

Teleconferință privind rezultatele T1 2023

12 mai 2023

Marius Dan, Director General Adjunct, Strategie corporativă:

Bună ziua și bun venit tuturor la conferința noastră telefonică pentru a discuta rezultatele T1 2023 și evoluțiile VAN din aprilie 2023. Călin Metes, Director General Adjunct al Sucursalei Franklin Templeton București în calitate de Administrator de Fond al Fondului Proprietatea, Cătălin Cadaru, Manager Raportare Financiară și cu mine suntem încântați să găzduim teleconferința de astăzi.

Raportul privind Rezultatele trimestriale T1 2023 poate fi găsit pe site-ul Fondului, în secțiunea Rezultate financiare, iar prezentarea pe care o vom discuta este disponibilă pe site-ul nostru la <http://www.fondulproprietatea.ro/> în secțiunea „Teleconferințe Relații cu Investitorii”.

După prezentare, vom avea o sesiune de întrebări și răspunsuri de 30 de minute.

Vă reamintim că această teleconferință este înregistrată, iar înregistrarea va fi disponibilă pe website-ul Fondului după încheierea acesteia. Acestea fiind spuse, mă adresez lui Călin pentru a începe prezentarea.

Calin Metes, Director General Adjunct al Sucursalei Franklin Templeton București:

Aș dori să încep cu **pagina 2** a prezentării, unde evidențiem elementele cheie despre Fond. La sfârșitul lunii aprilie, VAN a Fondului era de 14,31 miliarde lei / 3,19 miliarde USD, iar VAN / acțiune a ajuns la 2,6510 RON / 0,5902 USD.

În partea dreaptă, puteți vedea evoluția prețului ajustat al acțiunii și al discountului / primei Fondului de la listarea Fondului în ianuarie 2011. Conform prețului de închidere de ieri, Fondul se tranzacționa la un discount de 20,81 % pentru acțiuni și **19,72 %** pentru GDR-uri.

Pe **pagina 3** prezentăm structura acționariatului Fondului la 30 aprilie 2023, fără modificări majore de la ultima noastră teleconferință privind rezultatele din februarie 2023. Anularea acțiunilor răscumpărate în 2022 a fost aprobată în cadrul AGA anuală 2023.

Pe **pagina 4** prezentăm un rezumat al performanțelor VAN, prețul acțiunii și GDR-ului începând cu 2011, precum și evoluția discountului mediu anual al Fondului la BVB și LSE.

Randamentul total al VAN în T1 2023 a fost de 0,5%, randamentul total pentru acțiunile locale a fost de 3,2%, în timp ce randamentul total pentru GDR-uri a fost de 6,5%.

Pentru primele patru luni ale anului 2023, randamentul total al NAV a fost de 5,1%, randamentul total pentru acțiunile locale a fost de 2,0%, în timp ce randamentul total pentru GDR-uri a fost de 6,5%.

Pe **pagina 5** prezentăm contributorii la performanța VAN a Fondului pentru primul trimestru.

În primul trimestru al anului 2023, pe **pagina 5**, VAN pe acțiune a crescut cu 0,5% în principal ca urmare a ofertei publice finalizată în martie și a evoluției prețului acțiunilor conform Bursei de Valori București.

După cum puteți vedea, principalii contributori în primul trimestru al anului 2023 au fost Alro SA, Mecon SA și IOR SA.

Cel mai slab performant pentru primul trimestru din 2023 a fost Romaero SA - o participație mai mică în portofoliul Fondului.

Fondul va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și pe cea a industriilor specifice în care își desfășoară activitatea participațiile nelistate și, dacă este necesar, va fi pregătită o actualizare a analizei multiplilor, iar evaluarea deținerilor nelistate va fi actualizată în consecință.

În secțiunea următoare, am dori să oferim o actualizare cu privire la **portofoliul Fondului**

Pe **pagina 7** arătăm structura portofoliului la sfârșitul lunii aprilie: 93,0% în companii nelistate, 1,2% în acțiuni listate și 5,8% în numerar și creanțe nete. Poziția netă de numerar și creanțe la 30 aprilie era de 185,7 milioane USD.

Pe **pagina 8** prezentăm principalele companii din portofoliu la 30 aprilie 2023, reprezentând 92,1% din VAN al Fondului, Hidroelectrică reprezentând 75,9% din VAN al Fondului.

Pe **paginile** următoare, **9 și 10**, vă prezentăm câteva actualizări despre cel mai mare holding al Fondului, Hidroelectrică.

Pe **pagina 9**, arătăm cifrele financiare și operaționale pentru T1 2023. Potrivit conducerii, compania a înregistrat, față de T1 2022:

- Venituri de 3,4 miliarde lei, în creștere cu 37%,
- Rezultat operațional de 2,0 miliarde lei, în creștere cu 33%,
- EBITDA de 2,2 miliarde lei, în creștere cu 34%,
- Profit net de 1,7 miliarde lei, în creștere cu 34%,
- Totalul energiei electrice vândute a fost de 4,8 TWh, în creștere cu 45%, în timp ce energia electrică vândută din producție proprie a crescut cu 38%, până la 4,4 TWh.
- Prețul mediu de vânzare realizat al energiei electrice a fost de 656,3 lei/MWh, în creștere cu 0,1% față de T1 2022.

Potrivit conducerii, în primele trei luni ale anului, compania a înregistrat costuri totale cu:

- impozitul pe venitul suplimentar de 230,6 mil lei, în scădere cu 32,2% față de anul trecut.
- apa turbinată de 163,6 mil lei, în creștere cu 47,5% față de anul trecut.

La sfârșitul lunii martie 2023:

- poziția de numerar și echivalent numerar a fost de 4,89 miliarde lei.
- Valoarea datoriilor totale purtătoare de dobânzi a fost de 473,5 mil lei, față de 555,0 mil lei la sfârșitul lunii martie 2022.

În T1 2023, fluxul de numerar operațional a fost de 1.210,7 mil lei, față de 1.214,8 mil lei în T1 2022.

CAPEX realizat de companie în T1 2023 se ridică la 40,6 mil lei, față de 15,7 mil lei în T1 2022.

Dividende: 3,91 miliarde lei, 780 mil lei FP – ce urmează să fie plătite în 16 iunie.

Dividende speciale : 435 mil lei – 87 mil lei FP – plătite la sfârșitul lunii septembrie.

Pe frontul guvernancei corporative, **pe pagina 10** , rețineți că la 28 martie 2023, acționarii au numit un nou Consiliu de Supraveghere cu un mandat de 4 ani. Din cele șapte numiri în consiliul de administrație, domnul George Niculescu, domnul Silviu Avram și domnul George Toniuc acționează pentru prima dată în calitate de membri ai Consiliului de Supraveghere al Hidroelectrica, în timp ce domnul Mihai Mihalache, doamna Carmen Radu, domnul Karoly Borbely și domnul Daniel Naftali au fost renumiți. Ulterior, la 21 aprilie 2023, acționarii au aprobat revocarea domnului George Niculescu din Consiliul de Supraveghere al Hidroelectrica, ca urmare a încetării contractului de mandat al acestuia de comun acord. Domnul Niculescu a fost numit prin decizie a Parlamentului României în funcția de Președinte al ANRE începând cu 23 aprilie 2023.

În urma unui dosar inițiat în 2020 de un angajat al companiei, în aprilie 2022 Tribunalul București a anulat procedura de recrutare și procesul de selecție care a fost derulat de companie în perioada 10 aprilie – 4 iunie 2019, pentru selecția celor 5 membri ai Directoratului. Potrivit deciziei, societatea este obligată să emită o nouă decizie pentru un nou proces de recrutare. Apelul formulat de Hidroelectrica a fost respins de Curtea de Apel București printr-o hotărâre pronunțată în martie 2023.

Începând cu data de 7 aprilie 2023, toți cei cinci membri ai Directoratului: domnul Bogdan Badea, domnul Andrei Gereș, domnul Marian Bratu, domnul Razvan Pataliu și domnul Cristian Vlodoianu au fost renumiți cu titlu interimar pe o perioadă de 4 luni.

În ceea ce privește IPO-ul companiei, noi și Hidroelectrica SA continuăm să ne pregătim pentru listare în cursul anului 2023.

Statul Român s-a angajat în PNRR la listarea Hidroelectrica până la sfârșitul semestrului I 2023.

Pe **pagina 11** vă prezentăm cifrele pentru 2022 pentru Aeroporturile din București.

Din punct de vedere financiar:

- Veniturile din exploatare au crescut cu 73% față de 2021, la aproape 1 miliard de lei;
- Rezultatul operațional a atins 344,7 mil lei de la 40,8 mil lei în 2021;
- Venitul net a fost de 304,0 mil lei, în creștere de aproape 8 ori față de anul precedent.

Traficul aeroportuar a atins niveluri record în T1 2023 de 3,1 milioane de pasageri, cu peste 3% mai mare decât nivelurile pre-Covid în T1 2019 și cu 54% mai mare de la an la an.

Pe **pagina 12** vă prezentăm câteva actualizări despre Enel.

Fondul și compania elenă Public Power Corporation SA au încheiat la 19 aprilie 2023 un acord de vânzare a tuturor participațiilor deținute de Fond în E-Distribuție Muntenia SA, Enel Energie Muntenia SA, E-Distribuție Dobrogea SA, E-Distribuție Banat SA, și ENEL Energie SA, în schimbul unei sume totale de 650.000.000 RON. Finalizarea vânzării conform contractului este condiționată, printre altele, de încheierea tranzacției dintre Enel și PPC.

Pe **pagina 13** vă prezentăm câteva actualizări despre Enel și Engie.

În urma mai multor ordine ANRE aprobate în martie 2023:

- Tarifele de distribuție a gazelor pentru Engie sunt în medie cu 57,2% mai mari față de tarifele aprobate în 2022.

- Tarifele de distribuție reglementate pentru companiile E-Distribuție au crescut în medie cu 11,6% începând cu aprilie 2023 față de aprilie 2022.

Pe **pagina 14** arătăm cifrele pentru 2022 pentru Porturile Constanța.

Din punct de vedere financiar:

- Veniturile din exploatare au crescut cu 15% pe an, la 480 mil lei;
- Profitul operațional a fost de 132 de milioane de lei, în scădere de la 141 de milioane de lei în 2021;
- Profitul net a fost de 115 mil lei, în scădere cu 12% față de anul precedent.

Pe frontul guvernantei corporative, toți membrii Consiliului au mandate interimare. Procesul de selecție pentru mandate de 4 ani nu a început încă.

În ceea ce privește rezultatele Salrom 2022, pe **pagina 15** :

- Veniturile din exploatare au crescut cu 32% pe an, la 495,3 mil lei;
- Profitul operațional a fost de 134 mil lei de la 70 mil lei în 2021;
- Venitul net a fost de 121 mil lei, în creștere cu 101% față de anul precedent.

Pe planul guvernantei corporative, în ianuarie 2023, acționarii au aprobat relansarea procesului de selecție a membrilor CA în baza OUG nr. 109/2011, procedura de selecție fiind efectuată la nivelul Ministerului Economiei.

În ceea ce privește IPO-ul companiei, Fondul continuă să se angajeze cu acționarul majoritar și cu compania în legătură cu pregătirile pentru o potențială listare în contextul procesului prelungit de numire a directorilor companiei în conformitate cu regulile de guvernanță corporativă aplicabile entităților deținute de stat.

Pe **pagina 16** arătăm situațiile financiare cheie pentru cele mai mari participații ale Fondului, inclusiv cifrele din 2022, aprobate sau supuse aprobării acționarilor.

Trecând la **secțiunea Acțiuni corporative** , aș dori să-l invit pe Marius să comenteze.

Marius Dan, Director General Adjunct, Strategie Corporativă:

Multumesc, Calin.

Pe **pagina 18** , prezentăm distribuțiile efectuate de Fond de când am preluat mandatul acestuia.

Sumele pentru 2023 sunt estimări pe care le-am făcut pe baza răscumpărărilor efectuate până acum, a ofertei publice finalizate, a distribuirii de dividende aprobate de acționari în cadrul AGA anuală din aprilie și a numărului de acțiuni plătite, excluzând acțiunile de trezorerie, la 11 mai. Vă rugăm să rețineți că execuția zilnică a celui de-al 14-lea program de răscumpărare început pe 3 ianuarie este momentan suspendată.

Distribuțiile totale efectuate începând cu 2010, inclusiv estimările curente pentru 2023, au ajuns la 18,1 miliarde lei, adică 4,7 miliarde USD.

Pe **pagina 19** , prezentăm cele mai recente actualizări privind programele de răscumpărare ale Fondului. Al 14^{-lea} program de răscumpărare a început la 3 ianuarie 2023. În cadrul AGA anuală

desfășurată pe 21 aprilie, acționarii Fondului au aprobat anularea acțiunilor răscumpărate anul trecut, iar procesul este în prezent în desfășurare.

Pe următoarea **pagină, 20**, arătăm principalele detalii ale ofertei publice menționată anterior:

- dimensiunea ofertei este de 225 mil. acțiuni sub formă de acțiuni și/sau GDR;
- prețul de cumpărare este de 2,19 lei per acțiune și echivalentul USD a 109,50 lei per GDR;
- perioada de subscriere a început la 10 februarie și s-a încheiat la 13 martie;
- metoda de alocare este pro-rata;
- iar consorțiul care se ocupă de ofertă este compus din: Swiss Capital în calitate de Intermediar; Swiss Capital și Auerbach Grayson în calitate de Deal manageri și The Bank of New York Mellon în calitate de Agent de Ofertă pentru GDR-uri.

Pe **pagina 21** includem detalii despre dividendele nete anuale ale Fondului și ratele de plată ale dividendelor pentru cele mai mari companii din portofoliu la sfârșitul lunii aprilie, pe baza cifrelor aprobate **de acționari**. Suma totală pentru deținerile de top este de aproximativ 600,6 mil lei pentru dividendele declarate în 2022. Ulterior, în aprilie 2023, Hidroelectrica a declarat un dividend anual în valoare de 780,7 lei.

Pe **următoarea pagină, 22**, prezentăm un rezumat al veniturilor totale din dividende primite de la companiile din portofoliu în ultimii 10 ani. Dividendele totale (anuale și speciale) care urmează să fie primite în acest an se ridică până acum la **868,4** mil lei.

Pe **pagina 23**, includem Calendarul Financiar 2023 pentru Fondul Proprietatea.

Rezultate financiare ale Fondului pentru primul trimestru al 2023 sunt prezentate pe **paginile 25 și 26** și aș dori să-l invit pe Cătălin Cadaru, Manager Raportare Financiară, să comenteze.

Cătălin Cadaru, Manager Raportare Financiară:

Mulțumesc, Marius.

Pagina 25, Situația poziției financiare

Activele lichide au scăzut cu 61% la 31 martie 2023 față de sfârșitul anului 2022, în principal ca urmare a sumelor plătite pentru achiziția de acțiuni proprii în cadrul celui de-al 14-lea program de răscumpărare, inclusiv oferta publică decontată în această perioadă.

Scăderea netă a **investițiilor în capitaluri proprii** în T1 2023 a fost determinată în principal de reclasificarea participațiilor Enel ca active imobilizate deținute în vederea vânzării în urma semnării contractului de vânzare aferent.

Pagina 26, Declarația veniturilor globale

Veniturile din dobânzi au provenit din depozitele pe termen scurt deținute la bănci și au fost principalul element de venit înregistrat de Fondul în T1 2023.

În urma analizei efectuate, Fondul a concluzionat că nu au existat modificări semnificative în evaluarea deținerilor nelistate din portofoliu în T1 2023, prin urmare rezultatele primului trimestru nu au fost afectate de acest element.

Marius : Multumesc Catalin. În acest moment, aș dori să-l deschid sesiunea de întrebări și răspunsuri.

Vă mulțumesc din nou tuturor pentru timpul acordat astăzi. Pentru orice întrebări suplimentare, nu ezitați să mă contactați.