

***RAPORTUL ANUAL AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR
PENTRU ANUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020***

I. ROLUL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR

INTRODUCERE:

Comitetul Reprezentanților („CR”) din cadrul Fondul Proprietatea SA („Fondul”/”Fondul Proprietatea”) este un organism creat conform Actului Constitutiv al Fondului și articolului 224 alin. (4) din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 și care nu are un corespondent similar în structurile societare reglementate de Legea Societăților nr. 31/1990 („Pentru încheierea contractului de administrare în cazul unei societăți de investiții care nu se autoadministrează, precum și pentru urmărirea modului de derulare a acestuia, Adunarea Generală a Acționarilor își poate numi reprezentanți”).

Comitetul Reprezentanților este format din membri numiți de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor („AGO”) pentru un mandat de 3 (trei) ani, care se prelungește în mod automat la expirare până la următoarea ședință a AGOA.

Membrii Comitetului Reprezentanților pot fi persoane desemnate de acționari ai Fondului (sau pot fi chiar ei acționari) și trebuie să aibă experiența și cunoștințele corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacțiile propuse de Administratorul Fondului, care necesită aprobarea Comitetului Reprezentanților, sunt realizate cu respectarea intereselor acționarilor. Comitetul are îndatoriri de diligență și loialitate față de Fond, acționând în interesul acționarilor.

Ședințele Comitetului Reprezentanților au loc cel puțin trimestrial. Convocarea ședinței se face de către președintele Comitetului Reprezentanților (ales de membrii acestuia), de oricare membru al Comitetului Reprezentanților sau de către Administratorul Fondului. Comitetul Reprezentanților se va întruni în cel mult 7 (șapte) zile de la convocare. Deciziile Comitetului Reprezentanților vor fi luate în mod legal în prezența majorității membrilor săi și cu votul favorabil al majorității drepturilor de vot deținute de membrii Comitetului Reprezentanților.

Principalele atribuții ale Comitetului Reprezentanților sunt descrise în Actul Constitutiv. [Actul Constitutiv](#) este publicat pe site-ul Fondului.

SCURTĂ PREZENTARE A ACTIVITĂȚII COMITETULUI REPREZENTANȚILOR ÎN 2020:

Structura Comitetului Reprezentanților

Structura Comitetului Reprezentanților la data de 31 decembrie 2020 era următoarea:

Nume	Funcție	Mandatul expiră la
Dl. Piotr Rymaszewski	Președinte	5 aprilie 2021
Dna. Ilinca von Derenthall	Membru	26 noiembrie 2023

Dl. Mark Henry Gitenstein	Membru	29 septembrie 2022
Dl. Julian Rupert Francis Healy	Membru	5 aprilie 2021
Dl. Ciprian Lăduncă	Membru	16 noiembrie 2023

Având în vedere că mandatele anterioare ale dnei. Nicoli și ale dlui. van Groningen au încetat în septembrie 2020 și noiembrie 2020, în cadrul Adunării Generale a Acționarilor (“AGA”) care a avut loc în data de 13 noiembrie 2020, acționarii au decis numirea a doi membri ai Comitetului Reprezentanților al Fondul Proprietatea, după cum urmează:

- Dna. Ilinca von Derenthall începând cu data acceptării mandatului și
- Dl. Ciprian Lăduncă începând cu data acceptării mandatului

Mandatele noilor membri sunt pentru o perioadă de 3 (trei) ani.

În această perioadă, Administratorul de Fond de Investiții Alternative și Administrator unic al Fondului Proprietatea a fost Franklin Templeton International Services S.à r.l. („Administratorul Fondului”).

Sedințe și decizii relevante

În conformitate cu prevederile Art. 16 din Actul Constitutiv al Fondului aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 5 din data de 29 noiembrie 2010, cu modificările ulterioare, precum și a prevederilor Capitolului III din Regulamentul de organizare și funcționare a Comitetului Reprezentanților aprobat prin Decizia Comitetului Reprezentanților nr. 2 din 14 octombrie 2010, astfel cum a fost modificată, în anul 2020 au avut loc 17 (șaptesprezece) ședințe ale Comitetului Reprezentanților, după cum urmează:

- **6 februarie 2020 – teleconferință ad-hoc** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Julian Healy și Dna. Vivian Nicoli)
- **26 februarie 2020 – ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Steven van Groningen, Dl. Julian Healy și Dna. Vivian Nicoli)
- **4 martie 2020 – teleconferință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Steven van Groningen, Dl. Julian Healy, Dna. Vivian Nicoli și Dl. Mark Gitenstein)
- **2 aprilie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Steven van Groningen, Dl. Julian Healy și Dna. Vivian Nicoli)
- **29 aprilie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Steven van Groningen, Dl. Julian Healy și Dna. Vivian Nicoli)
- **14 mai 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Steven van Groningen, Dl. Julian Healy și Dna. Vivian Nicoli)
- **11 iunie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Steven van Groningen, Dl. Julian Healy și Dna. Vivian Nicoli)
- **7 iulie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Steven van Groningen, Dl. Julian Healy și Dna. Vivian Nicoli)

- **20 iulie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Steven van Groningen, Dl. Julian Healy și Dna. Vivian Nicoli)
- **2 septembrie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Steven van Groningen și Dl. Julian Healy)
- **2 septembrie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Steven van Groningen și Dl. Julian Healy)
- **23 septembrie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Steven van Groningen și Dl. Julian Healy)
- **14 octombrie 2020 – teleconferință video ad-hoc** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Steven van Groningen și Dl. Julian Healy)
- **16 octombrie 2020 – teleconferință video ad-hoc** (membri ai Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Steven van Groningen și Dl. Julian Healy)
- **12 noiembrie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Steven van Groningen și Dl. Julian Healy)
- **19 noiembrie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Julian Healy și Dl. Ciprian Lăduncă)
- **16 decembrie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Piotr Rymaszewski – Președinte, Dna. Ilinca von Derenthall, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Julian Healy, și Dl. Ciprian Lăduncă)

În cursul anului 2020, Comitetul Reprezentanților a emis un număr de 14 (paisprezece) decizii. Dintre acestea, cele mai importante rezoluții se referă la:

- ✓ Aprobarea prealabilă a Raportului Anual al Administratorului Fondului Proprietatea SA aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019, inclusiv raportul auditorului;
- ✓ Aprobarea propunerii Administratorului Fondului Proprietatea cu privire la repartizarea profitului net aferent anului financiar încheiat la 31 decembrie 2019 și aprobarea prealabilă a valorii dividendului brut;
- ✓ Aprobarea propunerii Administratorului Fondului Proprietatea cu privire la acoperirea rezervelor negative înregistrate în cursul exercițiului financiar 2019 rezultate ca urmare a anulării acțiunilor proprii ale Fondului;
- ✓ Aprobarea propunerii Administratorului Fondului Proprietatea cu privire la numirea Deloitte Audit SRL în calitate de auditor financiar al Fondului pentru auditul situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, stabilind durata auditului financiar acord pentru perioada începând cu 31 august 2021 și până la 30 iunie 2022 și nivelul remunerației sale la un nivel maxim (fără TVA) de 80.000 EUR + 9.800 GBP;
- ✓ Aprobarea Raportului Anual al Comitetului Reprezentanților, inclusiv Raportul de Analiză pentru întocmit de Comitetul Reprezentanților întocmit în legătură cu Raportul de Performanță prezentat de Administratorul Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019;
- ✓ Aprobarea continuării mandatului său de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative și Administrator unic și aprobarea procedurii care trebuie respectată pentru selectarea unui nou administrator al Fondului Proprietatea S.A. ;
- ✓ Aprobările privind adunările generale ale acționarilor care au avut loc în anul 2020;

- ✓ Aprobarea propunerii Administratorului Fondului de modificare a actului constitutiv al Fondul Proprietatea;
- ✓ Aprobarea propunerii Administratorului Fondului de reducere a capitalului social al Fondul Proprietatea;
- ✓ Aprobarea propunerii Administratorului Fondului de modificare a Declarației privind politica de investiții a Fondului;
- ✓ Aprobarea modificării mai multor proceduri, ghiduri și politici;
- ✓ Aprobarea, în conformitate cu dispozițiile articolului 10.3 litera (q) din Contractul de Administrare semnat la 24 iulie 2019, a costurilor care urmează să fie declanșate prin extinderea facilității de credit în conformitate cu oferta orientativă primită la 10 iunie 2020, pentru o perioadă de 2 ani;
- ✓ Numirea de noi membri ai comitetelor consultative;
- ✓ Aprobarea actului adițional pentru încetarea contractului de delegare semnat între FTIS Luxemburg, în calitate de Administrator Unic și Administrator de Fonduri de Investiții Alternative și sucursala FTIML București, în calitate de Administrator de Investiții, în conformitate cu implementarea Planului Brexit la nivelul FTI;
- ✓ Aprobarea costurilor aferente semnării mai multor contracte pentru prestarea diverselor servicii către Fond;
- ✓ Aprobarea prealabilă a programelor de răscumpărare a acțiunilor proprii emise de Fond;
- ✓ Aprobarea prealabilă a bugetului Fondului Proprietatea aferent anului 2021;
- ✓ Aprobarea anumitor reclasificări / realocări ale cheltuielilor prevăzute în bugetul Fondului aferent anului 2020.

SCURTĂ PREZENTARE A COMITETELOR CONSULTATIVE ALE FONDULUI PROPRIETATEA

La nivelul Fondului Proprietatea, funcționează două Comitete Consultative permanente, în conformitate cu prevederile legale în vigoare aplicabile, respectiv:

- Comitetul de Audit și Evaluare al Fondul Proprietatea SA (“CAE”)
- Comitetul de Nominalizare și Remunerare al Fondul Proprietatea SA (“CNR”)

➤ *Prezentare generală a activității desfășurate de Comitetul de Audit și Evaluare al Fondul Proprietatea în anul 2020*

Introducere:

Un Comitet de Audit și Evaluare permanent, compus din patru membri ai Comitetului Reprezentanților, a fost constituit pentru a asista organismele de guvernare ale Fondului în domeniul controlului intern și al raportării financiare. Acest comitet analizează situațiile financiare anuale și propunerile pentru distribuirea profitului și efectuează alte activități, conform legislației europene privind auditul. În plus, Comitetul de Audit și Evaluare analizează propunerea privind numirea auditorului financiar independent, care este ales de către acționari în cadrul unei AGOA.

Comitetul de Audit și Evaluare supervisează strategia de administrare a riscurilor și performanța financiară a Fondului și evaluează aspectele aduse în atenție de auditorii interni.

Administratorul Unic raportează Comitetului de Audit și Evaluare cel puțin o dată pe an cu privire la planul de audit intern și la orice alte constatări importante.

Comitetul de Audit și Evaluare este alcătuit numai din membri Comitetului Reprezentanților și ar trebui să fie compus din cel puțin trei membri. Majoritatea membrilor Comitetului de Audit și Evaluare ar trebui să fie independentă. Majoritatea membrilor, inclusiv președintele, trebuie să dovedească o calificare adecvată în ceea ce privește funcțiile și responsabilitățile comitetului. Cel puțin un membru al comitetului trebuie să aibă o expertiză relevantă în ceea ce privește aplicarea principiilor contabile sau cu privire la auditul statutar financiar, demonstrat prin susținerea documentelor de calificare în astfel de domenii.

Comitetul de Audit și Evaluare trebuie să aibă calificările cerute de lege în domeniul în care operează Fondul, în calitate de entitate auditată. Președintele Comitetului de Audit și Evaluare ar trebui să fie un membru independent neexecutiv, fiind numit de membrii Comitetului de Audit și Evaluare sau de Comitetul Reprezentanților.

Structura Comitetului de Audit și Evaluare

La data de 31 decembrie 2020, componența Comitetului de Audit și Evaluare era:

<u>Nume</u>	<u>Funcție</u>	<u>Mandatul expiră la</u>
Dl. Julian Rupert Francis Healy	Președinte	5 aprilie 2021
Dna. Ilinca von Derenthall	Membru	26 noiembrie 2023
Dl. Mark Henry Gitenstein	Membru	29 septembrie 2022
Dl. Ciprian Lăduncă	Membru	16 noiembrie 2023
Dl. Piotr Rymaszewski	Membru	5 aprilie 2021

În cursul anului 2020, au avut loc 6 (șase) întâlniri ale Comitetului de Audit și Evaluare, după cum urmează:

- **25 februarie 2020 - ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Julian Healy – Președinte, Dl. Steven van Groningen, Dna. Vivian Nicoli și Dl. Piotr Rymaszewski)
- **29 aprilie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Julian Healy – Președinte, Dl. Steven van Groningen, Dna. Vivian Nicoli și Dl. Piotr Rymaszewski)
- **7 iulie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Julian Healy – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Steven van Groningen, Dna. Vivian Nicoli și Dl. Piotr Rymaszewski)
- **2 septembrie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Julian Healy – Președinte, Dl. Steven van Groningen și Dl. Piotr Rymaszewski)
- **23 septembrie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Julian Healy – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Steven van Groningen și Dl. Piotr Rymaszewski)
- **16 decembrie 2020 – teleconferință video** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Julian Healy – Președinte, Dna. Ilinca von Derenthall, Dl. Ciprian Lăduncă și Dl. Piotr Rymaszewski)

➤ *Prezentare generală a activității desfășurate de Comitetul de Nominalizare și Remunerare al Fondul Proprietatea în anul 2020*

Introducere

Un Comitet de Nominalizare și Remunerare permanent, compus din cinci membri ai Comitetului Reprezentanților a fost constituit pentru a furniza asistență organismelor de guvernare ale Fondului în domeniul nominalizării și modificărilor ale remunerației, fiind independent de Administratorul Unic.

Responsabilitățile Comitetului de Nominalizare și Remunerare sunt:

- Întocmirea unui raport anual de activitate în vederea evaluării activității acestuia;
- Analizarea motivelor pentru care se impune schimbarea administratorului unic, dacă este cazul, precum și derularea procedurii de numire a unui administrator unic temporar, în situația în care administratorul unic este înlăturat din funcția deținută;
- Elaborarea unei politici de remunerare;
- Prezentarea unei analize Comitetului Reprezentanților referitoare la implementarea contractului de administrare și a propunerilor privind remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților, asigurându-se că aceste propuneri sunt conforme cu Politica de remunerare adoptată de Fondul Proprietatea;
- Coordonarea procesului de numire a Comitetului Reprezentanților și formularea recomandărilor către Comitetul Reprezentanților.

Pentru îndeplinirea atribuțiilor sale, Comitetul adoptă propuneri și recomandări și le transmite spre implementare Administratorului unic al Fondului Proprietatea și Comitetului Reprezentanților.

Comitetul are obligația de a prezenta rapoarte Comitetului Reprezentanților periodic sau în condițiile stabilite de Comitetul Reprezentanților.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare asistă Administratorul unic în îndeplinirea responsabilităților sale.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare este alcătuit din 5 membri neexecutivi. Majoritatea membrilor Comitetului de Nominalizare și Remunerare trebuie să fie independentă.

Structura Comitetului de Nominalizare și Remunerare

La data de 31 decembrie 2020, structura Comitetului de Nominalizare și Remunerare era:

<u>Nume</u>	<u>Funcție</u>	<u>Mandat până la</u>
Dl. Piotr Rymaszewski	Președinte	5 aprilie 2021
Dna. Ilinca von Derenthall	Membru	25 noiembrie 2023
Dl. Mark Henry Gitenstein	Membru	29 septembrie 2022
Dl. Julian Rupert Francis Healy	Membru	5 aprilie 2021
Dl. Ciprian Lăduncă	Membru	15 noiembrie 2023

În cursul anului 2020, au avut loc 5 (cinci) ședințe ale Comitetului de Nominalizare și Remunerare, după cum urmează:

- **25 februarie 2020 - ședință** (membri Comitetului care au participat la ședință: Dl. Steven van Groningen – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Julian Healy, Dna. Vivian Nicoli și Dl. Piotr Rymaszewski)
- **11 iunie 2020 – teleconferință video ad-hoc** (membri Comitetului care au participat la ședință: Dl. Dl. Steven van Groningen – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Julian Healy, Dna. Vivian Nicoli și Dl. Piotr Rymaszewski)

- **7 iulie 2020 – teleconferință video** (membri Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Steven van Groningen – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Julian Healy, Dna. Vivian Nicoli și Dl. Piotr Rymaszewski)
- **26 august 2020 - teleconferință video** (membri Comitetului care au participat la ședință: Dl. Steven van Groningen – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Julian Healy, Dna. Vivian Nicoli și Dl. Piotr Rymaszewski)
- **14 octombrie 2020 – teleconferință video** (membri Comitetului care au participat la ședință: Dl. Steven van Groningen – Președinte, Dl. Mark Gitenstein, Dl. Julian Healy și Dl. Piotr Rymaszewski).

II. PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA RAPORTUL ANUAL PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2020:

RAPORTUL ANUAL DE ACTIVITATE PREZENTAT DE ADMINISTRATORUL FONDULUI AL FONDULUI

Această secțiune conține o prezentare generală a principalelor elemente ale poziției financiare și performanței Fondului pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2020.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 decembrie	31 decembrie
	2020	2019
	Auditat	Auditat
Numerar și conturi curente	34,4	31,9
Depozite la bănci	660,0	338,4
CertIFICATE DE TREZORERIE	-	-
Obligațiuni guvernamentale	380,3	137,3
Dividende de încasat	-	-
Participații	9.246,7	11.413,1
Alte active	0,6	0,3
Total active	10.322,0	11.921,0
Datorii	19,8	16,7
Alte datorii	35,3	32,8
Total datorii	55,1	49,5
Total capitaluri proprii	10.266,9	11.871,5
Total datorii și capitaluri proprii	10.322,0	11.921,0

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Numerarul și echivalentele de numerar ale Fondului în 2020 au inclus depozite la termen la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale. Toate instrumentele sunt denominate în Lei și au maturități de până la un an.

Creșterea cu 111,7% a **activelor lichide** în cursul anului încheiat la 31 decembrie 2020 a fost determinată în principal de încasările de dividende de la companiile din portofoliu (1.207,9 milioane Lei) și de încasările din vânzarea participațiilor în valoare de 920,6 milioane Lei, care au fost

compensate de plata acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare (1.065,2 milioane Lei), inclusiv ofertele publice finalizate în martie, septembrie și decembrie și de plățile către acționari privind distribuțiile de numerar în sumă de 398,0 milioane Lei.

Diminuarea netă a **participațiilor** cu 2.166,4 milioane Lei în 2020 a fost determinată în principal de:

- scăderea valorii deținerilor în companiile nelistate din portofoliu cu 787,9 milioane Lei ca urmare a procesului de actualizare a evaluărilor de la sfârșitul anului, în principal determinată de scăderea valorii CN Aeroporturi București SA (impact total 398,8 milioane Lei), companiile E-Distribuție (impact total 591,6 milioane Lei) și Societatea Națională a Sării SA (impact total 74,2 milioane Lei), acestea fiind parțial compensate de creșterea valorii Hidroelectrica SA (impact total 242,4 milioane Lei);
- vânzarea a 1,7 miliarde de acțiuni deținute în OMV Petrom SA în cadrul unei oferte de plasament privat accelerat și vânzarea întregii participații în Nuclearelectrica SA (impact total 920,6 milioane Lei);
- evoluția negativă a prețului acțiunii OMV Petrom SA, cea mai mare participație listată din portofoliu (impact total de 529,9 milioane Lei, scădere a prețului de 18,7%).

Situația rezultatului global

Milioane Lei

	2020	2019
	Auditat	Auditat
Venituri brute din dividende	1.218,7	942,9
(Pierderi)/ Câștiguri nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(1.103,2)	2.260,3
(Pierderi)/ Câștiguri nete realizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(142,6)	9,9
Venituri din dobânzi	14,0	9,9
(Ajustări)/ Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor, net	(0,2)	(10,3)
Alte venituri, nete*	3,2	3,4
(Pierderi)/ Venituri nete din activitatea operațională	(10,1)	3.216,1
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(55,2)	(50,3)
Alte cheltuieli operaționale	(27,1)	(25,6)
Cheltuieli operaționale	(82,3)	(75,9)
Cheltuieli de finanțare	(0,1)	(0,4)
(Pierdere)/ Profit înainte de impozitare	(92,5)	3.139,8
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(10,5)	(9,9)
(Pierdere)/ Profitul perioadei	(103,0)	3.129,9
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	(103,0)	3.129,9

Sursa: Situațiile financiare IFRS

* Alte venituri, nete includ în principal câștigurile/ (pierderile) nete din reevaluarea titlurilor de stat la valoare justă, câștigurile/ (pierderile) nete din diferențe de curs valutar, veniturile anuale de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului și alte venituri/ (cheltuieli) operaționale.

Veniturile brute din dividende pentru anul încheiat la 31 decembrie 2020 includ în principal dividendele de la companiile E-Distribuție (522,9 milioane Lei), Hidroelectrica SA (399,5 milioane Lei) și OMV Petrom SA (175,6 milioane Lei).

Pierderile nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru 2020 în valoare de 1.103,2 milioane Lei au fost determinate de modificarea negativă a valorii juste a

participațiilor Fondului, ca urmare a impactului negativ al pandemiei de COVID-19 asupra activității economice și piețelor de capital la nivel global. Acestea au fost în principal generate de CN Aeroporturi București SA (398,8 milioane Lei), OMV Petrom SA (331,0 milioane Lei), E-Distribuție Banat SA (246,6 milioane Lei), E-Distribuție Muntenia SA (200,7 milioane Lei) și E-Distribuție Dobrogea SA (144,3 milioane Lei), fiind parțial compensate de creșterea valorii Hidroelectrica SA (242,4 milioane Lei) ca urmare a performanței bune a companiei.

Pierderile nete realizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru 2020 au fost generate de vânzarea unei părți din deținerea în OMV Petrom SA (pierdere realizată de 198,9 milioane Lei) și de vânzarea întregii dețineri în Nuclearelectrica SA (câștig realizat de 56,3 milioane Lei)

Veniturile din dobânzi sunt aferente depozitelor constituite la bănci și titlurilor de stat pe termen scurt.

Detalii suplimentare referitoare la **comisiunile de administrare** aferente 2020 și perioadelor comparative sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Milioane Lei	2020	2019
	Auditat	Auditat
Recunoscute în contul de profit și pierdere	55,2	50,3
Comision de bază	49,0	43,9
Comision de distribuție pentru distribuția de dividende	4,2	6,4
Comision de performanță	2,0	-
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	10,7	4,4
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	10,7	4,4
Total comisioane de administrare	65,9	54,7

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Creșterea comisionului de bază în 2020 comparativ cu 2019 a fost în principal ca urmare a creșterii prețului acțiunilor Fondului pe BVB, în timp ce creșterea comisionului de distribuție pentru programele de răscumpărare s-a datorat celor trei oferte publice de răscumpărare finalizate în martie, septembrie și decembrie 2020 (pentru un total de 585,0 milioane de acțiuni) comparativ cu o singură ofertă publică de răscumpărare finalizată în august 2019 (pentru 150 milioane de acțiuni).

Comisionul de distribuție pentru distribuția de dividende este mai mic în 2020 comparativ cu 2019 ca urmare a dividendului pe acțiune mai mic distribuit de către Fond în 2020.

Comisiunile de performanță înregistrate în anul 2020 sunt ca urmare a scăderii discountului prețului acțiunilor Fondului față de VAN sub 15%/20% în anumite zile de tranzacționare.

Alte cheltuieli operaționale

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

Milioane Lei	2020	2019
	Auditat	Auditat
Comisioane lunare datorate ASF	9,4	9,8
Comisioane de intermediere privind vânzarea participațiilor	5,5	1,5
Comisioane datorate băncii de depozitare	0,6	0,7
Alte cheltuieli	11,6	13,6
Total alte cheltuieli operaționale	27,1	25,6

Sursa: Situațiile financiare IFRS

În 2020 poziția **alte cheltuieli** cuprinde în principal cheltuieli cu litigiile și asistență juridică, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților și remunerarea acestora, cheltuieli privind evaluarea participațiilor, cheltuieli cu auditul extern, cheltuieli privind relația cu investitorii și cheltuieli privind relațiile publice.

Comitetul Reprezentanților a revizuit situațiile financiare și informațiile aferente prezentate anterior și este de părere că acestea reflectă corect, în toate aspectele semnificative, activitatea Fondului pe parcursul anului 2020.

OPINIA AUDITORILOR EXTERNI

Comitetul Reprezentanților a analizat raportul de audit întocmit de Deloitte, acesta fiind prezentat ca parte din situațiile financiare statutare. Comitetul Reprezentanților a avut ocazia de a discuta detaliat raportul de audit împreună cu Deloitte.

Raportul de audit conține o opinie necalificată asupra situațiilor financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020.

Aspectele cheie ale auditului incluse în cuprinsul raportului de audit sunt evaluarea și contabilizarea participațiilor.

Acoperirea pierderii contabile și distribuția de dividende

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 Fondul a înregistrat o pierdere contabilă de 102.978.968 Lei. Pierderea contabilă va fi acoperită din profitul aferent anului 2016, rămas nerepartizat, cu condiția aprobării de către acționari.

Cu toate că pe baza situațiilor financiare anuale statutare pentru exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2020 nu există profit disponibil pentru efectuarea de distribuții, Administratorul Unic își menține angajamentul de a asigura o distribuție anuală de numerar acționarilor Fondului. Astfel, după aprobarea de către acționarii Fondului a acoperirii pierderii contabile menționate mai sus (care din punct de vedere legal face imposibilă efectuarea de distribuții), Administratorul Unic propune o distribuție de numerar de 0,072 Lei pe acțiune din profitul rămas nerepartizat aferent anilor 2016 și 2017, cu condiția aprobării acesteia de către acționari.

Acoperirea rezervelor negative

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărări de acțiuni proprii și „Global Depositary Receipts” în limba engleză, denumite în continuare Certificate de Depozit Globale sau „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 (înregistrarea la Registrul Comerțului a reducerii capitalului social fiind ultima, marcând și momentul în care anularea intră în vigoare) acțiunile proprii sunt anulate și compensate 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, 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 (comparativ cu diminuarea înregistrată la data achiziției acțiunilor).

La data anulării acțiunilor achiziționate în cadrul unui program de răscumpărare în care prețul de achiziție (preț de tranzacționare și costurile aferente) este mai mare decât valoarea nominală apare un element de capital negativ. Cu toate acestea, cum a fost menționat și anterior, acest lucru nu generează o scădere suplimentară a capitalurilor proprii.

Rezervele negative totale înregistrate de Fond la 31 decembrie 2019 în valoare de 640.744.712 Lei proveneau din anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare. În cadrul AGA Anuală din data de 28 aprilie 2020 acționarii au aprobat acoperirea rezervelor negative înregistrate în situațiile financiare auditate anuale IFRS ale Fondului, din alte rezerve alocate specific cu acest scop în cadrul AGA Anuală 2019.

În cadrul AGA anuală din data de 28 aprilie 2020 acționarii au aprobat anularea a 403.812.443 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare, ce a fost finalizată în data de 30 septembrie 2020. De asemenea, acționarii au aprobat alocarea la alte rezerve a sumei de 236.026.121 Lei din profitul auditat aferent anului 2019 pentru a fi disponibilă în vederea acoperirii rezervelor negative aferente. Acoperirea efectivă a acestei rezerve negative, utilizând suma de 236.026.121 Lei transferată la alte rezerve, va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul adunării anuale a acționarilor din 2021.

Tabelul de mai jos prezintă mișcarea rezervelor negative în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2020:

Toate sumele sunt în Lei

Sold inițial al rezervelor negative la data de 1 ianuarie 2020 (auditat)	640.744.712
Acoperirea rezervelor negative conform Hotărârii AGA nr. 2/ 28 aprilie 2020	(640.744.712)
Rezerva negativă generată de anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare conform hotărârii AGA nr. 2/28 aprilie 2020 (la 30 septembrie 2020)	236.026.121
Sold final al rezervelor negative la data de 31 decembrie 2020 (auditat)	236.026.121

Sursa: Fondul Proprietatea

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind rezervele negative estimate care vor apărea ca urmare a anulării acțiunilor proprii în sold la 31 decembrie 2020:

Rezerve negative care vor apărea la anularea acțiunilor proprii în sold la 31 decembrie 2020		Programul de răscumpărare nr. 11
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate	(1)	797.961.287
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei)	(2)	1.086.443.209
Valoarea nominală corespunzătoare (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(3)=(1)*VN	414.939.869
Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei)	(4)=(3)-(2)	(671.503.340)

Sursa: Fondul Proprietatea

În cadrul AGA anuală din 28 aprilie 2021 Administratorul Unic al Fondului va propune anularea celor 797.961.287 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare și

va recomanda acționarilor să aloce 671.503.340 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 disponibili în vederea acoperirii rezervelor negative aferente. Acoperirea efectivă a acestor rezerve negative folosind suma de 671.503.340 Lei transferată la alte rezerve va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul adunării anuale a acționarilor ulterior finalizării tuturor etapelor de anulare.

BUGETUL PENTRU 2020 COMPARAT CU REZULTATELE EFECTIVE

Comitetul Reprezentanților a solicitat Administratorului Fondului să analizeze variațiile semnificative ale principalelor categorii de venituri și cheltuieli ale Fondului Proprietatea prin compararea bugetului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2020 (aprobat de acționari la 15 noiembrie 2019) cu rezultatele efective auditate pentru aceeași perioadă.

Rezultatele acestei analize au fost revizuite de către Comitetul Reprezentanților, care este mulțumit de explicațiile furnizate pentru fiecare variație semnificativă.

Odată cu aprobarea Bugetului anului 2020, în noiembrie 2019, acționarii au împuternicit Administratorul Fondului:

- să depășească nivelul bugetat pentru comisioanele de management și de administrare a investițiilor;
- să depășească nivelul bugetat pentru comisioane și onorarii (comisioanele ASF și cele ale băncii depozitare), în măsura în care se datorează faptului că valoarea medie înregistrată a VAN, valoarea activelor în custodie și/ sau volumul tranzacțiilor aferente portofoliului sau al tranzacțiilor de răscumpărare în cursul anului 2020 vor fi mai mari decât cele folosite la întocmirea bugetului pentru anul 2020;
- să angajeze în numele Fondului toate cheltuielile necesare (de exemplu, comisioanele de intermediere ale societăților de brokeraj sau ale băncilor de investiții, comisioanele percepute de autoritățile pieței, onorariile avocaților, notarilor publici, costurile cu alți consultanți, precum și alte cheltuieli, comisioane sau onorarii aferente) legate de achiziția și vânzarea de participații sau de participarea la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu;
- să angajeze în numele Fondului toate cheltuielile legate de răscumpărarea acțiunilor proprii ale Fondului sau a certificatelor de depozit globale echivalente având la bază acțiuni emise de Fond și de anularea ulterioară a acestora (după aprobarea de către acționari), în cadrul oricărui program de răscumpărare aprobat de către acționari;
- să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli cu privire la împrumuturi bancare/ facilități de credit contractate de Fond, cu aprobarea Comitetului Reprezentanților;
- să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli cu privire la potențiala schimbare a Administratorului Fondului și Administratorului Unic al Fondului (cheltuieli angajate de Comitetul Reprezentanților);
- să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli rezultate din implementarea oricăror reglementări aplicabile Fondului.

chiar dacă acestea vor rezulta în depășirea totalului cheltuielilor aprobate în bugetul pentru anul 2020.

O prezentare detaliată a cifrelor a fost inclusă în **Anexa 1**. Conform ipotezelor principale ale bugetului pentru anul 2020, anumite categorii de venituri și cheltuieli nu pot fi bugetate, cum ar fi: câștigurile sau pierderile din diferențe de curs valutar, veniturile sau cheltuielile cu ajustările pentru depreciere, modificările de valoare justă, câștigurile sau pierderile din vânzarea instrumentelor financiare sau alte venituri/ cheltuieli. În consecință, această analiză comparativă a bugetului cu rezultatele efective cuprinde o prezentare generală a elementelor nebugetate și o explicație detaliată a elementelor bugetate.

A. Rezultatul net total efectiv

Tabelul de mai jos cuprinde o prezentare generală a profitului bugetat/ nebugetat pentru anul 2020:

<i>Milioane Lei</i>	Valori bugetate	Valori actuale	Variație
Elemente bugetate	600,0	1.149,7	549,7
Elemente nebugetate	-	(1.252,6)	(1.252,6)
Profitul / (pierdere) total aferent perioadei	600,0	(102,9)	(702,9)

Rezultatul net efectiv al Fondului pentru anul 2020 a fost o pierdere de 102,9 milioane Lei, în timp ce rezultatul bugetat corespunzător elementelor bugetate a fost un profit de 600,0 milioane Lei.

Principala diferență se datorează elementelor nebugetate și se referă la pierderile nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit și pierdere în sumă de 1,245.8 milioane Lei, determinate de evoluția negativă al prețului pe acțiune al participațiilor listate ale Fondului (în special din OMV Petrom SA) și de actualizarea evaluării participațiilor nelistate din portofoliul Fondului. Impactul negativ include influența contextului economic actual al pandemiei Covid-19 precum și a altor factori de piață (de exemplu, prețurile petrolului) și dividendele speciale de la companiile din portofoliu.

B. Variația profitului net bugetat (Anexa 1)

Prezentarea rezultatului net

Profitul net al Fondului a fost de 1.149,7 milioane Lei comparativ cu profitul bugetat în valoare de 600,0 milioane Lei. Principalul factor care a contribuit la rezultatul net înregistrat în 2020 a fost venitul net din dividende (dividende anuale și dividende speciale) în valoare de 1.208,1 milioane Lei (aproape dublu comparativ cu valoarea bugetată de 676,9 milioane Lei).

Venituri din activitatea curentă

Veniturile din activitatea curentă aferente anului 2020 au depășit semnificativ veniturile bugetate, în principal ca urmare a distribuției de dividende speciale în valoare de 522.9 milioane Lei de către companiile distribuitoare de energie din portofoliu.

Tabelul de mai jos prezintă detalii și explicații suplimentare pentru diferențele dintre venitul net din dividende încasat de la companiile din portofoliu și cel bugetat:

Companie din portofoliu	Dividendul net actual	Dividendul net bugetat	Variație	Motivul variației
<i>Toate valorile sunt exprimate în Lei</i>				
Companiile E-Distribuție	522.904.893	-	522.904.893	Datorită dividendelor speciale distribuite în februarie 2020, dividend neincluse în bugetul anului 2020.
Hidroelectrica SA	399.532.431	358.726.907	40.805.524	Creștere datorită dividendelor speciale distribuite în mai 2020 în valoare de 149,6 milioane Lei, neincluse în bugetul anului 2020, parțial compensate de un nivel mai scăzut al dividendelor aferente anului 2019.
OMV Petrom SA	166.791.490	145.270.008	21.521.482	Creșterea dividendelor în 2020 ca urmare a creșterii dividendului pe

Companie din portofoliu	Dividendul net actual	Dividendul net bugetat	Variație	Motivul variației
				acțiune distribuit de companie pentru anul 2019.
CN Aeroporturi București SA	36.700.452	68.014.798	(31.314.346)	Scăderea dividendelor în 2020 s-a datorat (1) reducerii profitului anului 2019 și (2) reducerea ratei de distribuție a profitului
Nuclearelectrica SA	33.139.263	25.391.669	7.747.594	Creșterea dividendelor în 2020 s-a datorat creșterii profitului anului 2019
Societatea Națională a Sării SA	19.803.298	37.428.150	(17.624.852)	Scăderea dividendelor în 2020 s-a datorat reducerii ratei de distribuție a profitului
Engie România	12.084.099	16.411.668	(4.327.569)	Scăderea dividendelor în 2020 s-a datorat reducerii profitului anului 2019
ENEL Energie Muntenia SA	10.586.397	-	10.586.397	Dividende speciale au fost aprobate în septembrie 2020, dividende neincluse în bugetul 2020.
Altele	6.592.013	25.736.043	(19.144.030)	Scăderea s-a datorat companiei Alro SA care a înregistrat pierdere în 2019 și nu a aprobat nicio distribuție de dividende.
TOTAL	1.208.134.336	676.979.243	531.155.093	

În plus, *veniturile din dobânzi* au fost mai mari cu 12,0 milioane Lei în 2020, ca urmare a depozitelor constituite la bănci și titlurilor de stat pe termen scurt deținute în cursul perioadei. Intrările de numerar aferente au fost colectate în principal din dividendele speciale primite de la Hidroelectrică SA și CN Aeroporturi București SA la sfârșitul anului 2019 și de la E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Dobrogea SA, E-Distribuție Muntenia SA în cursul lunii februarie 2020. Colectarea de dividende speciale nu a fost bugetată conform ipotezelor bugetului pentru anul 2020.

Cheltuieli din activitatea curentă

În cursul anului încheiat la 31 decembrie 2020, *cheltuielile totale din activitatea curentă* au fost în valoare de 98,2 milioane Lei și depășesc cheltuielile bugetate cu 86,4 milioane Lei. Variația negativă se datorează în principal cheltuielilor rezultate din ofertele publice efectuate în cadrul celui de-al 11-lea program de răscumpărare, care sunt detaliate în paragrafele următoare.

Cheltuielile cu serviciile prestate de terți reprezintă componenta principală din cadrul cheltuielilor totale ale Fondului. Principala componentă a acestei categorii se referă la comisioanele datorate Administratorului Unic al Fondului (o detaliere a cheltuielilor cu serviciile prestate de terți este prezentată în anexa 2).

Cheltuielile bugetate și cele efective cu comisioanele de management și de administrare a investițiilor au fost ajustate prin adăugarea comisiei de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni recunoscut direct în alte elemente ale rezultatului global. În scop de prezentare, a fost inclusă o ajustare pentru a reconcilia rezultatul net efectiv cu înregistrările contabile ale Fondului.

În cursul anului 2020, comisioanele de management și de administrare a investițiilor au fost mai mari cu 15,6 milioane Lei. Detalii suplimentare referitoare la variația negativă sunt prezentate mai jos.

<i>Toate valorile sunt exprimate în Lei</i>	Valori actuale	Valori bugetate	Variație	Motivul variației
Recunoscute în contul de profit și pierdere	55.232.615	46.989.459	8.243.156	
Comision de bază	51.049.614	43.651.768	7.397.846	Datorită creșterii prețului mediu al acțiunilor Fondului în 2020 la 1,2469 Lei pe acțiune față de prețul mediu al acțiunilor utilizat în bugetul anului 2020 de 1,0900 Lei și datorită comisioanelor de performanță de 1,96 milioane Lei în anul 2020 comparativ cu zero comisioane de performanță bugetate.
Comision de distribuție aferent distribuției de dividende	4.183.001	3.337.691	845.310	Datorită dividendului efectiv pe acțiune mai mare (0,0642 Lei vs. 0.05 Lei conform budget).
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	10.674.300	3.283.080	7.391.220	
Comision de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni proprii	10.674.300	3.283.080	7.391.220	Datorită ofertelor publice de răscumpărare din cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare din martie, septembrie și decembrie 2020. Oferta publică de răscumpărare nu a fost bugetată conform ipotezelor utilizate pentru întocmirea bugetului aferent anului 2020.
Total comisioane de administrare	65.906.915	50.272.539	15.634.376	

Creșterea comisioanelor de management și de administrare a investițiilor a fost parțial compensată de reducerea cheltuielilor cu serviciile juridice în cursul anului 2020 (cu 4,9 milioane Lei) și a cheltuielilor aferente organizării AGA (cu 1,1 milioane Lei).

În plus, *comisioanele și onorariile (inclusiv comisioanele ASF)* au fost mai mari decât cele bugetate în principal datorită unor comisioane aferente ASF mai mari ca urmare a ofertelor publice de răscumpărare din cadrul celui de-al 11 program de răscumpărare (comisionul perceput de ASF a fost de 1% din valoarea totală a ofertei publice de răscumpărare).

Pentru cele două categorii de cheltuieli, comisioanele de management și de administrare a investițiilor și respectiv comisioanele și onorariile (inclusiv comisioanele ASF), acționarii au aprobat depășirea

nivelului cheltuielile bugetate de către Administratorul Fondului (chiar dacă acest lucru va duce la depășirea cheltuielilor totale aprobate în bugetul 2020).

Având în vedere restricțiile globale ca urmare a pandemiei Covid-19, s-au înregistrat economii în raport cu cheltuielile de Public Relations („PR”) (cum ar fi cheltuielile legate de conferințe și evenimente de PR), cheltuielile cu Investors Relations („IR”) și cheltuielile cu întâlnirile CR.

Informații privind realocarea cheltuielilor

În bugetul anului 2020 al Fondului a fost efectuată o realocare între categoriile *Cheltuieli cu serviciile prestate de terți* și *Cheltuieli de finanțare* ca urmare a costurilor efective care au depășit valorile bugetate, în principal datorită:

- *Cheltuieli de finanțare* (aferele facilității de credit de la BRD – Groupe Societe Generale SA) care au fost mai mari decât cheltuielile bugetate în 2020 datorită creșterii comisionului de angajament de la 0,16% (conform bugetului pentru anul 2020) la 0,20%, conform acordului semnat cu BRD în iunie 2020;
- *Cheltuieli aferente auditului extern*: cheltuielile cu auditul extern sunt mai mari decât cheltuielile bugetate datorită impactului negativ al cursului de schimb (cursul de schimb EUR / RON mai mare decât cel estimat în bugetul 2020) și datorită cheltuielilor cu transportul care, conform contractului, au fost facturate separat în baza documentelor suport (aferele cheltuielilor pentru întâlnirea comitetului de la Londra)

Cheltuieli de investiții

În cursul anului încheiat la 31 decembrie 2020, Fondul nu a efectuat investiții în active corporale sau necorporale.

III. INVESTIȚIILE DIN PORTOFOLIUL FONDULUI:

PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA POLITICA DE INVESTIȚII A FONDULUI ȘI A GRADULUI DE CONFORMARE CU POLITICA DE INVESTIȚII, PRECUM ȘI CU PRIVIRE LA ORICE MODIFICĂRI ȘI ACȚIUNI CARE SĂ DUCĂ LA REZULTATELE ȚINTĂ

Obiectivul de investiții al Fondului este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net per acțiune prin investiții realizate, în general, în acțiuni și valori mobiliare românești. Detaliile referitoare la politica de investiții se regăsesc în Declarația de Politică Investițională și în Actul Constitutiv.

Comitetul Reprezentanților apreciază că Administratorul Fondului a respectat în cursul anului 2020 politica de investiții aplicabilă adoptată de Fond.

OPINIA COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA INVESTIȚIILE DE PORTOFOLIU ȘI LA PROCENTUL AFERENT FIECĂRUI TIP DE INVESTIȚII LA SFÂRȘITUL ANULUI 2020

Comitetul poartă frecvent discuții detaliate cu privire la administrarea Fondului pentru a maximiza valoarea pentru acționari. Acestea includ dezvoltarea unei abordări consecvente privind acțiunile adecvate menite să reducă discountul la care acțiunile și GDR-urile Fondului sunt tranzacționate la Bursa de Valori București, respectiv la London Stock Exchange. În special, Comitetul a arătat că a existat o scădere a discountului și Comitetul continuă să sprijine implementarea diverselor tehnici ale Mecanismului de Control al Discountului, inclusiv programele zilnice de răscumpărare, ofertele publice de cumpărare, returnările de capital și distribuțiile de dividende. În cadrul întâlnirilor sale cu Administratorul Fondului, Comitetul discută și despre potențialele strategii pentru deblocarea valorii investițiilor individuale nelistate. Cu toate acestea, performanțele anterioare nu reprezintă o garanție a performanței viitoare, care poate fi influențată de diverși factori, așa cum este stabilit de către Administratorul Fondului în Raportul de Performanță.

PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA TRANZACȚIILE SEMNIFICATIVE ALE FONDULUI DIN ANUL 2020

În cursul anului 2020 Fondul a vândut:

- întreaga participație de 7,1% (la 31 decembrie 2019) în Nuclearelectrica SA
- 1,7 miliarde de acțiuni deținute în OMV Petrom SA în cadrul unei oferte de plasament privat accelerat. Prețul de vânzare agreeat a fost de 0,33 Lei pe acțiune, iar încasările totale aferente tranzacției au fost în valoare de 561 milioane Lei. Participația Fondului în OMV Petrom SA rămasă după această tranzacție este de 6,9973% din capitalul social al companiei

De asemenea, în cursul anului 2020, Fondul a participat la majorarea capitalului social al anumitor companii din portofoliu, după cum urmează:

- În decembrie 2019 Fondul a subscris la majorarea capitalului social al Zirom SA cu aport în numerar în valoare de 4,8 milioane Lei care a devenit efectivă pe 8 ianuarie 2020, la data înregistrării la Registrul Comerțului din România.
- În data de 15 septembrie 2020 Fondul a subscris la majorarea capitalului social al Nuclearelectrica SA cu aport în numerar în valoare de 97.350 Lei (9.735 de acțiuni la 10 Lei per acțiune). Aceasta a devenit efectivă pe 27 octombrie 2020, la data înregistrării la Depozitarul Central din România.
- 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 în data de 15 ianuarie 2021, la data înregistrării la Registrul Comerțului din România.

Comitetul Reprezentanților consideră că aceste tranzacții de portofoliu au fost efectuate în interesul acționarilor Fondului.

PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA EVALUAREA ELEMENTELOR CHEIE DIN PORTOFOLIU ÎN CURSUL PERIOADEI

Administratorul Unic a actualizat rapoartele de evaluare pentru 19 participații nelistate, ce reprezintă baza pentru evaluarea companiilor respective, reprezentând 100% din totalul portofoliului de participații nelistate. KPMG Advisory și Darian DRS au fost selectate pentru a oferi asistență în cadrul procesului de evaluare.

Data evaluării a fost 31 octombrie 2020, însă în rapoarte au fost considerate evenimentele ulterioare până la data de 31 decembrie 2020. Raportul de evaluare pentru Alcom SA a fost de asemenea actualizat la sfârșitul de an.

Cel mai semnificativ impact este reprezentat de scăderea valorii juste a CN Aeroporturi București SA cu 398,8 milioane Lei și a companiilor Enel Distribuție cu 591,6 milioane Lei, compensate de creșterea valorii juste a Hidroelectrică SA cu 242,4 milioane Lei. Lista completă a impactului rapoartelor de evaluare în anul 2020 este inclusă în Anexa 2.

În ceea ce privește deținerile listate, cel mai mare impact se datorează scăderii prețului acțiunii OMV Petrom SA cu 18,7% (un impact net negativ în cursul perioadei de 529,9 milioane Lei)

Comitetul Reprezentanților consideră că evaluările au fost efectuate în conformitate cu metodologia de evaluare adecvată și standardele internaționale.

IV. OPINIA COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA RAPORTUL ANUAL AL AUDITORILOR INTERNI ȘI LA RAPORTUL ANUAL AL DEPARTAMENTULUI DE CONTROL INTERN

Comitetul Reprezentanților a revizuit rapoartele de audit intern realizate de auditorul intern al Fondul Proprietatea, Mazars și a fost informat asupra auditului intern realizat de echipa Franklin Templeton Investments, pentru anul încheiat la 31 decembrie 2020.

Obiectivul general al raportului auditorilor interni a fost de a evalua dacă riscurile cheie referitoare la operațiunile Fondul Proprietatea sunt gestionate într-un mod adecvat și în conformitate cu cerințele prevederilor legale aplicabile și a politicilor și procedurilor FTI.

Rapoartele nu au identificat probleme majore referitoare la tipul și eficiența controalelor care au făcut obiectul misiunii de audit intern.

Comitetul Reprezentanților a primit și analizat Raportul Anual al Departamentului de Control Intern, întocmit de reprezentantul local al departamentului, care vizează administrarea riscului privind conformarea societății / fondului.

Raportul departamentului de control intern are în vedere activitățile desfășurate de Franklin Templeton Investment Management Limited UK Sucursala București și Fondul Proprietatea S.A. în ceea ce privește conformarea cu normele și reglementările locale aplicabile, precum și cu procedurile interne.

Nu au fost identificate încălcări materiale de conformitate în anul 2020.

În opinia Comitetului Reprezentanților, atât Raportul Anual al Auditorilor Interni, cât și Raportul Anual al Departamentului de Control Intern au fost întocmite la standard adecvat.

V. EVALUAREA GENERALĂ A ACTIVITĂȚII ADMINISTRATORULUI FONDULUI PENTRU ANUL 2020

Cele mai importante activități din cursul anului 2020 au fost următoarele:

- Finalizarea celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare pentru 797,96 milioane de acțiuni. Valoarea totală a programului excluzând costurile de tranzacționare a fost de 1,07 miliarde Lei, iar prețul mediu per acțiune a fost de 1,3347 Lei;
- Distribuția de dividende către acționari în valoare brută de 418,0 milioane Lei, aferente anului financiar 2019;
- Finalizarea celor 3 oferte publice de răscumpărare a 585 milioane de acțiuni (374 milioane sub formă de acțiuni și 211 milioane sub formă de GDR-uri) la un preț de cumpărare de 1,39 Lei pe acțiune, respectiv valoarea echivalentă în USD a 69,50 Lei pe GDR, care au fost realizate pentru accelerarea celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare;
- Eforturi susținute în vederea îmbunătățirii profilului Fondului și creșterii vizibilității acestuia, precum și a pieței de capital românești, a companiilor locale (listate sau candidate la listare), dar și a României în general, prin conferințe și evenimente online;
- Cele mai importante hotărâri ale acționarilor în cursul anului 2020:
 - Anularea acțiunilor răscumpărate de Fond în cursul anului 2019;
 - Noua Declarație de Politică Investițională, în vigoare începând cu 23 iulie 2020;
 - Distribuția unui dividend brut în valoare de 0,0642 Lei pe acțiune pentru anul financiar 2019, conform propunerii Administratorului Unic;
 - Aprobarea mai multor modificări ale Actului Constitutiv;
 - Numirea a doi noi membri în cadrul Comitetului Reprezentanților;
 - Aprobarea celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare a unui număr maxim de 800 milioane acțiuni, începând cu 1 ianuarie 2021 și până la 31 decembrie 2021.

Comitetului Reprezentanților consideră că acțiunile întreprinse de Administratorul Unic și de către Managerul de Investiții, în vederea creșterea VAN pe acțiune și scăderea nivelului discountului au fost adecvate și în concordanță cu interesele acționarilor Fondului.

VI. RECOMANDĂRI CĂTRE ACȚIONARI:

Având în vedere punctele propuse pe ordinea de zi a Adunării Generale Anuale a Acționarilor, Comitetul Reprezentanților recomandă acționarilor aprobarea tuturor propunerilor formulate de Administratorul Unic al Fondului pentru această ședință.

Vă rugăm să aveți în vedere că acest raport reprezintă raportul anual elaborat în baza articolului 17 din Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea.

Comitetul Reprezentanților
RAPORT DE ANALIZĂ

Conform Contractului de Administrare în vigoare începând cu 1 aprilie 2020 (“**Contractul de Administrare**”), în vigoare pentru perioada de raportare, Administratorul Fondului (astfel cum este definit mai jos) are obligația de a transmite Comitetului Reprezentanților (“**CR**”) un raport privind performanța sa și a Administratorului său de Investiții (astfel cum este definit mai jos) (“**Raport de Performanță**”).

Perioada de raportare acoperită de Raportul de Performanță a fost 1 decembrie 2020 – 31 decembrie 2020 (“**Perioada de Raportare**”).

Raportul de Performanță trebuie să includă:

- (a) un raport cu privire la îndeplinirea Obiectivului de Discount, astfel cum este acesta definit în Declarația de Politică Investițională („**DPI**”);
- (b) un raport cu privire la îndeplinirea Obiectivului VAN, astfel cum este acesta definit în DPI;
- (c) un raport cu privire la îndeplinirea obligațiilor referitoare la Mecanismul de Control al Discountului (“**MCD**”);
- (d) un rezumat al aspectelor de reglementare ce influențează performanța pe durata Perioadei de Raportare;
- (e) un rezumat al condițiilor de piață ce influențează performanța pe durata Perioadei de Raportare;
- (f) orice alte aspecte pe care Administratorul Fondului dorește să le aducă în atenția acționarilor cu privire la activitățile și performanța acestuia în perioada relevantă.

Administratorul Fondului a prezentat Raportul său de Performanță CNR și CR în cadrul ședințelor din data de 22 februarie 2021.

Conform obligațiilor prevăzute la art. 9.6 din Contractul de Administrare în vigoare, CR a revizuit Raportul de Performanță și transmite acest Raport de Analiză spre informarea acționarilor în cadrul Adunării Generale Anuale a Acționarilor ce va avea loc în data de 28 Aprilie 2021. Acest Raport de Analiză acoperă conținutul Raportului de Performanță și oferă o evaluare a performanței Administratorului Fondului, precum și orice alți factori considerați relevanți de CR pentru luarea unei decizii de către acționari în cadrul AGA cu privire la continuarea sau încetarea Contractului de Administrare și a mandatului Administratorului Fondului.

1) CUPRINSUL RAPORTULUI DE PERFORMANȚĂ

CR consideră că Raportul de Performanță a fost întocmit în mod corespunzător și conține toate informațiile materiale relevante.

2) EVALUAREA PERFORMANȚEI ADMINISTRATORULUI FONDULUI

Obiectivul de Discount

Conform Raportului de Performanță, intervalul de Discount atins de Fond pe durata Perioadei de Raportare a fost cuprins între 49,71% - 39,96%, încheind anul la un nivel record de 9,71%. Obiectivul de Discount, astfel cum este definit în DPI, este de a atinge un nivel al discount-ului mai mic de 15%

pentru cel puțin 2/3 din zilele de tranzacționare din Perioada de Raportare. Discount-ul mediu în Perioada de Raportare a fost de 21,06%.

Obiectivul de Discount nu a fost deci îndeplinit.

Pe durata Perioadei de Raportare, Administratorul Fondului a întreprins o serie de acțiuni cu scopul de a reduce nivelul Discount-ului și de a crește cererea pentru acțiunile Fondului. Acestea sunt descrise la paginile 12-17 din Raportul de Performanță și includ distribuția către acționari a sumei de 1,48 miliarde RON prin distribuția de dividende și răscumpărările de acțiuni proprii (inclusiv prin trei oferte publice de cumpărare), așa cum este prezentat la paginile 14 și 15 din Raportul de performanță. CR sprijină ferm aceste eforturi ale Administratorului Fondului de a reduce nivelul Discount-ului și de a crește cererea pentru acțiunile Fondului. CR crede în folosirea unor instrumente diverse pentru crearea lichidității necesare în vederea distribuirii de numerar (incluzând veniturile din vânzările companiilor din portofoliu și dividendele primite de la societățile din portofoliu, și folosirea prudentă a facilității de credit). CR continuă să încurajeze Administratorul Fondului să crească eforturile pentru conversia componentelor lichide din portofoliu în numerar, având în vedere nivelul continuu ridicat al Discount-ului Fondului.

CR este de părere că recente modificări fiscale și de reglementare, precum și întârzierea unor listări pe Bursa de Valori București ale unor companii de stat au fost factori semnificativi care au determinat neîndeplinirea Obiectivului de Discount de către Administratorul Fondului.

Obiectivul VAN

Conform Raportului de Performanță, VAN Ajustată per acțiune (astfel cum este definită în DPI) la data de 31 decembrie 2020 a fost 1,7709 RON, fiind mai mare decât NAV per acțiune la data de 31 decembrie 2019, care a fost 1,7339 RON.

Obiectivul VAN, astfel cum este definit în DPI, este de a asigura o VAN ajustată per acțiune la sfârșitul Perioadei de Raportare mai mare decât VAN-ul per acțiune la sfârșitul perioadei de raportare anterioare (i.e. 31 decembrie 2019), iar acest lucru a fost atins.

În Raportul de Performanță, Administratorul Fondului a descris factorii care au contribuit la evoluția VAN pe durata Perioadei de Raportare și de asemenea cele mai importante acțiuni întreprinse pentru a proteja și crește valoarea societăților din portofoliu.

CR continuă să susțină activismul în calitate de acționar, implementat de Administratorul Fondului în numele Fondului în societăți în care deține o participație minoritară și care sunt controlate de Statul Român sau de alți investitori majori. CR este pe deplin de acord cu abordarea robustă și consecventă a Administratorului Fondului asupra guvernancei corporatiste și a angajamentului său în susținerea recrutării de echipe profesionale de conducere, independente și calificate și de consilii de administrație competente în cadrul societăților din portofoliu.

3) ACTIVITĂȚI MCD

CR a luat la cunoștință de activitățile MCD întreprinse de Administratorul Fondului în legătură cu obligațiile sale prevăzute în Contractul de Administrare în vigoare, astfel cum au fost descrise în Raportul de Performanță.

4) FACTORI DE REGLEMENTARE ȘI DE PIAȚĂ ȘI ALTE ASPECTE

Raportul de Performanță oferă descrieri sumare ale pandemiei COVID-19, precum și alți factori (de reglementare, de piață și de altă natură) pe care Administratorul Fondului îi consideră că au avut un impact asupra performanței sale în încercarea de a îndeplini cele două Obiective stabilite prin DPI. Administratorul Fondului realizează o analiză detaliată continuă a impactului potențial al diferiților factori de risc suverani. CR consideră că Administratorul Fondului a făcut o descriere corectă a acestor factori și la un detaliu corespunzător și că toate sunt relevante și utile pentru evaluarea performanței Administratorului Fondului în Perioada de Raportare.

5) CONCLUZII

În baza tuturor informațiilor relevante disponibile acestuia, CR consideră că Raportul de Performanță oferă o imagine corectă și justă a performanței Administratorului în Perioada de Raportare cu privire la cele două Obiective DPI menționate mai sus și cu privire la modul de îndeplinire a obligațiilor sale referitoare la MCD.

CR subliniază că, în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare și DPI în vigoare, performanța Administratorului Fondului în Perioada de Raportare este evaluată în cadrul acestui Raport de Analiză prin comparație la cele două Obiective DPI menționate mai sus și al îndeplinirii obligațiilor referitoare la MCD, și nu prin comparație cu alte posibile repere precum, spre exemplu, indici cu privire la piața din România sau din piețele de frontieră sau indici globali ai burselor de valori.

În baza analizei Raportului de Performanță și a întâlnirilor și interacțiunii constante cu Administratorul Fondului, CR consideră că performanța Administratorului Fondului a fost onorabilă pe durata Perioadei de Raportare și evaluează eforturile și acțiunile Administratorului Fondului în mod pozitiv.

Dl. Piotr RYMASZEWSKI – Președinte

Dna. Ilinca von DERENTHALL – Membru

Dl. Mark Henry GITENSTEIN – Membru

Dl. Julian Rupert Francis HEALY – Membru

Dl. Ciprian LĂDUNCĂ – Membru

Anexa 1

Rezultatul efectiv comparativ cu bugetul anului 2020

	Buget 2020	Realocări	Buget 2020 (după realocări)	Realizat 2020	Variație	
	Lei	Lei	Lei	Lei	Lei	%
I. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	682.698.421	-	682.698.421	1.226.469.790	543.771.369	>100%
Venituri bugetate	682.698.421	-	682.698.421	1.226.469.790	543.771.369	>100%
Venituri nete din dividende	676.979.243	-	676.979.243	1.208.134.336	531.155.093	78%
Venituri BNY Mellon	3.689.451	-	3.689.451	4.296.475	607.024	16%
Venituri din dobânzi	2.029.727	-	2.029.727	14.038.979	12.009.252	>100%
II. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	86.356.861	-	86.356.861	98.245.253	11.888.392	14%
Cheltuieli bugetate	86.356.861	-	86.356.861	98.245.253	11.888.392	14%
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți*	67.630.468	(3.300)	67.627.168	73.811.696	6.184.528	9%
Comisioane și onorarii (inclusiv comisioanele ASF)**	10.355.051	-	10.355.051	20.497.461	10.142.410	98%
Cheltuieli privind relația cu investitorii	2.313.022	-	2.313.022	398.297	(1.914.725)	-83%
Cheltuieli cu relațiile publice	1.613.512	-	1.613.512	620.356	(993.156)	-62%
Remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților	1.447.380	-	1.447.380	1.376.217	(71.163)	-5%
Cheltuieli cu serviciile bancare și cele aferente distribuțiilor către acționari (inclusiv comisioanele de depozitare)	768.931	-	768.931	624.854	(144.077)	-19%
Cheltuieli de finanțare	73.200	3.300	76.500	76.500	-	0%
Cheltuieli privind amortizarea	251.762	-	251.762	161.372	(90.390)	-36%
Cheltuieli cu primele de asigurare	355.020	-	355.020	324.046	(30.974)	-9%
Alte cheltuieli	1.548.515	-	1.548.515	354.454	(1.194.061)	-77%
III. PROFITUL/ (PIERDEREA) BRUT(Ă) AJUSTAT	596.341.560	-	596.341.560	1.128.224.537	531.882.977	>100%
Comision de distribuție și alte costuri aferente răscumpărărilor - ajustare în scop de prezentare	3.707.010	-	3.707.010	21.432.746	17.725.736	
IV. PROFITUL/ (PIERDEREA) BRUT(Ă)	600.048.570	-	600.048.570	1.149.657.283	549.608.713	>100%
Impozitul pe profit	-	-	-	-	-	n/a
V. PROFITUL/ (PIERDEREA) NET(Ă)	600.048.570	-	600.048.570	1.149.657.283	549.608.713	>100%
VI. INVESTIȚII	542.341	-	542.341	-	(542.341)	n/a
Imobilizări necorporale	542.341	-	542.341	-	(542.341)	n/a

Notă

În scopuri de prezentare:

*Cheltuielile cu serviciile prestate de terți includ de asemenea comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor care în cursul perioadei sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global conform politicii contabile.

**Comisioanele și onorariile includ de asemenea alte costuri aferente răscumpărărilor (cum ar fi, comisioane cu intermediari și comisioane de reglementare) care în cursul perioadei sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global conform politicii contabile.

***Profitul brut este ajustat cu valoarea comisioanelor de distribuție aferente răscumpărărilor și valoarea altor costuri aferente răscumpărărilor care sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global.

Rezultatul efectiv comparativ cu bugetul anului 2020 – Detalii privind cheltuielile cu serviciile prestate de terți

	Buget 2020	Realocări	Buget 2020 (după realocări)	Realizat 2020	Variație	
	Lei	Lei	Lei	Lei	Lei	%
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	67.630.468	(3.300)	67.627.168	73.811.696	6.184.528	9%
Comisioane de administrare	50.272.539		50.272.539	65.906.915	15.634.376	31%
Cheltuieli cu servicii juridice și asistență pentru litigii (inclusiv taxele de timbru pentru litigii)	8.973.838		8.973.838	4.077.673	(4.896.165)	-55%
Cheltuieli privind evaluarea participațiilor din portofoliu	1.694.965		1.694.965	1.630.453	(64.512)	-4%
Cheltuieli cu organizarea AGA	1.071.000		1.071.000	14.648	(1.056.352)	-99%
Cheltuieli cu servicii de conformitate și consultanță fiscală	554.850		554.850	313.722	(241.128)	-43%
Cheltuieli cu servicii de suport și mentenanță aferente programului informatic	296.935		296.935	216.638	(80.297)	-27%
Cheltuieli aferente auditului extern	507.489	50.000	557.489	530.863	(26.626)	-5%
Cheltuieli cu Registrul Comerțului și Monitorul Oficial	261.800		261.800	1.320	(260.480)	-99%
Cheltuieli aferente auditului intern	187.425		187.425	85.866	(101.559)	-54%
Alte cheltuieli cu serviciile prestate de terți	3.809.627	(53.300)	3.756.327	1.033.598	(2.722.729)	-71%

Anexa 2

Tabelul deținerilor evaluate la 31 decembrie 2020 comparativ cu 31 decembrie 2019

Nr.	Denumire companie	Valoare în situațiile financiare IFRS la 31 dec 2020 (milioane Lei)	Valoare în situațiile financiare IFRS la 31 dec 2019 (milioane Lei)	Diferență (milioane Lei)	Diferență (%)
1	Hidroelectrică SA	5.128,90	4.886,5	242,4	+4,96%
2	CN Aeroporturi București SA	624,10	1.022,9	(398,8)	-38,99%
3	Engie România SA	538,8	512,4	26,4	+5,15%
4	E-Distribuție Banat SA	272,7	519,3	(246,6)	-47,49%
5	CN Administrația Porturilor Maritime SA	235,8	248,7	(12,9)	-5,19%
6	E-Distribuție Muntenia SA	227,8	428,5	(200,7)	-46,84%
7	Societatea Națională a Sării SA	201,2	275,4	(74,2)	-26,94%
8	E-Distribuție Dobrogea SA	177,2	321,5	(144,3)	-44,88%
9	ENEL Energie SA	52,5	26,3	26,2	+99,62%
10	ENEL Energie Muntenia SA	43,1	41,7	1,4	+3,36%
11	Zirom SA	24,9	31,7	(6,8)	-21,45%
12	CN Administrația Canalelor Navigabile SA	17,8	14,9	2,9	+19,46%
13	Poșta Română SA	13,1	11,5	1,6	+13,91%
14	Alcom SA	8,8	11,5	(2,7)	-23,48%
15	Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	6,4	13,9	(7,5)	-53,96%
16	CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	5,2	4,2	1,0	+23,81%
17	Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	2,6	1,4	1,2	+85,71%
18	CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	2,3	1,7	0,6	+35,29%
19	Plafar SA	1,9	1,7	0,2	+11,76%
20	Complexul Energetic Oltenia SA	-	-	-	-
	TOTAL	7.585,1	8.375,7	(790,6)	-9,44%