



FRANKLIN
TEMPLETON

Fondul Proprietatea SA

Raport trimestrial

Pentru trimestrul încheiat la
31 martie 2021

Cuprins

Listă de abrevieri	2
Prezentare generală	3
Analiza activității Fondului	6
Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate.	6
Administrarea și guvernanța Fondului	7
Obiective de performanță.	7
Facilitatea GDR.	9
Relația cu investitorii.	9
Programele de răscumpărare.	9
Hotărâri ale Adunării Generale a Acționarilor în primul trimestru al anului 2021	12
Impactul pandemiei de COVID-19 asupra activității Fondului.	12
Informații actualizate privind cadrul legislativ.	14
Analiza evoluției VAN și a portofoliului.	16
Metodologia VAN și evoluția VAN	16
Strategia de investiții și analiza portofoliului	17
Informații actualizate privind sectorul energetic.	18
Informații actualizate privind top 10 companii din portofoliu	20
Analiza situațiilor financiare.	25
Evenimente ulterioare	29

Anexe

- Anexa 1 Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare
- Anexa 2 Situația activelor și obligațiilor Fondul Proprietatea SA la 31 martie 2021, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010 (Anexa nr. 4)

Listă de abrevieri

AFIA	Administratorul Fondului de Investiții Alternative
AGA	Adunarea Generală a Acționarilor
ANRE	Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
ATS	Sistem Alternativ de Tranzacționare
BVB	Bursa de Valori București
CIVM	Certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare
CNVM	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în prezent ASF)
Depozitarul Central SA	Depozitarul Central român
Directiva AFIA	Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative
DPI	Declarația de Politică Investițională
ESEF	Formatul de raportare electronic unic european
ESG	Mediu, Social și Guvernanta (eng: Environmental, Social and Governance)
FIA	Fond de Investiții Alternative
FMI	Fondul Monetar Internațional
Fondul Proprietatea/ Fondul/ FP	Fondul Proprietatea SA
FTIS/ Administratorul Fondului de Investiții Alternative/ Administrator Unic	Franklin Templeton International Services S.à r.l.
GDR	Certificat de depozit global
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană
Legea FIA	Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative
LSE	London Stock Exchange
OUG	Ordonanța de Urgență a Guvernului
OUG 114/2018	OUG 114/ 29 decembrie 2018 privind instituirea unor măsuri în domeniul investițiilor publice și a unor măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative
OUG 1/2020	OUG 1/ 9 ianuarie 2020 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative
PIB	Produsul Intern Brut
PRIIPs	Produse de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări
REGS	Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București
Regulamentul FIA	Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative
RRR	Rata reglementată de rentabilitate
UE	Uniunea Europeană
VAN	Valoarea activului net
WEO	World Economic Outlook

Prezentare generală

Informații privind societatea

Fondul Proprietatea a fost înființat în data de 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni, funcționând ca societate de investiții de tip închis. Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului București, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 și codul unic de înregistrare 18253260.

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești.

Pe parcursul perioadei de raportare, Fondul a fost administrat de către FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA, în conformitate cu Directiva AFIA și reglementările naționale de implementare a acesteia, în baza contractului de administrare în vigoare în perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022, aprobat prin hotărârea AGA din 28 iunie 2019. Activitățile privind administrarea investițiilor și funcțiile administrative sunt efectuate de către FTIS prin intermediul sucursalei sale din București.

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, acțiunile Fondului sunt listate la BVB. Începând cu data de 29 aprilie 2015, GDR-urile Fondului emise de The Bank of New York Mellon în calitate de bancă depozitară a facilității GDR, având drept suport acțiunile Fondului, sunt listate pe LSE – Specialist Fund Market.

Informații acțiune

Piața de listare primară	Bursa de Valori București – începând cu 25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	London Stock Exchange – începând cu 29 aprilie 2015
Simbol BVB	FP
Simbol LSE	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Simbol Reuters BVB	FP.BX
Simbol Reuters LSE	FPq.L
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare ASF	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIVM	AC-4522-6/14.10.2020

Sursa: Fondul Proprietatea

Informații privind acționariatul

Structura acționariatului la 31 martie 2021¹

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot ²
Acționari instituționali români	31,97	33,67	38,58
Persoane fizice române	17,39	18,31	20,99
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) ³	17,01	17,91	20,19
Acționari instituționali străini	13,71	14,44	16,55
Persoane fizice străine	2,97	3,13	3,58
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice	5,14	0,10	0,11
Acțiuni proprii ⁴	11,81	12,44	-

Sursa: Depozitarul Central SA

La 31 martie 2021 Fondul avea 7.869 de acționari și un număr total de 5.974.462.574 drepturi de vot.

Acționari semnificativi

¹ Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor

² Acțiuni neplătite de către statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice și acțiunile proprii (inclusiv GDR-uri încă neconvertite) deținute de FP nu sunt considerate în calculul drepturilor totale de vot

³ Fondul Proprietatea deține 404.075 GDR-uri la 31 martie 2021

⁴ 851.679.580 acțiuni proprii din care 797.961.287 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al unsprezecelea programului de răscumpărare și 53.718.293 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare

Acționar	Data ultimei informări transmise	% din drepturile de vot
NN Group	6 martie 2020	10,01%
Anchorage Capital Group LLC	21 septembrie 2018	6,69%
Allianz-Tiriace fonduri de pensii private	1 iulie 2019	5,05%

Sursa: notificări trimise de acționari

Pentru informații actualizate, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Informații privind capitalul social

Informații privind capitalul social	31 martie 2021	31 decembrie 2020	31 martie 2020
Capital social subscris (Lei)	3.749.282.292,08	3.749.282.292,08	3.959.264.762,44
Capital social vărsat (Lei)	3.560.099.870,08	3.560.099.870,08	3.770.082.340,44
Număr de acțiuni subscrise	7.210.158.254	7.210.158.254	7.613.970.697
Număr de acțiuni plătite	6.846.345.904	6.846.345.904	7.250.158.347
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

Sursa: Fondul Proprietatea

Sumar al rezultatelor financiare

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al informațiilor financiare ale Fondului în cursul perioadei:

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune**	Note	T1 2021	T1 2020	Anul 2020
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		10.850,8	9.585,8	10.266,9
Variația capitalurilor proprii în perioadă (%)		+5,7%	-19,3%	-13,5%
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	10.850,8	9.585,8	10.266,9
Variația totală a VAN în perioadă (%)		+5,7%	-19,3%	-13,5%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	1,8166	1,4515	1,6974
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (USD)	a	0,4329	0,3300	0,4280
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)		+7,0%	-16,3%	-2,1%
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	+7,0%	-16,3%	+2,2%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	1,7450	1,1100	1,4500
Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei)	b	1,4400	0,9980	0,9980
Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	1,7450	1,3800	1,4500
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		+20,3%	-8,3%	+19,8%
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	+20,3%	-8,3%	+26,4%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	3,9%	23,5%	14,6%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	d	7,0%	25,6%	21,1%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c	3,9	11,9	7,4
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	20,4000	12,1000	17,1000
Preț pe GDR minim în perioadă (USD)	e	17,4000	11,2000	11,2000
Preț pe GDR maxim în perioadă (USD)	e	20,4000	15,7000	17,3000
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		+19,3%	-11,7%	+24,8%
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	+19,3%	-11,7%	+31,1%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	5,8%	26,7%	20,1%
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	d	9,5%	27,4%	21,7%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR în perioadă (milioane USD)	f	0,7	1,1	0,8

Sursa: Fondul Proprietatea, BVB (pentru acțiuni), LSE și Bloomberg (pentru GDR-uri)

* VAN pentru sfârșitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi lucrătoare a lunii

** Perioada reprezintă primul trimestru 2021/ primul trimestru 2020/ respectiv anul 2020

Note:

- a. Întocmit pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital (VAN în USD folosind cursul de schimb BNR de la data raportării)
- b. Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- c. Sursa: BVB
- d. Discountul prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discount între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB - REGS/ prețul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei; discountul mediu este calculat conform DPI, utilizând ultima VAN pe acțiune publicată la data calculului (VAN în USD folosind cursul de schimb BNR de la data raportării)
- e. Sursa: LSE – Prețuri de închidere
- f. Sursa: LSE și Bloomberg
- g. Randamentul total al VAN pe acțiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficială este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- h. Randamentul total al prețului acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- i. Randamentul total al prețului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI

Tabelul de mai jos prezintă rezultatele neauditate ale Fondului în conformitate cu IFRS pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021:

Milioane Lei	31 martie 2021	31 martie 2020
Profitul / (Pierdere) trimestrului încheiat la	701,4	(1.955,0)
Total capitaluri proprii la	10.850,8	9.585,8

Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat în primul trimestru al anului 2021 a fost reprezentat de modificarea net pozitivă a valorii juste a participațiilor Fondului, generată de evoluția pozitivă a prețurilor aferente acțiunilor listate (în principal OMV Petrom SA) și de actualizarea evaluării pentru Hidroelectrica SA (participație nelistată).

Pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Date de contact

Adresa: Strada Buzești nr. 78-80, etaj 7, sector 1, cod poștal 011017, București, România.

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: office@fondulproprietatea.ro
investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

Analiza activității Fondului

Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

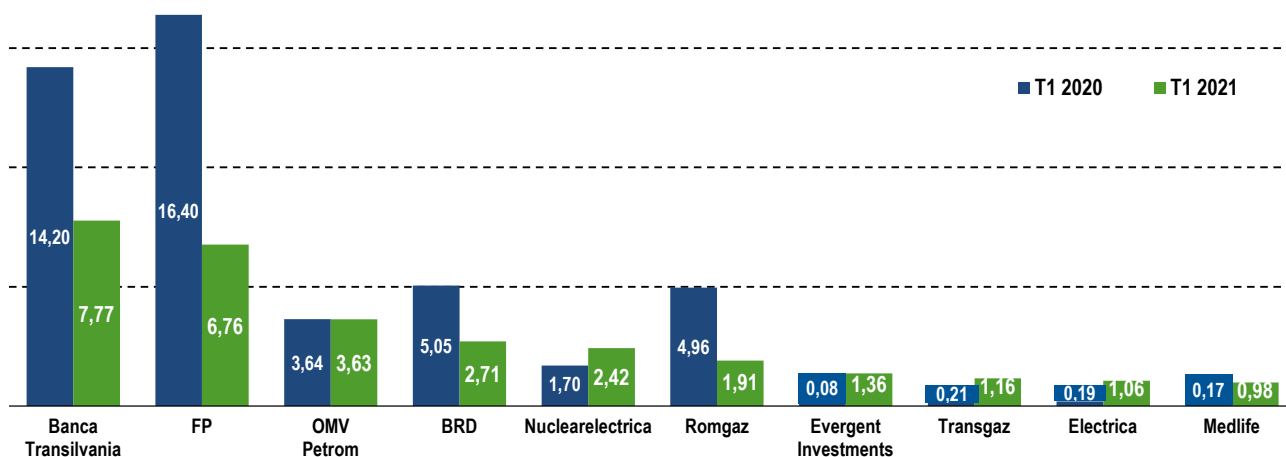
Evoluția bursei de valori locale

În trimestrul încheiat la 31 martie 2021, în contextul pandemiei de COVID-19, BVB a înregistrat cea mai mare creștere comparativ cu cele mai mari piețe din Europa Centrală, în termeni de monedă locală, după cum se vede în tabelul de mai jos:

% variație în T1 2021	în monedă locală	în EUR
BET-XT (România)	13,67%	12,47%
ATX (Austria)	13,64%	13,64%
PX (Republica Cehă)	6,17%	6,68%
BUX (Ungaria)	0,17%	6,30%
WIG20 (Polonia)	-2,28%	-3,45%

Sursa: Bloomberg

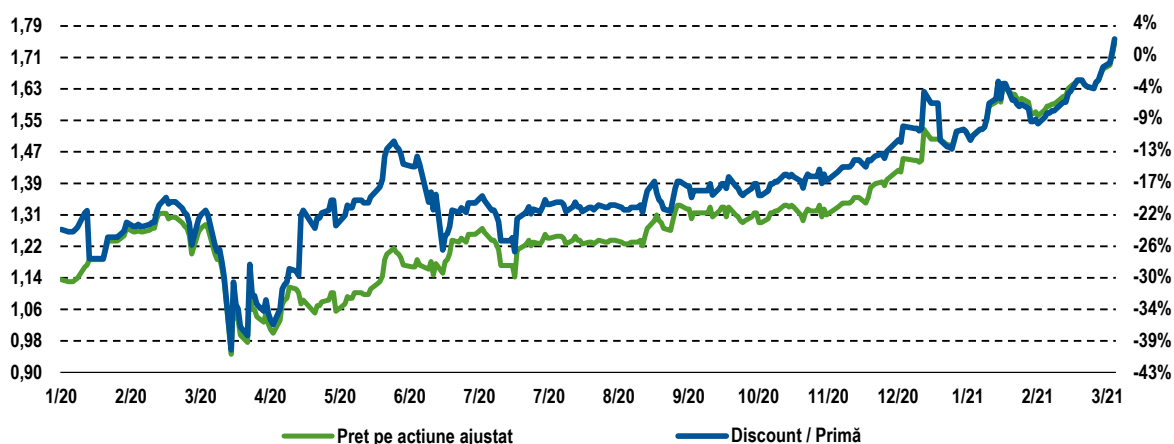
Valoarea medie zilnică tranzacționată (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

Notă: Valorile aferente FP, Electrica, OMV Petrom și Romgaz includ și GDR-urile tranzacționate pe LSE. Valorile aferente FP includ oferta publică de răscumpărare din martie 2020 în sumă de 173,0 milioane Lei pentru cele 124,5 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB și 105,0 milioane Lei pentru cele 75,5 milioane de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate pe LSE.

Evoluția istorică a prețului acțiunilor Fondului (Lei pe acțiune) și a discountului (%)



Sursa: Bloomberg pentru Prețul pe acțiune ajustat, Fondul Proprietatea pentru Discount / Primă

Notă: Valoarea discountului / primei este calculată în conformitate cu DPI, respectiv ca discount / primă dintre prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB – REGS pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului

Prețul acțiunii a avut o performanță foarte bună în primul trimestru al anului, atingând un nou prag istoric pentru Fond: tranzacționarea la primă. La 31 martie 2021, prețul pe acțiune a fost 1,7450 Lei, o valoare record care a determinat o primă de tranzacționare de 2,08%, pe baza VAN disponibilă la data calculului.

Administrarea și guvernarea Fondului

Modificări la nivelul managementului FTIS Sucursala București

Pe 9 februarie 2021, AFIA a informat investitorii cu privire la următoarele modificări la nivelul managementului FTIS Sucursala București:

- Domnul Călin Meteș a fost promovat Director General Adjunct Investiții al AFIA pentru activitatea din România și Director de Portofoliu Adjunct al Fondului;
- Domnul Marius Dan a fost promovat Director General Adjunct Strategie Corporativă al AFIA pentru activitatea din România și pentru Fond;
- Domnul Daniel Naftali a fost promovat Director de Portofoliu Adjunct al Fondului.

Domnii Călin Meteș, Marius Dan și Daniel Naftali vor raporta în continuare domnului Johan Meyer, Director General al AFIA pentru activitatea din România și Manager de Portofoliu al Fondului.

Implementarea Legii FIA

În februarie 2021, ASF a trimis comentarii asupra documentelor prevăzute în cererea de autorizare ca FIA depusă de către Fond, cu privire la proiectul de prospect și anexele aferente, la regulile Fondului și la Documentele de informații cheie pentru PRIIPs. AFIA a actualizat documentația și a trimis noul set de documente către ASF în mod gradual, ultimul set de documente fiind înregistrat pe 17 martie 2021.

Modificări în cadrul Comitetului Reprezentanților

Așa cum a fost menționat în raportul anual pentru anul 2020 al Fondului, în cursul anului 2021, doi membrii ai Comitetului Reprezentanților (Dl. Julian Healy și Dl. Piotr Rymaszewski) au împlinit nouă ani în această funcție și drept urmare a fost implementat un plan de succesiune. Pe 24 martie 2021, acționarii Fondului au votat noile propuneri de candidați și au decis să îi numească pe dl. Nicholas Paris ca înlocuitor pentru dl. Julian Healy și pe dl. Omer Tetik ca înlocuitor pentru dl. Piotr Rymaszewski. Ambii membri nou numiți ai Comitetului Reprezentanților și-au început perioada de trei (3) ani a mandatului pe 6 aprilie 2021. Pentru mai multe detalii cu privire la Comitetul Reprezentanților vă rugăm să consultați website-ul Fondului www.fondulproprietatea.ro.

Pentru informații actualizate, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Obiective de performanță

Conform Contractului de Administrare în vigoare începând cu 1 aprilie 2020, prima Perioadă de Raportare a mandatului este între 1 ianuarie și 31 decembrie 2020, iar cea de-a doua Perioadă de Raportare este între 1 ianuarie și 31 decembrie 2021.

Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care AFIA își propune să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN ajustată¹ pe acțiune în ultima zi a Perioadei de Raportare mai mare decât VAN pe acțiune raportată la sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare. Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunii Fondului pe BVB – REGS și cea mai recent publicată VAN pe acțiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare, pe parcursul Perioadei de Raportare.

¹ Sumarizând prevederile DPI, VAN ajustată la o anumită dată va fi calculată ca sumă a: (i) VAN raportată la sfârșitul Perioadei de Raportare; (ii) orice distribuție către acționari, sub formă de dividende sau altă formă (i.e. în ultimul caz, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor și distribuirii sumelor către acționari) implementată după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare; și (iii) orice comision de distribuție și orice cost de tranzacționare/ de distribuție aferent distribuțiilor de dividende sau celorlalte distribuții, inclusiv răscumpărărilor de acțiuni/ GDR-uri/ titluri de interes propriu, derulate prin achiziții zilnice sau oferte publice de răscumpărare după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare. VAN ajustată pe acțiune va fi egală cu VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale FP, mai puțin acțiunile ordinare FP răscumpărate și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare FP al GDR-urilor FP achiziționate și neconvertite încă în acțiuni ordinare FP, în ultima zi a Perioadei de Raportare. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați DPI disponibilă pe pagina de internet a Fondului.

Obiectivul VAN – a doua perioadă de raportare (monitorizare interimară)

La 31 martie 2021, VAN ajustată pe acțiune a fost cu 7,05% mai mare decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2020, de 1,6974 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 31 martie 2021	10.850.776.178	
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 31 decembrie 2020	552.228	Comisioanele aferente celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare după 31 decembrie 2020, excluzând comisioanele de distribuție pentru programele de răscumpărare, plus comisioanele aferente celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare care au fost plătite după 31 decembrie 2020.
Comisioanele de distribuție pentru programele de răscumpărare efectuate după 31 decembrie 2020	1.132.899	Comisioanele de distribuție aferente programelor de răscumpărare după 31 decembrie 2020
Costurile aferente returnărilor de capital și dividendelor după 31 decembrie 2020	759	Comisioane percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru returnări de capital și dividende
Total VAN ajustată la 31 martie 2021	10.852.462.064	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 31 martie 2021	5.972.966.238	
VAN ajustată pe acțiune la 31 martie 2021	1,8170	
VAN pe acțiune la 31 decembrie 2020	1,6974	
Diferență	0,1196	
%	7,05%	

Sursa: Fondul Proprietatea

Valoarea totală a VAN la 31 martie 2021 a fost cu 5,7% mai mare comparativ cu cea de la sfârșitul anului 2020, în timp ce valoarea VAN pe acțiune a crescut cu peste 7,0% în aceeași perioadă. OMV Petrom SA, cea mai mare participație listată din portofoliu, a înregistrat o creștere a valorii prețului acțiunii de 18,3%, cu un impact total în VAN de 263,6 milioane Lei. În plus, valoarea participației Hidroelectrica SA a crescut cu 417,9 milioane Lei (creștere a valorii prețului acțiunii de 8,1%) ca urmare a actualizării evaluării din martie 2021.

Administratorul Unic este angajat în depunerea de eforturi susținute în vederea protejării valorii acționarilor, implementând măsurile necesare în conformitate cu DPI pentru a adresa contextul actual de volatilitate ridicată. Administratorul Unic a propus și acționarii au aprobat deja în cadrul AGA din data de 28 aprilie 2021 o distribuție de dividende de 0,072 Lei pe acțiune, cu data plății 22 iunie 2021 și numerarul rămas va fi distribuit acționarilor folosind o combinație de răscumpărări de acțiuni și distribuții de numerar.

Obiectivul de discount – a doua perioadă de raportare (monitorizare interimară)

În perioada 1 ianuarie 2021 – 31 martie 2021, discountul față de VAN a fost mai mic de 15% în toate zilele de tranzacționare, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

Evoluția discountului/ primei (%)¹

Primă la 31 martie 2021	Discount minim în perioada interimară de monitorizare	Discount maxim în perioada interimară de monitorizare	Discount mediu în perioada interimară de monitorizare
2,08%	1,1%	12,8%	7,37%

Sursa: Fondul Proprietatea

AFIA va continua eforturile de reducere și de menținere a discountului față de VAN, deoarece suntem convingși că acțiunile Fondului ar trebui să se tranzacționeze la un discount față de VAN mai mic, având în vedere calitatea activelor din portofoliu, istoricul colaborării noastre cu companiile din portofoliu în vederea creșterii eficienței și profitabilității, randamentul atractiv al dividendelor, programele de răscumpărare aflate în derulare, precum și abordarea transparentă și proactivă pe care o avem în relația cu investitorii.

¹ Valoarea discountului / primei este calculată în conformitate cu DPI, respectiv ca discount / primă dintre prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB – REGS pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 48.067.721 GDR-uri la 31 martie 2021, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 31 martie 2021, 1.226.499.800 din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, fiind emise 24.469.996 GDR-uri, respectiv 50,91% din facilitatea GDR. Diferența de 3.000.000 de acțiuni este reprezentată de acțiunile deținute de The Bank of New York Mellon care nu erau convertite în GDR-uri la 31 martie 2021.

Relația cu investitorii

În primele 3 luni ale anului, ne-am continuat eforturile de a spori vizibilitatea și profilul Fondului și de a ține la curent investitorii și acționarii cu privire la efectele pandemiei și a mediului economic general asupra Fondului și asupra societăților din portofoliu.

Deoarece restricțiile de călătorie impuse ca urmare a pandemiei continuă la nivel mondial, întâlnirile și conferințele cu investitorii se desfășoară în continuare în mediul online. Pe parcursul acestei perioade, am participat la două conferințe online cu investitorii, organizate de brokeri internaționali, în cadrul cărora am discutat cu reprezentanții a 31 de administratori internaționali de active.

În plus, pe parcursul perioadei, am avut 25 de teleconferințe cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali, interesați de cele mai recente evoluții privind acțiunile corporative desfășurate de Fond și societățile din portofoliul său.

Pe 23 februarie, am organizat o teleconferință cu scopul de a prezenta și discuta rezultate Fondului pentru anul 2020. 28 de analiști și investitori au participat la această conferință și au primit informații privind rezultatele financiare publicate în aceeași zi.

Comunicarea dintre Administratorul de Fond și investitori rămâne o prioritate pentru noi, astfel că vom continua să informăm investitorii despre cele mai recente evoluții și să obținem feedback, în vederea maximizării valorii pentru acționari.

Programele de răscumpărare

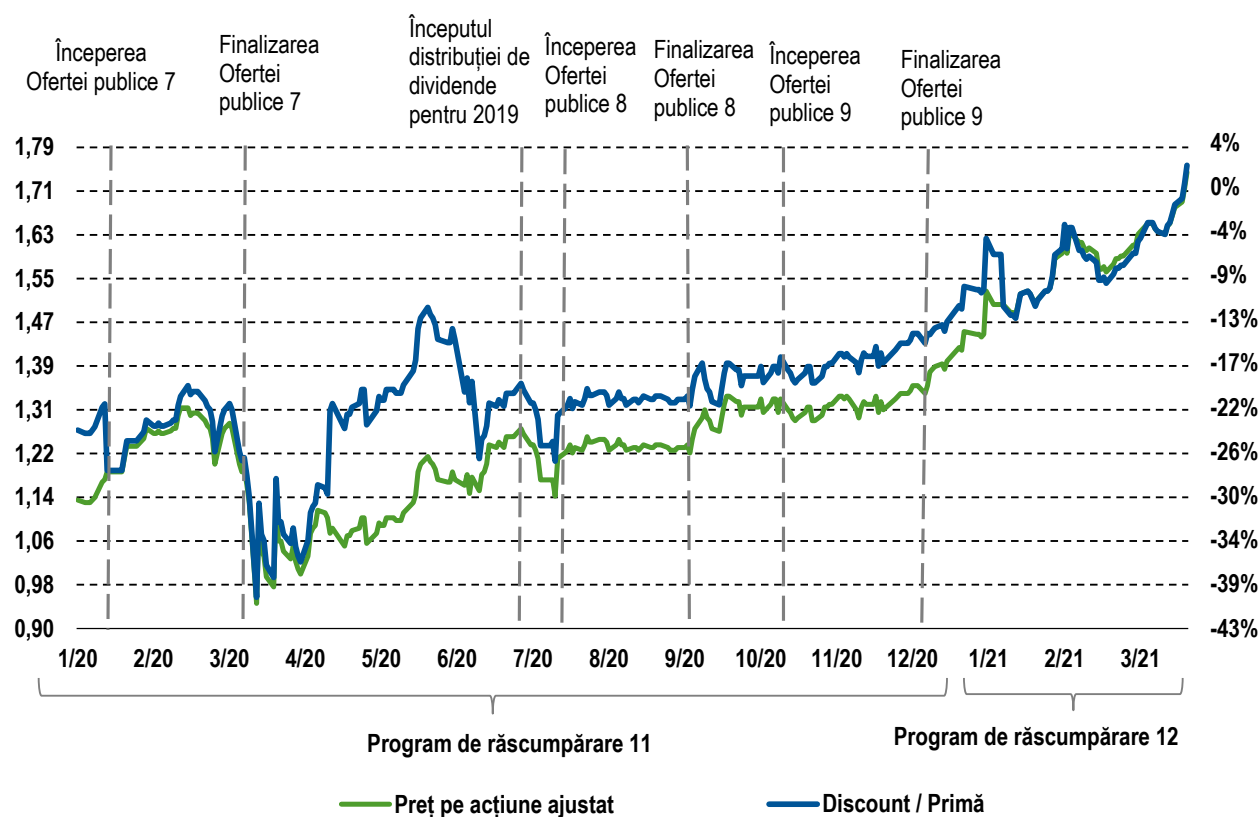
Prezentarea generală a programelor de răscumpărare derulate de la data listării

Program	Perioada	Numărul de acțiuni răscumpărate (milioane acțiuni)	Oferta publică de răscumpărare	Anularea acțiunilor
Primul	mai – sept 2011	240,3	N/A	Finalizat
Al doilea	apr – dec 2013	1.100,9	oct – noi 2013	Finalizat
Al treilea	mar – iul 2014	252,9	N/A	Finalizat
Al patrulea	oct 2014 – feb 2015	990,8	noi – dec 2014	Finalizat
Al cincilea	feb – iul 2015	227,5	N/A	Finalizat
Al șaselea	sept 2015 – sept 2016	891,7	aug – sept 2016	Finalizat
Al șaptelea	sept 2016 – mai 2017	830,2	feb – mar 2017	Finalizat
Al optulea	mai – noi 2017	141,9	N/A	Finalizat
Al nouălea	noi 2017 – dec 2018	1.488,0	ian – feb 2018	Finalizat
Al zecelea	ian – dec 2019	403,8	iul – aug 2019	Finalizat
Al unsprezecelea	ian – dec 2020	798,0	ian – mar 2020/ iul – sept 2020/ oct – dec 2020	Finalizat pe 31 decembrie 2020. În cadrul AGA din aprilie 2021, acționarii au aprobat anularea acțiunilor, iar procesul este în derulare.
Al doisprezecelea	ian – mar 2021	75,4	N/A	Aprobat în cadrul AGA din 13 noiembrie 2020. Programul a început pe 1 ianuarie 2021 (la data de tranzacționare).
TOTAL		7.441,4		

Sursa: Fondul Proprietatea

Evoluția discountului / primei și a programelor de răscumpărare

Graficul de mai jos prezintă evoluția discountului / primei și a prețului de tranzacționare în funcție de programele de răscumpărare și de dividendele distribuite:



Sursa: Bloomberg pentru Prețul pe acțiune ajustat, Fondul Proprietatea pentru discount

Notă: Valoarea discountului / primei este calculată în conformitate cu DPI, respectiv ca discount / primă dintre prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB – REGS pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului

În cursul trimestrului încheiat la 31 martie 2021, Fondul a răscumpărat un număr total de 75.418.379 acțiuni proprii în cadrul celui de-al doispzecelea program de răscumpărare (din care 54.798.129 acțiuni ordinare și 20.620.250 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor) reprezentând 1,0% din totalul acțiunilor emise la data de 31 martie 2021, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 115.859.547,65 Lei. La 31 martie 2021, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv acțiunile aferente GDR-urilor) este de 873.379.666 acțiuni proprii, având o valoare nominală totală de 454.157.426,32 Lei (0,52 Lei pe acțiune). În cursul anului 2021, Fondul nu a convertit GDR-uri achiziționate în acțiuni ordinare. La 31 martie 2021, Fondul deținea 412.405 GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare desfășurate în cursul primului trimestru al anului 2021*:

Program	Descriere	Număr de acțiuni*	Echivalent acțiuni al GDR-urilor*	Număr total de acțiuni	% din capitalul subscris***
Program 11	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2021	797.961.287	-	797.961.287	
	Achiziții	-	-	-	
	Conversii	-	-	-	
	Anulări	-	-	-	
	Sold final la 31 martie 2021	797.961.287	-	797.961.287	11,1%
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)**	1,3247	16,3185	1,3347	

Program	Descriere	Număr de acțiuni*	Echivalent acțiuni al GDR-urilor*	Număr total de acțiuni	% din capitalul subscris***
Program 12	Sold inițial la 1 ianuarie 2021	-	-	-	
	Achiziții	54.798.129	20.620.250	75.418.379	
	Conversii	-	-	-	
	Sold final la 31 martie 2021	54.798.129	20.620.250	75.418.379	1,0%
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)**	1,5467	18,7408	1,5362	
Total	Total acțiuni proprii în sold la 31 martie 2021	852.759.416	20.620.250	873.379.666	12,1%

Sursa: Fondul Proprietatea

* Informațiile sunt prezentate pe baza datei de tranzacționare

** Prețul mediu ponderat este calculat pe baza prețului de tranzacționare excluzând costurile de tranzacționare, pentru întregul program de răscumpărare

*** Calculat ca număr total de acțiuni achiziționate în cadrul programului (acțiuni proprii și acțiuni corespunzătoare GDR-urilor) împărțit la numărul de acțiuni aferente capitalului social subscris de la sfârșitul programului (pentru programele finalizate)/ la data de raportare (pentru programele în curs). Diferența în comparație cu procentul de acțiuni proprii de la Depozitarul Central, se referă la GDR-urile neconvertite la 31 martie 2021.

Cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare

Cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare a fost finalizat la data de 31 decembrie 2020. În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 28 aprilie 2021, Administratorul Unic al Fondului a propus și acționarii au aprobat anularea celor 797.961.287 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Fondul va parcurge toate etapele juridice și de reglementare necesare pentru anulare acțiunilor. Pentru informații actualizate, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Cel de-al doisprezecelea program de răscumpărare

În cadrul AGA din 13 noiembrie 2020 acționarii au aprobat cel de-al doisprezecelea program de răscumpărare pentru un număr total de 800.000.000 de acțiuni și/ sau GDR-uri echivalente care corespund acțiunilor, începând cu 1 ianuarie 2021 până la 31 decembrie 2021, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune. Acțiunile răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare vor fi anulate. Fondul a ales Auerbach-Grayson în consorțiu cu Swiss Capital pentru a furniza servicii de brokeraj pentru program. Fondului îi este permis să răscumpere zilnic până la 25% din volumul mediu zilnic al acțiunilor Fondului (sub formă de acțiuni ordinare sau GDR-uri) de pe piața reglementată pe care se efectuează achiziția, în conformitate cu legislația aplicabilă.

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărări de acțiuni proprii și GDR-uri) la data tranzacției ca o deducere din capitalurile proprii (într-un cont de rezervă din capitaluri proprii). Acțiunile proprii sunt înregistrate la costul de achiziție, inclusiv comisioanele de intermediere, comisioanele de distribuție și alte costuri de tranzacționare legate direct de achiziția lor.

După îndeplinirea tuturor cerințelor legale și de reglementare, acțiunile proprii sunt anulate și scăzute din capitalul social și/ sau alte rezerve. Detaliile privind tratamentul contabil aplicabil pentru înregistrarea și anularea acțiunilor proprii se găsesc în Norma ASF 39/2015, articolul 75.

La data anulării acțiunilor achiziționate în cadrul unui program de răscumpărare în care prețul de achiziție este mai mare decât valoarea nominală apare un element de capital negativ, dar acest lucru nu generează o scădere suplimentară a capitalurilor proprii. La data anulării, se înregistrează doar o realocare între conturile de capitaluri proprii, fără a avea vreun impact asupra contului de profit și pierdere și fără să existe o diminuare suplimentară a capitalurilor proprii (diminuarea având loc la data achiziției acțiunilor).

Articolul 75 din Norma 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor. La 31 martie 2021, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care pot fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat, rezerve și capitalul social.

Acoperirea rezervelor negative

La 31 martie 2021 rezervele negative totale înregistrate de Fond în valoare de 236.026.121 Lei proveneau din anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare. În trimestrul încheiat la 31 martie 2021 nu s-au înregistrat modificări ale soldului rezervelor negative.

În cadrul AGA Anuală din data de 28 aprilie 2020, acționarii au aprobat alocarea sumei de 236.026.121 Lei din profitul auditat al anului 2019 la alte rezerve pentru a fi utilizată la acoperirea rezervei negative aferente. În cadrul AGA Anuală din data de 28 aprilie 2021 acționarii au aprobat acoperirea rezervei negative prin utilizarea sumei de 236.026.121 Lei, această sumă fiind alocată la alte rezerve cu acest scop specific conform deciziei acționarilor din cadrul AGA din data de 28 aprilie 2020.

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind rezervele negative estimate să apară ca urmare a anulării acțiunilor proprii, în sold la 31 martie 2021:

Rezerve negative care vor apărea la anularea acțiunilor proprii, în sold la 31 martie 2021		Programul de răscumpărare 11	Programul de răscumpărare 12
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate	(1)	797.961.287	75.418.379
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei)	(2)	1.086.881.807	117.106.217
Valoarea nominală corespunzătoare (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(3)=(1)*VN	414.939.869	39.217.557
Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei)	(4)=(3)-(2)	(671.941.938)	(77.888.660)

Sursa: Fondul Proprietatea

În cadrul AGA anuală din 28 aprilie 2021, acționarii au aprobat anularea celor 797.961.287 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare și alocarea sumei de 671.941.938 Lei din soldul distribuțiilor pentru care s-a împlinit termenul de prescripție și din profitul nealocat din anii 2017-2019 către alte rezerve pentru a fi disponibilă în vederea acoperirii rezervelor negative aferente. Rezerva negativă va fi înregistrată ulterior finalizării tuturor etapelor legale iar acoperirea efectivă a acestei rezerve negative folosind suma de 671.941.938 Lei transferată la alte rezerve va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul adunării anuale a acționarilor, ulterior finalizării tuturor etapelor de anulare.

Hotărâri ale Adunării Generale a Acționarilor în primul trimestru al anului 2021

Pe parcursul primului trimestru al anului 2021 au avut loc două întâlniri ale acționarilor:

- În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 14 ianuarie 2021, acționarii au aprobat mai multe amendamente la Actul Constitutiv;
- În cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 24 martie 2021, acționarii au aprobat numirea dlui. Nicholas Paris ca înlocuitor pentru dl. Julian Healy și numirea dlui. Omer Tetik ca înlocuitor pentru dl. Piotr Rymaszewski. Ambii membrii nou numiți ai Comitetului Reprezentanților și-au început perioada de trei (3) ani a mandatului pe 6 aprilie 2021.

Impactul pandemiei de COVID-19 asupra activității Fondului

Prezentare generală

În data de 11 martie 2020 Organizația Mondială a Sănătății a declarat epidemia de COVID-19 ca fiind o pandemie. În data de 16 martie 2020 Președintele României a instituit starea de urgență ca urmare a izbucnirii pandemiei de COVID-19. Starea de urgență a fost anunțată inițial pentru o perioadă de 30 de zile, iar ulterior a fost prelungită cu încă o lună până în data de 14 mai 2020.

Din 16 martie 2020 au fost emise diverse ordonanțe militare stabilind numeroase restricții cu scopul de a limita răspândirea virusului: închiderea școlilor, interzicerea circulației persoanelor în afara locuinței sau a gospodăriei cu câteva excepții, restricționarea severă a călătoriilor interne și internaționale, aplicarea de măsuri suplimentare de dezinfectie, etc.

Începând cu 15 mai 2020 starea de urgență a fost înlocuită de starea de alertă, cele mai multe restricții fiind ridicate într-o anumită măsură, fiind mai stricte în zonele cu o rată mare de infectare. Starea de alertă a fost extinsă periodic, iar următoarea decizie în acest sens se așteaptă să fie anunțată în iunie 2021. Autoritățile pot impune restricții suplimentare locale în viitor, în funcție de contextul pandemic de la momentul respectiv. Autoritățile au anunțat intenția de a relaxa restricțiile începând cu iunie 2021 în anumite condiții.

În anul 2021, Guvernul a menținut starea de alertă precum și restricțiile locale menite să combată efectele pandemiei de COVID-19. Guvernul a implementat de asemenea diverse măsuri pentru sprijinirea economiei în fața efectelor pandemiei de COVID-19, pentru a asigura protecția socială a categoriilor vulnerabile și pentru a pregăti sistemul de sănătate: garanții extinse pentru companiile care iau împrumuturi pentru investiții și capital de lucru, acoperirea costurilor cu șomajul tehnic pentru companiile care și-au suspendat operațiunile din cauza pandemiei,

achiziția de echipamente medicale și echipamente medicale de protecție, bonusuri suplimentare pentru personalul medical, achiziția de produse de igienă, posibilitatea suspendării plăților la creditele de consum și creditele ipotecare până la 31 decembrie 2020, precum și alte măsuri. Unele dintre acestea au fost menținute și în anul 2021 iar altele noi au fost implementate în cursul perioadei.

Impactul economic

S-a împlinit un an de când COVID-19 a fost declarat pandemie globală iar estimările actuale sunt mai optimiste în comparație cu cele anterioare, reflectând sprijinul fiscal suplimentar primit în câteva dintre marile economii și recuperarea anticipată ca urmare a apariției vaccinului, în a doua jumătate a anului. După o scădere estimată de – 3,3% în 2020, se preconizează că economia globală va avea o redresare mai puternică în 2021 și 2022 comparativ cu prognoza anterioară, cu creșteri estimate de 6% în 2021 și 4,4% în 2022¹.

Așteptările sunt ca **economia României** să înregistreze creștere în 2021, în funcție de evoluția pandemiei. Conform Comisiei Naționale de Strategie și Prognoză², PIB al României a scăzut cu 3,9% în 2020 și se estimează o creștere a PIB-ului cu 5,0% în anul 2021.

În cursul primului trimestru al anului, piața de capital din România³ a înregistrat creșteri semnificative pentru investitorii prezenți pe BVB. Într-un context dominat de pandemia de coronavirus, ultimele 12 luni au adus o creștere a indexului BET și a echivalentului acestuia incluzând dividendele, BET-TR. În ultima ședință de tranzacționare din luna martie, BET a atins un nivel de 11.189 puncte, iar indicele BET-TR a atins un nou nivel record de 18.848 puncte. Doar în primele 3 luni ale acestui an, indicii BET și BET-TR au crescut cu peste 14%, iar în ultimele 12 luni, creșterile au fost de 46,7% pentru BET și 54,4% pentru BET-TR.

Impactul asupra portofoliului

Având în vedere contextul economic actual ca urmare a pandemiei de COVID-19, care a provocat schimbări economice semnificative în întreaga lume, Fondul a efectuat o analiză a impactului generat asupra valorii participațiilor nelistate din portofoliu. KPMG Advisory România a oferit asistență în pregătirea unei analize a evoluției multiplilor de evaluare în perioadele dintre 31 octombrie 2020 și 31 martie 2021. Pentru 31 martie 2021, rapoartele curente de evaluare au fost pregătite cu data de 31 octombrie 2020 și, în plus, Fondul a decis să actualizeze valoarea Hidroelectrică cu asistența KPMG Advisory România, cu data de 28 februarie 2021 utilizând informațiile financiare disponibile pentru companiile supuse evaluării la data respectivă. Impactul total în VAN la 31 martie 2021 comparativ cu VAN la 31 decembrie 2020 a fost o creștere a valorii deținerii nelistate de 8,1% / 417,9 milioane Lei.

În această perioadă de volatilitate și incertitudine Fondul va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și a industriilor specifice în care operează companiile nelistate și, la fiecare dată de raportare VAN, va analiza dacă este necesară actualizarea evaluărilor.

Impactul asupra operațiunilor și continuității activității

Administratorul Unic a luat o serie de măsuri de precauție pentru a limita impactul COVID-19 asupra activității Fondului. Planul de continuitate a activității a fost activat pentru a proteja angajații și minimiza riscurile aferente acestora, asigurând în același timp continuarea activităților operaționale și a administrării Fondului Proprietatea. Administratorul Unic are o capacitate robustă și testată în mod regulat privind munca la domiciliu (eng: „work-from-home”), iar 90% din angajații din București au lucrat de la distanță începând cu 16 martie 2020. Activitatea operațională a Fondului continuă să fie pe deplin funcțională. Administratorul Unic a suspendat temporar toate călătoriile în interes de afaceri. La sediul său au fost implementate măsuri suplimentare de igienă și dezinfecție.

Comunicarea cu acționarii Fondului se desfășoară fără probleme în noile circumstanțe: Administratorul Unic continuă să ofere actualizări periodice prin intermediul rapoartelor curente, teleconferințelor, apelurilor regulate, e-mailurilor și actualizărilor pe pagina de internet a Fondului. Singura restricție care se aplică temporar este aceea că acționarii nu mai pot vizita biroul Fondului.

Administratorul Unic se așteaptă ca la nivelul Fondului să nu existe dificultăți privind îndeplinirea angajamentelor față de acționari și a obligațiilor față de terți, fluxurile de numerar curente și cele estimate fiind suficiente pentru a acoperi plățile și distribuțiile în curs către acționari pe parcursul anului.

¹ Fondul Monetar Internațional – “World Economic Outlook” – aprilie 2021

² https://cnp.ro/user/repository/prognoze/EN_Spring_Forecast_2021.pdf

³ BVB Raport lunar martie 2021.pdf

Informații actualizate privind cadrul legislativ

Implementarea SFDR

Uniunea Europeană a inițiat un program legislativ pentru a face prevederile sociale, de mediu și referitoare la guvernare un punct central al legislației în industria serviciilor financiare. Ca parte a acestei inițiative, Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (SFDR) a fost publicat în decembrie 2019 și trebuie implementat până în martie 2021. AFIA a implementat o politică referitoare la integrarea prevederilor privind riscurile și oportunitățile legate de durabilitate în procesele sale decizionale aferente activităților de cercetare, de analiză și de investiții. Riscul de durabilitate reprezintă un eveniment sau o situație, referitor/referitoare la mediu, de natură socială sau de guvernare, care, dacă ar avea loc, ar putea produce în mod potențial sau în mod efectiv un impact material negativ asupra investițiilor Fondului. Riscul de durabilitate poate fi considerat un risc de sine stătător sau ca având impact asupra altor riscuri precum riscul de piață, riscul operațional, riscul de lichiditate sau riscul de contrapartidă. Considerarea elementelor aferente riscului de durabilitate este importantă pentru a crește randamentele pe termen lung ajustate la risc ale investitorilor precum și pentru a determina riscurile și oportunitățile aferente strategiei Fondului. Integrarea riscurilor de durabilitate poate varia în funcție de strategia Fondului, de active și/ sau de compoziția portofoliului. AFIA utilizează metodologii și baze de date specifice în care sunt încorporați factori de mediu, sociali, de guvernare, furnizați de companii de cercetare externe precum și rezultați din propriile analize. Evaluarea riscurilor de durabilitate este complexă și poate fi bazată pe date de mediu, sociale sau de guvernare (ESG) care sunt dificil de obținut, incomplete, estimate, care nu sunt de actualitate sau sunt inexacte în mod material. Chiar și atunci când datele de intrare sunt identificate corect, nu există nici o garanție că acestea vor fi evaluate în mod adecvat. În măsura în care un risc de durabilitate se produce, sau acesta se manifestă într-un mod care nu este anticipat de către modelele AFIA, poate exista un impact negativ subit și material asupra valorii unei investiții și prin urmare asupra VAN. Acesta poate avea impact negativ echivalent asupra prețului de piață al acțiunilor tranzacționate pe BVB sau asupra prețului GDR-urilor tranzacționate pe LSE.

AFIA a publicat la începutul lunii martie 2021 o actualizare pentru investitori care prezintă riscul de durabilitate, așa cum a fost solicitat în conformitate cu SFDR.

Statului român îi este interzis să vândă acțiuni în companii românești pentru doi ani

În august 2020 Parlamentul României a aprobat Legea 173/2020 privind unele măsuri pentru protejarea intereselor naționale în activitatea economică. Legea a intrat în vigoare în data de 16 august 2020, interzicând vânzarea participațiilor deținute de statul român în companii naționale, bănci sau alte companii în care statul este acționar, indiferent de procentul de deținere, pentru următorii doi ani. Transferurile de proprietate care au început înainte de intrarea în vigoare a legii sunt suspendate pentru o perioadă de doi ani. Chiar dacă suspendarea nu se aplică privatizărilor finalizate, este de așteptat ca aceste restricții să afecteze piața din România. Este probabil ca legea să complice mult-așteptata listare a producătorului de energie Hidroelectrică SA, cea mai valoroasă companie de stat din România, precum și alte tranzacții cu companii în care statul este acționar. În data de 5 octombrie 2020 a intrat în vigoare OUG nr. 166/2020 care stabilește excepții de la Legea 173/2020. În data de 3 februarie 2021 Guvernul a propus Parlamentului spre aprobare un nou proiect de lege care anulează cerințele din Legea 173/2020 privind interdicția statului de a vinde acțiuni în companiile românești, care a fost adoptat de Senat în data de 22 martie. Proiectul de lege este în prezent încă în Parlament urmând alte procedurile legislative. Nu există o estimare de timp privind momentul în care această lege va deveni efectivă.

Modificarea Legii Apelor

Pe parcursul anului 2020 Parlamentul a aprobat mai multe modificări asupra Legii Apelor, acestea intrând în vigoare în data de 13 iulie 2020, în timp ce Guvernul României a modificat Legea Apelor începând cu 31 decembrie 2020. Conform acestor modificări, toți proprietarii de instalații sau lucrări care sunt folosite pentru prelevarea de apă de suprafață sau subterană sunt obligați să instaleze mijloace de măsurare a debitelor și volumelor de apă în termen de 6 luni calculate de la data de 13 iulie 2020. Nerespectarea acestor prevederi, chiar și din cauza unor motive tehnice bine justificate, poate duce la obligația de a plăti către ANAR contribuția aferentă nivelului maxim autorizat de volum.

În vederea calculării volumului de apă utilizat de către hidrocentralele deținute pentru producerea de energie electrică, Hidroelectrică SA a utilizat o metodă de calcul indirectă, bazată pe volumul de energie electrică produsă de fiecare unitate. Conducerea Hidroelectrică SA consideră ca nu este fezabil din punct de vedere tehnic să instaleze mijloacele standard de măsurare a debitelor, așa cum prevede această lege, din cauza dimensiunii și varietății specificațiilor tehnice aferente centralelor sale.

Ca urmare a modificărilor aprobate în decembrie 2020, noi amendamente asupra Legii Apelor sunt momentan dezbătute în Parlament, acestea având un impact potențial asupra activității Hidroelectrica SA. În data de 8 februarie 2021 Senatul, ca primă cameră în cadrul căreia sunt discutate modificările, a aprobat o schimbare care ar permite ca Hidroelectrica SA să continue utilizarea metodei indirecte pentru calculul volumului de apă, metodă utilizată până în iulie 2020 (i.e. anulând efectele schimbărilor legislative adoptate după iulie 2020). Legea s-a mutat apoi la Camera Deputaților, care a fost și organul decizional. Aici, acesta a suferit modificări neașteptate de către Comisia agricolă, care a inclus o contribuție de apă fixă pentru producătorul de energie hidroenergetică de 33 RON / MWh. Acest lucru ar împinge costurile de producție ale Hidroelectrica într-un an hidrologic mediu la aproximativ 528 milioane Lei, de la aproximativ 350 milioane Lei pe baza sistemului valabil până în 2020, ducând la o creștere cu peste 10% a costului mediu total de producție al Hidroelectrica. În prezent, legea este reevaluată de către aceeași Comisie agricolă din Camera Deputaților.

Întregul proces legislativ implică mai mulți pași obligatorii iar forma finală a legii nu poate fi anticipată.

Se estimează că modificările legislative vor intra în vigoare după data publicării acestui raport. Fondul monitorizează procesul legislativ desfășurat în Parlament precum și discuțiile dintre Hidroelectrica SA și ANAR pentru a putea evalua orice impact potențial asupra companiei.

Formatul de raportare electronic unic european

În martie 2021, ASF a emis regulamentul 7/2021 privind obligația de întocmire de către emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, a rapoartelor financiare anuale în formatul de raportare electronic unic, acesta intrând în vigoare în data de 24 martie 2021, data publicării în Monitorul Oficial.

Prin intermediul acestui regulament, ASF a amânat cu un an aplicarea cerințelor ESEF în cadrul rapoartelor anuale ale companiilor listate, prima dată de raportare obligatorie devenind astfel cea ulterioară datei de 1 ianuarie 2021.

De asemenea, pentru raportarea aferentă anului 2020, ASF a permis publicarea rapoartelor anuale în format ESEF de către companiile listate care au dorit să utilizeze acest format. Pentru acest an, Fondul a decis în mod voluntar să utilizeze formatul de raportare electronic unic pentru raportul anual, acesta găsindu-se pe [pagina de internet](#) a Fondului.

Regulamentul ASF 6/2021

În martie 2021, ASF a publicat regulamentul 6/2021 pentru modificarea și completarea regulamentului nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, acestea modificând raportarea lunară privind VAN. Aceste schimbări vor fi aplicabile Fondului începând cu data finalizării procesului de înregistrarea a Fondului ca fond de investiții alternative la ASF.

Analiza VAN și a evoluției portofoliului

Metodologia VAN și analiza evoluției VAN

Indicatorul cheie de performanță pentru Fond este valoarea activului net. Fondul trebuie să publice lunar valoarea activului net pe acțiune conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital, în termen de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

Toate raportările VAN sunt publicate pe pagina de internet a Fondului, <https://www.fondulproprietatea.ro/ro>, împreună cu informații legate de prețul pe acțiune și discount / primă.

Valorile mobiliare listate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței dacă sunt listate pe piețe reglementate, sau la prețul de referință, dacă sunt listate în cadrul unui ATS. În cazul acțiunilor listate pe ATS, prețul de referință este considerat a fi prețul mediu. Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare. Acțiunile societăților aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare, aflate în procedură de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare, precum și ale societăților aflate în procedură de suspendare temporară sau definitivă de activitate sunt evaluate la valoarea zero până la finalizarea procedurii.

Acțiunile proprii achiziționate prin programele de răscumpărare sunt excluse din numărul de acțiuni folosit pentru calculul VAN pe acțiune. Ca urmare a faptului că GDR-urile Fondului sunt în substanță similare cu acțiunile ordinare cărora le corespund, la determinarea numărului de acțiuni folosit pentru calcul VAN pe acțiune, acțiunile corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate și deținute de Fond la data de raportare VAN sunt de asemenea scăzute, împreună cu acțiunile proprii răscumpărate și deținute de Fond.

Modificări în procesul de raportare VAN

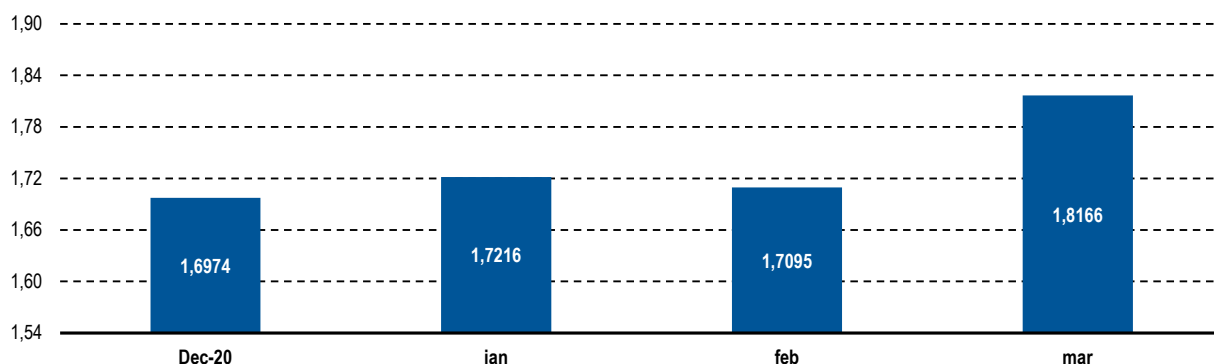
Legea FIA din România și Regulamentul FIA au intrat în vigoare în 2020, cerând Fondului să solicite din partea ASF autorizarea în calitate de FIA și aducând diverse modificări procedurilor interne ale Fondului, inclusiv procesului de raportare a VAN. Metodologia actuală de calcul a VAN nu a necesitat nicio modificare semnificativă, deoarece regulile de evaluare pentru instrumentele de portofoliu sunt în principal aceleași. Majoritatea modificărilor din noua legislație FIA se referă la:

- modificări ale machetelor de raportare furnizate de autoritatea de reglementare;
- noi cerințe de raportare privind efectul de levier ca parte a raportării VAN;
- anumite modificări ale termenelor de publicare a raportării VAN - atât calculul VAN, cât și anexa care conține situația detaliată a investițiilor se vor publica după revizuirea de către ASF.

Cu toate acestea, modificările vor fi aplicabile Fondului începând cu data la care acesta va finaliza procesul de autorizare ca fond de investiții alternative la ASF.

VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2020 și 31 martie 2021:



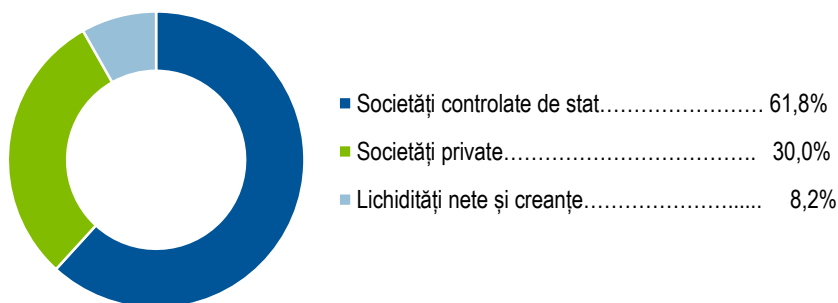
Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF, calculate pentru ultima zi lucrătoare a lunii

În cursul **primului trimestru al anului 2021** VAN pe acțiune a avut o creștere totală de 7,0% comparativ cu sfârșitul anului anterior, în principal ca urmare a evoluției pozitive a prețului pe acțiune aferent companiilor listate, în special OMV Petrom SA (impact asupra VAN de 263,6 milioane Lei sau 0,0436 Lei pe acțiune) și ca urmare a creșterii evaluării participației nelistate Hidroelectrica (impact asupra VAN de 417,9 milioane Lei sau 0,0691 Lei pe acțiune).

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești. Investițiile în acțiuni reprezentau 91,84% din VAN al Fondului la data de 31 martie 2021. La această dată, portofoliul includea dețineri în 32 de companii (6 listate și 26 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

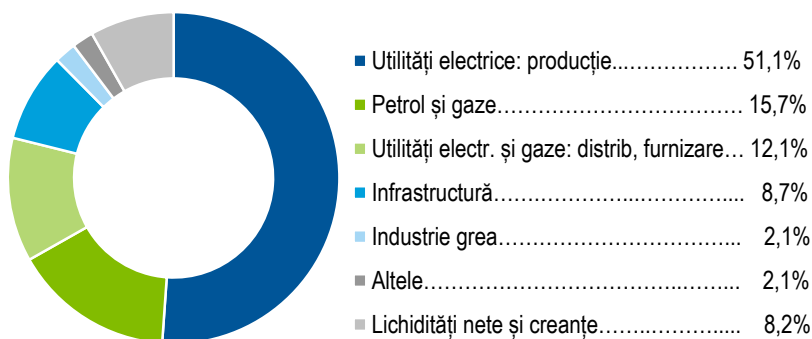
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



- Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, titluri de stat pe termen scurt, creanțe privind dividendele, precum și alte creanțe și active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv valoarea datoriilor către acționari în legătură cu returnările de capital și distribuția de dividende) și a provizioanelor

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2021, % în VAN total

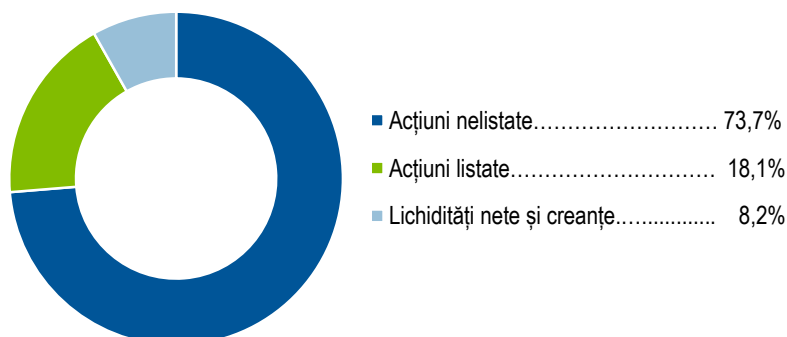
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



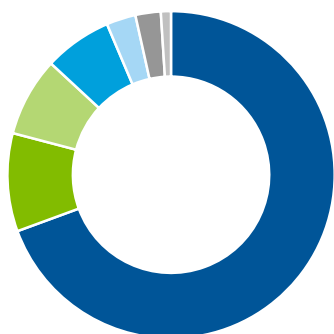
- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 78,9% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2021, % în VAN total

Structura portofoliului – pe tipuri de active



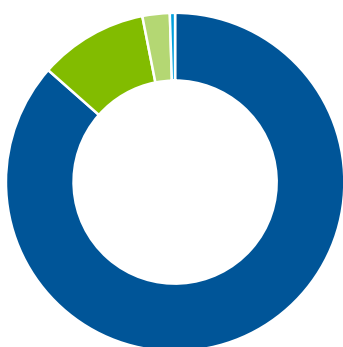
Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2021, % în VAN total

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

Hidroelectrica SA.....	69,4%
Companiile din grupul Enel.....	9,7%
CN Aeroporturi București SA.....	7,8%
Engie Romania SA.....	6,7%
CN Administratia Porturilor Maritime SA ...	2,9%
Societatea Nationala a Sarii SA.....	2,5%
Altele.....	1,0%

- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (51,1% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2021, graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

Structura portofoliului – acțiuni listate

OMV Petrom SA.....	86,5%
Alro SA.....	10,4%
Romaero SA.....	2,6%
Altele.....	0,5%

- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (15,7% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2021, graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

Evenimente semnificative aferente portofoliului**Participarea la majorări de capital social**

În data de 12 noiembrie 2020, Fondul a subscris la majorarea capitalului social al Hidroelectrica SA cu aport în numerar în valoare de 415.110 Lei, care a devenit efectivă pe 15 ianuarie 2021, la data înregistrării la Registrul Comerțului din România.

În data de 18 februarie 2021, Fondul a subscris la majorarea capitalului social al Societatea Națională a Sării SA cu aport în numerar de 55.720 Lei care va deveni efectivă la data înregistrării la Registrul Comerțului din România.

Informații actualizate privind sectorul energetic**Actualizări privind cadrul de reglementare în sectorul energetic**

În ianuarie 2020 Guvernul a emis OUG 1/2020 pentru a anula cea mai mare parte a pachetului fiscal aprobat în 2018 prin OUG 114/2018. Prin urmare, începând cu 2021, piața energiei electrice a fost liberalizată, iar obligația impusă anterior anumitor producători, de a livra energie electrică prin contracte reglementate către furnizorii finali pentru a acoperi consumul de energie electrică din gospodărie, a fost complet eliminată.

Ministerul Energiei a lansat spre dezbatere publică un proiect de lege pentru modificarea și completarea legii privind energia electrică și gazele naturale (Legea 123/2012), ca urmare a obligației de transpunere în legea românească a prevederilor Directivei europene 944/2019 privind normele comune pentru piața internă de energie electrică. Conform proiectului de lege, următoarele tipuri de tranzacții pot fi încheiate pe piața concurențială angro: a) contracte bilaterale negociate direct; b) tranzacții încheiate în urma desfășurării licitațiilor pe piețe organizate, inclusiv pe piața de echilibrare a energiei electrice; c) tranzacții de import și de export de energie electrică. Ca atare, producătorilor români de energie electrică li se va permite să încheie contracte bilaterale

negociate direct, o schimbare semnificativă față de situația actuală în care, pentru capacitățile de producție existente, producătorii sunt obligați să vândă electricitatea pe piețele centralizate.

Începând cu 1 ianuarie 2021 nu mai există piață reglementată pentru producătorii de energie electrică. Vă rugăm să consultați Raportul anual 2020 pentru detalii privind ultimele cantități și prețuri reglementate pentru companiile din portofoliul Fondului, conform deciziilor ANRE.

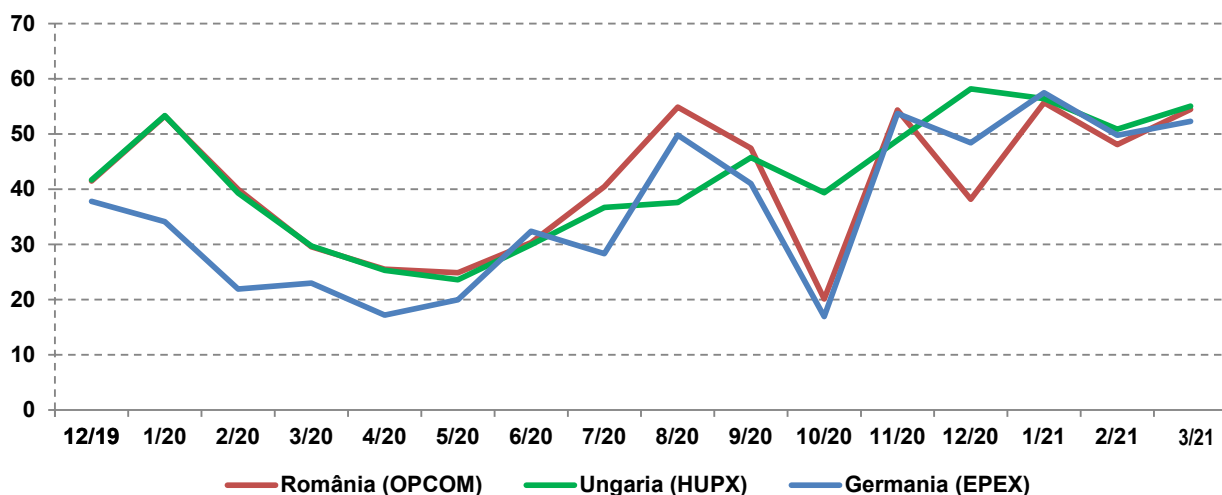
Pentru tarifele privind serviciile de distribuție a gazelor, nu există modificări în primele trei luni ale anului 2021. Vă rugăm să consultați Raportul anual 2020 pentru ultimele tarife aprobate de ANRE (în vigoare).

Alte reglementări

Conform ordinului ANRE nr. 1/20 ianuarie 2021 și respectiv ordinului ANRE nr. 3/20 ianuarie 2021, ce au intrat în vigoare începând cu 1 februarie 2021, autoritatea de reglementare permite companiilor de distribuție a energiei electrice și gazelor naturale următoarele:

- să adauge un stimulent de 1% peste nivelul actual al RRR pentru activele noi puse în funcțiune;
- să adauge un stimulent de 2% peste nivelul actual al RRR pentru investițiile finanțate integral sau parțial prin subvenții UE.

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	Ianuarie – martie 2021			Ianuarie – martie 2020			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune net	812,7	733,6	79,1	958,9	826,2	132,7	-15,2%	-11,2%	-40,4%
Petrol brut	2.850,5	773,1	2.077,4	2.742,8	829,6	1.913,2	3,9%	-6,8%	8,6%
Gaze naturale utilizabile	2.593,3	1.904,0	689,3	2.680,4	2.051,9	628,5	-3,2%	-7,2%	9,7%
Hydroenergie, energie nucleară și de import	1.456,0	1.294,6	161,4	1.461,0	1.279,5	181,5	-0,3%	1,2%	-11,1%
Produse petroliere import	530,7	-	530,7	634,5	-	634,5	-16,4%	-	-16,4%
Altele	143,9	-	143,9	103,9	-	103,9	38,5%	-	38,5%
Total resurse	8.387,1	4.705,3	3.681,8	8.581,5	4.987,2	3.594,3	-2,3%	-5,7%	2,4%

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Informații actualizate privind top 10 companii din portofoliu

Top 10 participații

No	Name	Participația Fondului (%)	Valoare la 31 martie 2021 ¹ (milioane Lei)	% din VAN la 31 martie 2021 ¹
1	Hidroelectrica SA	19,94%	5.547,2	51,1%
2	OMV Petrom SA	7,00%	1.704,3	15,7%
3	CN Aeroporturi București SA	20,00%	624,1	5,8%
4	Engie România SA	12,00%	538,8	5,0%
5	E-Distribuție Banat SA	24,13%	272,7	2,5%
6	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	235,8	2,2%
7	E-Distribuție Muntenia SA	12,00%	227,8	2,1%
10	Alro SA	10,21%	204,8	1,9%
8	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	201,2	1,9%
9	E-Distribuție Dobrogea SA	24,09%	177,2	1,5%
Top 10 participații			9.733,9	89,7%
Total participații			9.964,8	91,8%
Lichidități nete și creanțe			886,0	8,2%
Total VAN			10.850,8	100,0%

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF

¹ Rotunjite la o zecimală

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2019	2020
Venituri	4.177,2	3.850,4
Profit operațional	1.975,3	1.673,4
Profit net	1.386,5	1.451,6
Dividende*	1.253,3	1.286,4

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS

*valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie

Mai: conform situațiile financiare individuale IFRS auditate, Hidroelectrica SA a înregistrat venituri de 3.850,4 milioane Lei, în scădere cu 7,8% față de anul trecut, EBITDA de 2.711,0 milioane Lei, în scădere cu 7,6% față de anul trecut, un profit operațional de 1.673,4 milioane Lei, în scădere cu 15,2% față de anul trecut, un profit înainte de impozitare de 1.782,4 milioane Lei, în scădere cu 14,4% față de anul trecut și un profit net de 1.451,6 milioane, în creștere cu 4,6% față de anul trecut. Cantitatea de energie electrică vândută din producția proprie a ajuns la 14,58 TWh, în scădere cu 2,3% față de anul trecut, în timp ce cantitatea totală de energie electrică vândută a fost de 15,96 TWh, în creștere cu 0,6% față de anul trecut. Pe parcursul perioadei, prețul mediu de vânzare realizat al energiei electrice a scăzut cu 6,6% față de anul trecut, până la 214,3 Lei pe MWh. Pe segmentul concurențial al pieței energiei electrice prețul mediu realizat a fost 240,1 Lei pe MWh, în scădere cu 1,1% față de 2019. În 2020 compania a livrat pe piața reglementată un volum total de energie electrică de 3,15 TWh comparativ cu 1,64 TWh în 2019, la un preț mediu de 109,5 Lei/MWh, în scădere cu 2,9% față de 2019. La sfârșitul lunii decembrie 2020 lichiditățile companiei erau de 2,08 miliarde Lei.

Mai: Potrivit conducerii, în primele trei luni ale anului 2021, compania a înregistrat o cifră de afaceri de 1.418,1 milioane Lei, în creștere cu 67,2% față de aceeași perioadă a anului trecut, EBITDA de 1.072,6 milioane Lei, în creștere cu 80,6% față de aceeași perioadă a anului trecut, un profit operațional de 888,5 milioane Lei, în creștere cu 90,3% față de aceeași perioadă a anului trecut, un profit înainte de impozitare de 895,7 milioane Lei, în creștere cu 83,0% față de aceeași perioadă a anului trecut, și un profit net de 759,5 milioane ei, în creștere cu 76,5% față de aceeași perioadă a anului trecut. În cursul perioadei, energia electrică totală vândută a ajuns la 4,74 TWh, în creștere cu 32,0% față de aceeași perioadă a anului trecut, din care electricitatea vândută din producția proprie a ajuns la 4,50 TWh, în creștere cu 38,0% față de aceeași perioadă a anului trecut. Prețul mediu realizat de vânzare a energiei electrice a fost de 279,6 Lei / MWh în creștere cu 36,5% față de aceeași perioadă a anului trecut. Ca urmare a modificărilor aduse Legii Apelor din România în cursul anului 2020, în primele trei luni ale anului, Hidroelectrica a înregistrat costuri totale cu apa utilizată pentru producerea energiei electrice de 149,0 milioane

Lei, în creștere de la 69,6 milioane Lei înregistrate în aceeași perioadă a anului precedent. La sfârșitul lunii martie 2021, poziția de numerar netă a companiei se ridică la 2,90 miliarde Lei.

Mai: Acționarii au aprobat distribuirea a 1,29 miliarde Lei ca dividende aferente profitului net al anului 2020 și 1,00 miliard Lei ca dividende speciale din rezultatul reportat. Termenul de plată pentru Hidroelectrică SA către acționari pentru dividendul anual este de 12 iulie 2021, în timp ce termenul de plată pentru dividendul special este de 30 septembrie 2021.

Aspecte legate de COVID-19

În contextul pandemiei de COVID-19, compania a implementat o serie de măsuri menite să protejeze personalul companiei, să asigure securitatea și continuitatea operațiunilor și să protejeze poziția financiară a companiei. Printre măsurile menționate de către conducere se numără: implementarea lucrului de acasă în ture pentru o parte semnificativă din personalul administrativ și de suport, implementarea unor măsuri stricte de prevenție și de distanțare socială pentru departamentele de producție, precum și monitorizarea îndeaproape a cheltuielilor companiei.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2019	2020	T1 2020	T1 2021	Buget 2020	Buget 2021
Venituri din vânzări	25.485,5	19.717,0	6.085,70	4.868,1	18.088,0	15.875,0
Profit operațional	4.245,1	1.467,1	829,6	706,7	3.453,0	2.133,0
Profit net	3.634,7	1.291,0	653,4	573,3	2.815,0	1.824,0
Dividende*	1.756,0	1.756,0	-	-	-	-

Sursa: situațiile financiare consolidate IFRS/ Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari

*pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Februarie: compania a raportat rezultatele preliminare pentru anul 2020. Vânzările la nivel consolidat au scăzut în T4 2020 cu 37% față de T4 2019, fiind afectate negativ de cantitățile și prețurile mai mici ale produselor petroliere și gazelor naturale vândute, precum și de cantitățile mai mici de energie electrică vândută, acestea fiind parțial compensate de prețurile mai mari ale energiei electrice. Rezultatul operațional ajustat¹ în valoare de 467 milioane Lei în T4 2020 a fost cu 58% mai mic față de T4 2019, în principal ca urmare a evoluției negative a segmentului Upstream, determinată de prețurile mai mici ale petrolului brut și ale gazelor naturale și de marjele de rafinare mai mici din segmentul Downstream Oil, care au fost parțial compensate de condițiile de piață mai bune în sectorul energiei pentru segmentul Downstream Gas.

Venitul net atribuibil acționarilor pentru anul 2020 a fost de 1.291 milioane Lei (2019: 3.635 milioane Lei). Conducerea executivă a propus pentru anul 2020 un dividend de 0,031 Lei pe acțiune, la fel ca în anul precedent. Aceasta implică o rată de distribuire a dividendelor de 136%.

Aprilie: acționarii au aprobat distribuirea unui dividend în sumă de 1,76 miliarde Lei, iar Fondul urmează să primească 122,9 milioane Lei. Rezultatele primului trimestru al anului 2021 au fost aliniate în general cu așteptările pieței, deoarece profitul operațional CCA (costul curent de achiziționare) a fost cu doar 2% sub nivelul unanim, la 653 milioane Lei. Prețurile mai mari ale petrolului au crescut semnificativ capacitatea de generare a veniturilor E&P (explorare și producție), așa cum era de așteptat.

Aspecte legate de COVID-19

Bugetul pentru anul 2021 al companiei a fost întocmit pe baza următoarelor ipoteze principale:

- Preț mediu Brent al petrolului de 50 USD/baril;
- Marje de rafinare la un nivel de peste 4 USD/baril;
- Prețul gazelor naturale estimat la un nivel sub cel din 2020.

Conducerea a prezentat impactul mișcărilor din piață ale prețului petrolului asupra operațiunilor companiei în 2021, după cum urmează:

- O creștere de 1 USD/baril a prețului Brent are un impact de 20 milioane EUR asupra companiei;
- O creștere de 1 USD/baril a marjei de rafinare are un impact de 25 milioane EUR asupra companiei;
- O apreciere de 5 cenți a USD față de EUR are un impact de 35 milioane EUR asupra companiei;
- O creștere de 1 EUR/MWh a prețului gazelor naturale are un impact de 20 milioane EUR asupra companiei.

Conducerea a inclus o actualizare în raportul pentru primul trimestru al anului 2021 privind mediul de piață, în contextul în care prețul mediu Brent al petrolului este estimat la 60-65 USD/baril pentru 2021, peste estimarea din raportul pentru T3 2020 de 50-55 USD/baril.

¹ Fără efectul evenimentelor nerecurente/ extraordinare și ajustat cu costul curent de aprovizionare (ENG: current cost of supply (CCS)).

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2019	2020*	Buget 2020**	Buget 2021
Venituri operaționale	1.066,6	409,8	466,1	538,6
Profit operațional	399,0	(128,1)	(137,4)	1,7
Profit / (pierdere) net(ă)	359,6	(120,3)	(129,5)	0,2
Dividende***	183,5	-	-	-

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS/ valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari

* rezultate preliminare

** cifre retratate

***valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie

Ianuarie: acționarul majoritar a înlocuit cinci membri interimari din Consiliul de Administrație cu dl Cosmin Mircea, dl Eduard Zevedei, dl Florin Tancu, dl Mugur Popescu și dl Adrian Preda. Dl Cosmin Cătălin Peșteșan l-a înlocuit pe dl Florin Dimitrescu în funcția de Director General, păstrându-și mandatul interimar de membru al Consiliului de Administrație. Rezultatele preliminare pentru anul 2020 arată o pierdere netă de 120,3 milioane Lei. Traficul a scăzut cu 70% în 2020, până la 4,5 milioane de pasageri, iar numărul de zboruri s-a înjumătățit comparativ cu 2019.

Aprilie: acționarii au aprobat bugetul pentru anul 2021. Se bazează pe un trafic de 6,85 milioane de pasageri pentru acest an, în scădere cu mai mult de 50% față de nivelul dinainte de Covid. Conducerea considera valoarea acestui indicator ca reprezentând pragul de rentabilitate. Cu toate acestea, în T1 2021, traficul este în continuare mai scăzut cu peste 70% față de nivelurile precovid.

Aspecte legate de COVID-19

Compania a fost puternic afectată de un alt val de pandemie: numărul de pasageri și de zboruri a înregistrat o scădere semnificativă de la începutul acestui an. ACI Europe, organismul profesional din industria aeroportuară, arată că traficul în aeroporturile UE din februarie 2021¹ a scăzut cu 83,6% față de anul trecut.

Engie România SA

Milioane Lei	2019	2020***	Buget 2020	Buget 2021***
Cifra de afaceri	6.689,1**	6.228,9	7.611,2	6.116,8
Profit operațional	433,7	557,4	271,4	351,8
Profit net	385,2	492,8	241,8	315,9
Dividende*	100,7	-	-	-

Sursa: situațiile financiare consolidate IFRS/ valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari, la nivel consolidat

*dividende conform situațiilor financiare individuale

** cifre retratate

***supus aprobării acționarilor

Mai: conform situațiilor financiare auditate, în 2020 compania a raportat o cifră de afaceri de 6.228,9 milioane Lei, în scădere cu 7% față de anul trecut și un profit net de 492,8 milioane Lei, în creștere cu 28% față de anul trecut.

E-Distribuție Banat SA

Milioane Lei	2019	2020	Buget 2020	Buget 2021
Venituri operaționale	550,8	556,8	565,1	546,5
Profitul operațional înainte de depreciere și amortizare (EBITDA).	102,5	144,7	150,7	163,4
Profit net	167,7	38,6	(5,9)	36,0
Dividende	886,2*	77,3**	-	-

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari. EBITDA calculat ca profit operațional plus deprecierea / amortizarea și ajustat pentru venituri / cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții

* dividende speciale aprobate de acționari și plătite în 2020

** conform AGA din 12 mai 2021, din care 62 milioane Lei reprezintă dividende speciale

Decembrie 2020: ANRE a publicat tarifele reglementate aplicabile începând cu 1 ianuarie 2021. În medie, tarifele au crescut cu 1,63% (pentru mai multe detalii cu privire la tarife, vă rugăm să consultați secțiunea *Informații actualizate privind sectorul energetic*).

¹ <https://www.aci-europe.org/44-industry-data/40-airport-traffic.html>

Aprilie: E-Distribuție Banat SA a raportat venituri din exploatare aproape la același nivel (+ 1,1% comparativ cu anul precedent) și un EBITDA de 144,7 milioane Lei în 2020, cu 41,2% mai mare comparativ cu anul 2019. Conducerea propune o rată de distribuție a dividendelor de 40% (15,3 milioane Lei) și, în plus, o distribuție de dividende speciale din rezultatul reportat în valoare de 62 milioane Lei.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2019	2020*	Buget 2020	Buget 2021
Venituri operaționale	369,0	385,6	380,0	411,8
Profit operațional	117,0	160,9	96,3	77,7
Profit net	108,2	146,4	95,7	78,3
Dividende	27,5	-	25,1	21,2

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari.
*rezultate preliminare

Februarie: conform rezultatelor preliminare pentru anul 2020 vânzările au scăzut față de 2019 cu aprox. 1,4%, la 345,2 milioane Lei, cu toate că traficul de mărfuri a scăzut cu aprox. 9,3% față de 2019, până la 60,4 milioane tone, în principal ca urmare a petrolului și produselor petroliere, care au înregistrat o scădere de 18,5% față de 2019, până la 11,7 milioane tone. Profitul net conform rezultatelor preliminare este de 146,4 milioane Lei, în creștere cu 35,3% față de 2019. Creșterea profitului a fost susținută de nivelul semnificativ mai redus al provizioanelor, însă subliniem faptul că nivelul final al provizioanelor va fi stabilit pe baza situațiilor financiare finale auditate.

Aprilie: bugetul pentru anul 2021 a fost aprobat în cadrul AGA anuală. Pentru anul curent, exceptând noile activități interne de pilotaj, se preconizează că veniturile operaționale vor rămâne la un nivel aproape constant. Cu toate acestea, o dată cu angajarea piloților pentru activitatea internă, conducerea vede o creștere a costurilor cu bunurile și serviciile și cheltuieli mai mari de personal. Astfel, profitul net este estimat la aproape jumătate în acest an.

Aspecte legate de COVID-19

În contextul pandemiei de COVID-19 compania a implementat o serie de măsuri menite să protejeze personalul companiei, să asigure securitatea și continuitatea operațiunilor și să protejeze poziția financiară a companiei.

E-Distribuție Muntenia SA

Milioane Lei	2019	2020	Buget 2020	Buget 2021
Venituri operaționale	993,8	968,2	989,3	939,4
Profitul operațional înainte de deprecieri și amortizări (EBITDA).	271,3	181,3	305,7	328,7
Profit net	96,7	111,8	106,9	115,9
Dividende	1.566,3*	167,7**	-	-

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari.
EBITDA calculat ca profit operațional plus deprecierea / amortizarea și ajustat pentru venituri / cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții

* dividende speciale aprobate de acționari și plătite în 2020

** conform AGA din 12 mai 2021, din care 71,7 milioane Lei reprezintă dividende speciale

Decembrie 2020: ANRE a publicat tarifele reglementate aplicabile începând cu 1 ianuarie 2021. În medie, tarifele au crescut cu 1% (pentru mai multe detalii cu privire la tarife, vă rugăm să consultați secțiunea *Informații actualizate privind sectorul energetic*).

Aprilie: E-Distribuție Muntenia SA a raportat o scădere a EBITDA cu 33,4% comparativ cu anul 2020, în valoare de 181,3 milioane Lei, din cauza unui nivel ușor mai scăzut al veniturilor operaționale (-2,6% comparativ cu anul precedent). Conducerea propune o rată de distribuție a dividendelor de 86% (95,9 milioane Lei) și, în plus, o distribuție de dividende speciale din rezultat reportat în valoare de 71,7 milioane Lei.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2019	S1 2019	S1 2020	2020*	Buget 2019	Buget 2020	Buget revizuit 2020
Venituri operaționale	469,2	209,0	127,7	300,2	411,9	396,2	322,8
Profit operațional	84,6	57,7	3,1	15,8	63,7	69,3	25,9
Profit net	77,0	48,8	4,1	11,5	62,2	59,8	23,7
Dividende	40,4	-	-	-	62,2	59,8	23,7

Sursa: situațiile financiare IFRS/ Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari.

*supus aprobării acționarilor

Februarie: dna. Simona Fătu a renunțat la funcția de membru al Consiliului de Administrație în urma numirii sale ca secretar de stat în cadrul Ministerului Economiei.

Martie: Fondul Proprietatea a propus și a numit prin vot cumulativ pe dna. Simona Ochian și pe dl. Valeriu Ioniță ca membri ai Consiliului de Administrație. Acționarul majoritar a propus și a votat pentru dl. Medves Ervin, dl. Dragoș Oancea și dna. Alina Prahoveanu în calitate de membri temporari ai Consiliului de Administrație. Mandatele au intrat în vigoare începând cu 29 martie 2021 pentru o perioadă de 4 luni.

Mai: conform situațiilor financiare auditate, în 2020 compania a raportat venituri operaționale de 300,2 milioane Lei, în scădere cu 36% față de anul trecut și un profit net de 11,5 milioane Lei în scădere cu 85% față de anul trecut.

E-Distribuție Dobrogea SA

Milioane Lei	2019	2020	Buget 2020	Buget 2021
Venituri operaționale	506,4	530,1	528,6	525,8
Profitul operațional înainte de deprecieri și amortizare (EBITDA)	94,3	163,3	164,1	183,1
Profit net	87,6	53,7	4,0	58,4
Dividende	502,7*	-	-	-

EBITDA calculat ca profit operațional plus deprecierea / amortizarea și ajustat pentru venituri / cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții

* dividende speciale aprobate de acționari și plătite în 2020

Decembrie: ANRE a publicat tarifele reglementate aplicabile începând cu 1 ianuarie 2021. În medie, tarifele au crescut cu 2,93% (pentru mai multe detalii cu privire la tarife, vă rugăm să consultați secțiunea *Informații actualizate privind sectorul energetic*).

Aprilie: E-Distribuție Dobrogea SA a raportat în 2020 o creștere a veniturilor operaționale cu 4,7% comparativ cu anul 2020, în valoare de 528,6 milioane Lei și un EBITDA de 163,3 milioane Lei (în creștere cu 73,1% comparativ cu anul precedent).

Alro SA

Milioane Lei	2019	2020	T1 2020	T1 2021	Buget 2020*	Buget 2021**
Venituri operaționale	2.777,8	2.514,7	712,3	743,9	2.432,5	2.790,9
Profit operațional	99,2	399,4	(74,6)	(8,5)	139,2	360,9
Profit / (pierdere) net(ă)	(67,2)	329,0	(110,0)	(61,9)	60,2	289,6
Dividende	-	-	-	-	-	-

Sursa: situațiile financiare consolidate IFRS / Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari

*Calculat folosind cursul de schimb al BNR USD / Leu de la 31 decembrie 2020

**AGA din 29 Aprilie 2021, calculat folosind cursul de schimb al BNR USD / Leu de la 31 martie 2021

Februarie: Alro a publicat rezultate financiare pentru 2020 în data de 26 februarie, după cum urmează: venituri operaționale în sumă de 2.514,7 Lei, în scădere cu 9,5% comparativ cu anul precedent, din cauza scăderii cererii înregistrate în această perioadă, evoluție ce s-a reflectat și la nivel producției generale. Prețul aluminiului pe London Metal Exchange a recuperat din valoare în cel de-al patrulea trimestru al anului 2020, în creștere cu 11,3% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și a înregistrat un preț mediu de 1.731,8 USD pe tonă în 2020 (în scădere cu 4,8% comparativ cu anul precedent). EBIT a atins pregul de 399,4 milioane Lei în 2020 comparativ cu 99,2 milioane de lei în 2019, în timp ce Alro Group a raportat un profit net de 329,0 milioane Lei în 2020 față de o pierdere netă de 67,2 milioane Lei în 2019, ambele datorită implementării schemei de ajutor de stat.

Mai: Alro a publicat rezultate financiare pentru T1 2021 în data de 14 mai, după cum urmează: venituri operaționale în sumă de 743,9 milioane Lei (+ 4,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent), în special datorită unei creșteri accelerate de 24,0%, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, în creșterea prețului mediu al aluminiului pe LME la 2.096,0 USD pe tonă. EBIT s-a situat la -8,5 milioane Lei în T1 2021 față de -74,6 milioane Lei în T1 2020, în timp ce Alro Group a raportat o pierdere netă de -61,9 milioane Lei, în principal datorită rezultatului financiar negativ de -54,4 milioane Lei, care a crescut cu 13,9% în primul trimestru al anului 2021 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2020. În T1 2021, Alro Group nu a recunoscut veniturile din subvenții legate de emisiile indirecte.

Aspecte legate de COVID-19

Alro SA a reușit să mențină operaționale toate unitățile de producție și pentru a preveni răspândirea COVID-19 compania a implementat protocoale și proceduri operaționale, administrative și de sănătate în locațiile sale pentru a proteja sănătatea angajaților săi și pentru a asigura un lanț de aprovizionare continuă pentru clienții săi.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare IFRS neauditate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015 cu modificările ulterioare, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport. Pozițiile prezentate în raportul trimestrial în Situația poziției financiare și în Situația rezultatului global pot fi diferite de cele incluse în situațiile financiare IFRS ca urmare a unor cerințe de reglementare diferite.

Această secțiune conține o prezentare generală a poziției și performanței financiare ale Fondului pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021. Analiza prezintă principalele evoluții din cursul perioadei de trei luni încheiată la 31 martie 2021, pentru mai multe detalii privind valorile comparative din perioada precedentă a se vedea secțiunile corespunzătoare din *Anexa 1 Situații financiare IFRS*.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 mar 2021	31 dec 2020	31 mar 2021 vs. 31 dec 2020 (%)
	Neauditat	Auditat	
Numerar și conturi curente	32,7	34,4	
Depozite la bănci	652,5	660,0	
Obligațiuni guvernamentale	254,4	380,3	
Participații	9.964,8	9.246,7	
Alte active	0,9	0,6	
Total active	10.905,3	10.322,0	5,7%
Datorii	21,0	19,8	
Alte datorii	33,5	35,3	
Total datorii	54,5	55,1	-1,1%
Total capitaluri proprii	10.850,8	10.266,9	5,7%
Total datorii și capitaluri proprii	10.905,3	10.322,0	5,7%

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Prezentare generală

Numerarul și echivalentele de numerar (activele lichide) ale Fondului la sfârșitul primului trimestru al anului 2021 includ depozite la bănci și obligațiuni guvernamentale emise de Ministerul Finanțelor Publice al României. Toate instrumentele sunt denominate în Lei și au maturități de până la un an.

Scăderea activelor lichide cu 12,6% la 31 martie 2021 comparativ cu 31 decembrie 2020 este în principal determinată de achiziționarea acțiunilor proprii (113,4 milioane Lei).

Creșterea **participațiilor** cu 7,8% se datorează în principal creșterii valorii deținerii în Hidroelectrica cu 417,9 milioane Lei ca urmare a noului raport de evaluare și de asemenea datorită creșterii valorii deținerii în OMV Petrom SA cu 263,6 milioane Lei ca urmare a creșterii prețului acțiunii raportate în cursul perioadei (18,3%).

Participații

Clasificarea și măsurarea participațiilor

Începând cu 1 ianuarie 2014 Fondul Proprietatea aplică Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 – Societăți de Investiții, Fondul fiind o societate de investiții. Prin urmare, Fondul clasifică și măsoară investițiile sale în filiale și entități asociate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

Începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9 și clasifică toate participațiile sale ca instrumente financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (opțiunea implicită din IFRS 9).

Participațiile la valoare justă prin profit sau pierdere sunt inițial recunoscute la valoare justă, iar costurile de tranzacționare aferente sunt înregistrate în contul de profit și pierdere. Ulterior acestea sunt măsurate la valoare justă, iar toate modificările de valoare justă sunt înregistrate în contul de profit și pierdere. Participațiile la valoare justă prin profit sau pierdere nu fac obiectul testelor de depreciere.

Evaluarea

La 31 martie 2021, toate participațiile Fondului sunt evaluate la valoare justă.

Acțiunile listate sunt măsurate la valoarea justă utilizând prețuri cotate pentru instrumentul respectiv la data de raportare.

Valoarea justă a acțiunilor nelistate este determinată și aprobată de către Administratorul Unic al Fondului utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare, pe baza rapoartelor de evaluare independente.

Participațiile în companii în lichidare, dizolvare judiciară, faliment, în insolvență sau reorganizare judiciară sunt evaluate la zero.

Cheltuieli de capital

Cheltuielile de capital sunt compuse din costurile de achiziție și actualizare ale activelor necorporale ale Fondului, care includ licențele, costurile de implementare și ulterioare pentru sistemul informatic de contabilitate și raportare, nete de amortizarea cumulată. În cursul primului trimestru al anului 2021 Fondul nu a înregistrat cheltuieli de capital.

Situația rezultatului global

	T1 2021 Neauditat	T1 2020 Neauditat
Milioane Lei		
Pierderi nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(5,3)	(2.463,3)
Câștiguri nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	723,0	-
Venituri brute din dividende	-	522,9
Venituri din dobânzi	6,0	3,4
Alte venituri/(cheltuieli), nete*	(1,1)	0,1
Venituri/(pierderi) nete din activitatea operațională	722,6	(1.936,9)
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(16,3)	(13,0)
Alte cheltuieli operaționale	(4,9)	(5,1)
Cheltuieli operaționale	(21,2)	(18,1)
Cheltuieli de finanțare	-	-
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare	701,4	(1.955,0)
Cheltuieli cu impozitul pe profit	-	-
Profitul/(Pierdere) perioadei	701,4	(1.955,0)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	701,4	(1.955,0)

Sursa: Situațiile financiare IFRS

* Alte venituri/(cheltuieli), nete includ în principal câștigurile/ (cheltuielile) nete din reevaluarea titlurilor de stat la valoare justă, câștigurile/ (cheltuielile) nete din diferențe de curs valutar, cheltuieli nete aferente depreciilor creanțelor și alte venituri/ (cheltuieli) operaționale.

Câștigurile nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru primele trei luni ale anului 2021 în valoare de 723,0 milioane Lei au fost în principal datorate OMV Petrom SA și Hidroelectrică SA:

Veniturile brute din dividende pentru T1 2020 includ dividendele de la E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Dobrogea SA și E-Distribuție Muntenia SA ca urmare a distribuțiilor speciale de dividende din rezultatul reportat aprobate de acționarii companiilor.

Detalii referitoare la **comisioanele de administrare** aferente perioadei de trei luni încheiate la 31 martie 2021 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	T1 2021 Neauditat	T1 2020 Neauditat
Milioane Lei		
Recunoscute în contul de profit și pierdere	16,3	13,0
Comision de bază	14,0	13,0
Comision de performanță	2,3	-
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	1,1	3,1
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	1,1	3,1
Total comisioane de administrare	17,4	16,1

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Creșterea comisionului de administrare în T1 2021 comparativ cu T1 2020 s-a datorat în principal:

- Creșterii comisionului de bază ca urmare a creșterii prețului acțiunii Fondului la BVB
- Comisioanelor de performanță înregistrare în primul trimestru al anului 2021 ca urmare a scăderii discountului prețului față de VAN sub nivelul de 15%/ 20% pe parcursul perioadei.

Scăderea comisionului de distribuție în cursul perioadei de raportare este determinată de reducerea numărului de acțiuni răscumpărate (54,8 milioane, în scădere cu 65,7% comparativ cu martie 2020) și a numărului de GDR-uri răscumpărate (20,6 milioane, în scădere cu 76,3% comparativ cu martie 2020). Creșterea comisionului de distribuție în T1 2020 a fost determinată de oferta publică de răscumpărare finalizată în martie 2020.

Alte cheltuieli operaționale

Principalele tipuri de cheltuieli din categoria altor cheltuieli operaționale sunt detaliate în tabelul de mai jos:

Milioane Lei	T1 2021 Neauditat	T1 2020 Neauditat
Comisioane lunare datorate ASF	2,4	2,8
Comisioane de intermediere privind vânzarea participațiilor	-	0,1
Comisioane aferente băncii depozitare	0,1	0,2
Alte cheltuieli	2,4	2,0
Total alte cheltuieli operaționale	4,9	5,1

Sursa: Situațiile financiare IFRS

În T1 2021 poziția **alte cheltuieli** cuprinde în principal cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților și remunerarea acestora, cheltuieli cu litigiile și asistență juridică, cheltuieli privind relația cu investitorii, cheltuieli cu auditul și cheltuieli privind consultanța fiscală.

Indicatori financiari

Descriere		31 martie 2021	
1. Indicatorul lichidității curente			
<u>Active curente*</u>	=		17,25
Datorii curente			
<i>*Pentru calculul acestui indicator "Active curente" cuprind Numerar și conturi curente, Depozite la bănci, Obligațiuni guvernamentale și Alte active . "Datoriile curente" includ Datorii și Alte datorii (așa cum sunt acestea regăsite în secțiunea referitoare la situația poziției financiare).</i>			
2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)			
<u>Capitalul împrumutat</u>	x 100	=	-
Capitaluri proprii			
<i>Fondul nu are împrumuturi la 31 martie 2021, prin urmare acest indicator este zero.</i>			
3. Viteza de rotație a debitelor – clienți (număr de zile)			
<u>Sold mediu clienți</u>	x 90	=	n.a.
Cifra de afaceri			
<i>Acest indicator nu este aplicabil pentru un fond de investiții și nu a fost calculat.</i>			
4. Viteza de rotație a activelor imobilizate			
<u>Cifra de afaceri</u>	=		0,07
Active imobilizate			
<i>Pentru calculul acestui indicator, „Cifra de afaceri” cuprinde venituri din dividende, câștiguri/ (pierderi) realizate/nerealizate nete din evaluarea instrumentelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, venituri din dobânzi și alte venituri pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021, iar „Activele imobilizate” cuprind valoarea la data de 31 martie 2021.</i>			
<i>Acest indicator nu are semnificație pentru un fond de investiții.</i>			

Evenimente ulterioare

Hotărârile adoptate de acționari în cadrul AGA Anuală 2021 a Fondului

În cadrul AGA Anuală a Fondului din data de 28 aprilie 2021 acționarii au aprobat:

- O modificare a Actului Constitutiv conform recomandărilor ASF;
- Reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 3.749.282.292,08 Lei la 3.334.342.422,84 Lei ca urmare a anulării celor 797.961.287 acțiuni achiziționate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare;
- Continuarea mandatului actual al AFIA;
- Raportul Anual de Activitate al AFIA pentru anul încheiat la 31 decembrie 2020 și situațiile financiare;
- Acoperirea rezervelor negative înregistrate în cursul anului financiar 2020 ca urmare a anulării acțiunilor proprii;
- Acoperirea pierderii contabile în cuantum de 102.978.968 Lei înregistrată în cursul anului financiar 2020;
- Distribuirea unui dividend brut de 0,072 Lei pe acțiune ca urmare a aprobării acoperirii rezervelor negative și acoperirea pierderii contabile menționate mai sus (data plății 22 iunie 2021);
- Alocarea la alte rezerve a sumei de 671.941.938 Lei pentru a fi folosită la acoperirea rezervelor negative estimate să rezulte din anularea acțiunilor proprii răscumpărate în cursul anului 2020 în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare;
- Aprobarea Politicii de Remunerare;
- Numirea Ernst & Young Assurance Services SRL, în calitate de auditor financiar al Fondului pentru perioada 2022 – 2024.

Modificări ale cadrului de reprezentare la nivelul Fondului

Începând cu 6 aprilie 2021, componența Comitetului Reprezentanților s-a modificat având în vedere începutul mandatelor dl.-ui Ömer Tetik și dl.-ui Nicholas Paris, iar componența curentă este :

- Ilinca von Derenthall – Președinte al Comitetului Reprezentanților;
- Ciprian Lăduncă – Membru al Comitetului Reprezentanților și Președinte al Comitetului de Audit și Evaluare
- Nicholas Paris – Membru al Comitetului Reprezentanților și Președinte al Comitetului de Nominalizare și Remunerare
- Mark Gitenstein – Membru;
- Ömer Tetik – Membru

Dividende de la Hidroelectrică

În data de 13 mai, acționarii companiei au aprobat distribuirea a 1,29 miliarde Lei ca dividende anuale aferente profitului net al anului 2020 și 1,00 miliard Lei ca dividende speciale din rezultatul reportat. Valoarea totală a sumelor aferente Fondului este de 456.0 milioane Lei. Termenul de plată pentru Hidroelectrică SA către acționari pentru dividendul anual este de 12 iulie 2021, în timp ce termenul de plată pentru dividendul special este de 30 septembrie 2021.

Informații actualizate cu privire la acționari semnificativi

Conform raportărilor primite de către Fond:

- AIO V (Ireland) Finance Designated Activity Company și AIO VI (Ireland) Finance Designated Activity Company dețineau în comun, la data de 27 aprilie 2021, un număr de 241.913.750 drepturi de vot, reprezentând 4,050% din totalul drepturilor de vot în Fondul Proprietatea;
- Silver Point Luxembourg Platform S.a.r.l., Silver Point Distressed Opportunities Fund, L.P., Silver Point Distressed Opportunities Offshore Master Fund, L.P., Silver Point Distressed Opportunity Institutional Partners, L.P. și Silver Point Distressed Opportunity Institutional Partners (Offshore), L.P. dețineau în comun, la data de 26 aprilie 2021, un număr de 302.600.000 drepturi de vot, reprezentând 5,07% din totalul drepturilor de vot în Fondul Proprietatea.

Semnături:

17 mai 2021

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

Franklin Templeton International Services S.à r.l. în calitate de Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA

Întocmit

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

Franklin Templeton International Services S.à r.l. sucursala București

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

Întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/ 28 decembrie 2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare („Norma ASF 39/2015”)

Cuprins

Situația simplificată a rezultatului global	3
Situația simplificată a poziției financiare.	4
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii.	5
Situația simplificată a fluxurilor de numerar.	7
Note la situațiile financiare interimare simplificate.	8

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Notă</i>	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Câștiguri/(Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	5	717.712.724	(2.463.345.249)
Venituri din dobânzi		5.984.558	3.436.183
Alte (cheltuieli)/venituri, nete		(1.063.962)	310.269
Venituri brute din dividende	6	-	522.949.943
Pierderi nete din diferențe de curs valutar		(47.992)	(278.141)
Venituri /(Pierderi) nete din activitatea operațională		722.585.328	(1.936.926.995)
Cheltuieli operaționale	7	(21.157.413)	(18.057.237)
Cheltuieli de finanțare	8	(22.500)	(18.200)
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare		701.405.415	(1.955.002.432)
Impozit pe profit	9	-	-
Profitul/(Pierdere) perioadei		701.405.415	(1.955.002.432)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global aferent perioadei		701.405.415	(1.955.002.432)
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	10	0,1168	(0,2869)

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 17 mai 2021 de:

Franklin Templeton International Services S.à r.l. în calitate de administrator de fond de investiții alternative al Fondul Proprietatea SA

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

Întocmit:

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 8 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Notă</i>	31 martie 2021	31 decembrie 2020
Active			
Numerar și conturi curente	<i>11</i>	114.091	174.667
Conturi bancare de distribuție	<i>11</i>	32.538.817	34.255.963
Depozite la bănci	<i>11</i>	652.522.364	659.982.573
Obligațiuni guvernamentale		254.422.064	380.268.285
Participații	<i>13</i>	9.964.837.103	9.246.709.268
Alte active		862.633	613.444
Total active		10.905.297.072	10.322.004.200
Datorii			
Datorii față de acționari	<i>14 (a)</i>	32.664.795	34.380.437
Alte datorii și provizioane	<i>14 (b)</i>	21.852.251	20.704.337
Total datorii		54.517.046	55.084.774
Capitaluri proprii			
Capital social plătit	<i>15 (a)</i>	3.560.099.870	3.560.099.870
Rezerve privind capitalul social nevărsat	<i>15 (b)</i>	189.182.422	189.182.422
Alte rezerve	<i>15 (c)</i>	539.400.224	539.400.224
Acțiuni proprii	<i>15 (d)</i>	(1.203.988.024)	1.086.443.209)
Rezultat reportat		7.766.085.534	7.064.680.119
Total capitaluri proprii		10.850.780.026	10.266.919.426
Total datorii și capitaluri proprii		10.905.297.072	10.322.004.200

Notele prezentate în paginile 8 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA**31 MARTIE 2021**

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerve privind capitalul social nevărsat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2021	3.560.099.870	189.182.422	539.400.224	(1.086.443.209)	7.064.680.119	10.266.919.426
Profitul perioadei	-	-	-	-	701.405.415	701.405.415
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	701.405.415	701.405.415
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(117.544.815)	-	(117.544.815)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	-	(117.544.815)	-	(117.544.815)
Sold la 31 martie 2021	3.560.099.870	189.182.422	539.400.224	(1.203.988.024)	7.766.085.534	10.850.780.026

Notele prezentate în paginile 8 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA**31 MARTIE 2021**

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerve privind capitalul social nevărsat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2020	3.770.082.341	189.182.422	536.545.225	(446.008.591)	7.821.650.592	11.871.451.989
Pierderele perioadei	-	-	-	-	(1.955.002.432)	(1.955.002.432)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	(1.955.002.432)	(1.955.002.432)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(330.650.671)	-	(330.650.671)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	-	(330.650.671)	-	(330.650.671)
Sold la 31 martie 2020	3.770.082.341	189.182.422	536.545.225	(776.659.262)	5.866.648.160	9.585.798.886

Notele prezentate în paginile 8 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Numerar din activități de exploatare		
Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	247.199.276	101.199.715
Dobânzi încasate	4.543.814	4.116.836
Alte încasări /(plăți), nete	930.636	(317.266)
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	-	498.684.280
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(122.297.124)	-
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(24.440.572)	(23.022.810)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(55.720)	-
Numerar net din activități de exploatare	105.880.310	580.660.755
Numerar din activități de finanțare		
Răscumpărări de acțiuni proprii (cost de achiziție)	(113.399.734)	(313.160.721)
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(1.715.642)	(4.533.253)
Plata returnare de capital către acționari	-	(1.477.602)
Plata comisioane aferente creditelor bancare pe termen scurt	(22.500)	(18.200)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(115.137.876)	(319.189.776)
(Scăderea) /Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(9.257.566)	261.470.979
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	694.344.555	405.776.121
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	685.086.989	667.247.100
Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare		
	31 martie 2021	31 martie 2020
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 11)	114.091	86.370
Conturi bancare de distribuție (a se vedea Nota 11)	32.538.817	25.788.739
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 11)	652.434.081	641.371.991
Obligațiuni cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	-	-
	685.086.989	667.247.100
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 11)	88.283	180.146
Obligațiuni cu maturitatea inițială mai mare de trei luni și mai mică de un an	254.422.064	-
Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni conform Situației poziției financiare	939.597.336	667.427.246

Notele prezentate în paginile 8 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

1. Informații generale

Fondul Proprietatea SA („Fondul Proprietatea” sau „Fondul”) a fost înființată ca o societate comercială pe acțiuni și funcționează ca un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, înființată prin Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare („Legea 247/2005”), fiind înregistrată în București la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului este în Strada Buzzești, nr. 78-80, Etaj 7, Sector 1, București.

Începând din data de 1 aprilie 2016, Fondul Proprietatea este fond de investiții alternative conform definiției din Directiva privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative și din legislația aplicabilă în România.

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiunile de piață, Legea 74/2015 privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative, Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative și Legea societăților 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și este o entitate autorizată, reglementată și supravegheată de ASF, în calitate de emitent. Până în 2013, ASF (autoritatea de supraveghere a pieței financiare) a funcționat sub denumirea de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. În conformitate cu actul său constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie administrarea și gestionarea portofoliului.

Fondul a fost constituit inițial pentru a realiza plata în echivalent acțiuni a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv de statul român în timpul regimului comunist, în cazul în care respectivele imobile nu au fost retrocedate în natură. Începând cu data de 15 martie 2013, procesul de acordare a despăgubirilor a fost suspendat, iar începând din ianuarie 2015 statul român a decis să utilizeze o schemă diferită de acordare a despăgubirilor, care nu mai presupune plata în echivalent acțiuni emise de Fondul Proprietatea.

Începând cu 1 aprilie 2016, Fondul este administrat de Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS”) în calitate de Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative („AFIA”) conform cerințelor Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative și reglementărilor naționale de implementare. Mandatul FTIS este de doi ani, iar actualul mandat a fost aprobat în iunie 2019 pentru perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022. Următorul mandat pentru perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024 va fi discutat și supus aprobării acționarilor în cursul anului 2021.

Până la data de 30 noiembrie 2020, FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții precum și anumite funcții administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București („FTIML”). Începând cu 1 decembrie 2020, activitatea desfășurată de FTIML prin contractul de delegare a încetat, ca urmare a acordului părților. Prin urmare, de la această dată, managementul portofoliului și activitățile administrative delegate anterior către FTIML sunt realizate de către FTIS prin intermediul sucursalei sale din București.

Începând din data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București, la categoria 1 (Acțiuni) a Sectorului Titluri de Capital (redenumită, începând cu data de 5 ianuarie 2015, categoria Premium acțiuni), având codul ISIN ROFPTAACNOR5 și simbolul de piață „FP”.

Începând din data de 29 aprilie 2015, certificatele de depozit globale („GDR”) ale Fondului sunt listate pe London Stock Exchange – Specialist Fund Market, având codul ISIN US34460G1067 și simbolul de piață „FP.”. The Bank of New York Mellon a fost desemnată de către Fond bancă depozitară pentru facilitatea GDR. Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni, iar moneda GDR fiind USD.

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021 nu sunt auditate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

2. Bazele întocmirii**(a) Declarația de conformitate**

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021, au fost întocmite în conformitate cu cerințele IAS 34 *“Raportarea financiară interimară”* și aplicând Norma ASF 39/2015. Situațiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020, întocmite în conformitate cu IFRS. Aceste situații financiare interimare simplificate sunt disponibile începând cu 17 mai 2021 pe pagina de internet a Fondului, www.fondulproprietatea.ro, și la sediului social al Fondului

Fondul este o societate de investiții și nu consolidează filialele sale având în vedere că aplică IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții). În consecință, Fondul nu întocmește situații financiare consolidate, aceste situații financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021.

Pentru a stabili dacă Fondul îndeplinește criteriile menționate în definiția unei societăți de investiții, managementul a luat în considerare structura portofoliului de investiții și obiectivul investițional al Fondului. Aspectele luate în considerare în cadrul acestei analize au fost faptul că Fondul deține mai mult de o investiție, are mai mulți investitori care nu sunt părți afiliate ale Fondului și participațiile sale sunt sub forma de dețineri în capitalul social al societăților din portofoliu. Obiectivul investițional al Fondului este, de asemenea, cel tipic unei societăți de investiții, respectiv maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești. Analiza efectuată de managementul Fondului a luat în considerare și alți factori relevanți, inclusiv faptul că cea mai mare parte a investițiilor Fondului sunt contabilizate utilizând modelul valorii juste.

(b) Bazele evaluării

Aceste situații financiare interimare simplificate au fost întocmite pe baza evaluării la valoare justă pentru cea mai mare parte a activelor Fondului (respectiv pentru participații, certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale), și pe baza costului istoric sau costului amortizat pentru restul elementelor incluse în situațiile financiare.

(c) Moneda funcțională și de prezentare

Aceste situații financiare interimare simplificate sunt întocmite și prezentate în Lei (RON). Leul reprezintă moneda funcțională și de prezentare a Fondului. Toate informațiile financiare prezentate în Lei au fost rotunjite la cea mai apropiată unitate.

(d) Utilizarea estimărilor

Întocmirea acestor situații financiare interimare simplificate în conformitate cu cerințele IFRS implică utilizarea de către conducere a unor raționamente, estimări și ipoteze ce au impact asupra aplicării politicilor contabile și valorii raportate a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimări.

Estimările și ipotezele sunt revizuite periodic. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite și în perioadele următoare, dacă acestea sunt afectate.

Informațiile și raționamentele legate de aplicarea politicilor contabile având cel mai mare grad de incertitudine în ceea ce privește estimările, care au un impact semnificativ asupra sumelor recunoscute în aceste situații financiare anuale, sunt incluse în următoarele note:

- Nota 12 – Impozitul amânat;
- Nota 13 – Participații;
- Nota 16 – Datorii și active contingente.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

2. Bazele întocmirii (continuare)**(e) Impactul pandemiei de COVID-19 asupra poziției financiare a Fondului**

Ca urmare a impactului negativ al pandemiei de COVID-19 asupra activității economice globale și asupra piețelor financiare globale, Administratorul Unic al Fondului estimează că poziția financiară și performanța Fondului au fost și ar putea fi de asemenea afectate și în perioada viitoare, în special, de modificările negative ale valorilor juste ale participațiilor Fondului, modificări care sunt înregistrate în contul de profit și pierdere, precum și de scăderea veniturilor din dividendele primite de la companiile din portofoliu.

Administratorul Unic al Fondului analizează periodic valorile multiplilor companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital și ajustează în mod corespunzător valoarea participațiilor, dacă este cazul.

Cu toate acestea, cuantificarea exactă a impactului este dificilă de realizat ca urmare a informațiilor limitate, volatilității și incertitudinilor existente în piață. Administratorul Unic al Fondului nu estimează totuși dificultăți în îndeplinirea angajamentelor Fondului față de acționari și a obligațiilor față de terți, fluxurile de numerar curente și cele estimate pentru perioada viitoare fiind suficiente pentru a acoperi datoriile către terți și distribuțiile către acționari.

Administratorul Unic al Fondului va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția mediului economic și efectele măsurilor economice aplicate la nivel național și internațional.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile semnificative aplicate în aceste situații financiare interimare simplificate sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

4. Active și datorii financiare**Clasificări contabile și valori juste**

Tabelul următor prezintă valorile contabile și valorile juste aferente activelor și datoriilor financiare ale Fondului:

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 martie 2021					
Numerar și conturi curente	114.091	-	-	114.091	114.091
Conturi bancare de distribuție	32.538.817	-	-	32.538.817	32.538.817
Depozite la bănci	652.522.364	-	-	652.522.364	652.522.364
Certificate de trezorerie	-	-	-	-	-
Obligațiuni guvernamentale	-	254.422.064	-	254.422.064	254.422.064
Dividende de încasat	-	-	-	-	-
Participații	-	9.964.837.103	-	9.964.837.103	9.964.837.103
Alte active financiare	85.750	-	-	85.750	85.750
Alte datorii financiare	-	-	(52.832.396)	(52.832.396)	(52.832.396)
	685.261.022	10.219.259.167	(52.832.396)	10.851.687.793	10.851.687.793

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Active și datorii financiare (continuare)

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2020					
Numerar și conturi curente	174.667	-	-	174.667	174.667
Conturi bancare de distribuție	34.255.963	-	-	34.255.963	34.255.963
Depozite la bănci	659.982.573	-	-	659.982.573	659.982.573
Obligațiuni guvernamentale	-	380.268.285	-	380.268.285	380.268.285
Participații	-	9.246.709.268	-	9.246.709.268	9.246.709.268
Alte active financiare	445.140	-	-	445.140	445.140
Alte datorii financiare	-	-	(52.648.441)	(52.648.441)	(52.648.441)
	694.858.343	9.626.977.553	(52.648.441)	10.269.187.455	10.269.187.455

5. Câștiguri/(Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Câștiguri aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	723.005.124	-
Pierderi aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	(5.292.400)	(2.463.345.249)
Total	717.712.724	(2.463.345.249)

Câștigurile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021 (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020: nu s-a înregistrat niciun câștig) au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Hidroelectrica SA (câștig nerealizat de 417.884.890 Lei) și a participației în OMV Petrom SA (câștig nerealizat de 263.575.947 Lei), ca urmare a performanței bune a acestor companii.

Pierderile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Romaero SA (pierdere nerealizată de 4.984.426 Lei). Pierderile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020 au fost generate de modificările negative ale valorilor juste ale participațiilor Fondului ca urmare a impactului negativ al pandemiei de COVID-19 asupra activității economice și asupra piețelor financiare globale. Cele mai importante scăderi ale valorii juste au fost înregistrate de participațiile în OMV Petrom SA (889.177.048 Lei), în Hidroelectrica SA (349.700.000 Lei) și în CN Aeroporturi București SA (311.200.000 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

6. Venituri brute din dividende

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
E-Distribuție Banat SA	-	213.812.923
E-Distribuție Muntenia SA	-	187.961.077
E-Distribuție Dobrogea SA	-	121.130.893
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	-	45.050
	-	522.949.943

În 2020, veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu cota de impozit aplicabilă în România de 5%, și vor fi impozitate cu aceeași cotă de impozit și în 2021. În cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei ce a distribuit dividende, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an anterior distribuirii dividendului, a fost aplicată scutirea de impozit pe dividende.

În conformitate cu Politica Fondului privind Distribuțiile Anuale de Numerar, distribuțiile speciale de numerar primite de la societățile din portofoliu nu fac obiectul distribuirii sub formă de dividende către acționari. Administratorul Fondului poate propune distribuirea către acționari a unor astfel de sume după luarea în considerare a măsurilor aflate în derulare impuse de Mecanismul de Control al Discountului, precum și de numerarul disponibil. În scopul Politicii Fondului privind Distribuțiile Anuale de Numerar, distribuțiile speciale de numerar reprezintă sumele distribuite de societățile din portofoliu din alte surse decât profitul net anual inclus în ultimele situații financiare anuale. Din totalul veniturilor brute din dividende pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020, o sumă de 522.904.893 Lei reprezintă distribuții speciale de numerar.

7. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Comisioane de administrare (i)	16.273.201	13.003.292
Comisioane lunare datorate ASF (ii)	2.426.294	2.774.660
Servicii prestate de terți (iii)	1.693.545	1.469.596
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente (iv)	361.845	361.845
Comisioane datorate băncii de depozitare	142.849	155.434
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	4.888	64.816
Alte cheltuieli operaționale	254.791	227.594
	21.157.413	18.057.237

(i) Comisioane de administrare

Comisioanele de administrare includ comisionul de bază și comisionul de distribuție. Comisioanele de distribuție aferente distribuției de dividende către acționari sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere, în timp ce comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni sunt recunoscute direct în capitalurile proprii ca parte a costului acțiunilor răscumpărate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

7. Cheltuieli operaționale (continuare)

În ceea ce privește comisionul de bază, un procent suplimentar de 0,05% se plătește către FTIS ca și comision de performanță, în cazul în care discountul prețului pe acțiune față de valoarea activului net al Fondului pe acțiune este mai mic sau egal cu 20%, dar mai mare decât 15%, și un comision suplimentar de încă 0,05% în cazul în care discountul este mai mic sau egal cu 15%.

Comisioanele de administrare înregistrate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021 și pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Comisioane de bază	13.948.553	12.931.986
Comisioane de performanță	2.324.648	71.306
Comisioane de administrare recunoscute în contul de profit sau pierdere	16.273.201	13.003.292
Comisioane de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii recunoscute direct în capitalurile proprii	1.132.899	3.128.192
Total comisioane de administrare	17.406.100	16.131.484

Comisioanele de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

(ii) Comisioane lunare datorate ASF

În cursul primului trimestru din 2021 și a primului trimestru din 2020 comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului.

(iii) Servicii prestate de terți

Serviciile prestate de terți înregistrate în cursul perioadei cuprind următoarele categorii de cheltuieli:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Servicii de consultanță juridică și asistență legală	606.896	372.171
Onorariile auditorului financiar	389.542	49.852
Servicii de consultanță fiscală	142.486	120.922
Servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu	102.584	76.117
Cheltuieli privind cazarea, transportul și asigurarea membrilor Comitetului Reprezentanților	97.911	130.573
Cheltuieli privind obligațiile de conformare și reglementare	65.436	53.574
Servicii privind relațiile publice	50.297	90.002
Cheltuieli privind relația cu investitorii	19.524	313.002
Alte servicii	218.869	263.383
	1.693.545	1.469.596

(v) Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente

Remunerațiile și taxele aferente includ remunerațiile plătite membrilor Comitetului Reprezentanților, precum și taxele și contribuțiile aferente datorate către bugetul de stat din România (pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 17 (a)).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

8. Cheltuieli de finanțare

În data de 29 iunie 2020 Fondul a prelungit facilitatea de credit încheiată cu BRD-Groupe Société Generale SA, pentru o perioadă de încă doi ani, respectiv până la data de 29 iunie 2022. Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative și operaționale și are o valoare maximă angajantă de 45.000.000 Lei. Fondul poate accesa, condiționat de acordul băncii și în conformitate cu prevederile contractului privind facilitatea de credit, finanțări suplimentare, în plus față de suma angajantă, fără a putea depăși însă, pe durata facilității de credit, o sumă agregată totală de 100.000.000 Lei.

Fondul nu a utilizat această facilitate de credit până la data acestor situații financiare interimare simplificate. Cheltuielile de finanțare pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021 în sumă de 22.500 Lei (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020: 18.200 Lei) includ cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit.

La 31 martie 2021 și 31 decembrie 2020, nu existau sume utilizate din facilitatea de credit.

9. Impozitul pe profit

În cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2021 și 31 martie 2020 nu s-a înregistrat nicio cheltuială cu impozitul curent și nu s-a recunoscut niciun impozit amânat.

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profitul/(Pierdere) netă al perioadei	701.405.415	(1.955.002.432)
Impozitul pe dividende reținut la sursă	-	-
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare	701.405.415	(1.955.002.432)
 (Cheltuială cu)/ Venit din impozitul pe profit în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	 (112.224.866)	 312.800.389
<i>Efectul asupra impozitului pe profit al:</i>		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	-	83.671.991
Veniturilor neimpozabile (altele decât veniturile din dividende)	85.386.684	9.742.539
Cheltuielilor nedeductibile	(14.300.668)	(261.119.102)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	41.138.850	-145.095.817
Impozit pe profit	-	-

Impactul rezultatului fiscal la 31 martie 2021 în sumă de 41.138.850 Lei inclus în tabelul de mai sus reprezintă impozitul curent pe profit aferent primului trimestru din 2021 care a fost compensat prin utilizarea unei părți din pierderea fiscală reportată a Fondului. Impactul rezultatului fiscal la 31 martie 2020 în sumă de 145.095.817 Lei inclus în tabelul de mai sus reprezintă impozitul amânat nerecunoscut aferent pierderii fiscale înregistrată în primul trimestru din 2020.

La 31 martie 2021 și 31 decembrie 2020, Fondul nu avea nici o creanță și nici o datorie față de Bugetul de Stat în legătură cu impozitul pe profit.

Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea Nota 12 *Impozitul amânat*.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

10. Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul sau pierderea perioadei la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare emise și plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare răscumpărate de către Fond și deținute ca acțiuni de trezorerie (începând cu data decontării acestora). La 31 martie 2021 și 31 martie 2020, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatele pe acțiune de bază și diluat sunt aceleași.

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Profitul/(Pierderea) perioadei	701.405.415	(1.955.002.432)
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	6.003.416.779	6.814.238.422
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	0,1168	(0,2869)

11. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	31 martie 2021	31 decembrie 2020
Numerar în casierie	114	114
Conturi curente la bănci	113.977	174.553
Conturi bancare de distribuție	32.538.817	34.255.963
Numerar si conturi curente	32.652.908	34.430.630

	31 martie 2021	31 decembrie 2020
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	652.434.081	659.913.925
Dobânda de încasat la depozite	88.283	68.648
Depozite constituite la bănci	652.522.364	659.982.573

Conturile bancare curente de distribuție pot fi folosite doar pentru plata distribuțiilor către acționari. Plata distribuțiilor este supusă termenului general de prescripție, respectiv acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați începând de la data plății distribuției respective, cu excepția unor cazuri specifice evaluate individual.

12. Impozitul amânat

La 31 martie 2021 și la 31 decembrie 2020 nu există nicio diferență între valoarea contabilă și baza fiscală a activelor și datoriilor, care ar putea genera sume deductibile/ impozabile în cadrul calculului profitului impozabil sau al pierderii fiscale în perioadele viitoare. În consecință, la 31 martie 2021 și la 31 decembrie 2020, soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul nu a recunoscut nici o creanță sau datorie privind impozitul amânat.

La 31 martie 2021 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 3.163.462.563 Lei (31 decembrie 2020: 3.420.608.901 Lei) din care suma de 2.920.055.589 Lei va expira la 31 decembrie 2022 și suma de 243.406.974 Lei va expira la 31 decembrie 2027.

La 31 martie 2021 și la 31 decembrie 2020, Fondul nu a recunoscut nicio creanță privind impozitul amânat aferent pierderii fiscale neutilizate și reportate, deoarece există o probabilitate mare ca profitul impozabil generat în viitor să nu fie suficient de mare pentru utilizarea pierderii fiscale reportate.

Rata de impozitare efectivă utilizată pentru determinarea impozitului amânat al Fondului este 16% (rata de impozitare standard).

Nu s-au înregistrat modificări ale soldului impozitului amânat în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2021 și 31 martie 2020, soldul impozitului amânat fiind zero în decursul ambelor perioade.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

13. Participații

Toate participațiile din portofoliul Fondului sunt clasificate la valoarea justă prin profit și pierdere.

Participațiile Fondului sunt evaluate la valoarea justă după cum urmează:

- Evaluate la valoare justă, determinată fie pe baza prețurilor publicate pe bursa de valori unde acțiunile respective sunt tranzacționate (participații listate), fie utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (participații nelistate);
- Evaluare la zero, pentru participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea.

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2021 și 31 martie 2020 este prezentată mai jos:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Sold inițial	9.246.709.268	11.413.083.382
Câștiguri/(Pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (a se vedea Nota 5)	717.712.724	(2.463.345.249)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	415.111	-
Sold final	9.964.837.103	8.949.738.133

Portofoliul

La 31 martie 2021 și la 31 decembrie 2020 portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	31 martie 2021	31 decembrie 2020
Hidroelectrică SA	5.547.200.000	5.128.900.000
OMV Petrom SA	1.704.325.674	1.440.749.726
CN Aeroporturi București SA	624.100.000	624.100.000
Engie România SA	538.800.000	538.800.000
E-Distribuție Banat SA	272.700.000	272.700.000
Administrația Porturilor Maritime SA	235.800.000	235.800.000
E-Distribuție Muntenia SA	227.800.000	227.800.000
Societatea Națională a Sării SA	201.200.000	201.200.000
E-Distribuție Dobrogea SA	177.200.000	177.200.000
Alro SA	204.806.046	163.261.759
Enel Energie SA	52.500.000	56.140.375
Romaero SA	51.155.949	52.500.000
Enel Energie Muntenia SA	43.100.000	43.100.000
Zirom SA	24.884.700	24.884.700
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	17.751.740	17.751.740
Altele	41.512.994	41.820.968
Total participații	9.964.837.103	9.246.709.268

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

13. Participații (continuare)**Ierarhia valorii juste**

Fondul clasifică valoarea justă utilizând următoarea ierarhie a valorii juste, care reflectă semnificația datelor de intrare utilizate în efectuarea evaluării, nivelele ierarhiei fiind definite după cum urmează:

- Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) pe piețe active pentru active sau datorii identice pe care Fondul le poate accesa la data evaluării;
- Nivelul 2: date de intrare altele decât prețurile listate incluse în Nivelul 1, care sunt observabile în piață pentru activul sau datoria respectivă, fie direct (ex: prețuri), fie indirect (ex: obținute pe baza unor prețuri);
- Nivelul 3: date de intrare pentru activul sau datoria respectivă care nu sunt bazate pe date observabile în piață (date de intrare neobservabile).

Tabelele de mai jos prezintă clasificarea instrumentelor financiare măsurate la valoarea justă în funcție de nivelul ierarhiei valorii juste, pe baza datelor de intrare utilizate în efectuarea evaluării:

31 martie 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	1.909.131.720	-	8.055.705.383	9.964.837.103
Utilități electricitate: producție	-	-	5.547.200.000	5.547.200.000
Petrol și gaze	1.704.325.674	-	-	1.704.325.674
Utilități electricitate și gaz: distribuție, furnizare	-	-	1.312.100.000	1.312.100.000
Infrastructură	-	-	945.307.898	945.307.898
Industrie grea	-	-	226.084.700	226.084.700
Aluminiu	204.806.046	-	-	204.806.046
Servicii poștale	-	-	13.100.000	13.100.000
Altele	-	-	11.912.785	11.912.785
Obligațiuni guvernamentale	254.422.064	-	-	254.422.064
Total	2.163.553.784	-	8.055.705.383	10.219.259.167

31 decembrie 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații:	1.604.011.486	-	7.642.697.782	9.246.709.268
Utilități electricitate: producție	-	-	5.128.900.000	5.128.900.000
Petrol și gaze	1.440.749.726	-	-	1.440.749.726
Utilități electricitate și gaz: distribuție, furnizare	-	-	1.312.100.000	1.312.100.000
Infrastructură	-	-	950.292.324	950.292.324
Industrie grea	-	-	226.084.700	226.084.700
Aluminiu	163.261.759	-	-	163.261.759
Servicii poștale	-	-	13.100.000	13.100.000
Altele	-	-	12.220.759	12.220.759
Obligațiuni guvernamentale	380.268.285	-	-	380.268.285
Total	1.984.279.771	-	7.642.697.782	9.626.977.553

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

13. Participații (continuare)

Nivelul ierarhiei valorii juste pentru celelalte active și datorii financiare care nu sunt clasificate la valoarea justă prin profit și pierdere, dar pentru care valoarea justă a fost prezentată în aceste situații financiare interimare simplificate (a se vedea Nota 4), este fie Nivelul 1, respectiv pentru numerar și echivalentele de numerar și datorii financiare, fie Nivelul 3, respectiv pentru toate celelalte active financiare.

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în cadrul Nivelului 3 al ierarhiei valorii juste a participațiilor în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2021 și 31 martie 2020.

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Sold inițial	7.642.697.782	8.407.640.418
Câștiguri/(Pierderi) nete nerealizate înregistrare prin profit și pierdere	412.592.490	(1.488.645.598)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	415.111	-
Transferuri în/(din) Nivelul 3	-	-
Sold final	8.055.705.383	6.918.994.820

Nivelul din ierarhia valorii juste în cadrul căruia se încadrează evaluarea valorii juste se determină pornind de la datele de intrare utilizate de cel mai mic nivel, care sunt semnificative pentru determinarea valorii juste. Pentru acest scop, relevanța datelor utilizate este analizată prin raportarea acestora la întregul proces de determinare a valorii juste.

Dacă pentru măsurarea valorii juste se utilizează date de intrare observabile care necesită ajustări semnificative pe baza unor date de intrare neobservabile, acel instrument financiar este clasificat pe Nivelul 3. Stabilirea nivelului de semnificație a datelor de intrare în cadrul procesului de măsurare a valorii juste în ansamblul său necesită utilizarea unor judecăți profesionale semnificative, considerând factorii specifici ai activului respectiv.

Fondul consideră că reprezintă date observabile acele date din piață care sunt disponibile în mod rapid, distribuite sau actualizate în mod regulat, credibile, verificabile, publice și furnizate de surse independente care sunt implicate activ pe piața relevantă.

Pentru participațiile clasificate în Nivelul 3, evaluarea a fost efectuată utilizând tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor de intrare observabile relevante și minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile, și care asigură că toate datele sunt corecte și adecvat utilizate în cadrul evaluării.

La 31 martie 2021, valoarea justă pentru 86% din participațiile clasificate în Nivelul 3 (31 decembrie 2020: pentru 85% din participațiile clasificate în Nivelul 3) a fost determinată prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital, în timp ce valoarea justă pentru 14% din participațiile clasificate în Nivelul 3 (31 decembrie 2020: pentru 15% din participațiile clasificate în Nivelul 3) a fost determinată prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate.

Metoda de evaluare utilizată în prezent pentru a estima valoarea justă a deținerilor în companii ce activează în domeniul aeroportuar și porturilor maritime (ce fac parte din investițiile în sectorul aferent infrastructurii) a fost schimbată din metoda de piață – metoda companiilor comparabile, utilizată în anii anteriori, în metoda de evaluare prin venit, în principal datorită următoarelor motive:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

13. Participații (continuare)

- Multiplii analizați în cadrul metodei de piață, aferenți companiilor comparabile din domeniul aeroportuar, au variat semnificativ pe parcursul ultimelor douăsprezece luni, aceste companii fiind grav afectate de criza datorată pandemiei de COVID-19 înregistrând astfel un nivel de volatilitate ridicat.
- Restricțiile impuse datorită pandemiei de COVID-19 nu sunt aliniate la nivelul fiecărei țări și astfel aeroporturile pot fi afectate în mod diferit, în funcție de nivelul lichidității, gradul de îndatorate, mărimea acestora și numărul de pasageri.
- Analiza la nivel de activitate indică faptul că sectorul porturilor maritime a fost afectat diferit la nivel global de pandemia de COVID-19, în funcție de specificitatea activității porturilor. Nu există informații cu privire la modul în care a fost influențat nivelul multiplilor analizați pentru fiecare companie din cadrul celor comparabile.
- În ciuda impactului pandemiei de COVID-19 asupra sectorului maritim la nivel global, deținerea Fondului în portul maritim din România (respectiv Portul Constanța) a înregistrat o evoluție stabilă, deoarece activitatea operațională a acestei companii este în principal transportul maritim de marfă și nu cel de pasageri.

Rapoartele de evaluare curente au fost întocmite la data de 31 octombrie 2020 cu excepția raportului de evaluare pentru participația în Hidroelectrica SA, care a fost întocmit la data de 28 februarie 2021, pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată.

La 31 martie 2020, având în vedere impactul negativ al pandemiei de COVID-19 asupra activității economice globale și piețelor de capital, valorile participațiilor nelistate reprezentând peste 99% din totalul portofoliului de participații nelistate al Fondului au fost actualizate pe baza multiplilor de la 31 martie 2020 ai companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital (furnizați de către un evaluator independent), utilizând aceeași metodologie și algoritm de calcul din ultimul raport de evaluare disponibil întocmit cu asistența unui evaluator independent. Toate celelalte variabile au fost păstrate la același nivel ca în ultimul raport de evaluare. Unde a fost cazul, valorile participațiilor nelistate au fost ajustate pentru a încorpora impactul oricărei acțiuni corporative semnificative (cum ar fi distribuțiile de numerar efectuate de companiile din grupul E-Distribuție) care a avut loc după data ultimelor situații financiare anuale auditate (respectiv 31 decembrie 2019).

Având în vedere contextul actual al pandemiei de COVID-19, evaluările efectuate se bazează pe condițiile economice, de piață și celelalte condiții existente la data evaluării, și corespund unei perioade cu un nivel ridicat de volatilitate a piețelor financiare globale și de incertitudine macroeconomică larg răspândită. Aceste condiții au fost reflectate în rapoartele de evaluare, în măsura în care acest lucru a fost posibil. Cu toate acestea, factorii care influențează aceste condiții se pot modifica într-un timp relativ scurt. Impactul oricărei modificări ulterioare a acestor condiții asupra economiei globale și asupra piețelor financiare în general, dar și asupra participațiilor Fondului în mod specific, ar putea să aibă, fie un impact negativ, fie unul pozitiv în ceea ce privește estimarea valorilor juste viitoare. Ținând cont de nivelul de răspândire a virusului și necesitatea găsirii unor soluții, incertitudinile existente cu privire la impactul asupra activității companiilor pot persista și în perioada următoare. Drept urmare, este posibil ca în cadrul evaluărilor curente, impactul tuturor acestor incertitudini și implicații să nu fi fost identificat sau cuantificat în mod adecvat.

Managementul Fondului a analizat perioada dintre data ultimelor evaluări și data la care aceste situații financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere și a determinat că nu există informații cunoscute sau disponibile care ar avea un impact semnificativ asupra valorii juste a deținerilor prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

13. Participații (continuare)

Având în vedere incertitudinile economice, riscul economic crescut și volatilitatea puternică existentă pe piețele de capital ca urmare a impactului negativ al pandemiei de COVID-19, Administratorul Unic al Fondului monitorizează îndeaproape evoluția mediului economic și efectele măsurilor economice asupra companiilor din portofoliul Fondului. Administratorul Unic al Fondului va efectua o analiză periodică a valorilor multiplilor companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital și va ajusta în mod corespunzător valoarea participațiilor nelistate, dacă va fi cazul.

Pe baza analizei evoluției multiplilor de piață între 31 octombrie 2020 (data rapoartelor de evaluare curente, cu excepția raportului de evaluare pentru participația în Hidroelectrică SA, care a fost întocmit la data de 28 februarie 2021) și 31 martie 2021 a rezultat în general că toți multiplii au urmat o tendință de creștere, principalii factori determinanți fiind: scăderea randamentelor, tendința de scădere a primelor de risc de piață precum și alți factori determinați de entuziasmul pieței datorat îmbunătățirii perspectivelor privind pandemia de COVID-19. În plus, în cazul sectorului de producere a energiei electrice, creșterea prețului certificatelor de CO₂ este percepută ca un potențial factor pentru creșterea multiplilor de piață. Fondul a început procesul de actualizare a rapoartelor de evaluare pentru cele mai mari participații nelistate din portofoliu, ce reprezintă 98% din totalul participațiilor nelistate. Valorile actualizate vor fi incluse în situațiile financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021.

Administratorul Unic al Fondului consideră că valorile juste ale participațiilor prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate reprezintă cele mai bune estimări în condițiile actuale, pe baza informațiilor disponibile.

Fondul a instituit un cadru de control cu privire la măsurarea valorii juste. Acest cadru include un departament de evaluare și un comitet de evaluare, ambele independente de activitatea de administrare a portofoliului, care sunt responsabile cu estimările de valoare justă.

Este de așteptat ca incertitudinile economice să continue în viitorul apropiat și, drept urmare, este posibil ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității. Impactul corespunzător asupra profitabilității Fondului nu poate fi estimat în mod credibil la data acestor situații financiare interimare simplificate.

Estimările de valoare justă obținute utilizând modele de evaluare sunt ajustate pentru a încorpora efectul oricăror altor factori relevanți, precum riscul de lichiditate sau de model, în măsura în care Fondul consideră că un participant la piață ar lua în considerare acești factori pentru determinarea prețului unei tranzacții.

Pentru instrumentele financiare clasificate pe Nivelul 1, Fondul a avut la dispoziție suficiente informații de pe piețe active, volumul de tranzacționare fiind suficient de mare pentru obținerea unor prețuri relevante.

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 31 martie 2021 și 31 decembrie 2020 în evaluarea participațiilor clasificate pe Nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

13. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 martie 2021	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	8.055.705.383			
Participații nelistate	6.884.580.349	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplu de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,45 – 10,92 (9,93) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% or 20% (14,72%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate și participații listate nelichide	1.105.747.229	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10,40% - 14,50% (11,24%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 9,6% - 16,3% (14,67%) Discountul pentru lipsă de control: 0% or 17% or 18,8% or 19,1% or 26,7% (17,91%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2% or 2,5% (2%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	13.100.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 8,09 (8,09) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,0% (24,0%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,35 (0,35)	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datoriilor nete.
Participații listate nelichide	52.277.805	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF.	

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

13. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2020	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	7.642.697.782			
Participații nelistate	6.466.280.349	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplu de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,45 – 9,83 (9,00) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% or 20% (14,72%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate și participații listate nelichide	1.105.747.229	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10,40% - 14,50% (11,24%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 9,6% - 16,3% (14,67%) Discountul pentru lipsă de control: 0% or 17% or 18,8% or 19,1% or 26,7% (17,91%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2% or 2,5% (2%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	13.100.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 8,09 (8,09) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,0% (24,0%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,35 (0,35)	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datoriilor nete.
Participații listate nelichide	57.570.204	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF.	

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

13. Participații (continuare)

La 31 martie 2021 și la 31 decembrie 2020, participațiile Fondului în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

Multiplul de Venituri: este un instrument folosit pentru a evalua companii pe baza comparației de piață cu companii listate similare. Estimarea valorii unei companii pe bază de venituri poate fi mai adecvată decât estimarea bazată pe multiplu de profit atunci când există incertitudini cu privire la o parte din cheltuielile companiei. Cea mai comună tendință este de a evalua o companie pe baza veniturilor din vânzări ori de câte ori această valoare este cel mai relevant indicator al capacității companiei de a realiza profit.

Multiplul de EBITDA: reprezintă cel mai relevant multiplu utilizat în evaluarea unei participații și este calculat utilizând informații disponibile pentru companii listate comparabile (având aceeași locație geografică, mărime a sectorului industrial, piețe țintă precum și alți factori pe care evaluatorii îi consideră relevanți). Multiplii de tranzacționare pentru companii comparabile sunt determinați prin împărțirea valorii companiei la indicatorul EBITDA aferent și prin aplicarea ulterioară a discount-urilor, din considerente precum lipsa de lichiditate și alte diferențe între companiile analizate și compania evaluată.

Discountul pentru lipsa de lichiditate: reprezintă discountul aplicat multiplilor de piață comparabili, pentru a reflecta diferențele de lichiditate între compania din portofoliu supusă evaluării și companiile comparabile considerate. Evaluatorii estimează discountul pentru lipsa de lichiditate pe baza judecății lor profesionale, luând în considerare condițiile pieței privind lichiditatea și factorii specifici companiei evaluate.

Discountul pentru lipsa de control: reprezintă discountul aplicat pentru a reflecta absența controlului și este utilizat în cadrul metodei fluxurilor de numerar actualizate, pentru a determina valoarea participației minoritare în capitalul companiei evaluate.

Costul mediu ponderat al capitalului: reprezintă costul capitalului companiei în termeni nominali (incluzând inflația), pe baza modelului „Capital Asset Pricing Model”. Toate sursele de capital – acțiuni, obligațiuni și alte datorii pe termen lung – sunt incluse în calculul costului mediu ponderat al capitalului.

Preț/ Profit net („P/E”): indicatorul P/E este un indicator de piață prospectiv ce calculează valoarea unei investiții relativ la profiturile pe care le generează, prin raportarea prețului de piață al acțiunii la profitul net pe acțiune. Acest indicator arată cât este dispusă piața să plătească pentru o companie pe baza profiturilor curente generate de aceasta. Investitorii folosesc deseori acest indicator pentru a evalua care ar trebui să fie valoarea de piață a unei investiții pe baza estimărilor profiturilor viitoare pe acțiune.

Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii (P/BV): indicatorul P/BV evaluează prețul de piață al unei companii relativ la capitalurile proprii (activul net). Acest indicator reflectă raportul pe care investitorii sunt dispuși să îl plătească pentru valoarea activului net pe acțiune. Indicatorul P/BV variază semnificativ în funcție de sectorul de activitate. O companie care necesită mai multe active (de exemplu o companie de producție cu spațiu de fabricație și utilaje) va avea în general un indicator Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii, semnificativ mai mic decât o companie ale cărei venituri provin din activitatea de prestare de servicii (de exemplu o societate de consultanță).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

14. Datorii**(a) Datorii față de acționari**

	31 martie 2021	31 decembrie 2020
Dividende nete datorate acționarilor	32.512.849	34.228.491
Sume datorate acționarilor în legătură cu returnările de capital	151.946	151.946
Datorii către acționari	32.664.795	34.380.437

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Sold inițial	34.380.437	31.988.947
Plăți aferente distribuțiilor către acționari efectuate din conturile bancare dedicate	(1.715.642)	(6.010.855)
Sold final	32.664.795	25.978.092

(b) Alte datorii și provizioane

	31 martie 2021	31 decembrie 2020
Comisioane de administrare	17.404.130	16.447.827
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	2.569.270	-
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	798.415	778.355
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat	-	772.075
Alte datorii	224.189	1.849.833
	21.852.251	20.704.337

15. Capitaluri proprii**(a) Capitalul social**

În primul trimestru din 2021 și în primul trimestru din 2020 nu s-au înregistrat modificări ale capitalului social al Fondului.

Tabelul de mai jos prezintă numărul de acțiuni și valoarea nominală a acestora:

	31 martie 2021	31 decembrie 2020
Număr acțiuni emise	7.210.158.254	7.210.158.254
Număr acțiuni emise plătite	6.846.345.904	6.846.345.904
Număr acțiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

15. Capitaluri proprii (continuare)**(a) Capitalul social (continuare)**

La 31 martie 2021 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat
Acționari instituționali români	31,97%	33,67%
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	17,01%	17,91%
Persoane fizice române	17,39%	18,31%
Acționari instituționali străini	13,71%	14,44%
Persoane fizice nerezidente	2,97%	3,13%
Statul român	0,09%	0,10%
Acțiuni proprii	11,81%	12,44%
Acțiuni neplătite (a se vedea nota 15(b))	5,05%	-
Total	100,00%	100,00%

*Sursa: Depozitarul Central SA***(b) Rezerve privind capitalul social nevărsat**

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea nominală a anumitor contribuții datorate Fondului de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice în calitate de acționar al Fondului, care au fost înregistrate inițial ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005), iar în 2011 au fost considerate neplătite ca urmare a soluționării câtorva litigii începute în trecut. Acțiunile neplătite nu conferă deținătorilor dreptul de a vota sau de a primi dividende sau alte distribuții în numerar până la soluționarea aspectelor legale.

Ca urmare a faptului că nu există prevederi clare privind capitalul social nevărsat în legislația specială referitoare la Fond și că, în conformitate cu cadrul general prevăzut de Legea societăților comerciale, termenul limită pentru plata de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice a capitalului social nevărsat a expirat, Fondul a înregistrat o ajustare de prezentare la 31 decembrie 2017, transferând întregul sold al capitalului social nevărsat la alte rezerve.

Această ajustare a fost înregistrată în situațiile financiare doar în scop de prezentare, în timp ce înregistrarea anulării efective a capitalului social nevărsat în contabilitate va respecta cerințele legale și va fi efectuată numai după finalizarea cu succes a tuturor etapelor legale.

Pentru întreaga creanță aferentă sumelor neplătite de către statul român există înregistrată o ajustare de depreciere.

(c) Alte rezerve

	31 martie 2021	31 decembrie 2020
Rezerva legală	533.826.946	533.826.946
Alte rezerve	236.026.121	236.026.121
Distribuții prescrise	5.573.278	5.573.278
Pierderi din anularea acțiunilor proprii (rezervă negativă)	(236.026.121)	(236.026.121)
	539.400.224	539.400.224

Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirii către acționari.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

15. Capitaluri proprii (continuare)**(c) Alte rezerve (continuare)**

Sumele repartizate la alte rezerve vor fi folosite pentru acoperirea pierderilor (rezervelor negative) înregistrate ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cel de-al zecelea program de răscumpărare, subiect al aprobării de către acționarii Fondului în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 28 aprilie 2021.

Pierderile din anularea acțiunilor proprii includ rezervele negative aferente pierderilor din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție mai mare decât valoarea nominală. Aceste sume pot fi acoperite din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea adunării generale a acționarilor.

Valoarea nominală a acțiunilor Fondului a fost în mod constant mai mică decât prețul de piață începând din ianuarie 2017, situație care nu s-a modificat până la data acestor situații financiare. Toate răscumpărările de acțiuni proprii efectuate după această dată au fost efectuate la un preț de achiziție mai mare decât valoarea nominală și drept urmare toate anulările de acțiuni proprii achiziționate în cadrul acestor programe au generat rezerve negative.

Fondul nu a înregistrat rezerve negative în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2021 și 31 martie 2020.

(d) Acțiuni proprii

Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare, respectiv programul de răscumpărare desfășurat în cursul anului 2021:

	Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare	Data de început	Data finalizării	Interval preț de achiziție aprobat de AGA
Al doisprezecelea program de răscumpărare	13-noi.-2020	1-ian.-2021	31-dec.2021	0,2 - 2 Lei pe acțiune

Cel de-al doisprezecelea program de răscumpărare se referă la achiziționarea de către Fond a unui număr maxim de 800.000.000 acțiuni și/sau echivalentul în certificate de depozit globale având la bază acțiuni suport ale Fondului.

Evoluția numărului de acțiuni proprii răscumpărate (inclusiv echivalentul în acțiuni al GDR-urilor răscumpărate) în primul trimestru din 2021 și în primul trimestru din 2020 este prezentată în tabelele de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2021	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 31 martie 2021
Al 11-lea program de răscumpărare	797.961.287	-	-	797.961.287
Al 12-lea program de răscumpărare	-	75.418.379	-	75.418.379
	797.961.287	75.418.379	-	873.379.666

	Sold inițial la 1 ianuarie 2020	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 31 martie 2020
Al 10-lea program de răscumpărare	403.812.443	-	-	403.812.443
Al 11-lea program de răscumpărare	-	242.334.479	-	242.334.479
	403.812.443	242.334.479	-	646.146.922

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

15. Capitaluri proprii (continuare)**(d) Acțiuni proprii (continuare)**

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii înregistrată în primul trimestru din 2021 și în primul trimestru din 2020 este prezentată în tabelele de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2021	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 31 martie 2021
Al 11-lea program de răscumpărare	1.086.443.209	438.598	-	1.086.881.807
Al 12-lea program de răscumpărare	-	117.106.217	-	117.106.217
	1.086.443.209	117.544.815	-	1.203.988.024

Diferența dintre costul total al acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare la 31 martie 2021 (respectiv 1.086.881.807 lei) inclus în tabelul de mai sus și valoarea contabilă a acțiunilor răscumpărate prezentată în situațiile financiare anuale auditate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 (respectiv 1.086.443.209 lei) este datorată diferenței dintre sumele efectiv facturate conform facturilor primite de către Fond în 2021 și estimările de cost aferente înregistrate de către Fond în contabilitate la 31 decembrie 2020.

	Sold inițial la 1 ianuarie 2020	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 31 martie 2020
Al 10-lea program de răscumpărare	446.008.591	-	-	446.008.591
Al 11-lea program de răscumpărare	-	330.650.671	-	330.650.671
	446.008.591	330.650.671	-	776.659.262

(e) Distribuția de dividende

În cadrul AGA din data de 28 aprilie 2021, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,072 Lei pe acțiune din profiturile rămase nealocate aferente anilor 2016 și 2017.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 28 mai 2021 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,072 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata va începe în data de 22 iunie 2021.

16. Datorii și active contingente**Litigii**

La 31 martie 2021, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Ca urmare a analizei cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente și active contingente”, Fondul consideră că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia.

Alte datorii și active contingente

Alte datorii și active contingente ale Fondului includ creanțele aferente World Trade Center București SA după cum este detaliat mai jos.

Titlul II, articolul 4 din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 stipula efectuarea transferului creanțelor aferente World Trade Center București SA de la Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statutului către Fond, în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând ratele de principal inițiale, dobânzile și penalitățile asociate) la 29 iunie 2007.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

16. Datorii și active contingente (continuare)**Alte datorii și active contingente (continuare)**

În decursul perioadei începând din 2008 până în 2010, Fondul a recuperat de la World Trade Center București SA 510.131 USD, 148.701 EUR și 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul incert al recuperării creanțelor datorate de către World Trade Center București SA, acestea au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

În august 2013, World Trade Center București SA a formulat o cerere de chemare în judecată împotriva Fondului solicitând restituirea tuturor sumelor executate silit în anii 2010 și 2011 (148.701 EUR, 10.131 USD și 8.829.663 Lei).

În 7 iulie 2016 Tribunalul București a admis cererea de chemare în judecată formulată de către World Trade Center București SA și a obligat Fondul Proprietatea la plata sumelor recuperate în urma procedurii de executare silită (148.701 EUR, 10.131 USD și 8.829.663 Lei), precum și la plata dobânzii legale aferente calculate pentru aceste sume. Fondul a efectuat plata acestor sume și a dobânzii legale către World Trade Center București SA în cursul lunilor iulie și august 2016. Hotărârea tribunalului a rămas irevocabilă.

Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost inițial înregistrate de către Fond ca și contribuții ale statului român la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferente capitalului nevărsat. Prin urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la statul român (fiind înregistrate ca o creanță asupra acestui acționar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii.

În 18 februarie 2020 instanța a acordat câștig de cauză Fondului Proprietatea în dosarul început împotriva statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice pentru recuperarea contribuțiilor statului român la capitalul social al Fondului. Hotărârea a fost pronunțată de către prima instanță, iar Ministerul Finanțelor Publice a formulat apel. În data de 18 septembrie 2020 Curtea de Apel București a admis apelul formulat de Ministerul Finanțelor Publice. Fondul a formulat recurs, care a fost respins de către Înalta Curte de Casație și Justiție în data de 1 aprilie 2021. Fondul așteaptă să îi fie comunicată hotărârea Curții urmând să investigheze acțiunile ce trebuie întreprinse în funcție de argumentele prezentate de Înalta Curte de Casație și Justiție.

17. Părți afiliate**(a) Conducerea**(i) *Comitetul Reprezentanților („CR”)*

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Total cheltuieli ale Fondului privind remunerația CR, <i>din care:</i>	361.845	361.845
- Remunerație netă plătită membrilor CR	311.227	257.274
- Impozit și contribuții aferente datorate către Bugetul de Stat	50.618	104.571

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primul trimestru din 2021 sau în primul trimestru din 2020.

Nu există beneficii post-angajare, alte beneficii pe termen lung sau compensații pentru încetarea contractului de mandat legate de remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților.

Pe 24 martie 2021, acționarii Fondului i-au ales ca membri ai Comitetului Reprezentanților, pentru o perioadă de trei ani, pe dl. Nicholas Paris și pe dl. Ömer Tetik, după expirarea mandatelor dlui. Julian Healy și, respectiv, al dlui. Piotr Rymaszewski, pe 5 aprilie 2021.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

17. Părți afiliate (continuare)**(a) Conducerea (continuare)***(ii) Administratorul Unic și Administratorul de Investiții*

FTIS este Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului începând cu data de 1 aprilie 2016. Mandatul inițial a fost pentru o perioadă de 2 ani și a fost reînnoit pentru încă doi ani începând cu 1 aprilie 2018. În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 28 iunie 2019, acționarii Fondului au aprobat un nou mandat al FTIS ca și AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022. Până la data de 30 noiembrie 2020, FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții precum și anumite funcții administrative către FTIML. Începând cu 1 decembrie 2020, activitatea desfășurată de FTIML prin contractul de delegare a încetat, ca urmare a acordului părților. Prin urmare, de la această dată, managementul portofoliului și activitățile administrative delegate anterior către FTIML sunt realizate de către FTIS prin intermediul sucursalei sale din București.

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS Luxembourg au fost următoarele:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Tranzacții		
Comisioane de administrare	17.406.100	16.131.484

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS sucursala București au fost următoarele:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Tranzacții		
Cheltuieli cu chiria facturate către Fond	22.503	-
Costuri operaționale facturate către Fond	6.737	-
	29.240	-

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML au fost următoarele:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020
Tranzacții		
Cheltuieli cu chiria facturate către Fond	-	22.096
Costuri operaționale facturate către Fond	-	6.833
	-	28.929

În cursul primului trimestru din 2021, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 30.817 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIS sucursala București în beneficiul Fondului.

În cursul primului trimestru din 2020, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 346.319 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML sucursala București în beneficiul Fondului.

Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare la momentul respectiv și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

17. Părți afiliate (continuare)**(a) Conducerea (continuare)***(ii) Administratorul Unic și Administratorul de Investiții (continuare)*

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	31 martie 2021	31 decembrie 2020
FTIS Luxembourg	17.404.130	16.447.827
FTIS sucursala București	-	9.546
	17.404.130	16.457.372

Nu există nicio altă compensație acordată conducerii în plus față de cele menționate mai sus.

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

Procentul de deținere	31 martie 2021	31 decembrie 2020
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

La 31 martie 2021 și 31 decembrie 2020, Comsig SA se afla în proces de dizolvare judiciară, proces care este încă în desfășurare la data acestor situații interimare simplificate. În aprilie 2021, Fondul a încasat de la Comsig SA venituri din lichidare în sumă de 62.154 Lei. Până la data acestor situații interimare simplificate, Comsig SA nu a fost radiată de la Registrul Comerțului.

Valoarea justă a investițiilor în filiale este prezentată în tabelul de mai jos:

	31 martie 2021	31 decembrie 2020
Zirom SA	24.884.700	24.884.700
Alcom SA	8.863.429	8.863.429
Comsig SA	-	-
	33.748.129	33.748.129

La 31 martie 2021 și 31 decembrie 2020, Fondul nu avea niciun angajament de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv niciun angajament de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

(c) Entități asociate

La 31 martie 2021 și 31 decembrie 2020, Fondul avea două entități asociate, ambele înregistrate în România:

Procentul de deținere	31 martie 2021	31 decembrie 2020
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În cursul primului trimestru din 2021 și al primului trimestru din 2020, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu entitățile sale asociate.

La 31 martie 2021, soldul datorat Fondului de către Societatea Națională a Sării SA a fost de 7.261 Lei (31 decembrie 2020: 7.178 Lei) și cuprindea creanțe din dividende în sumă de 6.378 Lei (31 decembrie 2020: 6.378 Lei) și penalitățile de întârziere la plată a dividendelor în sumă de 884 Lei (31 decembrie 2019: 800 Lei). Pentru întreaga sumă datorată Fondului de către Societatea Națională a Sării SA există înregistrată o ajustare de depreciere.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2021

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

18. Evenimente ulterioare**Hotărârile adoptate de către acționari în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din 28 aprilie 2021**

Principalele hotărâri ale acționarilor la AGA din data de 28 aprilie 2021 au fost următoarele:

- aprobarea modificării Actului Constitutiv conform recomandărilor ASF;
- aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondul Proprietatea de la 3.749.282.292,08 Lei la 3.334.342.422,84 Lei, prin anularea unui număr de 797.961.287 acțiuni proprii achiziționate de Fondul Proprietatea în timpul anului 2020;
- aprobarea raportului anual al administratorului și a situațiilor financiare pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2020;
- aprobarea acoperirii rezervelor negative în cuantum de 236.026.121 Lei înregistrate în cursul anului financiar 2020 generate de anularea acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare;
- aprobarea acoperirii pierderii contabile în sumă de 102.978.968 Lei înregistrată pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020;
- aprobarea distribuirii unui dividend brut de 0,072 Lei pe acțiune din profiturile rămase nealocate aferente anilor 2016 și 2017;
- aprobarea alocării la alte rezerve a sumei de 671.941.938 Lei pentru a fi folosită la acoperirea rezervelor negative ce se estimează că vor rezulta din anularea acțiunilor proprii răscumpărate în cursul anului 2020 în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare;
- aprobarea politicii de remunerare a Fondului;
- numirea Ernst & Young Assurance Services SRL ca auditor al Fondului pentru exercițiile financiare 2022, 2023 și 2024.

Anexa 2

Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 martie 2021, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)

Denumire element	31 decembrie 2020				31 martie 2021				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100,5399%	100,0000%		10.322.346.256,28	100,5025%	100,0000%		10.905.310.120,39	582.963.864,11
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	19,9739%	19,8669%		2.050.713.400,44	20,5026%	20,4002%		2.224.695.014,33	173.981.613,89
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	19,9739%	19,8669%	-	2.050.713.400,44	20,5026%	20,4002%	-	2.224.695.014,33	173.981.613,89
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	16,1838%	16,0970%	-	1.661.581.690,23	18,0695%	17,9792%	-	1.960.688.876,65	299.107.186,42
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0,0863%	0,0859%	-	8.863.425,29	0,0883%	0,0879%	-	9.584.073,29	720.648,00
1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	3,7038%	3,6840%	-	380.268.284,92	2,3448%	2,3331%	-	254.422.064,39	(125.846.220,53)
1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	73,7930%	73,3967%	-	7.576.256.630,47	73,6773%	73,3089%	-	7.994.560.304,89	418.303.674,42
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	73,7930%	73,3967%	-	7.576.256.630,47	73,6773%	73,3089%	-	7.994.560.304,89	418.303.674,42
4. Depozite bancare, din care:	6,4282%	6,3937%	-	659.982.573,15	6,0136%	5,9835%	-	652.522.364,19	(7.460.208,96)
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	6,4282%	6,3937%	-	659.982.573,15	6,0136%	5,9835%	-	652.522.364,19	(7.460.208,96)
- în lei	6,4282%	6,3937%	-	659.982.573,15	6,0136%	5,9835%	-	652.522.364,19	(7.460.208,96)
- în euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Conturi curente și numerar, din care:	0,3354%	0,3336%	-	34.430.629,84	0,3009%	0,2994%	-	32.652.907,51	(1.777.722,33)
- în lei	0,3343%	0,3325%	-	34.325.895,24	0,3005%	0,2990%	-	32.608.948,12	(1.716.947,12)
- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR 610,18	2.971,21	0,0000%	0,0000%	EUR 323,81	1.594,80	(1.376,41)
- în USD	0,0010%	0,0010%	USD 25,026,03	99.253,23	0,0004%	0,0004%	USD 9.560,26	40.123,46	(59.129,77)
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 463,12	2.510,16	0,0000%	0,0000%	GBP 387,31	2.241,13	(269,03)
7. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Alte active din care:	0,0095%	0,0091%	-	963.022,38	0,0081%	0,0080%	-	879.529,47	(83.492,91)
- dividende nete de încasat de la societăți din România	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- creanțe privind contribuțiile în numerar la majorările de capital efectuate de companiile din portofoliu	0,0043%	0,0042%	-	445.140,00	0,0008%	0,0008%	-	85.750,00	(359.390,00)
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0034%	0,0033%	-	348.524,00	0,0000%	0,0000%	-	-	(348.524,00)
- imobilizări necorporale	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
- avansuri imobilizări necorporale	0,0003%	0,0002%	-	28.384,79	0,0003%	0,0002%	-	28.384,79	-
- alte creanțe, din care:	0,0002%	0,0001%	-	5.180,00	0,0002%	0,0001%	-	16.886,00	11.706,00
- în lei	0,0001%	0,0001%	-	5.180,00	0,0002%	0,0001%	-	16.886,00	11.706,00
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0013%	0,0013%	-	135.793,59	0,0069%	0,0069%	-	748.508,68	612.715,09
II. Total obligații	0,5399%	0,5370%		55.434.352,18	0,5025%	0,5001%		54.533.942,00	(900.410,18)
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1602%	0,1593%	-	16.447.826,86	0,1604%	0,1596%	-	17.404.130,27	956.303,41
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0004%	0,0004%	-	42.297,22	0,0004%	0,0004%	-	47.276,48	4.979,26
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0046%	0,0046%	-	475.920,00	0,0000%	0,0000%	-	0,00	(475.920,00)
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0076%	0,0075%	-	778.355,05	0,0074%	0,0073%	-	798.415,28	20.060,23
8. Cheltuielile cu auditul financiar	0,0018%	0,0018%	-	189.408,19	0,0000%	0,0000%	-	0,00	(189.408,19)
9. Alte obligații, din care:	0,3653%	0,3634%	-	37.500.544,86	0,3343%	0,3328%	-	36.284.119,97	(1.216.424,89)

Fondul Proprietatea SA

Denumire element	31 decembrie 2020				31 martie 2021				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	0,3334%	0,3316%	-	34.228.490,76	0,2996%	0,2982%	-	32.512.848,71	(1.715.642,05)
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,0015%	0,0015%	-	151.945,60	0,0014%	0,0014%	-	151.945,60	-
- vărsăminte de efectuat pentru titluri de stat în curs de decontare	0,0000%	0,0000%	-	-	-	-	-	-	-
- provizioane	0,0083%	0,0083%	-	856.247,22	0,0079%	0,0079%	-	856.247,22	-
- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	-	-	-	-	0,0237%	0,0236%	-	2.569.269,50	2.569.269,50
- remunerații și contribuții aferente	0,0003%	0,0003%	-	34.857,00	0,0004%	0,0004%	-	44.144,00	9.287,00
- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0000%	0,0000%	-	904,81	0,0000%	0,0000%	-	2.728,46	1.823,65
- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	0,0110%	0,0110%	-	1.120.599,00	0,0000%	0,0000%	-	-	(1.120.599,00)
- alte obligații, din care:	0,0108%	0,0107%	-	1.107.500,47	0,0013%	0,0013%	-	146.936,48	(960.563,99)
- în lei	0,0108%	0,0107%	-	1.107.500,47	0,0012%	0,0012%	-	132.463,83	(975.036,64)
- în Euro	-	-	-	-	0,0001%	0,0001%	EUR 2.938,55	14.472,65	14.472,65
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,4630%		10.266.911.904,10	100,0000%	99,4999%		10.850.776.178,39	583.864.274,29

* = Include de asemenea valoarea participațiilor în companiile admise la tranzacționare pe piața AeRo (sistem alternativ de tranzacționare)

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Denumire element	31 martie 2021	31 decembrie 2020	Diferențe
Valoare activ net	10.850.776.178,39	10.266.911.904,10	583.864.274,29
Număr acțiuni în circulație	5.972.966.238	6.048.384.617	(75.418.379)
Valoarea unitară a activului net	1,8166	1,6974	0,1192

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 31 MARTIE 2021

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	31-mar.-2021	72.884.714	0,5	2,8100	204.806.046,34	10,21%	1,8780%	1,8875%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	24-mar.-2021	2.622.273	0,1	0,1530	401.207,77	0,82%	0,0037%	0,0037%	Preț de referință - Preț mediu
OMV Petrom SA	SNP	31-mar.-2021	3.963.548.078	0,1	0,4300	1.704.325.673,54	6,99%	15,6284%	15,7069%	Preț de închidere
Romaero SA	RORX	29-mar.-2021	1.311.691	2,5	39,0000	51.155.949,00	18,87%	0,4691%	0,4714%	Preț de referință - Preț mediu
Total						1.960.688.876,65		17,9792%	18,0695%	

1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	10-feb.-2017	89.249	2,5	99,3112	8.863.425,29	71,89%	0,0813%	0,0817%	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Mecon SA	MECP	7-ian.-2021	60.054	11,6	12,0000	720.648,00	12,51%	0,0066%	0,0066%	Valoarea justă / acțiune (ultimul preț de tranzacționare)
Total						9.584.073,29		0,0879%	0,0883%	

Fondul Proprietatea SA

Instrumentele menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr.15/2004, din care:

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Data achiziției*	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni) **	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul,-2005	1.490.898	111,0410	2.571.598,52	20,00%	0,0236%	0,0237%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul,-2005	2.652.588	199,9000	6.399.998,40	20,00%	0,0587%	0,0590%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul,-2005	15.194.209	87,3781	17.751.734,80	20,00%	0,1628%	0,1636%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul,-2005	675.810	84,7332	2.334.738,59	20,00%	0,0214%	0,0215%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul,-2005	1.351.671	244,5669	5.193.867,26	20,00%	0,0476%	0,0479%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul,-2005	52.691.564	88,7090	235.799.876,75	19,99%	2,1622%	2,1731%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
CN Aeroporturi București SA ***	2.875.443	5-feb,-2010	131.168.263	217,0448	624.099.950,85	20,00%	5,7229%	5,7517%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai-2012	670.353.852	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Comsig SA	75.655	19-iul,-2005	132.633	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Lichidare judiciară	Evaluată la zero
E-Distributie Banat SA	9.220.644	19-iul,-2005	141.578.929	29,5749	272.699.624,24	24,12%	2,5006%	2,5132%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
E-Distributie Dobrogea SA	6.753.127	19-iul,-2005	114.760.053	26,2396	177.199.351,23	24,09%	1,6249%	1,6331%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
E-Distributie Muntenia SA	3.256.396	19-iul,-2005	107.277.263	69,9546	227.799.879,62	12,00%	2,0889%	2,0994%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul,-2005	2.833.769	97,0602	43.099.970,05	12,00%	0,3952%	0,3972%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul,-2005	26.124.808	31,2500	52.500.000,00	12,00%	0,4814%	0,4838%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Engie România SA	2.390.698	19-iul,-2005	62.610.812	225,3735	538.799.975,70	11,99%	4,9407%	4,9655%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul,-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrică SA	89.437.916	19-iul,-2005	3.020.007.106	62,0229	5.547.198.920,28	19,94%	50,8670%	51,1226%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 28 februarie 2021)
Plafar SA	132.784	28-iun,-2007	3.160.329	14,5160	1.927.492,54	48,99%	0,0177%	0,0178%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul,-2005	84.664.380	0,8808	13.099.210,92	6,48%	0,1201%	0,1207%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun,-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul,-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	28-iun,-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun,-2007	76.347.715	100,3049	201.199.994,03	48,99%	1,8450%	1,8542%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
World Trade Center București SA	198.860	19-iul,-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul,-2005	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsă situații financiare anuale pentru ultimele 7 exerciții financiare inclusiv pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019; ultimele situații financiare disponibile sunt cele pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012)
Zirom SA	6.542.083	28-iun,-2007	65.208.072	3,8037	24.884.121,11	100,00%	0,2282%	0,2293%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Total	173.379.227		4.603.202.769		7.994.560.304,89		73,3089%	73,6773%		

Legendă:

* = pentru cazurile în care data achiziției menționată este mai veche decât data înființării Fondului Proprietatea (28 decembrie 2005), data achiziției reprezintă data publicării în Monitorul Oficial a Legii nr. 247 / 19 iulie 2005 în baza căreia s-au stabilit participațiile ce se vor transfera în portofoliul Fondului Proprietatea în momentul înființării acestuia

** = prețul de achiziție reprezintă valoarea inițială a portofoliului final de acțiuni primite de Fondul Proprietatea de la statul român în decembrie 2005 și iunie 2007 determinată pe baza evaluării realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanța), la care s-au adăugat, dacă a fost cazul, subscrierile ulterioare la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (respectiv aporturile în numerar) și din care s-au scăzut vânzările (dacă a fost cazul). Fondul Proprietatea nu a efectuat nicio achiziție de acțiuni nelistate de la înființare până în prezent. Prețul de achiziție nu include acțiunile gratuite primite de către Fondul Proprietatea proporțional cu participația sa (ca urmare a majorărilor de capital a companiilor din portofoliu), întrucât acestea nu reprezintă un cost pentru fond în conformitate cu evidențele contabile IFRS.

*** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internațional Henri Coandă - București" S.A. și S.N. "Aeroportul Internațional București Băneasa - Aurel Vlaicu" S.A.

**** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între Complexul Energetic Turceni S.A., Complexul Energetic Craiova S.A., Complexul Energetic Rovinari S.A., Societatea Națională a Lignitului Oltenia S.A.

Fondul Proprietatea SA

Obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzacționabile emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale

Obligațiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobândă cumulată	Discount/ primă cumulată(ă)	Preț piață / Reper preț compozit	Valoare actualizată	Pondere în activul total al FP	Pondere în activul net al FP	Metoda de evaluare
Ministerul de Finanțe	RO1121DBN032	1.000	29-sept.-2020	11-iun.-2021	11-iun.-2021	10.000.000,00	1.630,14	479.260,27	-	100,7300%	10.552.260,27	0,0968%	0,0972%	Valoare justă (reper de preț compozit publicat de Reuters, incluzând dobânda cumulată)
Ministerul de Finanțe	RO1121DBN032	4.000	27-oct.-2020	11-iun.-2021	11-iun.-2021	40.000.000,00	6.520,55	1.917.041,10	-	100,7300%	42.209.041,10	0,3871%	0,3890%	
Ministerul de Finanțe	RO1121DBN032	7.500	19-nov.-2020	11-iun.-2021	11-iun.-2021	75.000.000,00	12.226,03	3.594.452,06	-	100,7300%	79.141.952,06	0,7257%	0,7294%	
Ministerul de Finanțe	RO1121DBN032	4.300	14-ian.-2021	11-iun.-2021	11-iun.-2021	43.000.000,00	7.009,59	2.060.819,18	-	100,7300%	45.374.719,18	0,4161%	0,4182%	
Ministerul de Finanțe	RO1821DBN052	15.000	22-ian.-2021	27-oct.-2021	27-oct.-2021	75.000.000,00	8.219,18	1.282.191,78	-	101,1492%	77.144.091,78	0,7074%	0,7110%	
Total							9.333.764,39				254.422.064,39	2,3331%	2,3448%	

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Dobândă zilnică	Dobândă cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
BRD Groupe Societe Generale	22-mar.-2021	5-apr.-2021	109.000.000,00	3.027,78	30.277,78	109.030.277,78	0,9998%	1,0048%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
ING BANK	22-mar.-2021	5-apr.-2021	109.000.000,00	3.784,72	37.847,22	109.037.847,22	0,9999%	1,0049%	
BRD Groupe Societe Generale	30-mar.-2021	13-apr.-2021	108.100.000,00	3.002,78	6.005,56	108.106.005,56	0,9913%	0,9963%	
Banca Comerciala Romana	30-mar.-2021	20-apr.-2021	108.100.000,00	4.053,75	8.107,50	108.108.107,50	0,9913%	0,9963%	
Unicredit Tiriac Bank	31-mar.-2021	7-apr.-2021	104.100.000,00	2.891,67	2.891,67	104.102.891,67	0,9546%	0,9594%	
BRD Groupe Societe Generale	31-mar.-2021	1-apr.-2021	10.034.080,79	262,00	262,00	10.034.342,79	0,0920%	0,0925%	
CITI Bank	31-mar.-2021	1-apr.-2021	104.100.000,00	2.891,67	2.891,67	104.102.891,67	0,9546%	0,9594%	
Total			652.434.080,79		88.283,40	652.522.364,19	5,9835%	6,0136%	

Evoluția activului net și a valorii unitare a activului net în ultimii 3 ani

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2020	31 martie 2021
Activ net	11.871.445.439,59	10.266.911.904,10	10.850.776.178,39
VUAN	1,7339	1,6974	1,8166

Franklin Templeton International Services S.à r.l, în calitate de administrator de fond de investiții alternative al Fondul Proprietatea SA

Johan Meyer
Reprezentant permanent

BRD Groupe Societe Generale

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare



FRANKLIN
TEMPLETON

FONDUL
PROPRIETATEA

Fondul Proprietatea SA

Premium Point (etaj 7)
Strada Buzești, nr. 78-80, Sector 1
București 011017
România