impulsionată de intrări mai mari de la clienții persoane fizice, companii mici și medii.

BRD a înregistrat o performanță operațională evasi stabilă, cu un rezultat operațional brut de 319 milioane lei, în primul trimestru din 2020. Profitul net al Băncii a fost de 233 milioane lei, comparativ cu 289 milioane lei în primul trimestru din 2019, fiind influențat de costul riscului.

BRD nu va distribui dividende din profitul anului 2019, conform votului acționarilor din AGOA din 23 aprilie 2020, la propunerea acționarului majoritar Société Générale S.A. Inițial, conducerea BRD - Groupe Societe Generale a propus distribuirea unui dividend de 1,64 lei / acțiune, similar cu cel alocat din profitul anilor 2018 și 2017.

5. SIF Banat-Crișana S.A.

în milioane lei	T1 2020	T1 2019	%
Total active	2.422,58	2.542,52	-4,72%
Venituri operaționale	18,71	15,20	23,03%
(Pierdere) din investiții	(87,63)	(3,46)	-
(Pierdere) / Profit net(ă)	(72,58)	6,63	-

Tabel nr. 3.12 Rezultate financiare SIF Banat-Crișana S.A. (comparație valorică)

Veniturile operaționale în sumă de 18,71 milioane lei au înregistrat o creștere cu 23,03% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent (15,20 milioane lei), ca urmare a încasării unor venituri suplimentare din dividende și a majorării veniturilor din dobânzile la plasamentele efectuate în instrumente cu venit fix.

Pierdere netă de 72,58 milioane lei realizată în trimestrul I 2020 a fost cauzată de înregistrarea rezultatului negativ din investițiile deținute (-87,63 milioane lei), ca efect al evaluării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere a acțiunilor cotate (filiale și entități asociate), unităților de fond și obligațiunilor.

Scăderea valorii de piață a acțiunilor din portofoliul SIF Banat-Crișana a fost influențată și de situația economică cauzată de pandemia de COVID-19.

Valoarea activelor totale deținute la data de 31.03.2020 s-a redus cu 17,22% față de valoarea înregistrată la sfârșitul anului trecut (2.926,68 milioane lei).

6. Firos S.A.

în milioane lei	2019	2018	%
Total active	67,6	64,3	5,1%
Cifra de afaceri	60,6	64,8	-6,5%
EBITDA	6,9	5,8	19,0%
Marja EBITDA	11,44%	8,87%	-
Profit net	4,82	3,22	49,7%

Tabel nr. 3.13 Rezultate financiare Firos S.A. (comparație valorică)

Cifra de afaceri a înregistrat o scădere cu 6,5% comparativ cu cea înregistrată în anul 2018, pe fondul reducerii cu 80% a veniturilor din vânzarea mărfurilor, fapt cauzat de prevederilor OUG nr. 114/2018 modificată și actualizată, care a adus limitări în ceea ce privește cifra de afaceri realizată din activitatea de vânzare produse și cea de comercializare mărfuri (procent pentru acordarea facilităților: min. 80% vânzare produse, max. 20% vânzare marfă). În schimb, veniturile din vânzarea de produse finite au crescut cu 29%, de la 43,3 milioane lei la 55,7 milioane lei.

Cheltuielile din exploatare au scăzut în anul 2019, comparativ cu anul 2018, cu 12,4%, în principal datorită scăderii cu 79% a cheltuielilor cu mărfurile și a scăderii cu 31% a amortizării. Astfel, profitul din exploatare realizat în anul 2019 este cu 45% mai mare decât cel realizat în anul 2018.

Începând cu al treilea trimestru al anului 2019 societatea Firos S.A. a devenit plătitoare de impozit pe profit, fiind recuperate pierderile fiscale din perioadele precedente.

Societatea va încasa de la Firos S.A. un dividend net de 1,4 milioane lei, în luna octombrie 2020 (2019: 1,4 milioane lei).

7. Romaero S.A.

în milioane lei	S1 2019	S1 2018	%
Venituri operaționale	53,6	51,5	4,1%
Rezultat operațional	-27,8	-9,5	193,5%
Total active	885,4	800,8	10,6%
Pierdere netă	-32,3	-14,1	128,8%

Tabel nr. 3.14 Rezultate financiare Romaero S.A. București (comparație valorică)

Societatea prezintă comparație între S1 2019 și S1 2018, deoarece Conducerea Romaero S.A. a convocat AGOA pentru aprobarea situațiilor financiare ale anului 2019 pe data de 3 / 4 septembrie 2020 (raport curent / 31.07.2020).

În semestrul I 2019 comparativ cu semestrul I 2018:

- Veniturile operaționale au crescut cu 4,1%, prin creșterea producției vândute cu 33,8%, rezultată din livrarea și încasarea unor comenzi complexe cu durată de 1-3 ani în activitatea de întreținere și reparații aeronave militare;
- Cheltuielile operaționale au crescut cu 33,6%, în special, datorită creșterii cheltuielilor cu materii prime și materiale cu 112,6%, a cheltuielilor cu utilități cu 47,4% (creșterea consumului de gaze naturale cu aproximativ 13%, în condițiile creșterii tarifelor cu 33%, creșterea tarifelor pentru energia electrică cu 34%), a cheltuielilor cu personalul cu 40,8% (prin aplicarea H.G. nr. 937/2018 și a CCM), a cheltuielilor cu amortizarea cu 19%, ca urmare a reevaluării clădirilor și construcțiilor speciale și a punerii în funcțiune a investițiilor efectuate în anul 2018;
- Pierdere operațională a crescut cu 193,5%;
- Activele imobilizate reprezintă 92,02% din activele totale la 30.06.2019 față de 92,58% la 30.06.2018;
- Pierdere netă a crescut cu 128,8% și a fost influențată de:
 - creșterea cheltuielilor operaționale;
 - lipsa hotărârii adunării generale privind demararea procedurii de dare în plată pentru activele excedentare, fapt ce a generat cheltuieli cu accesoriile fiscale și cu costurile activelor excedentare ce au crescut cu 20%;
 - lipsa oportunităților de implicare în producția și/sau mentenanța unor produse de tehnică specială aferente programelor de înzestrare ale M.Ap.N, în condițiile în care societatea a semnat cu Raytheon un Memorandum de înțelegere pentru Patriot și a investit în semestrul I 2019 peste 5,7 milioane lei pentru asigurarea forței de muncă necesară și pregătirea acesteia;
 - neprimirea nici unei tranșe din suma de 9 milioane lei solicitată pentru investiții în aplicarea prevederilor art. 13 din Legea nr. 232/2016 și aprobată de Ministerul Economiei la nivelul sumei de 1,5 milioane lei pentru investiții și neprimirea prin neprezentarea reprezentantului statului la AGOA de aprobare, fapt ce a cauzat o întârziere de cel puțin 1 an în obținerea veniturilor suplimentare generate de noile investiții preconizate;
 - costurile accesorii ale datoriilor bugetare istorice acumulate în ultimii 10 ani care în semestrul I 2019 sunt de peste 11,7 mil. lei.

8. SIF Oltenia S.A.

în milioane lei	T1 2020	T1 2019	%
Total active	1.731,02	1.959,70	-11,67%
Venituri operaționale	7,29	4,49	62,63%
(Pierdere) / Câștig din investiții	(0,68)	6,61	-
Profit net	3,72	7,51	-50,56%

Tabel nr. 3.15 Rezultate financiare SIF Oltenia (comparație valorică)

În trimestrul I 2020, veniturile operaționale, în valoare de 7,29 milioane lei, au înregistrat o creștere cu 62,63% față de aceeași perioadă a anului 2019 (T1 2019: 4,49 milioane lei). Față de un câștig din investiții de 6,61 milioane lei realizat la data de 31.03.2019, la finele primului trimestru al anului 2020 s-a înregistrat o pierdere din investiții de 0,68 milioane lei, ca urmare a evaluării activelor financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere. Scăderea valorii de piață a acțiunilor din portofoliul SIF Oltenia a fost influențată și de situația economică deteriorată din cauza pandemiei globale COVID-19.

Profitul net la data de 31.03.2020 a fost de 3,72 milioane lei, mai mic cu 50,56% față de profitul înregistrat la data de 31.03.2019 (T1 2019: 7,51 milioane lei).

Activele totale, în valoare de 1.731,02 milioane lei, au scăzut cu 27,56% comparative cu 31.12.2019.

În data de 01.07.2020, Societatea a încasat dividende în sumă de 1,65 milioane lei (2018: 2,48 milioane lei).

9. S.N.G.N. Romgaz S.A. Mediaș (situații consolidate)

În milioane lei (consolidate)	T1 2020	T1 2019	%
Cifra de afaceri	1430,3	1713,1	-16,5%
EBITDA	802	894	-10,3%
Marja EBITDA	52,2	56,1	-
Profit net	571,9	541,9	5,5%

Tabel nr. 3.16 Rezultate financiare SNGN Romgaz S.A. Mediaș (comparație valorică)

În primul trimestru al anului, Grupul Romgaz a înregistrat o scădere a cifrei de afaceri cu 16,51% față de aceeași perioadă a anului anterior, pe fondul reducerii veniturilor consolidate din vânzarea gazelor cu 18,52% (cantitate livrată mai mică cu 8,43%), în timp ce veniturile din serviciile de înmagazinare s-au majorat cu 34,66% datorită creșterii veniturilor din serviciile de rezervare capacitate.

Grupul nu a achiziționat gaze din import în vederea revânzării și, astfel, costul mărfurilor vândute a scăzut cu 94,03% (-72,74 milioane lei) față de trimestrul I 2019. Totodată, Grupul a înregistrat economii în ceea ce privește cheltuielile cu amortizarea și deprecierea (-49,59%, respectiv -130,54 milioane lei), cheltuielile din explorare (-99,94%, respectiv -10,81 milioane lei) și alte cheltuieli (-22,89%, respectiv 114,83 milioane lei, pe fondul scăderii redevenței petroliere și a impozitului pe venitul suplimentar).

Astfel, Grupul a înregistrat un profit net în cuantum de 571,9 milioane lei, cu 5,5% mai mare decât cel înregistrat în perioada similară a anului trecut.

În trimestrul I 2020 Grupul Romgaz a realizat investiții în valoare de 164,25 milioane lei, cu 17,41% mai mici decât cele bugetate pentru această perioadă (198,88 milioane lei).

În data de 24.07.2020, Societatea a încasat dividende nete în sumă de 1,78 milioane lei. (2019: 4,87 milioane lei).

10. ICPE S.A.

în milioane lei	2019	2018	%
Total active	31,55	24,01	31,40
Cifra de afaceri	31,92	29,56	7,98
EBITDA	4,36	3,98	9,55
Marja EBITDA	13,67	13,47	
Profit net	3,00	2,43	23,46

Tabel nr. 3.17 Rezultate financiare ICPE S.A. (comparație valorică)

ICPE S.A. reprezintă o structura complexă ce acoperă o gamă largă de activități inovatoare conectate prin profilul "electric". Principalele activități privesc cercetarea, dezvoltarea, ingineria, fabricația OEM și serviciile profesionale, având ca obiectiv principal oferirea de tehnologii și produse inovative, eficiente și competitive, fără impact negativ asupra mediului.

Cifra de afaceri a înregistrat o creștere cu 7,98% comparativ cu anul 2018. În structura acesteia, ponderea majoritară o reprezintă producția destinată exportului, respectiv 75,35%. Activitatea de cercetare, în cadrul programelor naționale și europene, a avut o pondere semnificativ mai mică (7,83%). Producția destinată exportului a crescut cu 12,9% față de anul 2018. Veniturile din exploatare, în sumă de 34,97 milioane lei au înregistrat o creștere cu 10% față de anul 2018 (31,8 milioane lei).

Profitul brut înregistrat la 31.12.2019 este cu 15% mai mare decât profitul brut înregistrat în anul 2018, pe fondul creșterii volumului activității de export. Profitul net realizat în anul 2019 este de 3,00 milioane lei.

SOCIETĂȚI CONTROLATE/ FILIALE

Având în vedere definițiile prezentate în Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu privire la noțiunile de "grup", "societate-mamă" și "filiale", informăm că societatea deține în portofoliu, la 30.06.2020, participații reprezentând 50% și peste 50% din capitalul social al unor emitenți, la un număr de 15 societăți, toate fiind operaționale.

Pe parcursul primului semestru al anului 2020, administratorul Societății a verificat dacă sunt îndeplinite condițiile necesare privind calitatea de entitate de investiții. Ca și concluzie al acestui proces, Societatea îndeplinește aceste condiții și, implicit, nu este necesar să întocmească situații financiare consolidate.

Filialele sunt monitorizate analitic, urmărindu-se constant creșterea valorii juste a acestora prin luarea de măsuri imediate, mai ales în cazul neîndeplinirii indicatorilor din bugetele de venituri și cheltuieli aprobate de A.G.A. Se urmărește constant creșterea acestora, atât din punct de vedere al rezultatului, cât și a poziției în piața în care activează, astfel încât valoarea justă să nu aibă influențe negative în rezultatul anual înregistrat de Societate.

Toate societățile controlate au sediul în România. Pentru acestea, procentul de deținere al Societății în capitalul societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

La 30.06.2020 valoarea de activ net a acestor societăți, certificată de către Depozitar, a fost de 524,79 milioane lei (30.06.2019: 430,29 milioane lei¹⁰), iar procentul din activul total al Societății a fost de 34,50% (30.06.2019: 28,44%).

Din cele 15 filiale:

- Două filiale sunt cotate pe Bursa de Valori București: Biofarm S.A. (BIO), Casa de Bucovina Club de Munte S.A. (BCM);

¹⁰ diferența față de aceeași perioadă a anului precedent este dată de faptul că ICPE S.A. a devenit filială a Societății din 28.11.2019, în urma finalizării operațiunii de majorare a capitalului social.

- Șase filiale sunt listate pe AERO, sistemul alternativ de tranzacționare al B.V.B.: Bucur S.A. (BUCV), CI-CO S.A. (CICO), Mindo S.A. (MINO), Germina Agribusiness S.A. (SEOM), Semrom Oltenia S.A. (SEOL), Unisem S.A. (UNISEM).
- Șapte filiale nu au acțiuni cotate pe o piață organizată de capital sau un sistem alternativ de tranzacționare: Firos S.A., Fondul Român de Garantare a Creditelor pentru Întreprinzătorii Privati - IFN S.A., Gecsatherm S.A., Muntenia Medical Competences S.A., Voluthema Property Developer S.A., Avicola București S.A., ICPE S.A.;

	I	II	III	IV	V
1.	Biofarm S.A. București	Fabricarea preparatelor farmaceutice	203,29	13,37	51,58
2.	CI-CO S.A. București	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	84,29	5,54	97,34
3.	Firos S.A. București	Fabricarea mortarului	46,28	3,04	99,69
4.	ICPE S.A.	Cercetare	32,76	2,15	50,32
5.	Muntenia Medical Competences S.A.	Activități de asistență medicală specializată	30,63	2,01	99,76
6.	Voluthema Property Developer S.A.	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	23,39	1,54	99,97
7.	Bucur S.A. București	Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi și tutun	22,08	1,45	67,98
8.	Avicola S.A. București	Creșterea păsărilor	19,61	1,29	99,40
9.	Germina Agribusiness S.A.	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	19,60	1,29	90,68
10.	Fondul roman de garantare a creditelor pentru întreprinzătorii privați - IFN S.A.	Alte activități de creditare	10,31	0,68	54,59
11.	Casa de Bucovina-Club de Munte S.A.	Hoteluri și alte facilități de cazare similare	8,99	0,59	67,17
12.	Unisem S.A. București	Comert cu ridicata al cerealelor, semintelor, furajelor și tutunului neprelucrat	7,16	0,47	76,91
13.	Gecsatherm S.A.	Fabricarea fibrelor din sticlă	7,08	0,47	50,00
14.	Mindo S.A. Dorohoi	Fabricarea mortarului	4,85	0,32	98,02
15.	Semrom Oltenia S.A. Craiova	Cultivarea cerealelor (exclusiv orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase	4,47	0,29	88,49
TOTAL			524,79	34,50	

Tabel nr. 3.18. Lista filialelor și valoarea de activ net certificat a acestora la 30.06.2020

Legendă**I-** Denumire**II-** Domeniul de activitate**III-** Valoare participație, în milioane lei, certificată de către Depozitar**IV-** % în activul total al Societății**V-** % din capitalul social al entității deținut de Societății**TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE**

De la 1 ianuarie 2019, în conformitate cu IFRS 16 "Contracte de leasing", în calitate de locatar, în baza contractului de chirie pentru spațiul destinat sediului social, încheiat cu Voluthema Property Developer S.A., Societatea a recunoscut un activ aferent dreptului de utilizare al activului suport și o datorie de leasing care decurge din acest contract¹¹. Ieșirile totale de numerar aferente contractului au fost în valoare de 46.731 lei (detalii în Nota 23 la Situațiile financiare interimare la 30.06.2020).

Condițiile acestor tranzacții comerciale au fost cele normale pentru activitatea Voluthema Property Developer S.A., iar din punct de vedere valoric efectul asupra poziției financiare, atât a Societății cât și a filialei sale a fost neglijabil, sub limita de 50.000 euro definită de legislația incidentă pentru obligativitatea raportării.

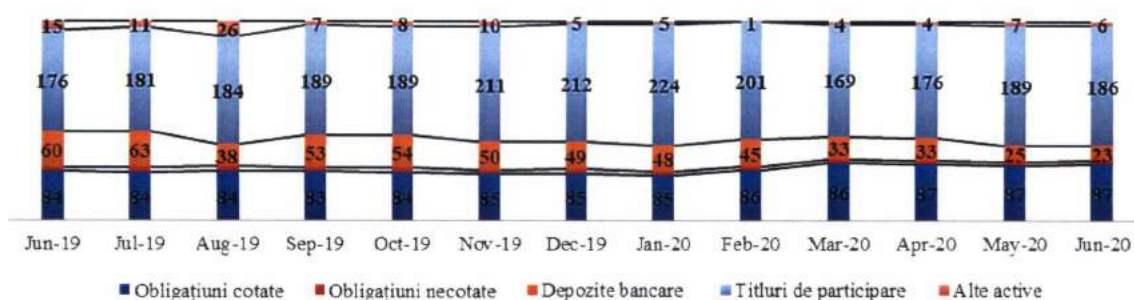
¹¹ relațiile contractuale s-au încheiat la data de 15 mai 2020, dată la care Societatea și-a schimbat sediul social

Tranzacție prevăzută la art. 82 din Legea nr. 24/2017

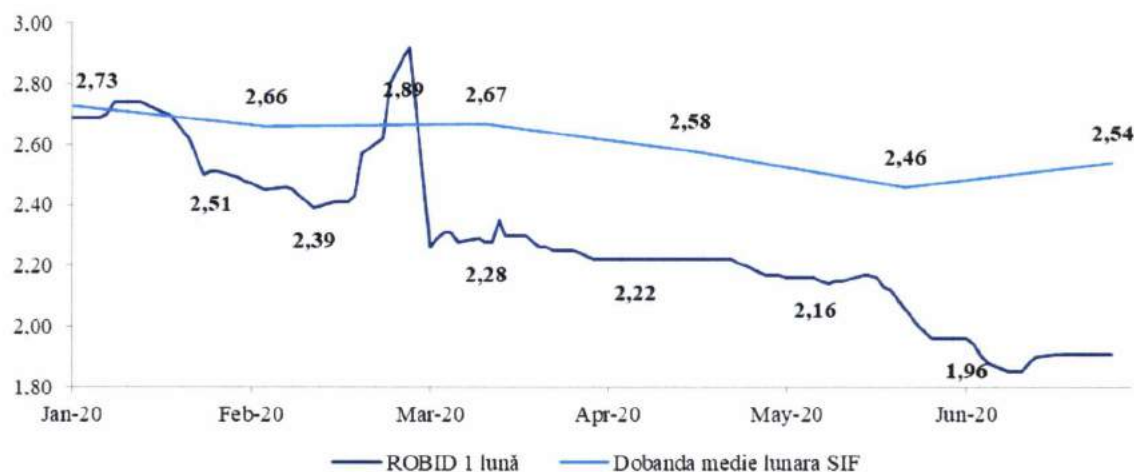
În data de 23.06.2020 Societatea, prin administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat investitorii cu privire la încheierea contractului de vânzare acțiuni între Societate și Avicola București S.A., având ca obiect un pachet de 907.145 acțiuni emise de Voluthema Property Developer S.A. la prețul de 7,9592 lei/acțiune, tranzacție ce se încadrează în prevederile art. 82 din Legea 24/2017.

3.2 ALTE SUBPORTOFOLII

Grafic nr. 3.5. Evoluția valorii altor subportofolii ale SIF Muntenia în ultimul an (mil. lei)

**DEPOZITE BANCARE**

Grafic nr. 3.6. ROBID 1M (maxim 2,92%, minim 1,85%) comparat cu dobânda medie lunară a depozitelor SIF Muntenia



În cursul semestrului I 2020 dobânda medie a depozitelor constituite de Societate a fost superioară ROBID 1M. La finele semestrului I, Societatea deținea, la valoare actualizată, 22,74 milioane lei în depozite bancare, reprezentând 1,49% din activul total certificat. Instituțiile de credit unde sunt constituite aceste depozite fac parte din Grupuri cu o capitalizare bună, atât la nivel național, cât și la nivel european.

OBLIGAȚIUNI

În perioada analizată au fost încasate cupoanele emisiunilor de obligațiuni emise de către:

- Banca Transilvania S.A. (ajunsă la maturitate) – 1,27 milioane lei (262.080 eur),
- Impact Developer&Contractor S.A. – 0,14 milioane lei (28.828 eur),
- Capital Leasing IFN S.A. - 0,04 milioane lei.

Nu au existat cumpărări de obligațiuni în perioada raportată.

TITLURI DE PARTICIPARE

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

4 ADMINISTRAREA RISCULUI

Managementul riscului reprezintă totalitatea activităților care au ca scop identificarea, cuantificarea, monitorizarea și controlul riscurilor, astfel încât să se asigure respectarea principiilor politicii generale de risc. Sistemul de administrare al riscurilor al Societății include un ansamblu de analize, diagrame de diversificare a expunerilor instrumentelor financiare din portofoliu, împreună cu identificarea și evaluarea riscurilor financiare, precum și propuneri în vederea diminuării efectelor riscurilor aferente activității investiționale și generale ale Societății.

Administratorul Societății are implementată, în structura organizatorică, funcția permanentă de administrare a riscurilor, care acoperă și managementul riscului pentru Societate. În această structură sunt implementate proceduri care ghidează activitatea de administrare a riscului, în vederea identificării, evaluării, administrării și monitorizării în mod corespunzător a tuturor riscurilor relevante, în conformitate cu prevederile art. 30-37 din Regulamentul Uniunii Europene nr. 231/2013.

RISURI CU IMPLICAȚII MAJORE

În cursul semestrului I al anului 2020, cel mai important eveniment a fost apariția și răspândirea virusului SARS-CoV-2, cu implicații majore economice și sociale. Declararea în mod oficial a pandemiei COVID-19, de către Organizația Mondială a Sănătății, a avut și are efecte importante, acest eveniment fiind încadrat în categoria riscurilor operaționale non-financiare la capitolul Dezastre civile.

La nivel național, această stare de fapt a determinat instituirea stării de urgență pe teritoriul României (timp de 60 de zile, începând cu 15 Martie 2020) și apoi instituirea stării de alertă (începând cu 15 Mai 2020). Autoritățile naționale au luat și apoi au menținut măsuri privind necesitatea asigurării unei protecții adecvate a populației împotriva îmbolnăvirii cu virusul SARS-CoV-2.

Starea de urgență, împreună cu cea de alertă, au reprezentat răspunsurile la o situație de urgență de amploare și intensitate deosebită, determinată de unul sau mai multe tipuri de risc, constând într-un ansamblu de măsuri cu caracter temporar, proporțională cu nivelul de gravitate manifestat sau prognozat al acesteia, necesare pentru prevenirea și înlăturarea amenințărilor iminente la adresa vieții, sănătății persoanelor, mediului înconjurător, valorilor materiale și culturale importante ori a proprietății.

Pe durata stării de urgență, respectiv de alertă, administratorul Societății a luat măsurile necesare în scopul adaptării la situația de criză și a continuității activității, inclusiv legate de evitarea contactului direct între persoane. Au fost luate Decizii legate de:

- respectarea de către angajați a măsurilor preventive, pentru ca activitatea să nu fie afectată de răspândirea pandemiei;
- flexibilizarea programului de lucru și utilizarea cu preponderență a mijloacelor electronice de comunicare;
- schimbări temporare în regulile interne ale fiecărui compartiment, în vederea limitării prezenței fizice și a respectării tuturor regulilor și procedurilor interne în vigoare;
- schimbări în fluxurile de operațiuni și activități ale departamentelor;
- măsuri de igienizare și dezinfecție, distanțarea socială, obligativitatea purtării măștii, izolarea la domiciliu în caz de cazuri suspecte.

Atât pe perioada stării de urgență, cât și pe cea a stării de alertă, până la data prezentului Raport, nu au fost raportate riscuri operaționale induse de acest mod de organizare, care a limitat prezența la sediu a salariaților.

RISURI SEMNIFICATIVE

Politica de administrare al riscului se bazează pe un sistem de limite folosite pentru monitorizarea și controlul riscurilor.

Profilul de risc nu s-a modificat în perioada de raportare. Evoluția negativă înregistrată la nivelul cotațiilor acțiunilor din portofoliu nu a condus la depășirea limitelor de risc.

Pe parcursul semestrului 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 de SARS-CoV-2 asupra desfășurării activității:

1. Riscul de piață

Riscul de piață este riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din contul de profit sau 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 pentru subportofoliul 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 avut valoarea de 3,57% cu o probabilitate de 99%, încadrând Societatea în limitele gradului de risc scăzut (2,01 - 4%), sub limitele gradului de risc mediu agreat prin Profilul de risc.

Criza legată de apariția virusului SARS-CoV-2 a declanșat o scădere generalizată a acțiunilor la BVB, aceasta testând noi minime multi-aniuale. Astfel, principalul indice al bursei (BET) a pierdut peste 30% din valoare, până la data de 23.03.2020, de la un maxim de 10.205 puncte înregistrat pe data de 19.02.2020. Până la finalul semestrului I 2020, indicele a recuperat 23% față de maximum din 19.02.2020. Intervalul maxim de volatilitate a fost înregistrat în perioada 04.03.2020-16.03.2020, când au existat opt ședințe consecutive negative de tranzacționare, determinând un minus de 27%.

Materializarea riscului de piață (risc sistematic) din semestrul I 2020 confirmă faptul că acesta este unul dintre cele mai importante riscuri la care este supus portofoliul Societății și că acest risc nu poate fi eliminat prin diversificare.

Riscul valutar al portofoliului Societății, la sfârșitul lunii iunie 2020 a fost de 6,02%, fiind calculat ca sumă a activelor în valută raportate la activul total. Acesta a depășit cu puțin 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, menționăm faptul că acest procent a crescut în mod pasiv, ca urmare a scăderii activelor nete administrate în primul semestru al anului 2020.

Riscul de rată al dobânzii pe termen lung (datorat expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratelor dobânzilor): emisiunea de obligațiuni a Băncii Transilvania a cărei rată de dobândă se resetează automat la semestru, în funcție de dobânzile existente în piață, a ajuns la maturitate în acest semestru. Având în vedere cele prezentate anterior, nu mai există acest tip de risc pentru Societate.

Referitor la depozitele bancare ale Societății, acestea sunt active purtătoare de dobândă, care sunt în general investite la rate de dobândă pe termen scurt 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 instituțiilor 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 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 entităților 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 pozitivă în primul semestru al anului 2020, fiind direct proporțional cu volatilitatea piețelor de acțiuni în care au avut loc investițiile.

Expunerea la riscul de credit aferent titlurilor de capital se datorează, în principal, posibilității de apariție a incapacității de onorare a obligațiilor scadente, ca urmare a încheierii cu pierderi a exercițiilor anterioare, care au epuizat integral capitalurile proprii.

Pentru Societate, Compartimentul de Risc 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 aprobate prin Profilul de risc.

Legat de riscul de țară al României (ratingul suveran), la momentul realizării acestui material, acesta este încadrat în ultima treaptă a categoriei "recomandat investițiilor" de către toate cele trei agenții principale de rating (Moody's, Fitch și Standard&Poor's), având însă perspectivă "negativă" de la fiecare dintre acestea. Creșterea cheltuielilor privind contracararea efectelor pandemiei sau decizia de a majora pensiile din sectorul public începând cu luna septembrie 2020, ar putea fi doar câteva dintre motivele reducerii ratingului suveran al României la o treaptă din categoria "nerecomandat investițiilor".

3. Riscul de contraparte

Riscul de contraparte reprezintă riscul ca una dintre părțile contractului să nu-și îndeplinească obligațiile contractuale, conducând la o pierdere pentru cealaltă parte; acest risc provine în special din tranzacții cu derivate OTC sau tranzacții de finanțare a instrumentelor financiare. Societatea nu a realizat în semestrul I 2020 tranzacții cu instrumente financiare derivate, așa cum sunt ele definite prin secțiunea C punctele 4 -10 din anexa I la Directiva 2004/39/CE, puse în aplicare prin articolele 38 și 39 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006.

Totodată, este analizată posibilitatea intrării în insolvență a instituțiilor care furnizează servicii (cum ar fi cele de custodie ale activelor¹²) sau situații în care se execută tranzacții cu acțiuni/obligațiuni emise de emitenți nelistați pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare. Conform calculelor efectuate, rezultatele sunt în zona parametrilor setați în Profilul de risc. Lipsa 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 efectelor negative asupra profitului, capitalului și a portofoliului, ca urmare a incapacității Societății de a îndeplini obligațiile la scadența acestora. Compartimentul de risc monitorizează lichiditățile disponibile sub formă de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile sale pe termen scurt. Indicatorul principal de calcul al lichidității este: „Active lichide/ Cheltuieli medii lunare”, care, la data de 30.06.2020, are valoarea de 10,50 și care 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, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau echivalentului în numerar reprezintă de cel puțin cinci ori valoarea cheltuielilor medii lunare.

Un alt indicator de lichiditate urmărit este gruparea activelor în benzile de lichiditate specificate în Ghidul ESMA 869/2014 (118, 119), respectiv procentajul din portofoliu, care poate fi lichidat în fiecare din perioadele de lichiditate specificate. Calculele efectuate pentru data de 30.06.2020 pentru portofoliul Societății arată că aceasta se încadrează în gradul de risc mediu agreeat prin Profilul de risc.

Pentru limitarea/evitarea riscului de lichiditate, Societatea adoptă o politică prudențială privind ieșirile de numerar.

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 semestrului 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. Gestionarea și contracararea efectelor acestui risc sunt reliefate în prima parte a prezentului capitol.

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 volatilitate amplă a pieței de capital, există riscul de neîndeplinire a planului de administrare conform comunicărilor către investitori, ca urmare a nerealizării veniturilor din dividendele preconizate la întocmirea bugetului de venituri și cheltuieli, cât și a influenței negative înregistrată din scăderea participațiilor evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Influențele macroeconomice se pot răsfrânge asupra business-ului companiilor din portofoliul Societății și implicit asupra activității investiționale.

7. Riscul reputațional

Legat de riscul reputațional, din analizele efectuate, reiese că sunt monitorizate zilnic aparițiile în presă ale Societății (prin intermediul firmei de PR și al managerilor de portofoliu), fiind comunicate conducerii executive 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 epidemia cu virusului SARS-CoV-2 pe teritoriul României, Banca Națională a României a adoptat un pachet de măsuri. Astfel, au fost întreprinse măsuri care să aibă ca efect scăderea dobânzilor la credite (atât pentru populație, cât și pentru companii), cât și măsuri care să asigure băncilor fluxuri de numerar pentru toate operațiunile; mai mult, a fost asumată furnizarea de lichiditate către piețe prin cumpărarea de titluri de stat în lei de pe piața secundară.

Pe de altă parte, în portofoliul Societății, emitentul Banca Transilvania S.A. poate fi considerat ca fiind o expunere care adaugă risc sistemic, mai ales datorită dimensiunilor băncii - aceasta fiind cea mai mare bancă din sistemul românesc din punct de vedere al activelor. Pentru monitorizarea permanentă riscului sistemic generat de această expunere, Societatea are acces și analizează evaluările făcute de agențiile de rating și cele publice făcute de BNR în legătură cu Banca Transilvania.

¹² pentru banca custode (BRD) sunt calculați mai mulți indicatori, având ca bază indicatorii financiari ai băncii. Rezultatul s-a încadrat în zona riscului scăzut.

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIUL ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

Limitele de deținere pentru portofoliul Societății sunt definite prin legislația aplicabilă, respectiv:

1. Art. 188 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor - în legătură cu condițiile de expunere ale AOPC cu politică de investiții diversificată;
2. Art. 9 din Norma ASF nr. 14/2013 – în legătură cu investițiile directe și indirecte în bilete la ordin;
3. Limite rezultate din prevederile Legii 297/2004 privind drepturile de vot la entitățile supravegheate de ASF;
4. Limite prevăzute la art. 3 alineatul (2) din Directiva 2011/61/UE (legislația privind administratorii de fonduri de investiții alternative).

Limitele de deținere pentru punctele (1) - (4) din lista de mai sus au fost respectate pe tot parcursul semestrului I al anului 2020.

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIUL ÎN NOILE LIMITE PREVĂZUTE ÎN NOUL SET DE MĂSURI LEGISLATIVE PRIVIND FONDURILE DE INVESTIȚII ALTERNATIVE

În cursul semestrului I 2020, legislația primară și secundară privind fondurile de investiții alternative a suferit modificări, astfel:

- A intrat în vigoare Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative; aceasta a fost publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 1035 din 24 decembrie 2019;
- A apărut Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, regulament care stabilește condițiile privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative;
- A apărut Regulamentul A.S.F. nr. 9/2020 pentru modificarea și completarea unor acte normative ale Autorității de Supraveghere Financiară.

În urma analizelor efectuate, ca urmare a apariției acestor acte normative, portofoliul investițional al Societății se încadrează în cerințele prevăzute de către acestea.

EFFECTUL DE LEVIER

Efect de levier presupune orice metodă prin care Societatea mărește expunerea portofoliului pe care îl administrează fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie prin poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace. Efectul de levier se exprimă ca raport între expunerea globală a portofoliului de instrumente financiare (calculată atât prin metoda brută cât și prin metoda angajamentelor) și valoarea activului net.

Politica Societății este să nu utilizeze în mod activ efectul de levier în procesul de administrare a portofoliului, respectiv să nu utilizeze metode de creștere a expunerii portofoliului. În semestrul I al anului 2020 nu s-au desfășurat operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT-uri) și nu au fost realizate tranzacții cu instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul UE 2365/2015.

SIMULĂRI DE CRIZĂ

Conform Politicii de administrare a riscurilor și a legislației AFIA (Legea 74/2015, Regulamentul UE 231/2013) simulările de criză periodice în situații normale se efectuează cel puțin anual, la data stabilită conform procedurilor de lucru și notificată Autorității de Supraveghere Financiară. În anul 2020 compartimentul Managementul Riscului nu a realizat o simulare de criză pe metodologia formalizată.

5 ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

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.

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

Toate acțiunile sunt ordinare.

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

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

Evidența acțiunilor și acționarilor Societății este ținută de către Depozitarul Central S.A., societate autorizată de către A.S.F.

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de către BVB, respectiv BET-FI (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea; la data raportului ponderea SIF4 în indice era de 7,84%), precum și alți indici ai BVB (BET-XT-TR, BET-XT, BET-BK).

	REGS ¹³
Număr tranzacții	10.348
Număr acțiuni tranzacționate (mil. lei)	49,46
Valoare totală a tranzacțiilor (mil. lei)	37,77
% număr total de acțiuni ¹⁴	37,8

Tabel nr. 5.1. Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia în S1 2020

Grafic nr. 5.1. Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS al SIF4 în S1 2020



ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 30 iunie 2020.

	30/06/2020		
	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.940.883	499.808.341	61,93%
Persoane fizice nerezidente	1.965	2.877.842	0,36%
Persoane juridice rezidente	155	203.762.428	25,25%
SIF Muntenia¹⁵	1	22.391.314	2,77
Persoane juridice nerezidente	19	78.196.590	9,69%
TOTAL	5.943.023	807.036.515	100%

Tabel nr. 5.2. Structura acționariatului la 30.06.2020

Sursa: Depozitarul Central S.A.

¹³ nu au existat tranzacții, în perioada analizată, pe alte piețe

¹⁴ tranzacționate și aflate în circulație

¹⁵ acțiuni proprii răscumpărate conform Hotărârii AGEA nr. 2 din 22.04.2019

Secțiunile privind relația cu investitorii de pe pagina de internet a Societății includ informații privind *guvernanța corporativă*¹⁶ și oferă acces la documentele care reglementează guvernanța societății. Informațiile privind guvernanța sunt raportate, în mod periodic, prin intermediul declarației de guvernanță corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente și paginii de internet. În această secțiune, mai sunt prezentate politica privind previziunile și politica privind distribuirea de dividende și alte drepturi pentru acționari.

Secțiunile privind *regulile* de pe pagina de internet a administratorului SAI Muntenia Invest S.A. includ informații actualizate privind politica și practicile de remunerare, reguli și proceduri privind politica de transmitere a ordinelor și reguli de evaluare a activelor din cadrul portofoliilor administrate.

Obligațiile de transparență, raportare și informare către acționari și instituțiile pieței de capital sunt respectate și asigurate prin comunicate de presă distribuite în ziare cu profil financiar, de acoperire națională, prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic, atât pe site-ul web www.sifmuntenia.ro, cât și pe sistemul electronic al pieței de capital pe care acțiunile Societății sunt listate, prin intermediul mecanismului oficial de stocare al A.S.F., prin informarea A.S.F. și prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii prin intermediul compartimentului specializat al administratorului SAI Muntenia Invest S.A.

ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

Principalele atribuții ale adunărilor generale ale acționarilor sunt prezentate în Actul Constitutiv al Societății, actualizat în urma hotărârii AGEA din data de 11 aprilie 2020, anexat prezentului raport și care poate fi consultat și pe site-ul Societății, www.sifmuntenia.ro.

În perioada analizată, SAI Muntenia Invest S.A., administratorul Societății, a organizat:

AGEA 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 Vasilevici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2 sector 2,
- Actualizarea Actului Constitutiv, ca urmare a aprobării schimbării sediului social;
- 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,
- Actualizarea Actului Constitutiv, ca urmare a aprobării reducerii capitalului social,
- 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.¹⁷

Raportul curent aferent AGEA din 11 martie 2020 este disponibil pentru consultare pe pagina de internet a societății, www.sifmuntenia.ro, în secțiunea dedicată și pe site-ul BVB.

În cadrul A.G.O.A din **23 aprilie 2020**, întrunită la prima convocare, au fost aprobate:

- Situațiile financiare pentru exercițiul financiar 2019,
- Repartizarea întregului profit net aferent exercițiului financiar 2019, în sumă de 111.913.700 lei la "Alte rezerve", în scopul demarării unui Program de răscumpărare,
- Programul de administrare și Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2020,
- Efectuarea 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,
- Remunerația Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar 2020,
- Prelungirea mandatului auditorului financiar KPMG Audit SRL cu o perioadă de 2 ani începând cu 1 mai 2020 (pentru exercițiile financiare 2020 și 2021),
- Numirea SAI Muntenia Invest S.A. în calitate de administrator unic al SIF Muntenia S.A., 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,
- Contractul de administrare încheiat între SIF Muntenia S.A. și SAI Muntenia Invest S.A., 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 S.A. de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor,
- Remunerația totală anuală cuvenită administratorului SAI Muntenia Invest S.A., pentru perioada mandatului acordat, remunerație calculată cu respectarea prevederilor Contractului de administrare specificat în hotărârea nr. 10 și anume:

¹⁶ <https://www.sifmuntenia.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

¹⁷ modificarea art. 3 produce efecte din data de 24 iulie 2020, data abrogării art. 286¹ din Legea nr. 297/2004, conform art. 81 alin. (3) lit. b) din Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative

o remunerație fixă lunară egală cu 0,125% din Activul total lunar al SIF Muntenia (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,

- Data 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 ASF nr. 5/2018.

În A.G.E.A. din data de **23 aprilie 2020**, întrunită la prima convocare, au fost aprobate următoarele:

- Derularea unui Program de răscumpărare a propriilor acțiuni de către SIF Muntenia SA, în condițiile specificate în paragraful de mai jos.

Programul de răscumpărare acțiuni se va derula în conformitate cu prevederile legale aplicabile și va avea următoarele caracteristici principale:

- Scopul programului: reducerea capitalului social
- Numărul maxim de acțiuni: 20.645.201
- Prețul minim per acțiune: 0,1 lei
- Prețul maxim per acțiune: 2,03 lei
- Durata programului: maxim 18 luni de la data publicării hotărârii în Monitorul Oficial al României partea a IV-a.

Plata acțiunilor răscumpărate în cadrul Programului se va face din sursele prevăzute de lege.

Programul de răscumpărare va include și alte cerințe impuse de legislația specifică urmând ca achiziționarea acțiunilor în cadrul Programului să se deruleze prin toate operațiunile de piață permise de legislația specifică, ce pot include și oferte publice de cumpărare inițiate de Societate.

Consiliul de administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A. va face demersurile necesare pentru implementarea și derularea programului de răscumpărare al acțiunilor proprii ale Societății, în termenul și cu respectarea condițiilor aprobate de Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor. Societatea va informa în mod corespunzător investitorii cu privire la implementarea programelor de răscumpărare al acțiunilor proprii, cu respectarea cadrului legal aplicabil.

- Data de 12.mai 2020 ca dată de înregistrare și a datei de 11 mai 2020 ca dată ex date, în conformitate cu prevederile art. 86, al. 1 din Legea nr. 24/2017, respectiv prevederile Regulamentului ASF nr. 5/2018.

Raportul curent aferent AGOA și AGEA din 23 aprilie 2020 este disponibil pentru consultare pe pagina de internet a societății, www.sifmuntenia.ro, în secțiunea dedicată și pe site-ul BVB.

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 hotărâri privind distribuirea de dividende către acționarii Societății.

6 SITUAȚIA ECONOMICO - FINANCIARĂ

Societatea a întocmit situațiile financiare interimare la 30.06.2020 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.

Situațiile financiare interimare la 30.06.2020 nu sunt auditate sau revizuite.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situației financiare interimare a Societății la 30 Iunie 2020. Pentru detalii puteți consulta Notele la situațiile financiare interimare la 30 Iunie 2020, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

În LEI	30 iunie 2020	31 decembrie 2019
Active		
Numerar și conturi curente	10.306.999	2.288.570
Depozite plasate la bănci	22.739.793	48.830.657
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	802.607.956	817.525.382
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	679.300.857	798.621.743
Active financiare evaluate la cost amortizat	11.574.314	11.247.685
Alte active	4.993.814	1.702.389
Total active	1.531.523.733	1.680.216.426
Datorii		
Dividende de plată	27.731.321	43.547.004
Datorii privind impozitul pe profit amânat	30.190.535	48.821.284
Alte datorii	3.723.232	13.821.904
Total datorii	61.645.088	106.190.192
Capitaluri proprii		
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	501.054.678	503.040.623
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	101.171.802	203.333.446
Total capitaluri proprii	1.469.878.645	1.574.026.234
Total datorii și capitaluri proprii	1.531.523.733	1.680.216.426

Tabel nr. 6.1. Situația poziției financiare

Valoarea activelor totale la 30 iunie 2020 este în scădere cu 148,69 milioane lei, respectiv 8,8%, față de valoarea la 31 decembrie 2019.

Principalele elemente ale activului au evoluat față de finalul anului 2019, după cum urmează:

- *Numerarul și echivalentele de numerar* (inclusiv și depozitele plasate la bănci) s-au diminuat, comparativ cu 31.12.2019, cu 18,1 milioane lei, fapt cauzat de investițiile pe care le-a efectuat Societatea în primul semestru al anului 2020, plățile către prestatorii de servicii precum și de faptul că încasarea veniturilor din dividende se realizează, în principal, în a doua parte a anului (conform cu hotărârile A.G.O.A. ale entităților din portofoliu);
- *Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* sunt aproximativ la nivelul celor înregistrate la finalul anului 2019. Ca mențiune, amintim că unele obligațiuni, unitățile de fond și filialele compun această categorie de active. La finalul primului semestru al anului 2020, pachetul de acțiuni deținut la Biofarm S.A București, la valoare justă, reprezenta 13,3% din total active contabile (31.12.2019: 10,9%);
- *Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* sunt în scădere cu 119,32 milioane lei, respectiv 14,9%, ca efect al înregistrării diferențelor nefavorabile de valoare justă, în special, la emitenții tranzacționați pe BVB sau ATS. La 30.06.2020 pachetul deținut la Banca Transilvania S.A. reprezenta 19,1% din total active contabile ale Societății (31.12.2019: 21,0%).

Capitalurile proprii dețin ponderea majoră în structura pasivului. Acestea s-au diminuat, comparativ cu începutul anului, în principal din cauza diferențelor negative de valoare justă ale elementelor înregistrate în categoria *Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global* la 30 iunie 2020.

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 către administratorul Societății, la 30.06.2020 există diferențe între valoarea activului net calculat conform normelor contabile și cea a activului net certificat de către Depozitar.

Un centralizator al diferențelor dintre activul net calculat conform reglementărilor contabile și activul net certificat este prezentat mai jos.

În LEI	Suma
Activul net conform evidențelor contabile	1.469.878.645
Activul net certificat conform reglementărilor A.S.F.	1.459.374.588
Diferențe, din care:	10.504.057
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni	(2.110.551)
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul obligațiuni	13.362.305
Diferență ajustare pt. depreciere debitori din retrageri din societăți nelistate	(2.529.526)
Diferență dividende cuvenite de la societăți închise	1.781.829

Tabel nr. 6.2. Diferențe activ net certificat / activ net calculat conform reglementări contabile

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

În LEI	30 iunie 2020	30 iunie 2019
Venituri		
Venituri din dividende	15.757.323	46.416.022
Venituri din dobânzi	943.334	733.540
Alte venituri operaționale	-	530.441
Câștig din investiții		
Câștig net din diferențe de curs valutar	158.540	150.655
(Pierdere netă) / Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	(22.986.013)	26.222.891
Cheltuieli		
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	795.288	146.159
Cheltuieli de administrare		
Comisioane de administrare	(8.700.000)	(8.700.000)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(243.360)	(250.031)
Alte cheltuieli operaționale	(2.220.245)	(1.491.493)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	(14.657)	(21.985)
(Pierdere) / Profit înainte de impozitare	(16.509.790)	63.736.199
Impozitul pe profit	(139.866)	(2.536.347)
(Pierdere netă) / Profit net al perioadei	(16.649.656)	61.199.852
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care nu pot fi reclasificate în profit sau pierdere		
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat	(103.248.501)	105.421.189
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	1.086.857	3.398.263
Alte elemente ale rezultatului global	(102.161.644)	108.819.452
Total rezultat global aferent perioadei	(118.811.300)	170.019.304

Tabel nr. 6.3. Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

Evoluția elementelor principale ce compun situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global este următoarea:

- *Veniturile din dividende* au scăzut, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, cu 30,66 milioane lei, respectiv 66,1%, principala cauză a acestei diminuări fiind contextul economic actual, detalii pot fi regăsite în capitolul 2 al prezentului raport;

- Categoria *Venituri din dobânzi* a înregistrat o creștere cu 0,21 milioane lei ce a fost determinată de creșterea dobânzilor la depozitele și conturile curente bancare și a dobânzilor obligațiunilor înregistrate la cost amortizat;

- Câștigurile din investiții sunt structurate astfel:

o *Câștig net din diferențe de curs valutar* a fost la nivelul celor înregistrate la 30.06.2019 și, în mare parte, este aferent obligațiunilor corporative denumite în EUR din portofoliul Societății;

o *Pierdere netă din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* este cauzată, în principal, de situația economico-sanitară prezentă la nivel mondial, situație ce se propagă și asupra pietelor de capital (s-a înregistrat un nivel semnificativ mai ridicat de volatilitate pe piața bursieră comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent).

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

La întocmirea situației fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca *Numerar și echivalente de numerar*: numerarul din casierie, conturile curente la bănci, depozitele cu o scadență inițială mai mică de 90 de zile.

În LEI	30 iunie 2020	30 iunie 2019
Activități de exploatare		
(Pierdere) / Profit înainte de impozitare	(16.509.790)	63.736.199
Ajustări:		
Venituri nete din reluarea ajustărilor pentru deprecierea activelor	(795.288)	(146.159)
Pierdere netă / (Câștig net) din active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	22.986.013	(26.222.891)
Venituri din dividende	(15.757.323)	(46.416.022)
Venituri din dobânzi	(943.334)	(733.540)
Câștig net din diferențe de curs valutar	(158.540)	(150.655)
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	14.657	21.985
Alte ajustări	1.490.815	1.544.686
Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare		
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(8.130.003)	11.842.067
Modificări ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(2.494.349)	(6.975.229)
Modificări ale activelor financiare evaluate la cost amortizat	-	(1.000.000)
Modificări ale altor active	1.115.847	(1.253.375)
Modificări ale altor datorii	(11.193.073)	(4.161.943)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	16.341.500	(14.592.500)
Dividende încasate	12.501.278	41.970.172
Dobânzi încasate	901.255	700.229
Impozit pe profit plătit	(851.341)	-
Numerar net (utilizat în) / rezultat din activități de exploatare	(1.481.676)	18.163.024
Activități de investiții		
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(179)	(177)
Numerar net utilizat în activități de investiții	(179)	(177)
Activități de finanțare		
Dividende plătite, inclusiv impozit pe dividende plătit	(62.609)	(1.111.437)
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	(56.352)	(70.652)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(118.961)	(1.182.089)
(Descreșterea) / Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar	(1.600.816)	16.980.758
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar	(12.255)	(1.495)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	25.250.070	20.401.928
Numerar și echivalente de numerar la 30 iunie	23.636.999	37.381.191

Tabel nr. 6.4. Situația fluxurilor de trezorerie

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicator	S1 2020
Indicatorul lichidității curente ¹	2,15
Indicatorul gradului de îndatorare ²	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate ³	0,0809
Profit net / activ net certificat (%)	-
ROA ⁴ (%)	-
ROE ⁵ (%)	-

Tabel nr. 6.5. *Indicatori economico-financiari**Mod de calcul*¹ Active curente / Datorii curente² Capital împrumutat / Capital propriu x 100³ Cifra de afaceri / Active imobilizate (cifra de afaceri = venituri totale (curente) ale Societății).⁴ 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).⁵ 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 EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR DIN 03 IULIE 2020

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Societății, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a nr. 1852/29.05.2020, în Ziarul Financiar nr. 5427/29.05.2020, 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. SI/DRA 2602.5/18.06.2020 primită la societate la data de 18.06.2020, publicată în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a nr. 2042/19.06.2020, în Ziarul Financiar nr. 5442/19.06.2020, pe site-ul societății www.sifmuntenia.ro și pe site-ul Bursei de Valori București legal constituită în data de 03.07.2020, la a doua convocare, în București, str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr.46-48, et. 1, sector 2 cu participarea directă sau prin corespondență a acționarilor ce dețin 182.900.186 acțiuni, acestea reprezentând 23,3099 % din numărul total de 784.645.201 drepturi de vot, a hotărât:

- Aprobarea modificării 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, așa cum este prezentat în Convocatorul revizuit din data de 18.06.2020.
- Aprobarea datei de 21 iulie 2020 ca dată de înregistrare (20 iulie 2020 ca ex-date), în conformitate cu prevederile art. 86, al. 1 din Legea nr. 24/2017, respectiv prevederile Regulamentului ASF nr. 5/2018.

Raportul curent aferent AGEA din 03 iulie 2020 este disponibil, pentru consultare, pe pagina de internet a societății, www.sifmuntenia.ro, în secțiunea dedicată și pe site-ul BVB.

ALINIAREA LA LEGISLAȚIA FIA

Conducerea administratorului Societății 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 aprobării Societății ca și *fond de investiții alternativ destinat investitorilor de retail (FIAIR)*, la data publicării prezentului raport, sunt în curs de autorizare la ASF.

Acționarii Societății și potențialii investitori vor fi informați, prin intermediul BVB și al site-ul, respectiv www.sifmuntenia.ro, în legătură cu noua documentație privind funcționarea Societății conform Legii 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

COMITETUL DE NOMINALIZARE ȘI REMUNERARE

În ședința Consiliului de Administrație al administratorului Societății din data de 22.07.2020, s-a aprobat suplimentarea atribuțiilor Comitetului de Remunerare și redenumirea acestuia în Comitetul de Nominalizare și Remunerare, pentru activitatea administratorului și a Societății. Componența acestui comitet rămâne neschimbată, respectiv Dorina Teodora Mihăilescu - Președinte; domnul Adrian Simionescu - Membru.

AVIZAREA DE CĂTRE AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ A CONTRACTULUI DE ADMINISTRARE ÎNCHEIAT ÎNTRE SIF MUNTENIA SA ȘI SOCIETATE

Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Avizul nr. 165 / 22.07.2020, a avizat Contractul de administrare încheiat între Societate și administratorul acesteia, SAI Muntenia Invest S.A., în baza Hotărârilor A.G.O.A. Societății nr. 9, nr. 10 și nr. 11 din 23.04.2020.

AUTORIZAREA MODIFICĂRII ACTULUI CONSTITUTIV AL SOCIETĂȚII

Prin Autorizația nr. 126/29.07.2020, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat modificările intervenite în actul constitutiv al Societății, ca urmare a diminuării capitalului social de la 80.703.651,50 lei la 78.464.520,10 lei, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr.4/11.03.2020.

8 ANEXE

- -Situațiile financiare interimare la 30 iunie 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 detaliată a investițiilor SIF Muntenia la 30 iunie 2020, întocmită în conformitate cu anexa nr.17 din Regulamentul nr. 15/2004.
- Act constitutiv actualizat.

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

Director General,
Nicușor Marian BUICĂ



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

Contabil Șef,
Irina MIHALCEA

