



Fondul Proprietatea SA

Raportul Anual al Administratorului Unic
pentru exercițiul financiar încheiat la
31 decembrie 2022



Aceasta este o versiune în format PDF a Raportului Anual al Administratorului Unic oficial, emis în formatul electronic unic european (respectiv formatul xHTML), care este disponibil pe pagina de internet a Fondului Proprietatea SA, www.fondulproprietatea.ro.

CUPRINS

Listă de abrevieri	3
Scrisoarea Administratorului Unic către acționari	6
Prezentarea principalelor evenimente din 2022	9
Portofoliu	21
Sectorul energetic	36
Strategia corporativă	41
Informații financiare	48
Informații privind societatea	57
Valoarea Activului Net.....	65
Governanța corporativă.....	70
Administrarea riscurilor.....	94
Evenimente ulterioare	101

Anexe

- Anexa 1** Situații financiare anuale auditate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și aplicând Norma Autorității de Supraveghere Financiară 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 Fondului Proprietatea SA la 31 decembrie 2022, întocmită în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 7/2020 (Anexa nr. 11)
- Anexa 3** Declarația persoanelor responsabile
- Anexa 4** Respectarea principiilor de governanță corporativă
- Anexa 5** Raportul de remunerare al Fondului Proprietatea pentru anul financiar 2022
- Anexa 6** Analiza rezultatelor realizate comparativ cu cele bugetate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2022
- Anexa 7** Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea în vigoare la data de 31 decembrie 2022
- Anexa 8** Politica privind distribuțiile anuale de numerar în vigoare la 31 decembrie 2022

Listă de abrevieri

ABB	Ofertă de plasament privat accelerat (eng. Accelerated Bookbuild)
ACDP	Politica privind Distribuțiile anuale de numerar a Fondului
AFIA	Administratorul Fondului de Investiții Alternative
ALFI	Asociația Industriei Fondurilor din Luxembourg (eng. Association of the Luxembourg Fund Industry)
AGA	Adunarea Generală a Acționarilor
AGEA	Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
AGOA	Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor
ANAF	Agenția Națională de Administrare Fiscală
ANAR	Administrația Națională Apele Române
ANRE	Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
ASPAAS	Autoritatea pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar
ATS	Sistem Alternativ de Tranzacționare
Banca Depozitară/ Depozitarul	BRD – Groupe Societe Generale SA
BNR	Banca Națională a României
CR	Comitetul Reprezentanților Fondului Proprietatea SA
BVB	Bursa de Valori București
CAE	Comitetul de Audit și Evaluare al Fondului Proprietatea SA
CAEN	Clasificarea Activităților din Economia Națională a României
CE Oltenia	Complexul Energetic Oltenia SA
CIIF	Certificat de înregistrare a instrumentelor financiare
CNR	Comitetul de Nominalizare și Remunerare
CNVM	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în prezent ASF)
CRS	Standardul Comun de Raportare (eng: Common Reporting Standard)
CSRD	Directiva (UE) 2022/2464 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 537/2014, a Directivei 2004/109/CE, a Directivei 2006/43/CE și a Directivei 2013/34/UE în ceea ce privește raportarea privind sustenabilitatea de către întreprinderi
DLOM	Discountul pentru lipsa lichidității (eng: Discount for Lack of Marketability)
Depozitarul Central SA	Depozitarul Central român
Directiva AFIA	Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative
DPI	Declarația de Politică Investițională
EBIT	Profitul operațional
EBITDA	Profitul operațional înainte de depreciere și amortizare
ESG	Mediu, Social și Guvernanță (eng: Environmental, Social and Governance)
FATCA	Legea privind Conformitatea Fiscală aplicabilă Conturilor din Străinătate
FIA	Fond de Investiții Alternative
FIAIR	Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail
FMI	Fondul Monetar Internațional
Fondul Proprietatea/ Fondul/ FP	Fondul Proprietatea SA

FT	Franklin Templeton
FTIML	Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom
FTIS/ AFIA/ Administrator Unic	Franklin Templeton International Services S.à r.l.
GDPR	Regulamentul (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date (Regulamentul general privind protecția datelor)
GDR	Certificat de depozit global
GRI	Standardele Global Reporting Initiative
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană
IMM	Întreprinderi mici și mijlocii
INS	Institutul Național de Statistică din România
Legea Apelor	Legea Apelor din România nr. 107/1996
Legea FIA	Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative
Legea societăților comerciale	Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările ulterioare
Legea nr. 334/2022	Legea nr. 334/2022 pentru OUG nr. 108/2022 privind decarbonizarea sectorului energetic
LME	London Metal Exchange
LSE	London Stock Exchange
MiFID II	Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE
OCR	Rata costurilor recurente (Eng: Ongoing Charge Ratio)
OG	Ordonanța Guvernului
OPC	Organisme de plasament colectiv
OPCVM	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare
OUG	Ordonanța de Urgență a Guvernului
OUG nr. 1/2020	OUG nr. 1/ 9 ianuarie 2020 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative
OUG nr. 74/2020	OUG nr. 74/ 19 mai 2020 pentru modificarea și completarea Legii energiei electrice și a gazelor naturale nr. 123/2012
OUG nr. 108/2022	OUG nr. 108/2022 privind decarbonizarea sectorului energetic
OUG nr. 119/2022	OUG nr. 119/2022 pentru reglementarea pieței energetice din România și care modifică OUG nr. 27/2022 privind măsurile aplicabile consumatorilor finali de energie electrică și gaze naturale pentru perioada 1 aprilie 2022 - 31 martie 2023
PIB	Produsul Intern Brut
PNRR	Planul Național de Redresare și Reziliență
PRIIPs	Produse de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări
REGS	Piața principală (Regular) a Bursii de Valori București
Regulamentul FIA	Regulamentul nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, emis de către Autoritatea de Supraveghere Financiară
RRR	Rata reglementată de rentabilitate
SAPE	Societatea de Administrare a Participațiilor în Energie SA
Salrom	Societatea Națională a Sării SA
UE	Uniunea Europeană
VAN	Valoarea activului net

SFDR	Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind sustenabilitatea în sectorul serviciilor financiare
S1/ S2	Semestrul 1/ Semestrul 2
TO	Ofertă de răscumpărare
T1/ T2/ T3/ T4	Trimestrul 1/ Trimestrul 2/ Trimestrul 3/ Trimestrul 4
9L	Perioada de 9 luni

Scrisoarea Administratorului Unic către acționari

Dragi acționari,

Anul 2022 a fost marcat de incertitudine atât la nivel macroeconomic cât și geopolitic, cu volatilități semnificative și scăderi pe piețele globale și locale, care au afectat percepția investitorilor. Riscurile economice globale au fost reevaluate în mod continuu după începerea războiului împotriva Ucrainei, previziunile fiind ajustate în scădere față de nivelurile anterioare, în timp ce presiunea inflaționistă s-a intensificat, economiile emergente, inclusiv România, înregistrând niveluri semnificative ale inflației față de anii precedenți.

Cu toate că incertitudinile și restricțiile asociate pandemiei de COVID-19 au scăzut, întreruperile în lanțurile de aprovizionare și blocajele comerciale au continuat să reprezinte o provocare. De asemenea, acestea au fost alimentate și de sancțiunile impuse Rusiei și de reducerea capacității de transport în Ucraina, având în vedere că aceste țări au un rol important în producția și exportul global de cereale și materii prime, inclusiv gaze naturale și petrol în cazul Rusiei.

Prioritatea noastră pe tot parcursul anului, de a proteja și crea valoare pentru acționarii Fondului, a rămas neschimbată, această reflectându-se în strategia noastră de administrare activă și monitorizare atentă a companiilor din portofoliu, concentrându-ne în permanență asupra acțiunilor corporative de maximizare a valorii.

Performanța Fondului în 2022

În 2022 randamentul total al VAN a fost de 19,1%, randamentul total al acțiunilor a fost de 12,2%, în timp ce randamentul total al GDR-urilor a fost de 3,9% (ca urmare a aprecierii dolarului american). De la începutul calculului performanței¹ Fondului randamentul total al VAN a fost de 325,5%, în timp ce randamentul total al prețului acțiunilor a fost de 651,4%, iar al GDR-urilor a fost de 237,6%.

Pe BVB acțiunile Fondului au fost tranzacționate la un discount² față de VAN cuprins între 2,1% și 39,4%, discountul înregistrat la finalul anului fiind de 20,4%. Pe LSE GDR-urile FP au fost tranzacționate la un discount² față de VAN cuprins între 1,7% și 39,5%, discountul înregistrat la finalul anului fiind 20,1%. Discountul mediu anual pentru acțiuni a fost de 21,6%, iar pentru GDR-uri a fost de 22,4%.

Suntem încântați de randamentele pozitive ale VAN și ale prețului acțiunii pe care am reușit să le generăm pentru acționari și vom continua eforturile de a crea valoare pentru acționari, prin intermediul programelor de răscumpărare și distribuțiilor de numerar, acțiunile cheie aflate sub controlul nostru.

Maximizarea valorii pentru acționari în 2023

Deoarece dorim să generăm în continuare valoare pentru acționari, vom continua să administrăm Fondul în mod activ, să colaborăm îndeaproape cu Guvernul pentru a asigura continuarea progreselor înregistrate în ultimii ani de către companiile controlate de stat din portofoliul Fondului și finalizarea procesului de listare pentru Hidroelectrică SA și Societatea Națională a Sării SA.

¹ Sursa: BVB, Bloomberg, calculele Administratorului Fondului. Data începutului calculului performanței este 31 decembrie 2010 pentru VAN, 25 ianuarie 2011 pentru acțiuni și 29 aprilie 2015 pentru GDR-uri.

² Calculat ca discountul / prima dintre prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB – REGS/ al GDR-ului FP pe LSE, pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului

Ațiunile corporative de creștere a valorii, cum ar fi programele de răscumpărare a acțiunilor proprii și distribuțiile de numerar către acționari, precum și continuarea promovării Fondului și a pieței de capital românești au scopul de a permite VAN al Fondului să fie mai bine reflectate în prețul acțiunii.

Suntem încrezători că abordarea noastră activă și procesul investițional de tip bottom-up vor permite obținerea celor mai bune rezultate pe termen lung pentru acționarii noștri și așteptăm cu interes noi oportunități pentru Fondul Proprietatea.

Perspectivile pentru anul 2023

Potrivit FMI¹, lupta globală împotriva inflației, războiul Rusiei în Ucraina și reapariția COVID-19 în China au afectat activitatea economică globală în 2022, iar primii doi factori vor continua să o facă și în 2023.

Creșterea PIB la nivel global este estimată să scadă de la aproximativ 3,4% în 2022 până la 2,9% în 2023, apoi să crească din nou la 3,1% în 2024. Pentru România, conform World Economic Outlook din octombrie 2022 publicat de FMI, **creșterea PIB reală** pentru 2021 a fost de 5,9.% iar aceasta este așteptată să scadă la 4,8% în 2022 și în continuare la 3,1% în 2023¹.

Proiecțiile FMI din ianuarie 2023¹ estimează că inflația globală va scădea de la 8,8% în 2022, la 6,6% în 2023 și la 4,3% în 2024. Conform Eurostat², rata anuală a inflației în zona UE a fost de 9,2% în decembrie 2022, în scădere față de nivelul de 10,1% din noiembrie. Pentru România, conform Institutului Național de Statistică³ **rata anuală a inflației** în decembrie 2022 a fost de 16,4%.

Conform Raportului lunar BVB⁴ pentru luna decembrie 2022, în 2022 BVB a atins un nou record în ceea ce privește lichiditatea, valoarea totală de tranzacționare pe toate piețele depășind 24 miliarde Lei. Lichiditatea medie zilnică a atins un nou maxim de 95,6 milioane Lei (în creștere cu 11% față de 2021).

De asemenea, numărul investitorilor a ajuns la peste 128.000 la sfârșitul lunii septembrie 2022, un maxim istoric pentru **piața de capital din România**. În ceea ce privește performanța, indicele BET, care include cele mai lichide 20 de companii listate la BVB, a scăzut cu 10,7% în 2022, urmând trendul piețelor internaționale, în contextul majorării ratelor de dobândă și al temerilor în creștere cu privire la posibilitatea unei recesiuni pe piețele dezvoltate.

În data de 11 ianuarie 2023 Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României a majorat din nou **rata dobânzii de politică monetară** cu 0,25%, până la 7,0%, fiind cea de-a opta majorare consecutivă a acesteia din ultimele 12 luni, în conformitate cu tendința urmată de majoritatea băncilor centrale din întreaga lume.

În timp ce potențialul de creștere în continuare a ratelor de dobândă este ridicat, ne așteptăm ca presiunea inflaționistă să fie mai redusă în 2023. Cu o combinație adecvată între politicile fiscale și cele economice România are în continuare perspective puternice de a deveni una dintre cele mai performante economii din Uniunea Europeană.

Adunarea Generală Anuală a Acționarilor din 2023

Dorim să profităm de această ocazie pentru a invita acționarii să participe la Adunarea Generală Anuală a Acționarilor din 2023, convocată pentru data de 21 aprilie 2023 la Hotel "InterContinental Athenee Palace Bucharest", strada Episcopiei, nr. 1-3, sector 1, București, începând cu ora 11.00 (ora României), unde veți avea ocazia să aflați ultimele noutăți despre Fond. Ordinea de zi a Adunării Generale Anuale a Acționarilor împreună cu documentele suport sunt publicate pe www.fondulproprietatea.ro.

¹ World Economic Outlook, ianuarie 2023, www.imf.org

² Eurostat – Publicația Euro Indicators nr. 2/6 ianuarie 2023, www.ec.europa.eu/eurostat

³ Institutul Național de Statistică, comunicat de presă nr. 13/ 13 ianuarie 2023, www.insse.ro

⁴ BVB – Raport lunar – decembrie 2022, www.bvb.ro

Propunerea de repartizare a profitului

Conform situațiilor financiare anuale auditate, întocmite în conformitate cu IFRS, Fondul a înregistrat un profit net auditat de 2.769.448.871 Lei pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022.

Propunerea Administratorului Unic al Fondului de repartizare a profitului net contabil pentru exercițiul financiar 2022, supusă aprobării acționarilor în conformitate cu legislația în vigoare, este următoarea:

283.440.306 Lei

Dividende (0,05 Lei pe acțiune);

908.845.064 Lei

Alte rezerve (pentru a fi utilizate la acoperirea rezervelor negative estimate să rezulte din anularea acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul celui de-al treisprezecelea program de răscumpărare);

1.577.163.501 Lei

Profit nealocat rămânând la dispoziția acționarilor Fondului.

Administratorul Unic intenționează să propună o Distribuție specială de dividende în 2023, care depinde de intrările de numerar aferente evenimentelor de portofoliu. Valoarea exactă se așteaptă a fi anunțată în 2023. Această Distribuție specială de dividende potențială va fi supusă aprobării unei AGA ulterioare. Această Distribuție specială de dividende va fi distinctă de orice alte distribuții care ar putea fi propuse ca urmare a proiectelor de listare aflate în derulare.

*Johan Meyer*

CEO al FTIS sucursala București, Manager de portofoliu al Fondul Proprietatea SA
Reprezentant Permanent al FTIS în relația cu Fondul Proprietatea SA

Prezentarea principalelor evenimente din 2022



Începe distribuția specială de dividende în valoare brută de 0,06 Lei pe acțiune (351,2 milioane Lei)

AGA anuală a Fondului Proprietatea pentru 2022

- Începe distribuția specială de dividende în valoare brută de 0,125 Lei pe acțiune (774,3 milioane Lei)
- Finalizarea Ofertei publice de răscumpărare nr. 10

- Aprobarea Programului de răscumpărare 14
- Aprobarea listării Hidroelectrica SA de către FP

1/22

2/22

4/22

5/22

6/22

10/22

11/22

12/22

- Începe Programul de răscumpărare 13
- Primul ABB la OMV Petrom
- Autorizarea Fondului ca FIA

Începe Oferta publică de răscumpărare nr. 10

Anularea acțiunilor aferente Programului de răscumpărare 12

- Finalizarea Programului de răscumpărare 13
- Al doilea ABB la OMV Petrom

Principalele evenimente și activități din 2022

- 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 alte evenimente atât în format fizic cât și online;
- Finalizarea celui de-al treisprezecelea program de răscumpărare pentru 549,0 milioane de acțiuni (460,6 milioane sub formă de acțiuni și 88,4 milioane acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor). Valoarea totală a programului, excluzând costurile de tranzacționare, a fost de 1.157,2 milioane Lei, iar prețul mediu a fost de 2,11 Lei pe acțiune;
- Finalizarea celei de-a zecea oferte publice de 325 milioane de acțiuni (264,6 milioane sub formă de acțiuni și 60,4 milioane sub formă de GDR-uri), la un preț de 2,19 Lei pe acțiune și respectiv valoarea în USD echivalentă cu 109,50 RON per GDR, efectuate pentru accelerarea celui de-al treisprezecelea program de răscumpărare;
- Plata către acționari în februarie 2022 a Distribuției speciale de dividende în valoare brută de 0,06 Lei pe acțiune (351,2 milioane Lei), aprobate în decembrie 2021 – 97,0% din sumele aferente Distribuției au fost încasate până la 31 decembrie 2022;
- Plata către acționari în iunie 2022 a Distribuției de dividende din profitul anului 2021, în valoare brută de 0,125 Lei pe acțiune (774,3 milioane Lei) – 96,1% din sumele aferente Distribuției au fost încasate până la 31 decembrie 2022;
- Finalizarea a două oferte de plasament privat accelerat pentru întreaga deținere a Fondului în OMV Petrom SA, și anume 4.052.067.726 de acțiuni pentru o valoare totală de 1.742,4 milioane Lei;
- Autorizarea de către ASF în data de 28 ianuarie 2022 a Fondului Proprietatea în calitate de Fond de Investiții Alternative de tip închis destinat investitorilor de retail;
- Plata către Fond de către statul român, reprezentat de Ministerul Finanțelor, în data de 1 februarie 2022, a sumei de 189.182.422 Lei, reprezentând plata aferentă acțiunilor neplătite deținute de statul român în Fond (363.812.350 acțiuni neplătite, având o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune);
- Aprobarea listării Hidroelectrica SA la BVB de către acționarii companiei în cadrul AGA din 31 martie 2022;
- Principalele hotărâri ale acționarilor în cursul anului 2022:
 - Vânzarea acțiunilor deținute de Fond în Hidroelectrica SA (în totalitate/ parțial) în cadrul unei oferte publice secundare;
 - Reducerea capitalului social subscris și vărsat al Fondului de la 3.334.342.422,84 Lei la 3.233.269.110,76 Lei, ca urmare a anulării a 194.371.754 acțiuni proprii achiziționate în 2021 în cadrul Programului de răscumpărare 12;
 - Numirea unui nou membru în Comitetul Reprezentanților;
 - Continuarea mandatului FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al FP;
 - Distribuția unui dividend brut de 0,125 Lei pe acțiune din profitul net al anului 2021 (data plății 27 iunie 2022);
 - Aprobarea programului de răscumpărare pentru 2023 (Programul de răscumpărare 14);
 - Bugetul anului 2023;
 - Modificări aduse contractului de administrare în vigoare începând cu 1 aprilie 2022, dintre Fond și FTIS, ca urmare a cerințelor ASF;
 - Creșterea remunerației pentru membri Comitetul Reprezentanților precum și creșterea perioadei de notificare în cazul retragerii din calitatea de membru.

Piețele de capital

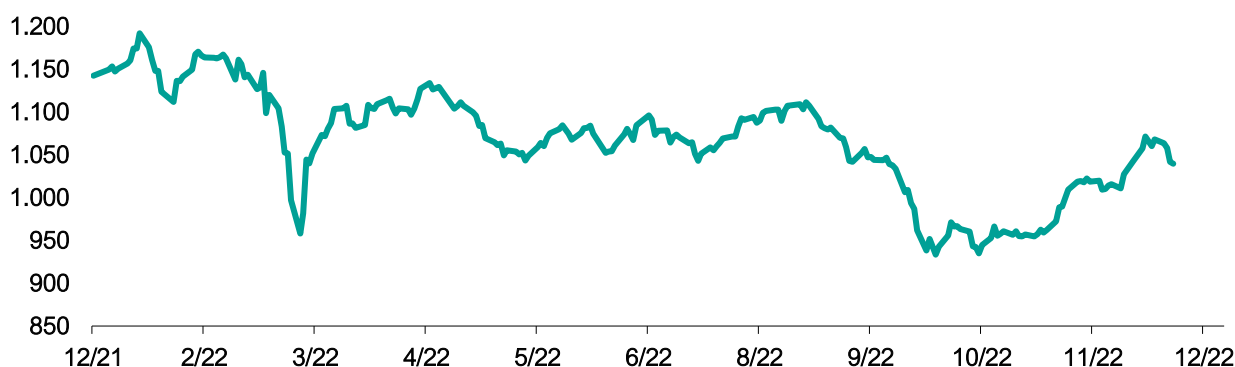
În 2022 BVB a înregistrat cel mai mic declin comparativ cu cele mai mari piețe din Europa Centrală atât în monedă locală cât și în EUR, după cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

% variație în 2022	în monedă locală	în EUR
BET-XT (România)	-1,9%	-1,8%
PX (Republica Cehă)	-15,7%	-13,2%
ATX (Austria)	-19,0%	-19,0%
BUX (Ungaria)	-13,7%	-20,1%
WIG20 (Polonia)	-20,9%	-22,5%

Sursa: Bloomberg

Indicele BET-XT, care reflectă evoluția celor mai lichide 25 de societăți listate pe piața reglementată a BVB, inclusiv a societăților de investiții financiare (SIF-uri), a înregistrat o scădere de 10,8% în cursul anului 2022 comparativ cu sfârșitul anului 2021.

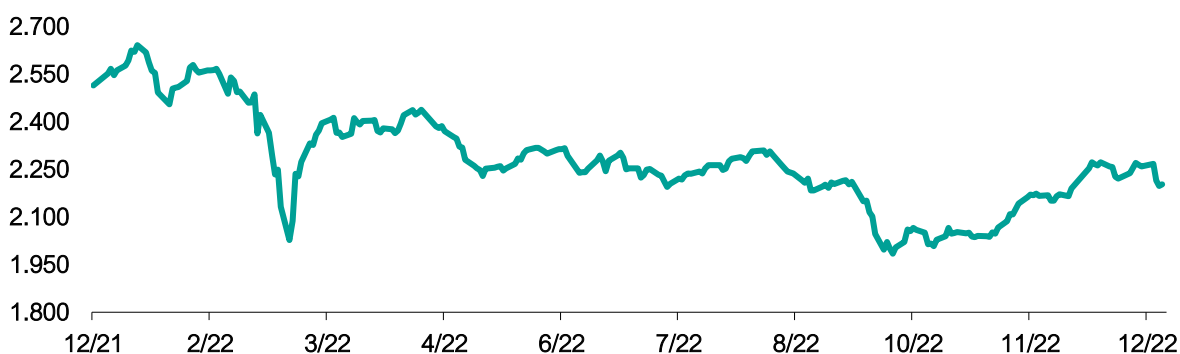
Evoluția indicelui BET-XT



Sursa: BVB

Indicele BET-BK este un indice ponderat cu capitalizarea free float a companiilor locale și străine, listate pe piața reglementată a BVB, cu cea mai mare capitalizare bursieră free float ajustată cu factori de lichiditate. BET-BK a scăzut cu 12,4% în cursul anului 2022 comparativ cu sfârșitul 2021.

Evoluția indicelui BET-BK



Sursa: BVB

Tranzacționarea pe Bursa de Valori București

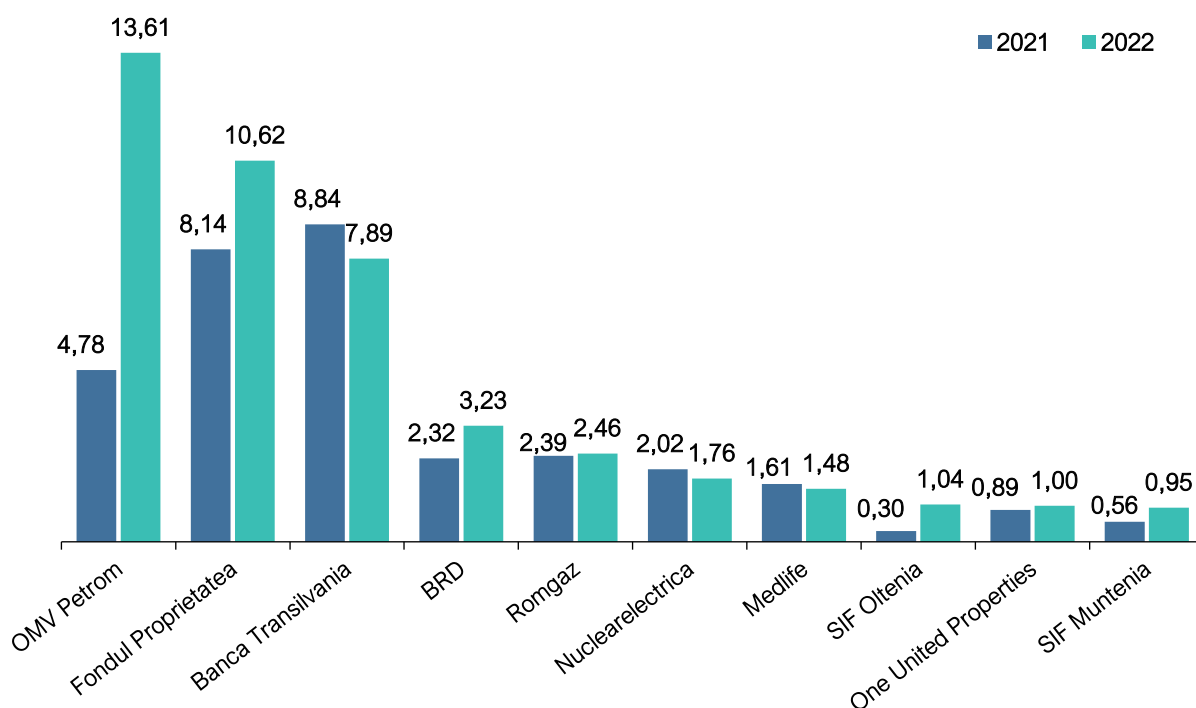
De la momentul listării pe BVB în data de 25 ianuarie 2011, Fondul continuă să fie una din cele mai tranzacționate companii:

- 1,13 miliarde acțiuni au fost tranzacționate pe BVB în 2022, echivalentul a 18,2% din acțiunile plătite ale Fondului la data de 31 decembrie 2022;
- În 2022 valoarea tranzacțiilor cu acțiunile Fondului Proprietatea a fost 2,28 miliarde Lei / 492,5 milioane USD / 461,4 milioane EUR (conform cursului de schimb BNR din data de 31 decembrie 2022). Valoarea totală a tranzacțiilor de la listare a atins 30,6 miliarde Lei / 6,6 miliarde USD / 6,2 miliarde EUR (conform cursului de schimb la data de 31 decembrie 2022);
- Volumul mediu zilnic de tranzacționare în 2022 a fost de 4,5 milioane acțiuni.

Tranzacționarea pe London Stock Exchange

- În 2022, 3,8 milioane GDR-uri au fost tranzacționate pe LSE pentru o valoare totală de 82,4 milioane USD / 77,1 milioane EUR / 381,7 milioane Lei (conform cursului de schimb BNR din data de 31 decembrie 2022);
- Volumul total al tranzacțiilor de la listarea pe LSE în data de 29 aprilie 2015 a fost de 144,2 milioane GDR-uri, atingând o valoare totală de 1,9 miliarde USD / 1,8 miliarde EUR / 8,8 miliarde Lei (conform cursului de schimb BNR din data de 31 decembrie 2022);
- Volumul mediu zilnic de tranzacționare în 2022 a fost de 15,1 mii GDR-uri.

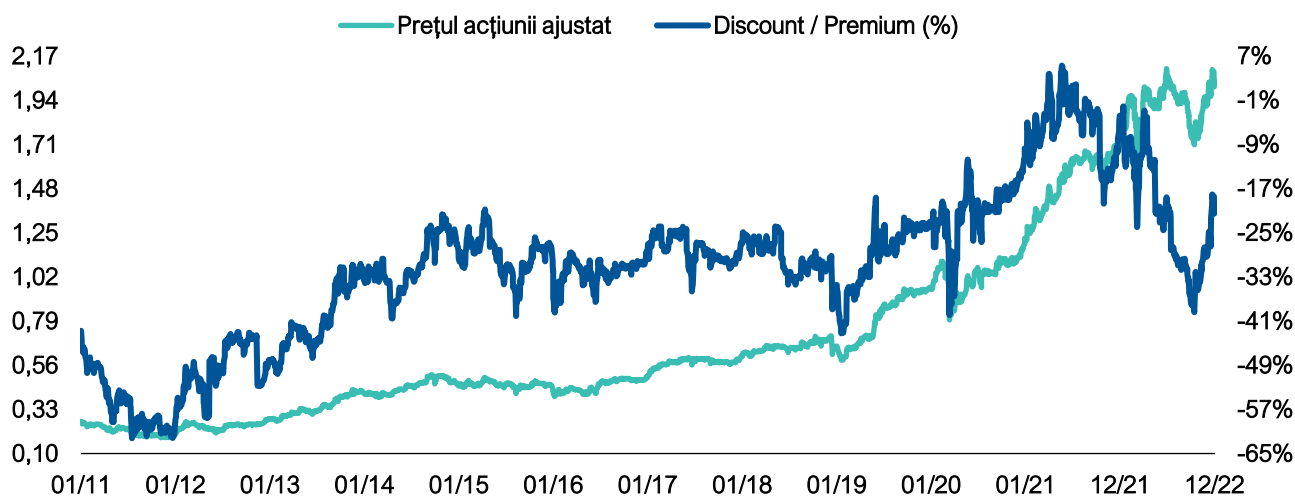
Valoarea medie zilnică tranzacționată în 2022 (milioane Lei)



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 iunie 2022. Valorile pentru OMV Petrom includ cele 4,1 miliarde de acțiuni vândute de FP în ianuarie și decembrie 2022 în cadrul ofertelor de plasament privat accelerat.

Evoluția istorică a prețului ajustat al acțiunilor FP (Lei pe acțiune) și a Discountului / Primei (%)



Sursa: Bloomberg pentru Prețul ajustat pe acțiune (prețul ajustat cu distribuțiile de numerar), calculele Administratorului Unic pentru discount / primă

Notă: Discountul / prima este calculat/ă în conformitate cu DPI, respectiv ca discount / primă dintre prețul de închidere al acțiunilor FP de pe BVB – REGS din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune publicată, disponibilă la data calculului

Evenimente semnificative privind portofoliul

Evoluții semnificative

În cadrul AGA din data de 31 martie 2022 acționarii Hidroelectrica SA au aprobat inițierea procesului de listare a acțiunilor companiei la BVB prin intermediul unei oferte publice privind acțiunile societății deținute de către Fond. De asemenea, în cadrul AGA din 15 noiembrie 2022 acționarii Fondului au aprobat vânzarea acțiunilor deținute de FP în Hidroelectrica SA. Fondul și Hidroelectrica SA continuă să se pregătească pentru oferta publică inițială în cursul anului 2023.

Fondul a finalizat două oferte de plasament privat accelerat în ianuarie 2022 și în decembrie 2022, pentru întreaga deținere a Fondului în OMV Petrom SA, și anume 4.052.067.726 acțiuni pentru o valoare totală de 1.742,4 milioane Lei.

Evaluarea participațiilor nelistate

Chiar dacă la începutul anului 2022 riscurile asociate pandemiei de COVID 19 scăzuseră, invazia rusă a Ucrainei a adus noi tulburări pe piețele globale și regionale. Pentru fiecare dată de raportare a VAN Fondul a continuat să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și a industriilor specifice în care operează companiile nelistate și ori de câte ori a fost necesar a efectuat actualizări ale evaluărilor participațiilor nelistate în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare, cu asistență din partea KPMG Advisory și Darian DRS.

Ca urmare a actualizării evaluărilor efectuate pe parcursul anului, deținerile nelistate din portofoliu au crescut cu 1.977,1 milioane Lei (14,9%) în VAN de la 31 decembrie 2022, comparativ cu VAN de la 31 decembrie 2021.

Dividende de la companiile din portofoliu

În cursul anului 2022 un număr de 8 companii din portofoliul Fondului au declarat dividende pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 și/ sau dividende speciale. Valoarea totală a veniturilor brute din dividende înregistrată de Fond în 2022 este de 934,9 milioane Lei, iar cele mai importante sume sunt aferente Hidroelectrica SA și OMV Petrom SA.

Obiective de performanță

Conform Contractului de Administrare în vigoare începând cu 1 aprilie 2022 prima perioadă de raportare a mandatului este între 1 ianuarie și 31 decembrie 2022, iar cea de-a doua perioadă de raportare este între 1 ianuarie 2023 și 31 decembrie 2023.

Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care AFIA trebuie să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN¹ ajustată pe acțiune în ultima zi a perioadei de raportare mai mare decât VAN 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 din perioada de raportare.

Obiectivul VAN – prima perioadă de raportare

La 31 decembrie 2022 VAN ajustată pe acțiune a fost cu 20,1% mai mare decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2021, de 2,2624 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 31 decembrie 2022	14.569.538.085	
Distribuția de dividende	774.290.893	Distribuția brută de dividende de 0,1250 Lei pe acțiune cu ex-date 2 iunie 2022 și data plății 27 iunie 2022
Costuri aferente programelor de răscumpărare după 31 decembrie 2021	9.249.962	Costurile aferente Programului de răscumpărare 13, excluzând comisioanele de Distribuție aferente răscumpărărilor
Comisioane de Distribuție aferente programelor de răscumpărare efectuate după 31 decembrie 2021	27.866.008	Comisioanele de Distribuție pentru programele de răscumpărare
Comisioanele de Distribuție pentru distribuțiile de numerar (returnări de capital/ dividende) efectuate după 31 decembrie 2021	19.321.869	Comisioanele de Distribuție pentru distribuția de dividende
Costuri aferente returnărilor de capital și dividendelor după 31 decembrie 2021	84.067	Comisioanele percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru plățile efectuate
Total VAN ajustată la 31 decembrie 2022	15.400.350.883	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 31 decembrie 2022	5.668.806.128	
VAN ajustată pe acțiune la 31 decembrie 2022	2,7167	
VAN pe acțiune la 31 decembrie 2021	2,2624	
Diferență	0,4543	
%	20,1%	

Sursa: calculele Administratorului Fondului

Administratorul Unic este hotărât să continue să depună eforturi susținute în vederea protejării valorii acționarilor, implementând măsurile necesare în conformitate cu DPI pentru a adresa

¹ 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 proprii, 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 ultima zi a Perioadei de Raportare. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați DPI disponibilă pe pagina de internet a Fondului.

contextul actual de volatilitate ridicată. Pentru anul 2022, Administratorul Unic a propus, iar acționarii au aprobat în cadrul AGA din 20 aprilie 2022, o Distribuție de dividende în valoare de 0,125 Lei pe acțiune, cu data plății 27 iunie 2022.

De asemenea, în data de 18 februarie 2022, Fondul a început plata Distribuției unui dividend special de 0,06 Lei pe acțiune, aprobate de către acționari în AGA din data de 15 decembrie 2021. Restul de lichidități au fost distribuite acționarilor folosind o combinație între răscumpărările zilnice de acțiuni și oferta publică decontată în data de 29 iunie 2022. Ca urmare a celor de mai sus, distribuțiile totale către acționarii Fondului în cursul anului 2022 au fost în sumă totală de 2.282,7 milioane Lei¹.

Obiectivul de discount – prima perioadă de raportare

În perioada 1 ianuarie 2022 – 31 decembrie 2022 discountul față de VAN a fost mai mic de 15% în 81 din zilele de tranzacționare (32,3% din perioadă) iar pentru restul de 170 zile acesta a fost mai mare de 15% (67,7% din perioadă).

Evoluția discountului

	Discount la începutul Perioadei de Raportare 3 ian 2022	Discount la sfârșitul Perioadei de Raportare 31 dec 2022	Discount mediu în Perioada de Raportare 3 ian – 31 dec 2022	Interval Discount în Perioada de Raportare 3 ian – 31 dec 2022
Preț acțiune	-3,8%	-20,4%	-21,6%	min. -2,1%/ max. -39,4%
GDR	-4,2%	-20,1%	-22,4%	min. -1,7%/ max. -39,5%

Sursa: calcule efectuate de Administratorul Fondului

Notă: Discountul este calculat pe baza ultimei valori a VAN pe acțiune disponibile la data calculului

AFIA va continua eforturile de reducere a discountului față de VAN printr-o colaborare strânsă cu companiile din portofoliu în vederea îmbunătățirii guvernancei, eficienței și profitabilității, precum și prin implementarea continuă a mecanismului de control al discountului, comunicare și raportare transparentă, susținute de relații proactive cu investitorii.

Sumarul rezultatelor financiare

Tabelul de mai jos prezintă rezultatele auditate ale Fondului în conformitate cu IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022:

Milioane Lei	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Profitul pentru anul încheiat la	2.769,4	5.012,6
Capitaluri proprii	14.569,5	13.757,5

Sursa: Situațiile financiare IFRS auditate ale Fondului

Principalele elemente care au contribuit la profitul înregistrat în 2022 au fost: (1) câștigul net aferent participațiilor la valoarea justă prin contul de profit și pierdere de 1.843,8 milioane Lei (determinat în principal de actualizările evaluării Hidroelectrica SA), și (2) venitul brut din dividende de la companiile din portofoliu, în sumă de 934,9 milioane Lei.

¹ Din care: 351,2 milioane Lei pentru distribuția din februarie 2022, 774,3 milioane Lei pentru distribuția din iunie 2022 și 1.157,2 milioane Lei pentru cel de-al treisprezecelea program de răscumpărare.

Informații financiare

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al informațiilor financiare ale Fondului pentru ultimii 3 ani și pentru fiecare trimestru din 2022:

Evoluția VAN ¹ și a prețului pe acțiune ²	Note	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		14.569,5	13.757,5	10.266,9
Variația capitalurilor proprii în perioadă (%)		+5,9%	+34,0%	-13,5%
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	14.569,5	13.244,6	10.266,9
Variația totală a VAN în perioadă (%)		+10,0%	+29,0%	-13,5%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	2,5701	2,2624	1,6974
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (USD)	a	0,5546	0,5176	0,4280
Variația VAN pe acțiune (RON) în perioadă (%)		+13,6%	+33,3%	-2,1%
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	+19,1%	+47,8%	+2,2%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	2,0400	1,9900	1,4500
Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei)	b	1,7080	1,4400	0,9980
Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	2,1900	1,9900	1,4500
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		+2,5%	+37,2%	+19,8%
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	+12,2%	+48,5%	+26,4%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-20,6%	-12,0%	-14,6%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	d	-21,6%	-5,7%	-21,1%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c, j	9,1	3,6	7,4
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	21,6000	22,6000	17,1000
Preț pe GDR minim în perioadă (USD)	e	17,5000	17,4000	11,2000
Preț pe GDR maxim în perioadă (USD)	e	24,2000	22,6000	17,3000
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		-4,4%	+32,2%	+24,8%
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	+3,9%	+42,0%	+31,1%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-22,1%	-12,7%	-20,1%
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	d	-22,4%	-7,6%	-21,7%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR în perioadă (milioane USD)	f, j	0,3	1,0	0,8

Sursa: BVB (pentru acțiuni), Bloomberg (pentru GDR-uri), calculele Administratorului Fondului

1. VAN pentru sfârșitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi lucrătoare a lunii până la VAN din 31 decembrie 2021. Începând cu VAN din 31 ianuarie 2022 calculul a fost efectuat în ultima zi calendaristică

2. Perioadă reprezintă anul 2022/ anul 2021/ respectiv anul 2020

Evoluția VAN ¹ și a prețului pe acțiune ²	Notes	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	14.535,9	16.327,3	15.433,3	14.569,5
Variația totală a VAN în perioadă (%)		+9,7%	+12,3%	-5,5%	-5,6%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	2,3466	2,7817	2,6935	2,5701
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (USD)	a	0,5272	0,5866	0,5337	0,5546

Evoluția VAN ¹ și a prețului pe acțiune ²	Notes	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	+3,7%	+24,3%	-3,2%	-4,6%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	2,1100	2,0600	1,7500	2,0400
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	+9,2%	+3,8%	-15,1%	+16,6%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-10,1%	-25,9%	-35,0%	-20,6%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	23,4000	21,8000	18,1000	21,6000
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	+6,5%	-1,5%	-17,0%	+19,3%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-11,2%	-25,7%	-32,2%	-22,1%

Sursa: BVB (pentru acțiuni), Bloomberg (pentru GDR-uri), calculele Administratorului Fondului

1. VAN pentru sfârșitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi lucrătoare a lunii până la VAN din 31 decembrie 2021. Începând cu VAN din 31 ianuarie 2022 calculul a fost efectuat în ultima zi calendaristică.

2. Perioadă reprezintă T1 2022/ T2 2022/ T3 2022/ T4 2022

Note:

- Întocmit pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital (VAN calculat în USD folosind cursul de schimb BNR de la data raportării)
- Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- Sursa: BVB
- Discountul/ prima prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discount / primă între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB - REGS/ prețul de închidere al GDR-ului 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 calculat folosind cursul de schimb BNR de la data raportării) și include atât zilele cu primă, cât și cele cu discount
- Sursa: Bloomberg – Prețuri de închidere
- Sursa: Bloomberg
- 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
- 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
- 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
- Inclusiv ofertele publice de răscumpărare derulate de Fond în iunie 2022/ martie 2020/ septembrie 2020/ decembrie 2020

Acțiuni corporative

Distribuția de dividende aferentă anului financiar 2021

În data de 20 aprilie 2022 acționarii au aprobat distribuția unui dividend brut în valoare de 0,1250 Lei pe acțiune, cu ex-date pe 2 iunie 2022, data de înregistrare pe 3 iunie 2022 și data plății pe 27 iunie 2022. La 31 decembrie 2022, 96,1% din dividendul brut în sumă totală de 774,3 milioane Lei era distribuit de către acționari.

Precizare importantă pentru acționari

Plata dividendelor se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la data plății, respectiv până la 27 iunie 2025.

Programele de răscumpărare

În cursul anului 2022 Fondul a finalizat anularea acțiunilor achiziționate în cadrul **Programului de răscumpărare 12** și a răscumpărat acțiuni în cadrul **Programului de răscumpărare 13**, care sunt propuse pentru anulare acționarilor în cadrul AGA din 21 aprilie 2023.

În cursul anului 2022 Fondul a răscumpărat un număr total de 549.019.085 acțiuni proprii în cadrul **Programului de răscumpărare 13** (din care 460.629.885 acțiuni ordinare și 88.389.200 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor) reprezentând 8,8% din totalul acțiunilor emise la data de 31 decembrie 2022, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 1.157.219.018,3 Lei. La 31 decembrie 2022, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv acțiunile aferente GDR-urilor) este de 549.019.085 acțiuni proprii, având o valoare nominală totală de 285.489.924,20 Lei (0,52 Lei pe acțiune). La 31 decembrie 2022, Fondul deținea 84.465 GDR-uri (pe baza datei de tranzacționare).

În cadrul AGA din 15 noiembrie 2022, acționarii au aprobat **Programul de răscumpărare 14** pentru a fi implementat în 2023, pentru un număr maxim de 3.500 milioane de acțiuni și/sau GDR-uri echivalente corespunzătoare acțiunilor, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 3,0 Lei pe acțiune. Durata de desfășurare a Programului de răscumpărare 14 este 1 ianuarie 2023 – 31 decembrie 2023. Pentru mai multe detalii cu privire la oferta publică de răscumpărare din cadrul Programului de răscumpărare 14, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Fondul a angajat Auerbach Grayson împreună cu Swiss Capital pentru a furniza servicii de brokeraj pentru program. Fondul poate să răscumpere zilnic până la 25% din volumul mediu zilnic tranzacționat al acțiunilor Fondului (sub formă de acțiuni ordinare sau GDR-uri) pe piața reglementată pe care se efectuează achiziția, calculat în conformitate cu legislația aplicabilă.

Oferta publică din cadrul Programului de răscumpărare 13

Între 18 mai și 24 iunie 2022 Fondul a implementat o ofertă publică de răscumpărare pentru a accelera Programul de răscumpărare 13. Prețul de cumpărare a fost 2,19 Lei pe acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 109,5 Lei pe GDR.

În cadrul ofertei publice, Fondul a răscumpărat 325.000.000 de acțiuni (264,6 milioane sub formă de acțiuni și 60,4 milioane de acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 1,21 milioane GDR-uri). Valoarea totală a subscrierilor a fost de 1.358,02 milioane acțiuni, reprezentând 417,8511% din ofertă.

Reducerea capitalului social

În data de 19 octombrie 2022 Fondul a finalizat înregistrarea reducerii capitalului social subscris și vărsat al Fondului de la 3.334.342.422,84 Lei la 3.233.269.110,76 Lei, ca urmare a anulării a 194.371.754 acțiuni proprii achiziționate în 2021 în cadrul Programului de răscumpărare 12, care a fost avizată de ASF prin Avizul nr. 146/29 septembrie 2022.

Relația cu investitorii

În 2022, ca parte a eforturilor noastre de a crește vizibilitatea și profilul Fondului, precum și pe cea a pieței de capital locale și a României, către o bază mai extinsă de investitori instituționali internaționali, și de a menține investitorii și acționarii la curent cu efectele evoluțiilor geopolitice și macroeconomice, managementul Fondului a organizat 6 road-show-uri în Statele Unite ale Americii și Marea Britanie și s-a întâlnit cu 58 profesioniști în investiții interesați să afle mai multe detalii despre Fondul Proprietatea și istoricul său și să primească informații actualizate despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele sale dețineri.

În cursul anului am participat la 9 conferințe online și în format fizic organizate de brokeri internaționali și bănci de investiții, unde am discutat cu reprezentanții a 92 de administratori internaționali de active. În plus, am participat la 21 de întâlniri și 72 de teleconferințe cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali, interesați de cele mai recente evoluții privind acțiunile corporative desfășurate de Fond și de societățile din portofoliul său.

Ca parte a strategiei noastre de comunicare, de a informa investitorii instituționali și analiștii care acoperă Fondul Proprietatea despre rezultatele financiare, cele mai recente evenimente referitoare la Fond și companiile din portofoliu, precum și despre acțiunile corporative planificate, am organizat teleconferințe privind rezultatele anului 2021, rezultatele primului trimestru al anului 2022, rezultatele primului semestru al anului 2022 și rezultatele celui de-al treilea trimestru al anului 2022, cu un număr mediu de 27 de investitori și analiști participând la aceste evenimente.

De asemenea, în data de 2 februarie am organizat o teleconferință pentru investitorii instituționali și analiștii financiari pentru a-i informa despre ultimele evoluții privind capitalul social al Fondului și despre plata efectuată de Ministerul Finanțelor din România în data de 1 februarie pentru acțiunile neplătite deținute de statul român în Fondul Proprietatea. La teleconferință au participat 28 de investitori și analiști.

Între 14 și 16 septembrie am organizat cea de-a 25-a ediție a conferinței Zilele Investitorilor. Evenimentul a avut loc în București, și 76 de investitori de la 45 de firme de investiții au participat. De asemenea, la eveniment au participat reprezentanți ai Guvernului României, Ambasadei Marii Britanii în România, Băncii Naționale a României, Ministerului Finanțelor, WOOD & Company, Ministerului Energiei, OMV Petrom, Hidroelectrica, Enel România, Băncii Europene pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Bursei de Valori București, London Stock Exchange, precum și ai altor entități, numărul participanților ajungând la peste 190.

În prima zi a evenimentului am organizat o vizită de grup la hidrocentrala Porțile de Fier de pe Dunăre a Hidroelectrica, a treia cea mai mare din Europa. Prima jumătate a celei de-a doua zile a evenimentului a fost dedicată discursurilor reprezentanților Guvernului României și Ambasadei Marii Britanii în România și celor 3 paneluri privind situația macroeconomică a României, sectorul energetic din România și piața de capital din România. În cea de-a doua parte a zilei și în ziua de 16 septembrie am organizat, împreună cu WOOD & Company, conferința Frontier Investor Days. Au fost organizate

266 de întâlniri cu investitorii – individuale și de grup – între investitorii instituționali și cei 76 de reprezentanți ai celor 27 de companii prezente la eveniment, companii listate și nelistate din România, precum și companii străine din alte piețe de frontieră (Georgia, Slovenia, Croația, Estonia, Moldova, Serbia, Turcia și Ucraina).

Comunicarea dintre AFIA 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.

Modificări în componența și remunerația Comitetului Reprezentanților

În data de 27 aprilie 2022 a început mandatul dlui Martin Bernstein în calitate de membru al Comitetului Reprezentanților, ca urmare a retragerii dlui Mark Gitenstein în data de 18 decembrie 2021. La data acestui raport dl Bernstein este de asemenea membru al Comitetului de Audit și Evaluare și al Comitetului de Nominalizare și Remunerare ale Fondului.

Acționarii au aprobat începând cu 16 noiembrie 2022 creșterea cu 10% a remunerației brute lunare a membrilor Comitetului Reprezentanților, introducerea unei remunerații lunare suplimentare fixe brute de 15% din remunerația brută lunară de bază pentru Președintele Comitetului Reprezentanților și a unei remunerații suplimentare fixe brute lunare de 10% din remunerația brută lunară de bază pentru Președintele Comitetului de Audit și Evaluare și, respectiv, pentru Președintele Comitetului de Nominalizare și Remunerare.

Contractul de depozitare cu BRD Groupe Societe Generale SA

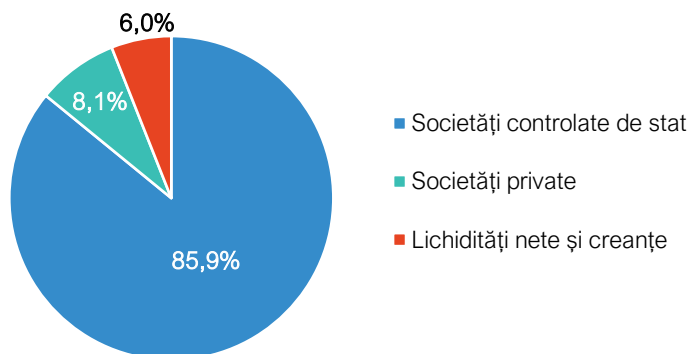
În 2022 Fondul a extins contractul de depozitare cu BRD Groupe Societe Generale SA pentru o nouă perioadă de trei ani, până la data de 20 mai 2025. Nu au existat modificări semnificative ale contractului de depozitare cu privire la principalele obligații și datorii ale părților.

Portofoliu

Structura portofoliului

Investițiile în acțiuni reprezentau 94% din VAN al Fondului la data de 31 decembrie 2022. La această dată, portofoliul includea dețineri în 32 de companii (5 listate și 27 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

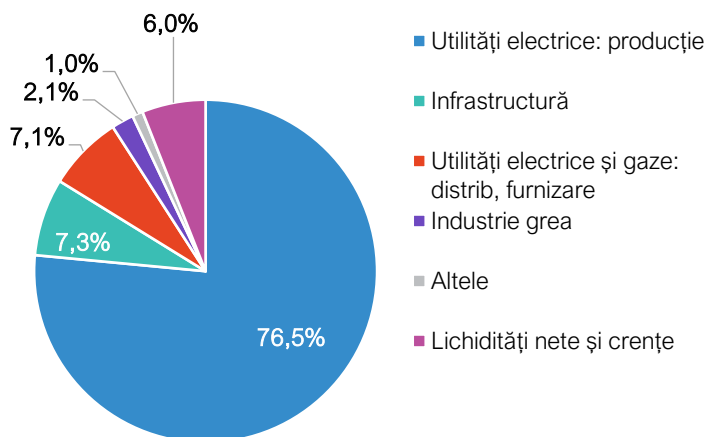
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, precum și alte creanțe și active din care se scade valoarea datoriilor, inclusiv valoarea datoriilor către acționari în legătură cu distribuțiile de dividende.

Sursa: calculele Administratorului Fondului
Notă: % în VAN total la 31 decembrie 2022

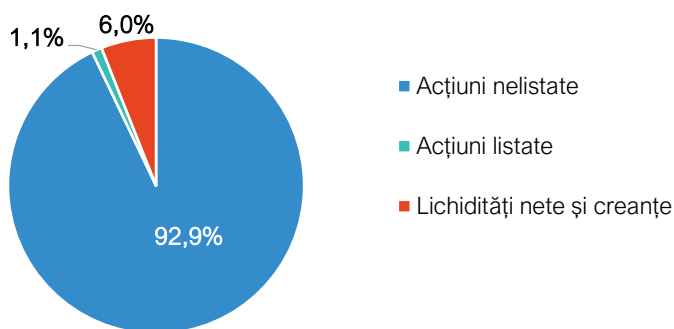
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică și gaze naturale (aproximativ 83,6% din VAN), printr-un număr de companii românești nelistate

Sursa: calculele Administratorului Fondului
Notă: % în VAN total la 31 decembrie 2022

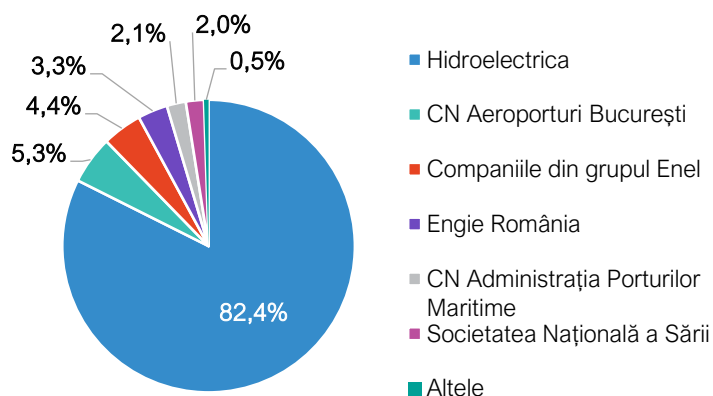
Structura portofoliului – pe tipuri de active



Sursa: calculele Administratorului Fondului

Notă: % în VAN total la 31 decembrie 2022

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

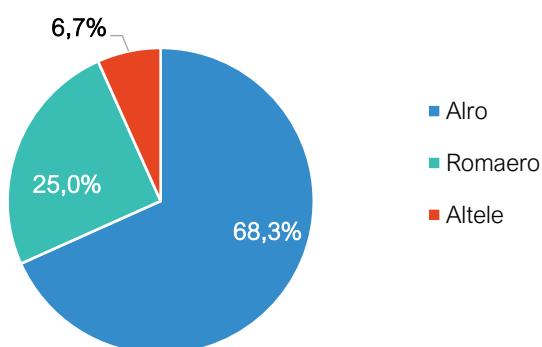


Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrică SA (76,5% din VAN)

Sursa: calculele Administratorului Fondului

Notă: la 31 decembrie 2022; graficul reflectă valoarea companiei conform VAN exprimată ca % din VAN aferent participațiilor nelistate

Structura portofoliului – acțiuni listate



Cea mai mare societate listată este Alro SA (68,3% din VAN)

Sursa: calculele Administratorului Fondului

Notă: la 31 decembrie 2022; graficul reflectă valoarea companiei conform VAN exprimată ca % din VAN aferent participațiilor listate

Evenimente semnificative aferente portofoliului

Dividende și dividende speciale înregistrate de la companiile din portofoliu

În cursul anului 2022 un număr de 8 companii din portofoliul Fondului au declarat dividende anuale pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 și / sau dividende speciale¹.

Valoarea totală a veniturilor brute din dividende înregistrate de Fond în cursul anului 2022 este de 934,9 milioane Lei, iar cele mai importante sume sunt aferente Hidroelectrica SA și OMV Petrom SA.

Dintre companiile care au declarat dividende, 4 companii din portofoliu au aprobat și distribuirea de dividende speciale. Următoarele sume în valoare brută au fost aprobate ca dividende speciale pentru Fond, în conformitate cu procentul de deținere pentru fiecare dintre companii.

Companie	Valoare brută (milioane Lei)	Data înregistrării în contabilitate	Data colectării
Hidroelectrica SA	199,4	28-apr-22	29-sep-22
OMV Petrom SA	76,0	10-aug-22	2-sep-22
Alcom SA	0,4	22-iun-22	7-iul-22
Administrația Porturilor Maritime SA	0,1	4-oct-22	14-oct-22
Total	275,9		

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

Ofertele de plasament privat accelerat pentru acțiunile în OMV Petrom SA

În cursul anului 2022 Fondul a finalizat două oferte de plasament privat accelerat pentru acțiunile deținute de Fond în OMV Petrom SA, detaliile fiind incluse mai jos:

Detalii	Prima ofertă	A doua ofertă
Anunțarea ofertei	19-ian-2022	13-dec-2022
Nr. de acțiuni vândute	2.275.000.000	1.777.067.726
Prețul de vânzare	0,43 Lei / acțiune	0,43 Lei / acțiune
Data tranzacției	20-ian-2022	14-dec-2022
Data decontării	26-ian-2022	16-dec-2022

Sursa: rapoartele curente ale Fondului Proprietatea

Erste Group Bank AG și SSIF Swiss Capital SA au acționat ca Joint Global Coordinators și Joint Bookrunners, iar Banca Comercială Română SA și Auerbach Grayson and Company LLC au acționat în calitate de Joint Bookrunners pentru ambele tranzacții.

Ca urmare a finalizării celor două oferte de plasament privat accelerat Fondul a lichidat întreaga deținere în OMV Petrom SA.

¹ Conform definiției “dividende speciale” din Politica privind Distribuțiile anuale de numerar a Fondului

Listări

Hidroelectrica SA

În data de 31 martie 2022 AGA a Hidroelectrica SA a aprobat inițierea procesului de listare a acțiunilor companiei pe BVB printr-o ofertă publică a acțiunilor societății deținute de către Fond.

Aprobarea este o evoluție pozitivă deoarece permite Fondului să exploreze, împreună cu consultanții tranzacției, o potențială vânzare totală sau parțială a deținerii sale în companie.

În data de 8 septembrie 2022 Fondul a informat piața că Fondul împreună cu Hidroelectrica SA au selectat consorțiul de bănci de investiții în legătură cu oferta publică inițială, care este compus din bănci de investiții locale, regionale și internaționale cu experiență în domeniu.

Acționarii Fondului au aprobat vânzarea acțiunilor deținute de FP în Hidroelectrica SA în cadrul AGA din 15 noiembrie 2022.

Fondul și Hidroelectrica SA continuă să se pregătească pentru o ofertă publică inițială în cursul anului 2023. Statul român s-a angajat, în cadrul PNRR, să listeze Hidroelectrica până la sfârșitul primului semestru din 2023.

Societatea Națională a Sării SA

În data de 5 iulie 2021 AGA a Salrom a aprobat în principiu listarea companiei la BVB printr-o ofertă publică a acțiunilor societății deținute de Fond.

În data de 27 iulie 2022 Guvernul a aprobat un Memorandum care susține listarea Salrom printr-o ofertă publică a acțiunilor companiei deținute de Fond, ceea ce reprezintă o etapă cheie în procesul de listare a companiei.

Aprobarea este o evoluție pozitivă, deoarece permite Fondului să exploreze opțiuni cu privire la o potențială vânzare totală sau parțială a participației sale în companie.

Fondul și Salrom continuă să se pregătească pentru o ofertă publică inițială în cursul anului 2023.

Participarea la majorări / reduceri de capital social

Majorarea de capital social a Hidroelectrica SA

În data de 12 decembrie 2021 Fondul a subscris la majorarea de capital social a Hidroelectrica SA cu o contribuție în numerar de 23.970 Lei, care a intrat în vigoare în data de 6 mai 2022, data înregistrării la Registrul Comerțului din România.

Majorarea de capital social a CN Aeroporturi București SA

CN Aeroporturi București a convocat prin convocatorul publicat în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a nr. 3873/20.09.2021 o AGA ce a avut loc la data de 25 octombrie 2021, pentru aprobarea unei majorări de capital social cu terenul din interiorul aeroportului Băneasa, adus drept contribuție în natură la capitalul societății de către statul român. Valoarea propusă inițial pentru majorarea capitalului social a fost de 3.814.809.171 Lei. Aceasta este a treia oară din 2001 când este inițiat procesul de majorare a capitalului social, când Aeroportul Băneasa a primit certificatele de proprietate.

În data de 26 octombrie 2021 (în cadrul celei de-a doua convocări a adunării acționarilor), majorarea de capital social a fost aprobată numai cu voturile în favoare ale statului român, după cum urmează:

- Majorarea de capital aprobată a fost de 4.768.511.460 Lei;
- 3.814.809.170 Lei reprezintă aportul în natură al statului român calculat ca valoarea parcelor de teren evaluate de evaluatorul desemnat de Registrul Comerțului;

- Suma de 953.702.290 Lei reprezintă valoarea acțiunilor oferite spre a fi subscrise de către Fondul Proprietatea pentru menținerea deținerii de 20% din capitalul social. Drepturile de preferință pot fi exercitate de către Fond în termen de 60 de zile calculate începând cu data publicării hotărârii acționarilor în Monitorul Oficial al României;
- După expirarea termenului de 60 de zile, capitalul social este majorat cu valoarea acțiunilor vărsate (aportul în natură al statului român fiind deja considerat a fi finalizat);
- Dacă Fondul nu subscrie, acțiunile nesubscrise sunt anulate.

Fondul Proprietatea și-a exprimat opinia contestând ferm raportul de evaluare a terenului ca fiind fundamental defectuos, întrucât raportul de evaluare a terenului realizat în 2021 atribuie o valoare foarte mare terenului, în pofida unui raport de evaluare aprobat anterior din 2017, care stabilise valoarea aceluiși teren la 269 milioane Lei.

Pentru a proteja interesele Fondului și ale acționarilor săi, Fondul Proprietatea a demarat mai multe acțiuni juridice pentru anularea hotărârii acționarilor și pentru suspendarea întregului proces până la soluționarea irevocabilă a procesului privind cererea de anulare.

În urma ședinței de judecată care a avut loc pe 13 ianuarie 2022, Curtea de Apel București a admis solicitarea de suspendare depusă de către Fond și a dispus suspendarea efectelor generate de majorarea de capital până la momentul soluționării irevocabile a solicitării privind anularea hotărârii AGA. Litigiul cu privire la cererea de anulare a AGA menționată mai sus este în derulare în fața instanțelor române (Tribunalul Ilfov), iar următoarea înfățișare este în data de 9 martie 2023.

Având în vedere cele de mai sus, riscul de diluare a fost evaluat ca nesemnificativ și, prin urmare, nu au fost aplicate ajustări suplimentare în evaluarea companiei atât pentru 31 decembrie 2021, cât și pentru 31 decembrie 2022.

Majorarea de capital social a CN Administrația Porturilor Maritime SA

În data de 9 februarie 2022 în cadrul AGA a CN Administrația Porturilor Maritime, acționarul majoritar a aprobat majorarea capitalului social de la 132.906.430 Lei la 323.311.340 Lei, respectiv cu suma de 190.404.910 Lei, prin incorporarea unei părți din rezerve. Fondul și-a menținut participația, întrucât noile acțiuni emise au fost distribuite proporțional acționarilor existenți. La data acestui raport Fondul deține 6.466.226 acțiuni reprezentând 20% din capitalul social al companiei. Cu toate acestea, Fondul a decis să conteste în instanță validitatea AGA care a aprobat majorarea de capital social, iar dosarul este în derulare.

Majorarea de capital social a OMV Petrom SA

În cadrul AGEA din 27 aprilie 2022 acționarii companiei au aprobat majorarea capitalului social al OMV Petrom SA prin aportul în natură al statului român, ca urmare a obținerii unui număr de 1.944 certificate de atestare a dreptului de proprietate asupra unor terenuri. Darian DRS SA a fost numit ca evaluator independent pentru evaluarea terenurilor ce constituie aportul în natură.

În data de 21 iunie 2022 Consiliul de Supraveghere al companiei a aprobat majorarea de capital social cu următoarea structură: 120.660.239,20 Lei în schimbul a 1.206.602.392 acțiuni noi, reprezentând aportul în natură al statului român prin intermediul Ministerului Energiei și până la maxim 463.966.423,40 Lei reprezentând un număr maxim de 4.639.664.234 acțiuni noi oferite spre subscriere prin drepturi de preferință celorlalți acționari (alții decât statul român).

La sfârșitul perioadei de subscriere compania a publicat rezultatele: 96,1% din totalul de 4.639.664.234 acțiuni noi oferite spre subscriere au fost subscrise de către deținătorii de drepturi de preferință, inclusiv de către Fond.

În data de 3 noiembrie 2022 Directoratul OMV Petrom SA a anunțat finalizarea majorării de capital social aprobate în aprilie. Capitalul social al OMV Petrom SA a fost majorat prin aport în natură și în

numerar cu valoarea de 566.755.872,30 Lei, de la 5.664.410.833,50 Lei la 6.231.166.705,80 Lei, prin emiterea a 5.667.558.723 acțiuni ordinare nominative noi, după cum urmează:

- 1.206.602.392 acțiuni noi cu valoarea nominală 120.660.239,20 Lei, aferente aportului în natură al statului român prin Ministerul Energiei;
- 4.460.956.331 acțiuni noi (inclusiv acțiuni corespunzătoare GDR-urilor), cu o valoare totală de 446.095.633,10 Lei subscrise în numerar, prin exercitarea dreptului de preferință de către acționarii OMV Petrom SA, alții decât statul român.

Fondul a subscris la prețul de 0,1 Lei pe acțiune și în data de 3 noiembrie 2022 (dată la care a fost finalizat procesul de majorare a capitalului social) a primit 174.275.887 acțiuni noi.

Reducerea capitalului social al Zirom SA

În cadrul AGEA din 21 iunie 2022 acționarii societății au aprobat reducerea capitalului social cu 1.542.083 de acțiuni de la 7.542.083 de acțiuni la 6.000.000 de acțiuni pentru a acoperi parțial pierderile contabile cumulate ale societății, de 75.420.830 Lei (valoare înregistrată la data AGEA). Astfel, pierderile cumulate se reduc cu 15.420.830 Lei. Reducerea de capital social a fost finalizată în data de 16 septembrie 2022, data înregistrării la Registrul Comerțului.

Majorarea de capital social a Aeroportul Internațional Timișoara SA

Conducerea companiei a convocat o AGEA pentru data de 8 decembrie 2022 pentru aprobarea unei majorări de capital de 1,3 milioane Lei prin emiterea a 132.200 acțiuni noi la o valoare nominală de 10 lei pe acțiune. Conducerea menționează de asemenea, că în 2023 ar putea avea loc o nouă propunere de majorare de capital, de până la 28,7 milioane Lei, pentru finanțarea unui proiect de investiții. În data de 8 decembrie 2022 acționarul majoritar, statul roman reprezentat de Ministerul Transporturilor și Infrastructurii, a votat amânarea acestui punct de pe ordinea de zi și nu este clar când sau dacă acest punct ar putea fi inclus pe ordinea de zi a unei AGEA viitoare.

Planul de restructurare al CE Oltenia și planificarea aferentă

Pentru pregătirea aprobării planului de restructurare de către Comisia Europeană, acționarii CE Oltenia au aprobat în cadrul AGEA a din octombrie 2021 acoperirea parțială a pierderilor contabile cumulate înregistrate de companie până la data de 31 decembrie 2020, proporțional de către toți acționarii. Pierderile contabile în valoare de 1 miliard Lei au fost acoperite prin reducerea capitalului social. În urma operațiunii de reducere a capitalului social, Fondul și-a menținut participația de 21,559%, dar numărul de acțiuni a scăzut de la 27.031.809 acțiuni la 5.828.033 acțiuni, cu o valoare nominală totală de 58.280.330 Lei. Reducerea capitalului social este efectivă începând cu 19 ianuarie 2022.

În plus, în cadrul AGEA a CE Oltenia din noiembrie 2021, acționarul majoritar a votat pentru aprobarea demarării operațiunii de majorare a capitalului social al companiei cu valoarea terenurilor pentru care s-au obținut certificate de drept de proprietate și pentru a solicita Registrului Comerțului numirea unuia sau a mai multor experți pentru evaluarea acestor active. Terenurile care fac obiectul majorării de capital social vor fi utilizate de către societate pentru dezvoltarea noilor investiții conform angajamentelor asumate prin Planul de Restructurare.

În ianuarie 2022 Comisia Europeană a aprobat planurile României de a acorda companiei CE Oltenia un ajutor pentru restructurare în valoare de până la 2,66 miliarde EUR (13,15 miliarde Lei). Măsura va permite companiei să își finanțeze Planul de Restructurare și să-și restabilească viabilitatea pe termen lung. Implementarea Planului de Restructurare va duce la necesitatea inițierii de operațiuni de majorare de capital, atât în numerar, cât și cu contravaloarea terenurilor ce vor fi folosite de CE Oltenia pentru dezvoltarea noilor investiții alături de co-investitori (centrale fotovoltaice și centrale de gaz).

Așa cum a fost aprobat în AGA ale CE Oltenia, compania va dezvolta împreună cu OMV Petrom 4 parcuri fotovoltaice cu o capacitate totală de 455 MW, împreună cu Tinmar Energy 4 parcuri fotovoltaice cu o capacitate totală de 280 MW (în locații CE Oltenia dezafectate) și un Bloc energetic de gaze naturale de 475 MW la SE Turceni (pentru înlocuirea unei capacități pe bază lignit de 330 MW). Compania se află, de asemenea, în negocieri avansate și a selectat Alro SA pentru dezvoltarea unei centrale electrice cu ciclu combinat de 850 MW pe bază de gaze naturale la SE Ișalnița (pentru a înlocui o capacitate de 630 MW pe bază de lignit).

Implementarea Planului de Restructurare a presupus și o divizare a 2 unități ale CE Oltenia în valoare totală de 300 MW, respectiv a Sucursalei Centralei Craiova II. Acționarii au aprobat procesul de divizare și acțiunile conexe în cadrul AGA din august 2022. Noua societate, Electrocentrale Craiova SA, a fost înființată în urma unei divizări simetrice, preluând activele și pasivele Sucursalei Centralei Craiova II și reflectă procentual structura acționariatului actual al CE Oltenia (capital social de 23.829.130 Lei cu participația FP de 21,559%, respectiv 513.754 acțiuni). Ca urmare a divizării, numărul de acțiuni ale FP în CE Oltenia a fost redus cu acțiunile corespunzătoare din Electrocentrale Craiova SA, respectiv de la 5.828.033 la 5.314.279 acțiuni, Fondul păstrându-și participația de 21,559%. Înregistrarea la Registrul Comerțului a entității nou înființate și a reducerii corespunzătoare a capitalului social al CE Oltenia au fost finalizate în data de 30 septembrie 2022.

În 2023 CE Oltenia va primi ajutor de stat în valoare de 90,5 milioane EUR (453,5 milioane Lei) în cadrul aceluiași Plan de restructurare. Ajutorul de stat este destinat finanțării achiziției de certificate de emisie de gaze cu efect de seră în 2023. Compania a primit până acum ajutor în valoare de 776 milioane EUR.

În situația în care Fondul Proprietatea nu va participa la aceste majorări de capital prevăzute în Planul de Restructurare, participația Fondului în CE Oltenia va fi diluată la aproximativ 5% conform estimărilor actuale ale Fondului. Pentru a putea efectua majorările de capital social cu valoarea terenurilor care vor fi utilizate de către CE Oltenia în cadrul noilor investiții, este necesară o modificare a cadrului legislativ actual, astfel încât evaluarea terenurilor aduse ca aport să fie făcută la valoarea justă.

Enel Energie și Enel Energie Muntenia

Începând cu al doilea semestru al anului 2021 companiile se confruntă cu o situație de criză ce a lovit întregul sector energetic, ca urmare a creșterii prețurilor la energie, precum și ca urmare a schimbărilor legislative care au introdus scheme de suport guvernamental pentru consumatorii finali de pe piața de energie electrică și gaze naturale până la 31 martie 2025.

În decembrie 2021 și martie 2022, consiliile de administrație ale celor două companii au aprobat contractarea de la bănci a unor programe de finanțare-punte în valoare de 235 milioane EUR pentru Enel Energie și respectiv 255 milioane EUR pentru Enel Energie Muntenia pentru acoperirea nevoilor curente de finanțare.

În august 2022, dat fiind că necesarul de finanțare curentă crescuse, iar băncile cu care companiile aveau deja contractate linii de finanțare nu au putut răspunde în timp optim, conducerea a identificat o soluție de urgență, anume contractarea de împrumuturi de la acționariat - divizia financiară Enel Group, anume Enel Finance International N.V., în valoare de 250 milioane EUR pentru Enel Energie și 125 milioane EUR pentru Enel Energie Muntenia.

Top participații din portofoliu

Companie	Participația Fondului (%)	Valoare la 31 decembrie 2022 ¹ (Milioane Lei)	% din VAN la 31 decembrie 2022 ¹
Hidroelectrica SA	19,94%	11.148,8	76,5%
CN Aeroporturi București SA	20,00%	713,0	4,9%
Engie România SA	12,00%	440,7	3,0%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	283,0	1,9%
Societatea Națională a Sării SA	49,00%	273,7	1,9%
E-Distribuție Banat SA	24,13%	212,9	1,5%
E-Distribuție Muntenia SA	12,00%	183,9	1,3%
E-Distribuție Dobrogea SA	24,09%	170,4	1,2%
Top participații		13.426,4	92,2%
Total participații		13.696,6	94,0%
Lichidități nete și creanțe		872,9	6,0%
Total VAN		14.569,5	100,0%

Sursa: calculele Administratorului Fondului

1. Rotunjite la o zecimală

Hidroelectrica SA

Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	2021 ¹	2022 ²	%	9L 2021 ³	9L 2022 ³	%
Venituri	6.501,3	9.121,1	+40,3%	4.688,7	6.883,3	+46,8%
Profit operațional	3.478,0	4.762,0	+36,9%	3.115,7	4.143,6	+33,0%
EBITDA	4.668,6	5.853,7	+25,4%	3.612,8	4.647,0	+28,6%
Profit net	3.019,5	4.006,9	+32,7%	2.566,8	3.527,7	+37,4%
Dividende ⁴	2.830,9					

1. Situațiile financiare IFRS individuale auditate

2. Pe baza informațiilor preliminare ale Hidroelectrica furnizate de către management, la nivel individual

3. Pe baza informațiilor furnizate de către managementul Hidroelectrica

4. Valorile nu includ dividendele speciale declarate de Hidroelectrica

Conform conducerii, în anul 2022 la nivel individual Hidroelectrica SA a înregistrat un impozit pe venitul suplimentar de 557,1 milioane Lei comparativ cu 113,2 milioane Lei în 2021 și a înregistrat un cost cu apa uzinată de 451,0 milioane Lei, în scădere cu 16,5% față de 2021, ca urmare a volumului mai mic de energie electrică produsă.

La sfârșitul lunii decembrie 2022 lichiditățile companiei erau de 4,13 miliarde Lei. La aceeași dată valoarea datoriilor totale purtătoare de dobânzi a fost de 498,4 milioane Lei, comparativ cu 579,3 milioane Lei la sfârșitul lunii decembrie 2021. În cursul perioadei, fluxurile de numerar din activitatea operațională au fost de 4.511,7 milioane Lei comparativ cu 3.952,9 milioane Lei în 2021.

Investițiile companiei în 2022 au fost de 194,1 milioane Lei, comparativ cu 829,3 milioane în 2021 (din care 635,2 milioane Lei aferente achiziției parcului eolian Crucea).

Milioane Lei	2021	2022	%	9L 2021	9L 2022	%
Total energie electrică vândută (TWh)	17,11	14,33	-16,2%	14,1	10,6	-24,8%
Energie electrică vândută din producție proprie (TWh)	16,51	13,25	-19,7%	13,6	10,0	-26,5%
Prețul mediu de vânzare realizat al energiei electrice (Lei / MWh)	339,2	560,0	+65,1%	305,4	590,5	+93,4%

Sursa: pe baza informațiilor furnizate de managementul Hidroelectrica, la nivel individual

Decizia AGA semnificative

În cadrul AGA din 31 martie 2022 acționarii au aprobat inițierea listării acțiunilor societății la BVB în urma unei oferte publice secundare a acțiunilor societății deținute de Fond.

În cadrul AGA din aprilie 2022 acționarii au aprobat:

- distribuirea a 2,83 miliarde Lei ca dividende din profitul net al anului 2021 și 1,00 miliarde Lei ca dividende speciale din rezultatul reportat. Termenul de plată către acționari pentru dividendul anual a fost 27 iunie 2022, iar pentru dividendul special a fost 30 septembrie 2022;
- proiectul de fuziune prin absorbția de către Hidroelectrica SA a filialelor sale deținute integral, Crucea Wind Farm și Hidroelectrica Wind Services. Crucea Wind Farm este entitatea care deține parcul Eolian Crucea situat în județul Constanța, România, care are o putere instalată de 108 MW. Hidroelectrica Wind Services este o entitate de operațiuni și întreținere care prestează servicii exclusiv pentru Parcul Eolian Crucea. După expirarea termenului legal până la care terții puteau să depună opoziții la proiectul de fuziune, fuziunea prin absorbție a fost aprobată de acționari în data de 18 august 2022 și a devenit efectivă la 31 decembrie 2022.

Guvernanță corporativă

În octombrie 2022 acționarii au aprobat inițierea procesului de selecție pentru membrii Consiliului de Supraveghere în conformitate cu prevederile OUG nr. 109/2011. Procesul de selecție este condus de Ministerul Energiei cu asistență din partea unui specialist independent în recrutare de resurse umane. Procesul de selecție este în curs de desfășurare. Termenul limită pentru depunerea candidaturilor a fost 20 februarie 2023.

În data de 7 decembrie 2022 dl Andrei Gere a fost numit membru interimar al Directoratului pentru o perioadă de 4 luni. Dl Gere a l-a înlocuit pe dl Radu Pop.

Mandatul de 4 ani al tuturor celor șapte membri ai Consiliu de Supraveghere numiți în anul 2019 a expirat în data de 5 februarie 2023. Ulterior, un nou Consiliu de Supraveghere cu aceeași structură a fost numit pentru un mandat interimar de 4 luni sau până la finalizarea procesului de selecție pe baza OUG nr. 109/2011, în cazul în care acesta se va finaliza înainte de expirarea mandatului de 4 luni.

În urma unui proces inițiat de o persoană fizică în anul 2020, Tribunalul București a anulat, în aprilie 2022, procedura de recrutare și procesul de selecție care a fost derulat de către companie în perioada 10 aprilie 2019 – 4 iunie 2019 pentru selecția celor 5 membri ai Directoratului. Potrivit hotărârii, compania este obligată să emită o nouă decizie pentru un nou proces de recrutare. Hidroelectrica a contestat hotărârea Tribunalului București. O decizie a instanței în acest sens este așteptată în perioada următoare.

ESG

Potrivit conducerii, Hidroelectrica își propune să publice primul său Raport de Sustenabilitate la nivel individual, întocmit în conformitate cu Standardele GRI în anul 2023. De asemenea, în conformitate cu cele mai bune practici, compania este în proces de revizuire a strategiei și obiectivelor de

sustenabilitate în ariile sale de interes, în contextul strategiei sale generale de afaceri și dezvoltare. Până în prezent Hidroelectrică a publicat declarația nefinanciară în conformitate cu cerințele Directivei UE 2014/95/UE și conform Ordinului Ministerului de Finanțe nr. 1938/ 2016 și nr. 2844/ 2016. Cea mai recentă declarație nefinanciară a fost publicată de Hidroelectrică în iunie 2022 pentru anul 2021.

CN Aeroporturi București SA

Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	2021	2022 ¹	%	Buget 2022	Buget 2023	%
Venituri operaționale	578,0	999,5	+72,9%	750,1	1.118,9	+49,2%
Profit/ (pierdere) operațional(ă)	40,8	280,1	>100%	59,3	288,3	>100%
Profit / (pierdere) net(ă)	34,0	215,7	>100%	56,5	229,1	>100%
Dividende	-	43,4	n/a	-	121,3	n/a

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS / valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari
1. Rezultate preliminare neauditare incluse în documentul pentru bugetul anului 2023

În primele 6 luni din 2022 rezultatele financiare s-au îmbunătățit semnificativ pe fondul redresării traficului. Numărul de pasageri care au tranzitat terminalele a ajuns la 5,44 milioane, de 2,8 ori mai mare față de S1 2021 și cu 21% sub nivelul pre-Covid.

Traficul în T3 2022 a atins vârful sezonier în august, cu 1,4 milioane de pasageri pe lună. Astfel, traficul cumulativ din primele 9 luni ale anului 2022 a continuat tendința de recuperare, ajungând la 9,4 milioane de pasageri, cu doar 17% sub nivelurile pre-Covid, și aproape dublu față de T3 2021.

În T4 2022 traficul a fost cu 8% mai redus comparativ cu aceeași perioadă din 2019, care a fost la un maxim istoric și chiar înainte de pandemie. În 2022, traficul a atins pragul de 12,6 milioane de pasageri, 14% sub nivelul de dinainte de debutul pandemiei. Acesta a fost factorul principal al rezultatelor financiare bune, rezultatul net preliminar al anului 2022 fiind de 215,7 milioane Lei, în creștere de șase ori față de 2021.

Governanță corporativă

În iulie 2022 consiliul de administrație a numit un nou Director General interimar, dl. Sorin Radu Păun.

ESG

CN Aeroporturi București SA nu publică rapoarte de sustenabilitate.

Engie România SA

Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	2020	2021	%	Buget 2021	Buget 2022	%
Cifra de afaceri	6.228,9	6.683,5	+7,3%	6.116,8	10.268,8	+67,9%
Profit/ (pierdere) operațional/(ă)	557,4	85,9	-84,6%	351,8	(150,6)	-142,8%
Profit/ (pierdere) net/(ă)	492,8	69,9	-85,8%	315,9	(127,8)	-140,5%
Dividende ¹	149,5	-	-100%	-	-	-

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

1. Dividende conform situațiilor financiare individuale

AGA

În contextul schimbărilor legislative care introduc o schemă de sprijin guvernamental pentru prețurile energiei electrice și gazelor naturale pentru consumatorii finali, nevoile de finanțare ale Engie România au crescut semnificativ în a doua jumătate a anului 2022, iar băncile cu care compania avea deja încheiate acorduri de finanțare nu au putut răspunde pozitiv în timp util la cererea de creștere a limitelor. În acest context, în cadrul AGA din septembrie 2022, acționarii au aprobat un împrumut punte de la Grupul Engie pentru o sumă maximă de 100 milioane EUR pe 3 luni, cu posibilitatea prelungirii limitei și maturității.

Guvernanță corporativă

În martie 2022 Ministerul Energiei a înlocuit unul dintre membrii numiți în consiliul de administrație. Dna Diana Postică a fost înlocuită de dl Ionuț Stelian Micu pentru perioada rămasă a mandatului, respectiv până la data de 31 mai 2025.

În mai 2022 au fost numiți 3 noi membri în consiliul de administrație pentru perioada rămasă din mandatele existente, respectiv până la 31 mai 2025, astfel: dl Constantin Ștefan la propunerea Ministerului Energiei, dl Vincent Philippe la propunerea Engie și dna Simona Ochian la propunerea Fondului Proprietatea.

Tarife

Tarifele de Distribuție a gazelor pentru filiala Engie, Distrigaz Sud Rețele, care operează în sectorul Distribuției de gaze naturale, au fost majorate de ANRE în medie cu 7,3% față de nivelul stabilit anterior:

Consumul anual (MWh)	Tarife aplicabile începând cu 1 iulie 2021 (Lei/MWh)	Tarife aplicabile începând cu 1 aprilie 2022 (Lei/MWh)	Variație (%)
Între 0-280	30,13	32,32	7,3%
Între 280-2.800	28,38	30,44	7,3%
Între 2.800-28.000	27,05	29,02	7,3%
Între 28.000-280.000	20,87	22,39	7,3%
Mai mare de 280.000	10,53	11,30	7,3%
Clienți care beneficiază de tarif de Distribuție de proximitate	5,00	5,36	7,2%

Sursa: Ordine ANRE nr. 44/15.06.2021, nr. 39/29.03.2022

ESG

Engie România SA a publicat pe pagina web, www.engie.ro, primul său raport de sustenabilitate în iulie 2021, în conformitate cu standardele GRI, în timp ce grupul Engie publică frecvent informații privind aspectele ESG și are un plan de sustenabilitate la nivel de companie-mamă (a se vedea raportul anual privind sustenabilitatea pe pagina web www.engieimpact.com).

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	2021	2022 ¹	%	Buget 2022	Buget 2023	%
Venituri operaționale	418,9	493,3	+17,8%	489,2	542,3	+10,9%
Profit operațional	140,6	128,6	-8,5%	84,2	91,4	+8,6%
Profit net	130,5	117,0	-10,3%	88,2	89,8	+1,8%
Dividende	33,3	29,4	-11,7%	23,8	23,2	-2,5%

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

1. Rezultate preliminare neauditate incluse în documentul pentru bugetul anului 2023

Rezultatele pentru S1 2022 evidențiază o performanță relativ constantă, cu o creștere aproape simetrică a veniturilor și costurilor. Creșterea costurilor se datorează în principal costurilor mai mari la utilități, care sunt în mare parte transferate către operatori. Traficul total a crescut cu 17% față de S1 2021, la 37,5 milioane tone, susținut de volume mai mari de țiței, produse petroliere, cereale și minereu de fier. Aproape jumătate din creșterea incrementală a volumului de 5,4 milioane de tone a fost legată de Ucraina.

Pentru 2022, volumele de trafic au atins un maxim istoric de 75,6 milioane de tone, incluzând traficul de natură extraordinară determinat de războiul din Ucraina (aproximativ 11,85 milioane de tone). Conducerea estimează că, în timp ce veniturile au crescut și ele cu 24%, profitabilitatea s-a deteriorat ușor la 117 milioane Lei.

Guvernanță corporativă

În august dl Florin Vizan a fost numit director general interimar.

Expunerea la evenimentele geopolitice

Ca urmare a izbucnirii războiului în Ucraina la sfârșitul lunii februarie, transporturile navale către țara vecină au fost practic blocate. Potrivit conducerii Portului Constanța, volumele din Ucraina au crescut de la 0,15 milioane de tone în S1 2021 la 2,5 milioane de tone în S1 2022.

AGA

În AGA din luna mai 2022 acționarii au aprobat propunerea conducerii referitoare la o Distribuție totală de dividende de 33,3 milioane Lei, din care 6,6 milioane Lei au fost plătiți către Fond.

ESG

CN Administrația Porturilor Maritime SA nu publică rapoarte de sustenabilitate.

Societatea Națională a Sării SA

Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	2021	2022 ¹	%	Buget 2022	Buget 2023 ²	%
Venituri operaționale	374,5	521,0	39,1%	506,4	597,5	18,0%
Profit operațional	70,1	144,9	106,7%	97,3	143,9	47,9%
Profit net	60,2	141,7	135,4%	84,4	127,7	51,3%
Dividende	59,9	141,7	136,6%	84,4	127,7	51,3%

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

1. Rezultate preliminare neauditate

2. Cifre care urmează a fi supuse aprobării acționarilor

Guvernanță corporativă

În ianuarie 2022 acționarul majoritar a înlocuit 3 membri ai consiliului de administrație, numind în calitate de membri temporari ai consiliului pe dl Constantin Dan Dobrea, dl Cristi Sandu și dl Nicolae Cîmpeanu. Fondul Proprietatea i-a propus și numit pe dna Simona Ochian și pe dl Valeriu Ioniță. Mandatele au intrat în vigoare în data de 2 februarie 2022 pentru o perioadă de 4 luni.

Mandatele temporare ale membrilor consiliului de administrație au fost prelungite pe parcursul anului 2022 cu perioade suplimentare de 2 și respectiv 4 luni. Perioada mandatelor curente este pentru 4 luni până la 6 iunie 2023.

În februarie 2022 dl Constantin Dan Dobrea l-a înlocuit pe dl Emil Militaru în funcția de director general interimar, păstrându-și mandatul interimar în consiliul de administrație.

În ianuarie 2023 acționarii au aprobat relansarea procesului de selecție pentru membrii consiliului de administrație conform OUG nr. 109/2011, procesul de selecție fiind condus la nivelul Ministerului Economiei.

ESG

Societatea Națională a Sării raportează aspectele ESG în raportarea anuală non-financiară, conform standardelor GRI, aceasta putând fi consultată pe pagina sa web, www.salrom.ro.

Companiile din grupul Enel

Rezultate financiare și operaționale

E-Distribuție Banat SA

Milioane Lei	2020	2021	%	Buget 2021	Buget 2022	%
Venituri operaționale	556,8	593,5	+6,6%	546,5	893,0	+63,4%
EBITDA	151,7	58,2	-61,6%	163,4	107,0	-34,5%
Profit / (pierdere) net(ă)	38,6	(33,3)	-186,3%	36,0	(13,0)	-136,1%
Dividende	77,3 ¹	-	-100,0%	-	-	-

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, provizioane, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții, cu excepția cifrelor bugetate

1. Conform hotărârii AGA din 12 mai 2021, din care 62 milioane Lei reprezintă dividende speciale

E-Distribuție Muntenia SA

Milioane Lei	2020	2021	%	Buget 2021	Buget 2022	%
Venituri operaționale	968,2	1,038,7	+7,3%	939,4	1,463,0	+55,7%
EBITDA	250,9	168,1	-33,0%	328,7	264,0	-19,7%
Profit / (pierdere) net(ă)	111,8	55,8	-50,1%	115,9	48,0	-58,6%
Dividende	167,7 ¹	-	-100,0%	-	-	-

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, provizioane, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții, cu excepția cifrelor bugetate

1. Conform hotărârii AGA din 12 mai 2021, din care 71,7 milioane Lei reprezintă dividende speciale

E-Distribuție Dobrogea SA

Milioane Lei	2020	2021	%	Buget 2021	Buget 2022	%
Venituri operaționale	530,1	554,8	+4,7%	525,8	846,0	+60,9%
EBITDA	166,2	86,9	-47,7%	183,1	119,0	-35,0%
Profit / (pierdere) net(ă)	53,7	11,5	-78,6%	58,4	15,0	-74,3%
Dividende	-	-	-	-	-	-

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, provizioane, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții, cu excepția cifrelor bugetate

Tabelul de mai jos conține informații referitoare la activitatea Enel în România, extrase din raportul privind rezultatele financiare pentru S1 2022 al Enel S.p.A. pentru grupul global, publicat în data de 28 iulie 2022.

Indicator	S1 2021	S1 2022	%
EBITDA - segment infrastructură și rețele (Distribuție) milioane EUR	51	(51)	-200,0%
EBITDA - segment retail (furnizare) milioane EUR	43	(115)	-367,4%
Energia electrică distribuită de filialele Enel (TWh)	7,8	7,8	-
Utilizatori finali (milioane)	3,0	3,1	+3,3%

Sursa: Raportul privind rezultatele financiare pentru S1 2022 al Enel S.p.A. pentru grupul global publicat la 28 iulie 2022

Enel S.p.A. a publicat pe 3 noiembrie rezultatele operaționale și financiare pentru primele 9 luni din anul 2022 pentru grupul global, după cum urmează: cantitatea de energie electrică distribuită de filialele Enel din România a scăzut ușor la 11,8 TWh, numărul de contoare inteligente instalate a crescut cu 20% față de perioada similară din 2021, în timp ce numărul utilizatorilor finali a rămas constant comparativ cu S1 2022 la 3,1 milioane (+3,3% față de aceeași perioadă a anului 2021).

Tarifele de Distribuție

Conform ordinelor ANRE, tarifele reglementate de Distribuție a energie electrice pentru companiile din portofoliul Fondului care operează în sectorul de Distribuție a energiei electrice, aplicabile începând cu 1 aprilie 2022, față de cele aplicabile începând cu 1 ianuarie 2022 și 1 ianuarie 2021, sunt următoarele:

Companie	Nivel tensiune	Tarife aplicabile începând cu				
		1 ian 2021 (Lei/MWh)	1 ian 2022 (Lei/MWh)	(%)	1 apr 2022 (Lei/MWh)	(%)
E-Distribuție Banat	Tensiune înaltă	15,51	15,98	3,03%	17,90	12,02%
	Tensiune medie	38,27	43,05	12,49%	51,01	18,49%
	Tensiune scăzută	107,81	117,71	9,18%	147,89	25,64%
E-Distribuție Dobrogea	Tensiune înaltă	20,17	21,00	4,12%	26,36	25,52%
	Tensiune medie	42,80	48,01	12,17%	59,71	24,37%
	Tensiune scăzută	135,17	141,99	5,05%	173,28	22,04%
E-Distribuție Muntenia	Tensiune înaltă	10,41	11,37	9,22%	12,56	10,47%
	Tensiune medie	34,55	39,43	14,12%	45,71	15,93%
	Tensiune scăzută	112,22	119,07	6,10%	143,96	20,90%

Sursa: Ordinele ANRE nr. 217/09.12.2020, 218/09.12.2020, 219/09.12.2020, 121/25.11.2021, 122/25.11.2021, 123/25.11.2021, 30/23.03.2022, 31/23.03.2022 și 32/23.03.2022

Guvernanță corporativă

În iulie 2022 dl Laurențiu Cazacu a demisionat din funcția de membru al consiliului de administrație al E-Distribuție Muntenia SA, iar acționarii au numit-o pe dna Andreea Apostu ca nou membru al consiliului, în baza recomandării SAPE.

În mai 2022 mandatul de membru în consiliul de administrație al E-Distribuție Dobrogea SA al dlui Popescu Alexandru a expirat, iar acționarii l-au votat pentru un nou mandat. Mandatul dnei Valerica Drăniceanu ca membru în consiliul de administrație a expirat, iar dl Ion Gabriel Grozavu a fost numit de către acționari ca nou membru al consiliului. Ambele numiri s-au bazat pe recomandarea SAPE.

ESG

Filialele Enel din România publică rapoarte de sustenabilitate din 2019, în timp ce Enel S.p.A. raportează frecvent privind aspectele ESG și are un plan de sustenabilitate la nivel de companie-mamă (a se vedea raportul anual de sustenabilitate pe pagina web <https://www.enel.com/investors/sustainability>).

Falimente, insolvențe și reorganizări judiciare

Următoarele societăți din portofoliul Fondului sunt în procedură de faliment, insolvență sau reorganizare judiciară:

- Gerovital Cosmetics SA (cod unic de înregistrare 334493) este o societate în procedură de faliment începând cu 6 ianuarie 2010, conform hotărârii Tribunalului București privind dosarul 22491/3/2007;
- Romplumb SA (cod unic de înregistrare 2206334) este o societate în procedură de faliment începând cu 15 septembrie 2017, conform hotărârii Tribunalului Maramureș privind dosarul 729/100/2012;
- Simtex SA (cod unic de înregistrare 324490) este o societate în procedură de reorganizare judiciară începând cu 10 decembrie 2008, conform hotărârii Tribunalului București privind dosarul 5768/3/2008;
- Salubriserv SA (cod unic de înregistrare 7774360) este o societate în procedură de reorganizare judiciară, conform hotărârii Tribunalului Mureș privind dosarul 108/1371/2015 din 22 decembrie 2016;
- World Trade Center București SA (cod unic de înregistrare 364354) este o societate în procedură de insolvență începând cu 8 iunie 2010, conform hotărârii Tribunalului București privind dosarul 45619/3/2011.

Deținerile în aceste societăți sunt reflectate în VAN la valoarea zero.

Sectorul energetic

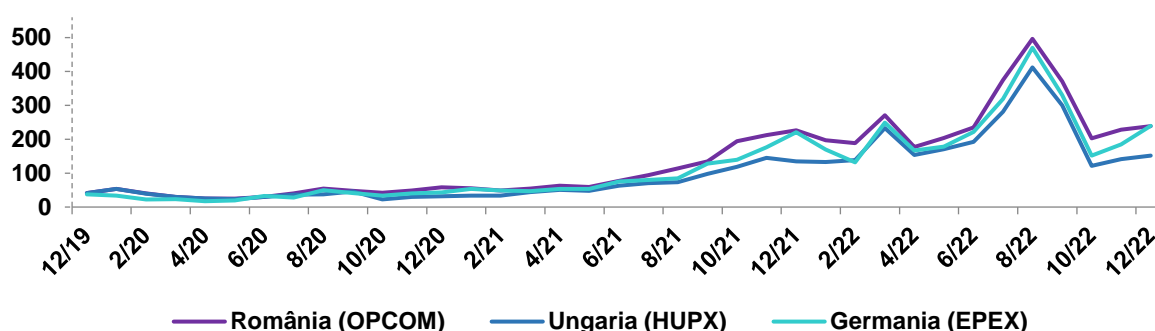
Evoluțiile sectorului energetic

Conform informațiilor disponibile de la operatorul de transport, consumul național de energie electrică a scăzut cu 12% în T4 2022 față de T4 2021, în timp ce producția națională de energie electrică a scăzut cu 4%. România a trecut la a fi exportator net de energie în T4 2022, de la a importator net în T3 2022.

Conform estimărilor OMV Petrom, consumul național de gaze a scăzut semnificativ cu aprox. 22% față de T4 2021, cel mai scăzut nivel din ultimele două decenii pentru al patrulea trimestru consecutiv, determinat de reducerea consumului la nivelul consumatorilor finali, ca urmare a prețurilor mari și a temperaturilor ridicate.

Pe piețele centralizate din România, prețul mediu ponderat al gazelor naturale pentru tranzacțiile pe termen mediu și lung cu produse standardizate încheiate în T4 2022, indiferent de perioada de livrare, a fost de 568 Lei/MWh (T4 2022: 398 Lei/MWh). Prețul mediu pentru cantitățile livrate pe parcursul trimestrului a fost de 364 Lei/MWh (T4 2021: 259 Lei/MWh). În ceea ce privește livrările pe termen scurt, pe piața BRM a Zilei Următoare, prețul mediu în T4 2022 a fost de 458 Lei/MWh (T4 2021: 446 Lei/MWh).

Prețurile energiei electrice (EUR / MWh)



Sursa: Bloomberg

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	Ianuarie – decembrie 2022			ianuarie – decembrie 2021			% variație		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune net	3.459,0	3.066,6	392,4	3.479,1	3.007,1	472,0	-0,6%	+2,0%	-16,9%
Petrol brut	11.629,2	2.924,5	8.704,7	9.927,1	3.103,7	6.823,4	+17,1%	-5,8%	+27,6%
Gaze naturale utilizabile	9.394,4	7.133,7	2.260,7	10.038,1	7.211,4	2.826,7	-6,4%	-1,1%	-20,0%
Hidroenergie, energie nucleară și de import	5.427,2	4.692,0	735,2	5.659,6	4.961,8	697,8	-4,1%	-5,4%	+5,4%
Produse petroliere import	3.191,1	-	3.191,1	4.015,6	-	4.015,6	-20,5%	-	-20,5%
Altele	390,9	-	390,9	562,8	-	562,8	-30,5%	-	-30,5%
Total resurse	33.491,8	17.816,8	15.675,0	33.682,3	18.284,0	15.398,3	-0,6%	-2,6%	+1,8%

Sursa: Institutului Național de Statistică

Cadrul de reglementare al sectorului energetic

Actualizări privind cerințele de reglementare în sectorul energetic

OUG nr. 108/2022 privind decarbonizarea pieței de energie, care a intrat în vigoare la 1 iulie 2022, prevede închiderea treptată a centralelor pe lignit și huiă până în 2030, permițând totodată amânarea temporară a procesului în cazul unei crize energetice.

OUG nr. 108/2022 a fost modificată în continuare în data de 16 decembrie 2022 prin Legea nr. 334/2022. Potrivit Legii nr. 334/2022, capacitatea totală instalată de energie electrică pe bază de lignit și huiă care va fi scoasă din funcțiune până cel târziu în 2032 este de 4.920 MW, din care 3.780 MW până la sfârșitul anului 2025.

Capacitățile energetice pe bază de huiă și lignit rămase disponibile la 31 decembrie 2021 sunt scoase treptat din funcțiune și pot fi trecute în rezerva tehnică la dispoziția dispecerului energetic național, astfel:

- a) până la sfârșitul anului 2022, 660 MW din capacitatea de producere a energiei electrice pe bază de lignit;
- b) până la sfârșitul anului 2025, alte 1.425 MW din capacitatea rămasă de producție de energie electrică pe bază de lignit;
- c) până cel târziu la sfârșitul anului 2032, capacități suplimentare de producție de energie electrică pe bază de huiă și lignit de 1.140 MW.



Impozitul pe venitul suplimentar

Pe parcursul anului 2022, în contextul prețului ridicat al energiei, sectorul energiei electrice a fost supus mai multor forme de impozitare suplimentară. Inițial, în perioada 1 noiembrie 2021 – 31 martie 2022, Legea nr. 259/2021 a introdus pentru producătorii de energie electrică impozitarea cu o cotă de 80% pentru veniturile suplimentare rezultate din diferența dintre prețul mediu lunar de vânzare și 450 Lei pe MWh.

Ulterior, OUG nr. 27/2022 a prelungit perioada de aplicabilitate a impozitului pe venitul suplimentar până la 31 martie 2023, menținând neschimbate cota de impozitare de 80% și prețul de referință de 450 Lei/MWh.

Începând cu 1 septembrie 2022 OUG nr. 119/2022 a extins perioada de aplicabilitate a impozitului pe venitul suplimentar până la 31 august 2023, a majorat cota de impozitare pentru producătorii de energie electrică la 100% (de la 80% anterior) și a extins aria de aplicabilitate a impozitului pe venitul suplimentar la traderii de energie electrică și gaze naturale de pe piața angro și la tranzacțiile cu energie electrică intra-UE și de import/export.

Legea nr. 357/2022 pentru aprobarea OUG nr. 119/2022, care a intrat în vigoare la data de 16 decembrie 2022, a prelungit aplicabilitatea taxei pe venitul suplimentar până la 31 martie 2025.

a) *Producătorii de energie electrică*

Pentru producătorii de energie electrică veniturile suplimentare lunare care fac obiectul impozitului pe venitul suplimentar se determină pe baza prețului mediu realizat de peste 450 Lei / MWh înmulțit cu cantitatea de energie electrică vândută. În calculul prețului mediu, anumite cheltuieli sunt scăzute din venituri (ex. costurile cu energia electrică achiziționată de pe piață, costurile cu cotele de carbon, consumul tehnologic, costurile de finanțare). Începând cu 1 ianuarie 2023, în calculul prețului mediu costul energiei electrice cumpărate este limitat la doar 5% din valoarea totală a producției vândute.

Unitățile de co-generare care furnizează servicii de termoficare publică și capacitățile de producție puse în funcțiune după 1 aprilie 2022 sunt exceptate de la impozitul pe venitul suplimentar.

b) *Traderii de energie electrică - limitarea profiturilor la 2% pentru activitatea de tranzacționare*

Începând cu 1 septembrie 2022 producătorii de energie electrică și gaze naturale, producătorii de energie electrică la nivel agregat, traderii de energie electrică și gaze naturale, furnizorii de energie electrică și gaze naturale precum și agregatorii independenți de energie electrică au obligația de a plăti o contribuție la Fondul de Tranziție Energetică pentru activitatea de trading. Pe baza formulei de calcul a contribuției la Fondul de Tranziție Energetică profitul rezultat din activitatea de tranzacționare este limitat la 2%.

Plafonarea prețurilor pentru consumatorii finali

În cursul anului 2022 Guvernul a implementat mai multe scheme de suport și de plafonare a prețului la nivelul consumatorilor finali de energie electrică și gaze naturale, cele mai importante reglementări fiind reprezentate de OUG nr. 118/2021 privind schema de compensare a consumurilor de energie electrică și gaze naturale pentru sezonul rece 2021-2022 (adică între 1 noiembrie 2021 și 31 martie 2022), Legea nr. 259/2021 pentru aprobarea OUG nr. 118/2021 și OUG nr. 3/2022 care a modificat în continuare OUG nr. 118/2021.

Începând cu 1 aprilie 2022 plafoanele de preț la nivelul consumatorilor finali de energie electrică și gaze naturale au fost implementate prin OUG nr. 27/2022, care a fost modificată ulterior prin mai multe acte normative, în special prin OUG nr. 119/2022 care a prelungit durata plafoanelor de preț la nivelul consumatorilor finali de energie electrică și gaze naturale de la 31 martie 2023 până la 31 august 2023 și Legea nr. 357/2022 pentru aprobarea OUG nr. 119/2022 care, printre alte modificări, a prelungit și mai mult durata de aplicabilitate a măsurilor de plafonare a prețurilor, până la 31 martie 2025.

Între 1 ianuarie 2023 și 31 martie 2025 următoarele plafoane de preț se aplică consumatorilor finali:

Furnizarea de energie electrică	Preț maxim facturat (cu TVA inclus)
Consumatori casnici (consum lunar mai mic de 100 kWh și consumatori casnici în alte împrejurări speciale prevăzute de lege)	0,68 Lei / kWh
Consumatori casnici (consum mai mic de 255 kWh)	0,80 Lei / kWh
Consumatori casnici (consum între 255 kWh și 300 kWh)	0,80 Lei / kWh pentru primii 255 kWh și 1,3 Lei / kWh pentru diferență
Consumatori casnici (consum peste 300 kWh)	1,0 Lei / kWh
Consumatori non-casnici ¹	1,0 Lei / kWh pentru 85% din consum și până la 1,3 Lei / kWh pentru restul consumului lunar
Spitale publice și private astfel cum sunt definite în Legea nr. 95/2006	1,0 Lei / kWh
Alți consumatori casnici și non-casnici care nu sunt incluși mai sus	1,3 Lei / kWh
Furnizare de gaze naturale	Preț maxim facturat (cu TVA inclus)
Consumatori casnici	0,31 Lei / kWh
Consumatori non-casnici cu un consum anual de până la 50,000 MWh și producători de căldură	0,37 Lei / kWh

Sursa: Legea nr. 357/2022

1. Inclusiv IMM-uri, anumiți furnizori regionali de servicii de utilități și autorități publice, serviciul de metrou București Metrorex, aeroporturile din subordinea Ministerului Transporturilor, companii din sectorul alimentar, agricultură și piscicultură (Codul CAEN 01 și 03).

Conform legislației existente, componenta de furnizare este plafonată la 73 Lei/MWh pentru energie electrică și, respectiv 12 Lei/MWh pentru gaze naturale, componenta fiind cu 10% mai mare pentru furnizorii de ultimă instanță.

Prin excepție, în baza Legii nr. 357/2022, în cazul producătorilor de energie electrică ce transferă energie electrică din portofoliul de producție în portofoliul de furnizare, prețul plafonat este fie prețul contractual în cazul în care este mai mic decât plafonul de preț, fie prețul maxim plafonat pentru fiecare categorie de consumatori.

Valoarea rezultată ca produsul între cantitatea de energie electrică facturată consumatorilor finali, beneficiari ai schemei de ajutor stabilite de Guvern, și diferența pozitivă dintre prețul mediu de achiziție al energiei electrice active înregistrat de furnizorii de energie electrică și valoarea energiei electrice active facturate către consumatorilor finali de către aceiași furnizori de energie electrică, este compensată furnizorilor de la bugetul de stat.

Conform OUG nr. 119/2022, prețul mediu ponderat maxim al energiei electrice utilizat de ANRE pentru calcularea sumelor compensate de la bugetul de stat și plătite furnizorilor de energie electrică este de 1.300 Lei/MWh.

Prețul reglementat al gazului pe piața angro domestică pentru producătorii de gaze naturale

În baza prevederilor OUG nr. 27/2022, cu modificările ulterioare, producătorii de gaze naturale au fost obligați să vândă o parte din producția lor la prețuri reglementate.

Potrivit ultimelor prevederi legislative adoptate prin OUG nr. 119/2022 și Legea nr. 357/2022 în perioada 1 septembrie 2022 – 31 martie 2025, producătorii de gaze naturale au obligația de a vinde la un preț de 150 Lei/MWh, cantitățile de gaze naturale utilizate pentru producerea energiei termice în centralele de cogenerare și în centrale termice pentru consumul populației.

De asemenea, pentru perioada 1 aprilie 2023 – 31 martie 2025, producătorii de gaze naturale au obligația de a vinde la un preț de 150 Lei/MWh, cantitățile necesare de gaze naturale rezultate din activitatea curentă de producție internă către operatorul de transport și de sistem Transgaz și către operatorii de distribuție a gazelor naturale pentru a acoperi 75% din cantitatea de gaz pentru consum tehnologic.

Pentru cantitățile de gaze naturale destinate consumatorilor casnici și producătorilor de energie termică, producătorii de gaze naturale sunt scutiți de la plata impozitului pe venitul suplimentar.

Mecanismul de achiziție centralizată de energie electrică

Prin OUG nr. 153/2022, adoptată în 11 noiembrie 2022, Guvernul a introdus mecanismul de achiziție centralizată de energie electrică pentru perioada 1 ianuarie 2023 – 31 martie 2025, la un preț reglementat de 450 Lei/MWh.

Prin OUG nr. 153/2022, producătorii de energie electrică aflați sub incidența reglementării vor trebui să vândă pe baza unui mecanism de achiziție centralizată anual și lunar producția disponibilă către operatorul pieței de energie electrică și gaze naturale OPCOM SA, la prețul reglementat menționat anterior. În același timp, OPCOM va vinde la același preț de 450 Lei/MWh energia electrică achiziționată prin mecanismul de achiziție centralizată furnizorilor care au portofolii de consumatori finali și operatorului de transport de energie electrică Transelectrica și operatorilor de distribuție de energie electrică, pentru acoperirea consumului propriu tehnologic. Producătorii de energie electrică din surse regenerabile care beneficiază de scheme de suport, precum energie eoliană sau solară, unitățile de producție în co-generare și capacitățile de producție puse în funcțiune după 1 aprilie 2022 sunt scutiți de la obligația de a vinde către OPCOM.

Măsuri privind vânzarea de energie către Republica Moldova

Guvernul a emis OUG nr. 138/2022, care modifică OUG 119/2022, prin introducerea unei cerințe temporare de a încheia contracte bilaterale, în limita cantităților disponibile, acordând prioritate traderilor/ furnizorilor numiți de Guvernul Republicii Moldova, la un preț stabilit de 450 Lei/MWh.

Tarife reglementate de transport și distribuție

Conform prevederilor OUG nr. 119/2022, astfel cum a fost modificată prin Legea nr. 357/2022, pentru operatorii economici licențiați, furnizorii de servicii de distribuție și transport ale gazelor naturale și energiei electrice, costurile suplimentare pentru achiziția de gaze naturale și energie electrică între 1 ianuarie 2022 și 31 august 2025, pentru acoperirea consumului tehnologic propriu și respectiv consumul tehnologic, comparativ cu costurile incluse în tarifele reglementate, sunt capitalizate trimestrial. Costurile capitalizate sunt recunoscute în tarifele reglementate în conformitate cu criteriile de recunoaștere a costurilor din metodologiile ANRE.

Costurile capitalizate sunt amortizate pe o perioadă de 5 ani de la data capitalizării și sunt remunerate cu 50% din RRR aprobată de ANRE, aplicabilă în perioada de amortizare a respectivelor costuri și recunoscută ca o componentă distinctă. Activele rezultate sunt recunoscute în evidențele contabile și în situațiile financiare anuale de către operatorii de distribuție în conformitate cu instrucțiunile întocmite de către Ministerul Finanțelor.

În data de 19 octombrie 2022 metodologia ANRE privind capitalizarea diferenței de cost aferente consumului propriu tehnologic pentru perioada 2022-2023 a fost publicată în Monitorul Oficial al României.

Alte reglementări

Conform Ordinului ANRE nr. 1 / 20 ianuarie 2021 și Ordinului ANRE nr. 3 / 20 ianuarie 2021, ce au intrat în vigoare începând cu 1 februarie 2021, autoritatea de reglementare permite, până la sfârșitul celei de-a patra perioade de reglementare (2019 – 2023), 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.

Strategia corporativă

Distribuții către acționari

Pentru a se conforma cerințelor Codului de Governanță Corporativă al Bursei de Valori București și în conformitate cu DPI, Fondul Proprietatea SA a decis să adopte Politica privind Distribuțiile anuale de numerar. Scopul acestei politici este de a stabili o serie de instrucțiuni și principii privind distribuțiile de numerar realizate de către Fond. Politica privind Distribuțiile anuale de numerar în vigoare la data de 31 decembrie 2022 este inclusă în Anexa 8 a acestui raport.

Distribuțiile în plată către acționari

În cadrul AGA din 15 decembrie 2021 acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend special brut în valoare de 0,060 Lei pe acțiune, din profitul anului 2019 rămas nealocat, cu ex-date 27 ianuarie 2022. Plata a început în data de 18 februarie 2022.

În data de 20 aprilie 2022, acționarii au aprobat distribuirea unui dividend brut în valoare de 0,1250 Lei pe acțiune, cu ex-date 2 iunie 2022. Fondul a început plata dividendelor în data de 27 iunie 2022.

Tabelul de mai jos prezintă informațiile cu privire la distribuțiile în plată către acționari.

Distribuție	Data aprobării AGA	Valoare (Lei pe acțiune)	Ex-date	Data de înregistrare	Data plății	Termenul general de prescripție	Ultima zi de plată
Distribuția anuală de dividend 2020	28 apr 2020	0,0642	9 iun 2020	10 iun 2020	1 iul 2020	3 ani	1 iul 2023
Primul dividend special 2021	28 apr 2021	0,0720	27 mai 2021	28 mai 2021	22 iun 2021	3 ani	22 iun 2024
Al doilea dividend special 2021	16 iul 2021	0,0700	5 aug 2021	6 aug 2021	27 aug 2021	3 ani	27 aug 2024
Al treilea dividend special 2021	15 dec 2021	0,0600	27 ian 2022	28 ian 2022	18 feb 2022	3 ani	18 feb 2025
Distribuția anuală de dividend 2021	20 apr 2022	0,1250	2 iun 2022	3 iun 2022	27 iun 2022	3 ani	27 iun 2025

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

Precizare importantă pentru acționari

Toate distribuțiile de dividende din tabelul de mai sus se supun termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar în termen de trei ani de la data plății, respectiv până la data menționată în ultima coloană din tabel.

Plata distribuțiilor către acționari este efectuată prin intermediul Depozitarului Central român, conform legislației în vigoare, după cum urmează:

- a) pentru acționarii care au un cont deschis la un custode sau intermediar, plata se va face de către respectivul custode sau intermediar;
- b) pentru toți ceilalți acționari:
 - (i) de către Depozitarul Central, prin intermediul BRD Groupe Societe Generale (în calitate de Agent de Plată), pentru plățile prin virament bancar, în situația în care documentele

suport solicitate de către Depozitarul Central, împreună cu cererea de plată, au fost depuse la acesta;

- (ii) de către Agentul de Plată la oricare dintre agențiile sale pentru plăți în numerar sau prin virament bancar (în situația în care documentele suport solicitate de către Agentul de Plată, împreună cu o cerere de plată, au fost depuse la Agentul de Plată).

Istoricul distribuțiilor

Principalele informații cu privire la istoricul distribuțiilor Fondului sunt prezentate mai jos:

Distribuție	Plătită în	Valoarea brută a distribuției declarate (Lei)	Valoarea brută a distribuției pe acțiune (Lei)	Număr total de acțiuni ¹	Stadiul plății distribuției (%)	Scadența colectării distribuției de către acționari
Dividend 2007	2008	89.997.678	0,00660	13.644.179.910		30 iunie 2012 (sume prescrise)
Dividend 2008-2009 (agregat)	2010	1.124.316.804	0,08160	13.778.392.208		11 octombrie 2013 (sume prescrise)
Dividend 2010	2011	432.729.046	0,03141	13.776.792.208		30 iunie 2014 (sume prescrise)
Dividend 2011	2012	507.658.517	0,03854	13.172.250.055		30 iunie 2015 (sume prescrise)
Dividend 2012	2013	536.437.206	0,04089	13.119.031.695		28 iunie 2016 (sume prescrise)
Distribuție – returnare de capital	2014	601.325.852	0,05000	12.026.517.031		25 iulie 2017 (sume prescrise)
Distribuție – returnare de capital	2015	534.322.868	0,05000	10.686.457.366		29 iunie 2018 (sume prescrise)
Distribuție – returnare de capital	2016	516.886.344	0,05000	10.337.726.877		27 iunie 2019 (sume prescrise)
Distribuție – returnare de capital	mar 2017	480.543.496	0,05000	9.610.869.928		27 sept 2020 (sume prescrise) ²
Distribuție – returnare de capital	iun 2017	443.502.747	0,05000	8.870.054.948		27 sep 2020 (sume prescrise) ²
Dividend 2017	iun 2018	499.976.344	0,06780	7.374.282.346		29 iun 2021 (sume prescrise)
Dividend 2018	iul 2019	642.318.808	0,09030	7.113.165.099		1 iul 2022 (sume prescrise)
Dividend 2019	iul 2020	417.965.383	0,06420	6.510.364.222	97,8%	1 iul 2023
Primul dividend special 2021	iun 2021	427.147.747	0,07200	5.932.607.596	97,2%	22 iun 2024
Al doilea dividend special 2021	aug 2021	413.480.183	0,07000	5.906.859.764	97,1%	27 aug 2024
Al treilea dividend special 2021	feb 2022	351.240.772	0,06000	5.854.012.863	97,0%	18 feb 2025
Dividend 2021	iun 2022	774.290.893	0,12500	6.194.326.989	96,1%	27 iun 2025

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

1. Numărul de acțiuni calculat ca (1) numărul acțiunilor emise minus (2) numărul total al acțiunilor neplătite și minus (3) numărul total al acțiunilor proprii răscumpărate și deținute (sub formă de acțiuni ordinare sau GDR-uri corespunzătoare acțiunilor ordinare), la data de înregistrare stabilită de AGA care a hotărât distribuirea dividendelor sau a returnării de capital.

2. Termenul de prescripție a fost extins ca urmare a condițiilor de pandemie; cu toate acestea, termenul de prescripție s-a împlinit

Programele de răscumpărare

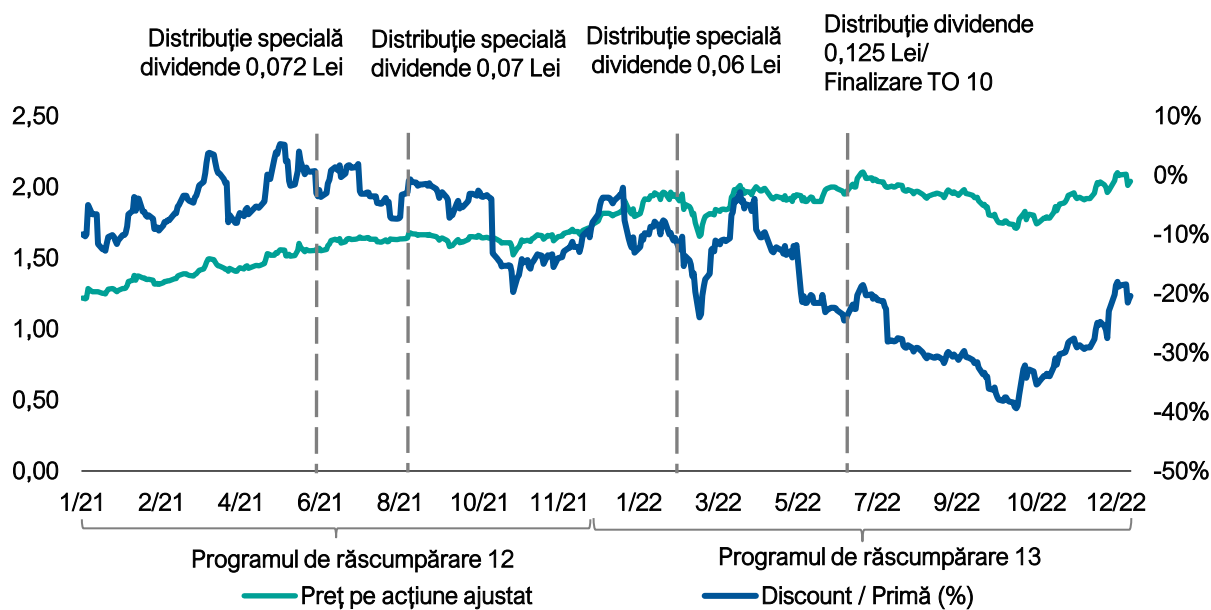
Prezentarea generală a programelor de răscumpărare

Program	Perioadă	Nr. acțiuni (milioane)	Ofertă publică de răscumpărare	Status
Primul	mai – sep 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	sep 2015 – sep 2016	891,7	aug – sept 2016	Finalizat
Al șaptelea	sep 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
Al doisprezecelea	ian - dec 2021	194,4	N/A	Finalizat
Al treisprezecelea	ian – dec 2022	549,0	mai – iun 2022	Anulare în curs ¹
Al paisprezecelea	ian – dec 2023	-	N/A	Aprobat în AGA din 15 noi 2022
Total		8.109,4		

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

1. Ultima data de tranzacție a fost 30 dec 2022. Anularea acțiunilor este supusă aprobării AGA din aprilie 2023

Evoluția discountului / primei și a programelor de răscumpărare și distribuțiilor



Sursa: Bloomberg pentru Prețul pe acțiune ajustat (prețul ajustat cu distribuțiile de numerar), calculele Administratorului Fondului 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

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare în cursul anului 2022:

Progr.	Descriere	Nr de acțiuni	Echivalent acțiuni al GDR-urilor	Număr total de acțiuni	% din capitalul subscris ²
	Sold inițial la data de 1 ian 2022	193.776.054	595.700	194.371.754	
	Conversii	595.700	(595.700)	-	
Progr.12	Anulări	194.371.754	-	194.371.754	
	Sold final la 31 dec 2022	-	-	-	
	Preț mediu ponderat³	1.7017 Lei	20.1058 USD	1.6878 Lei	
	Sold inițial la data de 1 ian 2022	-	-	-	
	Achiziții	460.629.885	88.389.200	549.019.085	
Progr.13	Conversii	84.165.950	(84.165.950)	-	
	Sold final la 31 dec 2022	544.795.835	4.223.250	549.019.085	8,8%
	Preț mediu ponderat³	2.1057 Lei	22.4682 USD	2.1078 Lei	
Toate	Total la 31 dec 2022	544.795.835	4.223.250	549.019.085	8,8%

Sursa: calculele Administratorului Fondului

Note:

1. Informațiile sunt prezentate pe baza datei de tranzacționare
2. 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)
3. Prețul mediu ponderat este calculat pe baza prețului de tranzacționare excluzând costurile de tranzacționare, pentru întregul program de răscumpărare

Programul de răscumpărare 12 (implementat în cursul anului 2021)

Programul de răscumpărare 12 a fost finalizat în data de 31 decembrie 2021. În cadrul AGEA din 20 aprilie 2022, Administratorul Unic al Fondului a propus, iar acționarii au aprobat anularea celor 194.371.754 de acțiuni proprii răscumpărate în cadrul Programului de răscumpărare 12. Toate demersurile legale și de reglementare necesare pentru anularea acțiunilor au fost finalizate în data de 19 octombrie 2022.

Programul de răscumpărare 13 (implementat în anul 2022)

În cadrul AGA din 15 decembrie 2021 acționarii au aprobat Programul de răscumpărare 13 pentru un număr maxim de 800.000.000 de acțiuni și/sau GDR-uri corespunzătoare acțiunilor, începând cu 1 ianuarie 2022 până la 31 decembrie 2022, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2,5 Lei pe acțiune.

Fondul a selectat Auerbach Grayson în consorțiu cu Swiss Capital pentru a furniza servicii de brokeraj pentru program. Fondul putea să răscumpere zilnic până la 25% din volumul mediu zilnic tranzacționat al acțiunilor Fondului (sub formă de acțiuni ordinare sau GDR-uri) pe piața reglementată pe care se efectua achiziția, calculat în conformitate cu legislația aplicabilă.

Programul de răscumpărare 13 a început în data de 31 ianuarie 2022, iar ultima tranzacție a avut loc în data de 30 decembrie 2022.

În cadrul AGA anuală din 21 aprilie 2023 Administratorul Unic al Fondului a propus anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul Programului de răscumpărare 13.

Oferta publică din cadrul Programului de răscumpărare 13

În data de 29 martie 2022 Fondul a depus la ASF o cerere de aprobare a unei oferte publice pentru a accelera Programul de răscumpărare 13.

Răscumpărările zilnice atât pentru acțiuni la BVB, cât și pentru GDR-uri la LSE, au fost suspendate începând cu 14 martie 2022.

Fondul a angajat Swiss Capital SA împreună cu Auerbach Grayson în calitate de agenți și Swiss Capital SA ca intermediar pentru achiziția de acțiuni și The Bank of New York Mellon în calitate de tender agent în legătură cu achizițiile de GDR-uri.

În data de 11 mai 2022 ASF a aprobat cererea Fondului privind oferta publică. Prețul de cumpărare a fost 2,19 Lei pe acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 109,5 Lei pe GDR, iar perioada de subscriere a fost între 18 mai și 24 iunie 2022.

În data de 24 iunie 2022 Administratorul Fondului a anunțat rezultatele ofertei publice: subscrieri totale de 1.358.016.097 acțiuni reprezentând 417,8511% din ofertă (1.105.449.747 subscrieri sub formă de acțiuni și 252.566.350 acțiuni au fost subscribe sub formă de GDR-uri, respectiv 5.051.327 GDR-uri).

În cadrul ofertei publice, Fondul a răscumpărat 325.000.000 de acțiuni (264.555.900 sub formă de acțiuni și 60.444.100 de acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 1.208.882 GDR-uri) la un preț de cumpărare de 2,19 Lei pe acțiune și valoarea în USD echivalentă cu 109,50 Lei pe GDR, calculat în conformitate cu termenii și condițiile din documentația aferentă ofertei publice. Data tranzacției pentru acțiuni a fost 27 iunie 2022, iar data decontării/plății a fost 29 iunie atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

Tranzacțiile zilnice aferente Programul de răscumpărare 13 au fost reluate în data de 4 iulie 2022, atât pe BVB cât și pe LSE.

Programul de răscumpărare 14 (în curs de implementare în anul 2023)

Programul de răscumpărare 14, care este implementat pe parcursul anului 2023, a fost aprobat de către acționari în cadrul AGA din 15 noiembrie 2022, pentru un număr total de 3.500 milioane de acțiuni și/sau GDR-uri echivalente corespunzătoare acțiunilor, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 3,0 Lei pe acțiune. Fondul a selectat Auerbach Grayson în consorțiu cu Swiss Capital pentru a furniza servicii de brokeraj pentru program. Fondul poate să răscumpere zilnic până la 25% din volumul mediu zilnic tranzacționat al acțiunilor Fondului (sub formă de acțiuni ordinare sau GDR-uri) pe piața reglementată pe care se efectuează achiziția, calculat în conformitate cu legislația aplicabilă.

Durata Programului de răscumpărare 14 este din 1 ianuarie 2023 – 31 decembrie 2023. Pentru mai multe detalii cu privire la oferta publică în curs a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

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 capitalurile 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 AGA.

La 31 decembrie 2022, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care pot fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat, rezerve și capitalul social.

Impactul Programului 13 asupra capitalurilor proprii în 2022	Toate sumele în Lei
Costul de achiziție la preț de tranzacționare (excluzând costurile de tranzacționare)	1.157.219.004
Costurile totale directe de tranzacționare, din care:	37.115.984
Comisioane de distribuție plătite Administratorului Unic în legătură cu acțiunile răscumpărate ¹	27.866.008
Comisioane ASF	7.351.853
Comisioane burse de valori (BVB și LSE)	1.390.647
Comisioane de brokeraj	231.782
Onorarii consultanță legală	184.202
Comisioane Depozitarul Central	82.447
Alte costuri cu servicii profesionale	9.045
Impactul total al Programului de răscumpărare 13 în capitaluri proprii în cursul anului 2022	1.194.334.988

Sursa: calculele Administratorului Fondului

1. Comisioane de distribuție FTIS aferente acțiunilor răscumpărate, care se înregistrează direct în capitalurile proprii, împreună cu costul de achiziție al acestora

Acoperirea rezervelor negative

În cadrul AGA Anuală din 20 aprilie 2022, acționarii au aprobat acoperirea rezervelor negative în sumă de 671.941.938 Lei aferente Programului de răscumpărare 11, folosind alte rezerve constituite în acest scop conform hotărârii din AGA Anuală din anul 2021.

În Cadrul aceleiași AGA acționarii au aprobat anularea a 194.371.754 de acțiuni proprii răscumpărate în cadrul Programului de răscumpărare 12 și, de asemenea, alocarea a 230.576.693 Lei din profitul contabil aferent anului 2021 la alte rezerve pentru acoperirea rezervei negative aferente.

Tabelul de mai jos prezintă mișcarea rezervelor negative în cursul anului 2022:

Mișcarea rezervelor negative	Toate sumele sunt în Lei
Sold inițial al rezervelor negative la 1 ianuarie 2022 (auditat)	671.941.938
Acoperirea rezervelor negative conform Hotărârii AGA nr. 5/ 20 apr 2022	(671.941.938)
Rezervă negativă rezultată din anularea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 12 (înregistrată la 19 oct 2022) conform Hotărârii AGEA nr. 1/20 apr 2022	230.576.693
Sold final al rezervelor negative la 31 decembrie 2022 (auditat)	230.576.693

Sursa: calculele Administratorului Fondului

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind rezervele negative estimate să apară ca urmare a anulării acțiunilor proprii în sold la 31 decembrie 2022:

Rezervele negative estimate să apară ca urmare a anulării acțiunilor proprii în sold la 31 decembrie 2022		Program răsкупărare nr. 13
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate	(1)	549.019.085
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei)	(2)	1.194.334.988
Valoarea nominală corespunzătoare (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(3)=(1)*VN	285.489.924
Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei)	(4)=(3)-(2)	(908.845.064)

Sursa: calculele Administratorului Fondului

Rezerva negativă estimată în valoare de 908.845.064 Lei (a se vedea tabelul de mai sus) aferentă acțiunilor proprii care fac obiectul propunerii de anulare, va fi înregistrată numai după finalizarea tuturor demersurilor legale și de reglementare (de ex. avizarea ASF, înregistrare la Registrul Comerțului, etc.).

În cadrul AGA Anuală din 21 aprilie 2023 Administratorul Unic al Fondului a propus anularea celor 549.019.085 acțiuni proprii răsкупărate în cadrul Programului de răsкупărare 13 și a recomandat acționarilor să aloce către alte rezerve suma de 908.845.064 Lei din profitul contabil aferent anului 2022, pentru a fi disponibili în vederea acoperirii rezervelor negative aferente. Acoperirea efectivă a acestor rezerve negative folosind suma de 908.845.064 Lei, transferată la alte rezerve, va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul adunării anuale a acționarilor ulterioare finalizării tuturor etapelor de anulare.



Informații financiare

Evoluția lichidităților nete

Tabelul de mai jos prezintă variația lichidităților nete ale Fondului, ca procent din VAN.

Milioane Lei	31 dec 2022	30 sep 2022	30 iun 2022	31 mar 2022	31 dec 2021
Conturi curente ¹	73,8	78,9	137,6	87,7	68,2
Depozite bancare	912,6	279,5	121,1	636,2	347,4
Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale	-	-	178,5	321,7	77,1
Dividende de încasat	-	-	229,8	-	-
Total datorii	(114,4)	(106,1)	(217,7)	(115,6)	(448,4)
Lichidități nete de datorii	872,0	252,3	449,3	930,0	44,3
Valoarea activului net	14.569,5	15.433,3	16.327,3	14.535,9	13.244,6
Lichidități nete raportate la VAN (%)	6,0%	1,6%	2,8%	6,4%	0,3%

Sursa: calculele Administratorului Fondului

1. Conturile curente includ și sumele blocate pentru distribuții către acționari

La 31 decembrie 2021 datoriile totale au fost mai mari ca urmare a înregistrării datoriei față de acționari aferentă distribuției de dividende din februarie 2022, ca urmare a aprobării acționarilor în cadrul AGA din 15 decembrie 2021 a acordării unui dividend în valoare brută de 0,06 Lei pe acțiune.

Lichiditățile au scăzut în cursul anului în special ca urmare a distribuției de dividende din iunie 2022 și ca urmare a ieșirilor de numerar pentru Programul de răscumpărare 13, incluzând oferta publică de răscumpărare din iunie.

Cele mai importante intrări de numerar sunt reprezentate de încasările de dividende de la companiile din portofoliu și încasările din vânzarea acțiunilor OMV Petrom în cadrul ofertelor de plasament privat accelerat din ianuarie și decembrie 2022.

Ratele de cheltuieli ale Fondului

Fondul a ales să utilizeze rata costurilor recurente (OCR - Eng: Ongoing Charge Ratio) și rata cheltuielilor totale (TER – Eng: Total Expense Ratio) ca măsuri alternative de performanță, ca urmare a faptului că aplicarea unor standarde la nivel de industrie pentru calculul ratei costurilor generează informații consecvente și comparabile în tot sectorul.

Rata costurilor recurente a Fondului reprezintă impactul procentual anual asupra randamentului acționarilor al cheltuielilor operaționale recurente și se calculează ca totalul costurilor recurente în ultimele 12 luni împărțit la valoarea activului net lunar mediu al Fondului pe parcursul aceleiași perioade.

În scopul acestui calcul costurile nu includ diferențele de curs valutar, valoarea participațiilor cedate, ajustările de depreciere, ajustările de valoare justă, cheltuielile cu provizioane și cheltuielile cu impozitul pe venit.

Deși OCR se bazează pe informații istorice, aceasta oferă acționarilor o estimare a nivelului probabil al costurilor care vor fi suportate cu administrarea Fondului în viitor.

OCR a Fondului la 31 decembrie 2022 a fost de 0,85%, și incluzând costurile aferente tranzacțiilor, OCR a fost 0,98% (31 decembrie 2021: 0,87% și incluzând costurile aferente tranzacțiilor, 0,87%).

Rata cheltuielilor totale a Fondului a înregistrat aceeași valoare ca OCR atât pentru 31 decembrie 2022 (0,85%) cât și pentru 31 decembrie 2021 (0,87%).

Costurile totale aferente tranzacțiilor înregistrate de Fond sunt mai mari în 2022 ca urmare a costurilor aferente celor două oferte de plasament privat accelerat pentru acțiunile OMV Petrom SA din ianuarie și decembrie 2022, precum și ca urmare a costurilor înregistrate cu cele două proiecte de listare în curs - Hidroelectrică SA și Societatea Națională a Sării SA.

Comisioanele de performanță

Conform contractului de administrare în vigoare pentru perioada 1 aprilie 2020 - 31 martie 2022, în anumite condiții detaliate mai jos un Comision de Performanță devine plătabil de Fond către AFIA.

- Pentru fiecare zi dintr-o perioadă de calcul când discountul prețului acțiunii¹ față de VAN este mai mic sau egal cu 20%, dar mai mare de 15%, devine plătabilă o Rată a Comisionului de Bază suplimentară de 5 puncte de bază pe an (i.e. Rata Comisionului de Bază devine 65 în loc de 60 de puncte de bază pe an pentru zilele aplicabile din perioada relevantă);
- Pentru fiecare zi dintr-o perioadă de calcul când discountul prețului acțiunii¹ față de VAN este egal cu sau mai mic de 15%, devine plătabilă o Rată a Comisionului de Bază suplimentară de 5 puncte de bază pe an (i.e. Rata Comisionului de Bază devine 70 în loc de 60 de puncte de bază pe an pentru zilele aplicabile din perioada relevantă).

Comisioanele de Performanță înregistrate de Fond ca urmare a faptului că discountul prețului acțiunii față de VAN a fost mai mic de 15%/ 20% în anumite zile de tranzacționare sunt detaliate în tabelul de mai jos:

Toate sumele sunt în milioane Lei	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Total Comisioane de Performanță înregistrate în perioadă	2,7	10,1
Total VAN la finalul perioadei	14.569,5	13.244,6
% Comisioane de Performanță în VAN	0,02 %	0,08 %

Sursa: calculele Administratorului Fondului

Comisionul de Performanță a fost aplicabil până la 31 martie 2022. Conform mandatului FTIS care a început în data de 1 aprilie 2022, Comisionul de Performanță nu mai este aplicabil.

Comisioanele, tarifele și cheltuielile suportate în mod direct sau indirect de către investitori

Conform articolului 22 din Legea nr. 74/2015 AFIA trebuie să pună la dispoziția investitorilor următoarele informații cu privire la toate comisioanele, tarifele și cheltuielile, precum și a sumelor maxime ale acestora, care sunt suportate direct sau indirect de investitori.

Vă rugăm să regăsiți mai jos informațiile suplimentare aferente, conform recomandărilor din comunicările primite de la ASF.

¹ Discountul pentru o anumită dată este calculat în conformitate cu DPI, respectiv ca discountul dintre prețul de închidere de pe BVB – REGS al acțiunilor FP din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune publicată, disponibilă la data calculului.

Comisioane și tarife suportate direct de către investitori

Comisiunile de intermediere și alte costuri suportate de investitori în urma achiziției de acțiuni ale Fondului variază în funcție de acordurile contractuale specifice dintre investitori și intermediari.

Comisioane și tarife suportate indirect de către investitori

În conformitate cu Contractul de Administrare și aprobările acționarilor, Fondul suportă, plătește sau rambursează către AFIA următoarele cheltuieli efectuate de AFIA:

- (i) cheltuieli privind plata comisiunelor datorate Depozitarului;
- (ii) cheltuieli datorate intermediarilor și consultanților, inclusiv cele aferente serviciilor de consultanță financiară în legătură cu tranzacționarea, emiterea, cumpărarea, vânzarea sau transferul valorilor mobiliare sau al instrumentelor financiare listate sau nelistate din portofoliul Fondului, inclusiv costuri și comisioane datorate operatorilor;
- (iii) cheltuieli privind plata taxelor și comisiunelor către ASF sau alte autorități publice, potrivit legislației aplicabile, precum și cheltuieli sau taxe impuse de orice autoritate fiscală în sarcina Fondului în legătură cu cheltuielile din aceasta clauză sau care sunt incidente altfel, în legătură cu desfășurarea activității Fondului, inclusiv taxe notariale, taxe de timbru și alte taxe și impozite similare;
- (iv) cheltuieli privind auditul financiar al Fondului, precum și alte audituri sau evaluări impuse de legislația în vigoare aplicabilă Fondului (pentru claritate, aceste cheltuieli sunt legate de evaluarea la valoare justă a portofoliului Fondului în scopul întocmirii situațiilor contabile și financiare în conformitate cu IFRS și a calculului VAN);
- (v) cheltuieli privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare emise de Fond și a oricăror emisiuni sau oferte subsecvente; cheltuieli cu intermediarii și consultanții profesionali în legătură cu organizarea și menținerea listării;
- (vi) cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul Fondului;
- (vii) cheltuieli generate de obligațiile de raportare și transparență curente în conformitate cu legislația în vigoare;
- (viii) cheltuieli privind organizarea oricărei AGA și comunicarea cu acționarii, precum și în legătură cu plata comisiunelor pentru servicii de registru și servicii legate de distribuții către acționari;
- (ix) cheltuieli privind plata taxelor și comisiunelor datorate BVB, LSE și oricărei alte burse pe care instrumentele financiare ale Fondului sau GDR-urile sau titlurile de interes corespunzătoare acțiunilor Fondului vor fi admise la tranzacționare, precum și taxe de membru;
- (x) cheltuieli privind înregistrările la Registrul Comerțului sau cu documentele emise de Registrul Comerțului;
- (xi) cheltuieli privind plata comisiunelor bancare rezultând din servicii bancare prestate pentru Fond, inclusiv cheltuielile cu facilitatea de credit;
- (xii) cheltuieli cu numirea unor consultanți juridici și a altor consultanți care să acționeze în interesul Fondului;
- (xiii) cheltuieli în legătură cu contracte încheiate cu furnizori externi de servicii existenți la data semnării Contractului de Administrare până la expirarea sau încetarea contractului, inclusiv cheltuielile legate de închirierea spațiului în care se află sediul Fondului;

(xiv) cheltuieli în legătură cu remunerarea, transportul și cazarea membrilor Comitetului Reprezentanților (în legătură cu serviciile prestate de aceștia și participarea la ședințe, în conformitate cu Actul Constitutiv, contractele de mandat și orice reglementări interne aplicabile) și a persoanelor independente (care nu sunt angajați ai AFIA) care acționează ca reprezentanți ai Fondului în organele societare ale societăților din portofoliu, acolo unde este cazul și

(xv) cheltuieli cu costurile de imprimare a documentației Fondului.

Toate costurile și cheltuielile efectuate de către AFIA în îndeplinirea sarcinilor sale nu vor reprezenta cheltuiala Fondului, ci vor fi suportate de către AFIA.

AFIA va fi răspunzător pentru următoarele cheltuieli curente angajate cu ocazia executării obligațiilor sale, inclusiv, dar fără a se limita la:

- (i) cheltuieli cu corespondența și comunicarea telefonică, cu excepția comunicărilor către acționarii Fondului;
- (ii) cheltuieli în legătură cu deplasarea în interes de serviciu și cazarea, cu excepția cheltuielilor legate de relațiile cu investitorii, organizarea AGA și a întrunirilor Comitetului Reprezentanților;
- (iii) cheltuieli intervenite cu salarii, prime și alte remunerații acordate angajaților și colaboratorilor AFIA, sau ai oricărei societăți asociate care acționează în calitate de delegat în conformitate cu prevederile Contractului de administrare;
- (iv) alte cheltuieli intervenite cu funcționarea AFIA sau a oricărei societăți asociate care acționează în calitate de delegat în conformitate cu prevederile Contractului de administrare.

În îndeplinirea obligațiilor sale care decurg din Contractul de Administrare, AFIA nu va folosi practici de tipul "Soft Dollar" (respectiv acorduri conform cărora bunuri sau servicii, altele decât executarea ordinelor de vânzare sau cumpărare de valori mobiliare, sunt obținute de un administrator al fondului de la sau printr-un intermediar în schimbul direcționării de către administratorul fondului către respectivul intermediar a tranzacțiilor efectuate pe seama organismului de plasament colectiv administrat de respectivul administrator al fondului). Toate tranzacțiile în legătură cu portofoliul vor respecta principiul celei mai bune execuții.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare auditate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2022, întocmite în conformitate cu IFRS și aplicând Norma ASF nr. 39/2015 cu modificările ulterioare, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport. Pozițiile prezentate în Raportul anual în Situația poziției financiare și în Situația rezultatului global pot fi diferite de cele incluse în situațiile financiare auditate IFRS ca urmare a unor cerințe de reglementare diferite.

Această secțiune conține o prezentare generală a poziției și performanței financiare ale Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2022. Analiza prezintă principalele evoluții din cursul anului 2022, pentru mai multe detalii privind valorile comparative din perioada precedentă a se vedea secțiunile corespunzătoare din *Anexa 1 Situații financiare auditate IFRS*.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 decembrie 2022 Auditat	31 decembrie 2021 Auditat	31 decembrie 2020 Auditat	31 dec 2022 vs. 31 dec 2021 (%)
Numerar și conturi curente	73,8	68,2	34,4	+8,2%
Depozite la bănci	912,6	347,4	660,0	+162,7%
Obligațiuni guvernamentale	-	77,1	380,3	-100,0%
Participații	13.696,6	12.577,7	9.246,7	-8,9%
Active imobilizate deținute pentru vânzare	-	1.135,2	-	-100,0%
Alte active	0,6	0,3	0,6	+100,0%
Total active	14.683,6	14.205,9	10.322,0	+3,4%
Datorii	27,3	38,8	19,8	-29,6%
Alte datorii	86,8	409,6	35,3	-78,8%
Total datorii	114,1	448,4	55,1	-74,6%
Total capitaluri proprii	14.569,5	13.757,5	10.266,9	+5,9%
Total datorii și capitaluri proprii	14.683,6	14.205,9	10.322,0	+3,4%

Sursa: situațiile financiare auditate IFRS

Activele lichide ale Fondului în cursul anului 2022 includ depozite la bănci, titluri de stat și obligațiuni guvernamentale emise de Ministerul Finanțelor din România. Toate instrumentele sunt denominate în Lei și au maturități de până la un an.

La sfârșitul anului 2022, activele lichide au crescut cu 493,7 milioane Lei. Cele mai semnificative intrări de lichidități au fost din încasările din vânzarea participațiilor ca urmare a vânzării acțiunilor în OMV Petrom SA (1.781,9 milioane Lei) și din dividendele nete primite (928,2 milioane Lei), fiind compensate parțial de dividendele plătite, nete de impozitul reținut la sursă (1.074,3 milioane Lei) și de sumele plătite pentru achiziționarea de acțiuni proprii (1.146,6 milioane Lei).

Datoriile și alte datorii au scăzut față de 31 decembrie 2021, în principal ca urmare a plăților efectuate în perioadă aferentă distribuției de dividende cu data plății 18 februarie 2022, către acționari și către bugetul de stat pentru impozitul reținut la sursă aferent.

Creșterea netă a **participațiilor** de 1.118,9 milioane Lei din cursul anului 2022 s-a datorat în principal creșterii valorii Hidroelectrica SA (creștere de 2.107,9 milioane Lei), compensată parțial de vânzarea întregii participații în OMV Petrom SA (842,6 milioane Lei) și de scăderea valorii juste a participațiilor în companiile din grupul Enel (141,2 milioane Lei) și în Engie România SA (82,0 milioane Lei).

Cheltuieli de capital

Cheltuielile de capital includ licențele, costurile de implementare și de actualizare pentru sistemul informatic de contabilitate și raportare, nete de amortizarea cumulată. În cursul anului 2022, Fondul a efectuat cheltuieli de capital în valoare de 53,7 mii Lei, care includ actualizări ale sistemului informatic de contabilitate și raportare ca urmare a finalizării autorizării Fondului ca FIA de către ASF.

Situația rezultatului global

Milioane Lei	2022 Auditat	2021 Auditat	2020 Auditat
Câștigurile / (Pierderile) nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	1.961,5	4.455,7	(1.103,2)
Venituri brute din dividende	934,9	655,1	1.218,7
Câștiguri / (pierderi) nete din alte active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	250,2	(4,5)	(0,6)
Pierderi nete realizate din active imobilizate deținute pentru vânzare	(157,0)	-	-
Pierderile nete realizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(117,7)	-	(142,6)
Venituri din dobânzi	25,1	13,7	14,0
Alte venituri, nete ¹	4,40	5,4	3,6
Venituri / (pierderi) nete din activitatea operațională	2.901,4	5.125,4	(10,1)
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(79,4)	(84,0)	(55,2)
Alte cheltuieli operaționale	(45,8)	(22,6)	(27,1)
Cheltuieli operaționale	(125,2)	(106,6)	(82,3)
Cheltuieli de finanțare	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Profit/ (pierdere) înainte de impozitare	2.776,1	5.018,7	(92,5)
Cheltuiala cu impozitul pe dividende reținut la sursă	(6,7)	(6,1)	(10,5)
Profitul/ (pierderea) perioadei	2.769,4	5.012,6	(103,0)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	2.769,4	5.012,6	(103,0)

Sursa: Situațiile financiare auditate IFRS

1. Alte venituri, nete includ în principal câștigurile/ (pierderile) nete din diferențe de curs valutar, venitul anual de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului și alte venituri/ (cheltuieli) operaționale.

Veniturile operaționale cuprind în principal veniturile brute din dividende, modificările de valoare justă aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, veniturile din dobânzi și câștigurile/ pierderile din tranzacțiile cu instrumente financiare. Modificările de valoare justă a participațiilor Fondului sunt recunoscute prin profit și pierdere.

Veniturile operaționale sunt influențate de performanța companiilor din portofoliu și de deciziile acestora privind distribuțiile de dividende, de modificările prețului acțiunilor aferente companiilor listate precum și de performanța pieței monetare.

Câștiguri nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru anul 2022 în sumă de 1.961,5 milioane Lei au fost generate în principal de creșterea valorii juste a participației în compania nelistată Hidroelectrica SA (2.107,9 milioane Lei) parțial compensată de scăderea valorii juste a participațiilor în Engie România SA (82,0 milioane Lei) și în companiile din grupul Enel (141,2 milioane Lei).

Veniturile brute din dividende pentru anul 2022 includ dividendele de la companiile din portofoliul Fondului, în special din partea Hidroelectrica SA (764,0 milioane Lei) și OMV Petrom SA (133,6 milioane Lei).

Câștigurile din alte active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere în cursul anului 2022 reprezintă câștiguri realizate din:

- încasarea sumei de 189,2 milioane Lei aferente acțiunilor neplătite deținute de statul român (Ministerul Finanțelor); la 31 decembrie 2021, valoarea justă a creanței era zero;
- câștigul net al modificării de valoare ajustă a drepturilor de preferință legate de creșterea de capital în OMV Petrom SA (61,3 milioane Lei);
- pierderea netă din reevaluarea obligațiunilor și titlurilor de stat recunoscute la valoare justă.

Pierderile nete realizate din active imobilizate deținute pentru vânzare au fost generate de vânzarea a 2.275.000.000 acțiuni în OMV Petrom SA printr-o ofertă de plasament privat accelerat finalizată în ianuarie 2022.

Pierderile nete realizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere de 117,7 milioane Lei sunt aferente vânzării participației Fondului în OMV Petrom SA în cursul anului 2022, prin tranzacții zilnice pe piață și prin oferta de plasament privat accelerat finalizată în decembrie 2022. Pentru mai multe detalii a se vedea *Anexa 1 Situații financiare IFRS auditate, Nota 6*.

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

Detalii suplimentare referitoare la **comisiunile de administrare** aferente 2022 și perioadelor comparative sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Milioane Lei	2022 Auditat	2021 Auditat	2020 Auditat
Recunoscute în contul de profit și pierdere	79,3	84,0	55,2
Comision de bază	57,3	62,0	49,0
Comision de distribuție pentru distribuția de dividende	19,3	11,9	4,2
Comision de performanță	2,7	10,1	2,0
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	27,9	3,3	10,7
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	27,9	3,3	10,7
Total comisioane de administrare	107,2	87,3	65,9

Sursa: Situațiile financiare auditate IFRS

Creșterea comisiunilor de administrare în 2022 comparativ cu 2021 s-a datorat în principal următorilor factori:

- creșterea capitalizării de piață ca urmare a creșterii numărului de acțiuni plătite ale FP în urma încasării în data de 1 februarie 2022 a acțiunilor neplătite deținute de statul român în Fond;
- valoarea mai mare a comisionului de distribuție ca urmare a ofertei publice implementate de Fond în iunie 2022 pentru achiziția a 325 milioane de acțiuni (în 2021 nu a fost organizată nici o ofertă publică);
- majorarea ratei comisionului de distribuție la 2,5%, conform noului Contract de Administrare începând cu 1 aprilie 2022 (1% conform Contractului de Administrare anterior);
- toate elementele de mai sus au fost parțial compensate de reducerea ratei comisionului de bază conform Contractului de Administrare care a intrat în vigoare la 1 aprilie 2022 (0,45% față de 0,6% în Contractului de Administrare anterior);

Alte cheltuieli operaționale

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

Milioane Lei	2022 Auditat	2021 Auditat	2020 Auditat
Cheltuieli aferente tranzacțiilor de portofoliu	19,1	0,1	5,5
Comisioane lunare datorate ASF	14,3	10,6	9,4
Comisioane aferente băncii de depozitare	0,4	0,6	0,6
Alte cheltuieli	12,1	11,3	11,6
Total alte cheltuieli operaționale	45,9	22,6	27,1

Sursa: Situațiile financiare auditate IFRS

Cheltuieli aferente tranzacțiilor de portofoliu în valoare de 19,1 milioane Lei sunt în principal aferente vânzării întregii participații a Fondului în OMV Petrom SA (în principal comisioane de intermediere, comision BVB) și includ de asemenea și costurile aferente listării Hidroelectrica SA și Societății Naționale a Sării SA.

În 2022, poziția **alte cheltuieli** cuprind în principal cheltuieli juridice și de asistență privind litigiile, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților și remunerarea acestora, cheltuieli de evaluare, cheltuieli cu auditul extern, cheltuieli privind relațiile publice, cheltuieli privind relația cu investitorii și cheltuieli privind consultanța fiscală.

Situația fluxurilor de numerar

Milioane Lei	2022 Auditat	2021 Auditat	2020 Auditat
Numerar din activități de exploatare			
Încasări din vânzarea participațiilor	1.781,9	-	920,6
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	928,2	649,3	1.207,9
Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	304,3	495,5	253,0
Sume încasate de la statul român aferente capitalului social nevărsat	189,2	-	-
Dobânzi încasate	24,5	15,9	12,3
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	3,8	3,0	4,2
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(227,8)	(199,1)	(530,3)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(194,1)	(127,8)	(114,1)
Subscrieri la majorările de capital la companiile din portofoliu	(17,4)	(10,1)	(0,5)
Alte plăți, net	(1,7)	(0,3)	(1,2)
Numerar net din activități de exploatare	2.790,9	826,4	1.751,9
Numerar din activități de finanțare			
Răscumpărări de acțiuni proprii	(1.146,5)	(327,1)	(1.065,2)
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(1.074,3)	(777,9)	(395,3)
Plăți către acționari privind returnările de capital	-	-	(2,7)
Plata dobânzilor și comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(2.220,9)	(1.105,1)	(1.463,3)
Creșterea/ (Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	570,0	(278,8)	288,6

Milioane Lei	2022 Auditat	2021 Auditat	2020 Auditat
Numerar și echivalente de numerar la începutul anului	415,5	694,3	405,7
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul anului	985,5	415,5	694,3
Numerar și conturi curente	73,8	68,2	34,4
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	911,7	347,3	659,9
	985,5	415,5	694,3

Sursa: situațiile financiare auditate IFRS

Încasări din vânzarea participațiilor din 2022 sunt legate de vânzarea în totalitate a participației Fondului în OMV Petrom SA prin tranzacții zilnice pe piață și prin ofertele de plasament privat accelerat finalizate în ianuarie și decembrie 2022.

Dividende încasate în 2022 includ dividendele încasate de la companiile din portofoliu, în special de la Hidroelectrică SA (764,0 milioane Lei) și OMV Petrom SA (133,6 milioane Lei).

Sume încasate de la statul român aferente capitalului social nevărsat reprezintă suma primită în data de 1 februarie 2022 ca plată pentru acțiunile neplătite deținute de statul român în Fond (la 31 decembrie 2021 statul român deținea 363.812.350 de acțiuni neplătite, fiecare acțiune având o valoare nominală de 0,52 Lei).

Răscumpărări de acțiuni proprii reprezintă costul de achiziție ale acțiunilor proprii răscumpărate de Fond în cadrul programelor de răscumpărare derulate în fiecare perioadă, prin cumpărarea de acțiuni ordinare pe BVB și GDR-uri pe LSE.

Dividendele plătite în 2022 includ în principal plățile nete către acționari legate de distribuțiile de dividende: (1) distribuția a 0,06 Lei pe acțiune cu data de înregistrare pe 28 ianuarie 2022 și data plății pe 18 februarie 2022 și (2) distribuția a 0,1250 Lei pe acțiune cu data de înregistrare pe 3 iunie 2022 și data plății pe 27 iunie 2022.

Tranzacții cu părți afiliate

Tranzacțiile cu părți afiliate au fost efectuate în cursul desfășurării normale a activității Fondului. Pentru mai multe detalii, vă rugăm consultați *Anexa 1 Situații Financiare auditate IFRS, nota 21*.

Analiza rezultatelor realizate comparativ cu cele bugetate

Bugetul de venituri, cheltuieli și investiții al Fondului pentru exercițiul financiar 2022 a fost întocmit în septembrie 2021, pe baza IFRS adoptate de Uniunea Europeană și a fost aprobat de către acționari în 15 decembrie 2021. Acesta conține principalele categorii de venituri și cheltuieli ale Fondului care pot fi bugetate. Conform principalelor ipoteze ale Bugetului 2022, există anumite categorii de venituri și cheltuieli care nu pot fi bugetate precum: câștigurile sau pierderile din diferențe de curs valutar, modificarea valorii juste a instrumentelor financiare, câștigurile sau pierderile din modificarea portofoliului.

Pe parcursul anului încheiat la 31 decembrie 2022 cheltuielile realizate din activitatea curentă au fost de 106,2 milioane Lei și au depășit cheltuielile bugetate cu 13,3 milioane Lei. Variația negativă se datorează în principal comisionului de administrare a investițiilor, pentru care acționarii au acordat Administratorului Fondului, odată cu aprobarea Bugetului anului 2022 din decembrie 2021, posibilitatea de a depăși cheltuielile bugetate.

Pentru mai multe detalii, consultați *Anexa 6 Analiza rezultatelor realizate comparativ cu cele bugetate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2022*.

Informații privind societatea

Societatea

Fondul Proprietatea a fost înființat în data de 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni, funcționând ca societate de investiții de tip închis. Durata Fondului Proprietatea este până la data de 31 decembrie 2031 iar această dată poate fi prelungită prin hotărârea AGEA cu perioade suplimentare de 5 ani.

În data de 28 ianuarie 2022 ASF a autorizat Fondul Proprietatea în calitate de Fond de Investiții Alternative de tip închis destinat investitorilor de retail, având ca depozitar BRD Groupe Société Générale. Fondul este înregistrat la ASF la secțiunea 9 – “Fonduri de investiții alternative” cu numărul de înregistrare PJR09FIAIR/400018 ca Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail.

Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului București, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 și codul unic de înregistrare 18253260.

Activitățile principale ale Fondului, conform codului CAEN și Actului Constitutiv al Fondului sunt cele referitoare la operarea de fonduri mutuale și alte entități financiare similare (cod CAEN 643), iar activitatea principală este efectuarea de investiții financiare (cod CAEN 6430).

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

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 – data listării 25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	London Stock Exchange – data listării 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	PJR09FIAIR/400018/28.01.2022
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIIF	AC-4522-9/27.10.2022

Lista țărilor în care Fondul a notificat CSSF pentru activități de marketing conform Directivei AFIA include: Danemarca, Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord, Franța, Germania, Austria și România.

Date istorice privind Fondul

Fondul a fost înființat de statul român în 2005 ca societate comercială pe acțiuni cu scopul inițial de a acorda despăgubiri persoanelor ale căror imobile au fost confiscate în mod abuziv de statul român în perioada regimului comunist și care nu mai pot fi retrocedate în natură.

Actul Constitutiv inițial al Fondului a fost aprobat prin Hotărârea Guvernului 1481/2005 cu privire la constituirea Fondului Proprietatea, care prevedea că Fondul este un organism de plasament colectiv organizat ca societate de investiții de tip închis. Cu toate acestea, Fondul a fost înregistrat oficial ca societate de investiții de tip închis de către CNVM (în prezent ASF) doar în anul 2010 prin Avizul CNVM nr. 34/18 august 2010.

Acționarul unic inițial al Fondului a fost statul român. De la înființarea Fondului acțiunile au fost transferate de către Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților, persoanelor îndreptățite să primească despăgubiri de la statul român și care au ales să își convertească titlurile de despăgubire în acțiuni emise de Fond.

În ianuarie 2015 a intrat în vigoare Legea nr. 10/2015, prin care se confirmă faptul că statul român nu va mai utiliza în viitor acțiuni emise de Fondul Proprietatea în procesul de despăgubire. Începând cu 15 martie 2013, data la care OUG nr. 4/2012 referitoare la aplicarea anumitor prevederi din Legea nr. 247/2005 a intrat în vigoare, procesul de despăgubire a fost suspendat.

În urma plății efectuate în februarie 2022 participația statului român la capitalul social al Fondului la 31 decembrie 2022 era de 370.456.198 acțiuni, reprezentând 5,9580% din capitalul social subscris și vărsat al Fondului.

Politica de investiții

Obiectivul investițional al Fondului stabilit prin DPI constă în maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești, conform legislației și reglementărilor în vigoare.

DPI a Fondului este întocmită de către AFIA cu respectarea limitelor investiționale stabilite în legislația și reglementările aplicabile și în Actul Constitutiv. DPI curentă a fost aprobată de către acționari în cadrul AGEA din 15 decembrie 2021 și a intrat în vigoare în data de 1 aprilie 2022.

DPI stabilește regulile prudențiale privind politica de investiții a Fondului și prezintă obiectivele de investiții și procesul decizional pentru selectarea investițiilor în conformitate cu obiectivele de investiții. Restricțiile de investiții ale Fondului sunt incluse în DPI, care este publicată pe pagina de internet a Fondului în secțiunea *Despre Fond – Despre Fondul Proprietatea*.

Politica de investiții a Fondului este stabilită de către AFIA, cu respectarea Actului Constitutiv și a limitelor investiționale conform reglementărilor legale în vigoare, și respectă prevederile DPI aprobate de către acționari. În cazul încălcării DPI, Fondul va informa investitorii prin publicarea unor rapoarte curente.

AFIA oferă spre analiză Comitetului Reprezentanților strategia în conformitate cu politica de investiții înainte ca acesta să fie supusă spre aprobarea AGA. Opinia Comitetului Reprezentanților privind strategia propusă este prezentată către AFIA și AGA.

Administrarea Fondului Proprietatea

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 contractelor de administrare în vigoare între 1 aprilie 2020 - 31

martie 2022 și 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024. Activitățile de administrare a portofoliului și funcțiile administrative sunt efectuate de FTIS prin sucursala sa din București.

Începând cu 23 august 2021, ca urmare a corespondenței cu ASF cu privire la dispozițiile art. 153¹³ din Legea Societăților nr. 31/1990, reprezentarea legală a Administratorului Unic al Fondului se va face printr-un singur reprezentant permanent care este înregistrat la Registrul Comerțului.

Contractul de administrare în vigoare între 1 ianuarie 2022 și 31 martie 2022

Între 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022, Fondul a fost administrat în baza contractului de administrare aprobat în cadrul AGA din 28 iunie 2019, având următoarele aspecte comerciale principale:

Comision de bază anual	<ul style="list-style-type: none"> • 0,60% • Discount 15% – 20%, + 0,05%, adică Rata comisionului de bază = 0,65% • Discount < 15%, + 0,05%, adică Rata comisionului de bază = 0,70%
Baza de calcul a comisionului de bază anual	<ul style="list-style-type: none"> • Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului
Comisionul de distribuție pentru toate distribuțiile	<ul style="list-style-type: none"> • 1,00% aplicat valorii distribuțiilor
Baza de calcul a comisionului de distribuție	<ul style="list-style-type: none"> • Răscumpărări de acțiuni și de GDR-uri • Oferte publice de răscumpărare • Returnări de capital și dividende
Durata	<ul style="list-style-type: none"> • 2 ani

Contractul de administrare în vigoare între 1 aprilie 2022 și 31 decembrie 2022

Începând cu 1 aprilie 2022 Fondul este administrat conform contractului de administrare aprobat în cadrul AGA din 15 decembrie 2021, pentru o durată de 2 ani (1 aprilie 2022 – 31 martie 2024), conform următoarelor aspecte comerciale principale:

Comision de bază anual	<ul style="list-style-type: none"> • 0,45%
Baza de calcul a comisionului de bază anual	<ul style="list-style-type: none"> • Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului
Comisionul de distribuție pentru toate distribuțiile	<ul style="list-style-type: none"> • 2,50% aplicat valorii distribuțiilor din perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2023 • 1,75% aplicat valorii distribuțiilor din perioada 1 aprilie 2023 – 31 martie 2024
Baza de calcul a comisionului de distribuție	<ul style="list-style-type: none"> • Răscumpărări de acțiuni și de GDR-uri • Oferte publice de răscumpărare • Returnări de capital și dividende
Durata	<ul style="list-style-type: none"> • 2 ani

Votul pentru continuarea mandatului a avut loc în aprilie 2022, iar în aprilie 2023 nu va mai avea loc un vot de continuare a mandatului deoarece pe parcursul anului 2023 se vor purta negocieri privind un nou mandat.

Informații privind structura acționariatului

Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informări transmise	% din drepturile de vot
Fondurile de Pensii Private NN	11 aprilie 2022	11,24%
Fondurile Silver Point Capital	7 iulie 2022	8,81%
Ministerul Finanțelor	30 martie 2022	5,97%
Fondurile de Pensii Private Allianz-Țiriac	1 iulie 2019	5,05%

Sursa: notificări trimise de acționari

Notificări privind deținerile primite în cursul anului

Conform notificărilor primite de către Fond pe parcursul perioadei de raportare:

- Ministerul Finanțelor deținea la data de 30 martie 2022, un număr de 370.456.198 drepturi de vot, reprezentând 5,9726% din totalul drepturilor de vot în Fondul Proprietatea la data respectivă;
- Fondul de Pensii Facultative NN ACTIV, Fondul de Pensii Facultative NN OPTIM și Fondul de Pensii Administrat Privat NN dețineau în comun, la data de 11 aprilie 2022, un număr de 720.798.204 drepturi de vot, reprezentând 11,24% din totalul drepturilor de vot în Fondul Proprietatea la data respectivă;
- Silver Point Luxembourg Platform S.a.r.l., SPCP Luxembourg Strategies 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 30 iunie 2022, un număr de 517.244.351 drepturi de vot, reprezentând 8,81% din totalul drepturilor de vot în Fondul Proprietatea la data respectivă.

Structura acționariatului la 31 decembrie 2022

Categoria acționarilor ¹	% din capitalul subscris și vărsat	% din drepturile de vot
Acționari instituționali români	37,31 %	40,88%
Persoane fizice române	21,17%	23,19%
The Bank of New York Mellon ² (GDR-uri) ³	12,52%	13,65%
Acționari instituționali străini	11,25%	12,33%
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor	5,96%	6,53%
Persoane fizice străine	3,13%	3,42%
Acțiuni proprii ⁴	8,66%	0,00%

Sursa: Depozitarul Central SA

1. Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor

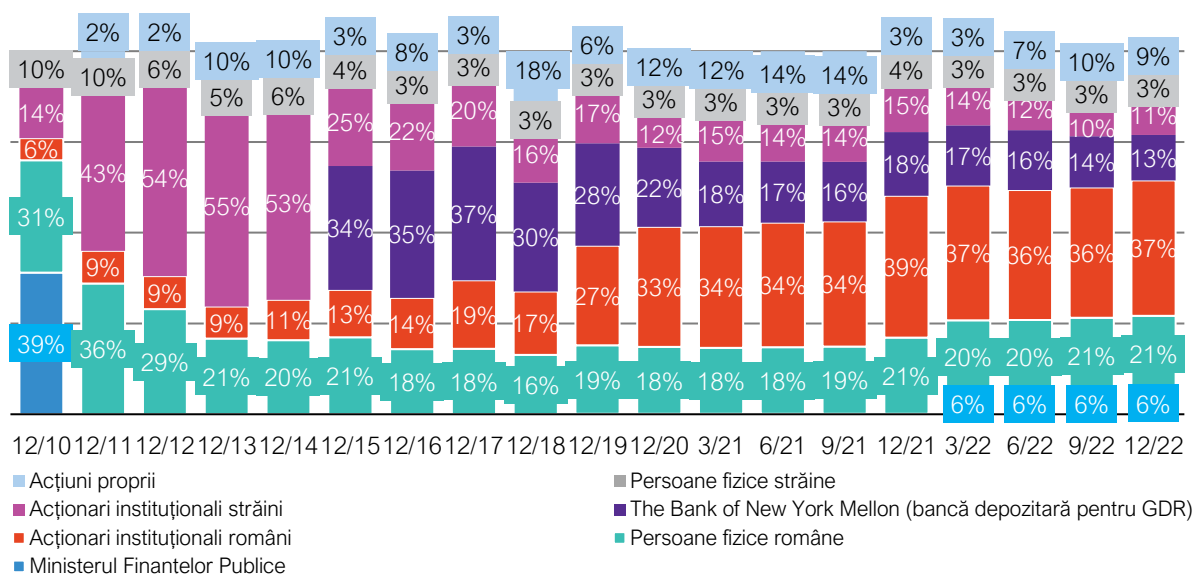
2. Acțiunile suport pentru GDR-urile emise de către The Bank of New York Mellon sunt deținute de The Bank of New York Mellon în numele deținătorilor de GDR-uri

3. Fondul Proprietatea avea 79.602 GDR-uri (echivalentul a 3.980.100 acțiuni) la 31 decembrie 2022

4. 538.720.318 acțiuni proprii achiziționate în 2022 în cadrul Programului de răscumpărare 13. GDR-urile deținute de Fond și neconvertite încă sunt incluse în cadrul poziției The Bank of New York Mellon în cadrul structurii acționariatului în funcție de capitalul plătit, similar cu evidențele furnizate de către Depozitarul Central. GDR-urile deținute de Fond sunt deduse de la poziția aferentă The Bank of New York Mellon în cadrul structurii acționariatului în funcție de drepturile de vot.

La 31 decembrie 2022 Fondul avea 16.585 acționari, iar numărul total de drepturi de vot era de 5.675.124.795.

Evoluția structurii acționariatului



Sursa: Depozitarul Central SA, pe baza capitalului social subscris pentru perioada până la 31 iulie 2011, iar începând cu 31 iulie 2011 pe baza capitalului social vărsat.

Informații privind capitalul social

Modificări ale capitalului social în perioada de raportare

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Capital social subscris (Lei)	3.233.269.110,76	3.334.342.422,84	3.749.282.292,08
Capital social vărsat (Lei)	3.233.269.110,76	3.145.160.000,84	3.560.099.870,08
Număr de acțiuni subscrise	6.217.825.213	6.412.196.967	7.210.158.254
Număr de acțiuni plătite	6.217.825.213	6.048.384.617	6.846.345.904
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

Sursa: Oficiul Național al Registrului Comerțului

În data de 1 februarie 2022, statul român, prin Ministerul Finanțelor a achitat Fondului suma de 189.182.422 Lei, reprezentând plata aferentă acțiunilor neplătite deținute de statul român în Fond (la data de 31 decembrie 2021, statul român deținea 363.812.350 acțiuni neplătite, fiecare acțiune având o valoare nominală de 0,52 Lei). Plata s-a efectuat în baza exercitării drepturilor statului român conform Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente.

Astfel, începând cu 1 februarie 2022, noua valoare a capitalului social subscris și vărsat al Fondului a fost de 3.334.342.422,84 Lei (împărțit în 6.412.196.967 acțiuni, fiecare cu o valoare nominală de 0,52 Lei). În data de 16 februarie 2022, Registrul Comerțului a confirmat înregistrarea plății, iar în 25 februarie 2022 ASF a emis un nou certificat cu nr. AC-4522-8/25.02.2022.

În data de 19 octombrie 2022, Registrul Comerțului București a înregistrat Hotărârea nr. 1/20 aprilie 2022 a AGEA Fondului, prin care se aprobă reducerea capitalului social subscris de la 3.334.342.422,84 Lei la 3.233.269.110,76 Lei ca urmare a anulării a 194.371.754 de acțiuni proprii achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 12 pe parcursul anului 2021.

Modificarea Actului Constitutiv al Fondului ca urmare a reducerii capitalului social a fost avizată de către ASF prin Autorizația nr. 146/29 septembrie 2022.

Astfel, începând cu data de 19 octombrie 2022, noua valoare a capitalului social subscris și vărsat este de 3.233.269.110,76 Lei, fiind împărțit în 6.217.825.213 acțiuni, fiecare cu o valoare nominală de 0,52Lei.

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 41.452.168 GDR-uri (2.072.608.400 acțiuni echivalente) la 31 decembrie 2022, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 31 decembrie 2022, 778.694.650 din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 15.573.893 GDR-uri, respectiv 37,57% din facilitatea GDR.

Evoluția capitalului social al Fondului de la listare

Tabelul de mai jos prezintă informații cu privire la cele mai importante evenimente în cursul perioadei de la 1 ianuarie 2011 până în data de 31 decembrie 2022, care au modificat valoarea capitalului social subscris al Fondului:

Structura capitalului social după eveniment					
Data	Eveniment	Capital social subscris (Lei)	Capital social plătit (Lei)	Acțiuni emise (Acțiuni)	Acțiuni plătite (Acțiuni)
1 ianuarie 2011	Sold de deschidere	13.778.392.208,00	13.778.392.208,00	13.778.392.208	13.778.392.208
24 februarie 2014	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 1	13.538.087.407,00	13.172.832.785,00	13.538.087.407	13.172.832.785
25 iunie 2014	Reducerea capitalului aferentă distribuției anuale de numerar către acționari	12.861.183.036,65	12.515.396.724,25	13.538.087.407	13.174.101.815
26 septembrie 2014	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 2	11.815.279.886,85	11.469.656.813,90	12.437.136.723	12.073.322.962
27 ianuarie 2015	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 3	11.575.064.733,65	11.229.443.001,15	12.184.278.667	11.820.466.317
31 mai 2015	Reducerea capitalului aferentă distribuției anuale de numerar către acționari	10.965.850.800,30	10.638.419.685,30	12.184.278.667	11.820.466.317
12 august 2015	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 4	10.074.080.745,90	9.746.649.630,90	11.193.423.051	10.829.610.701
14 martie 2016	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 5	9.869.265.720,90	9.541.834.605,90	10.965.850.801	10.602.038.451
9 iunie 2016	Reducerea capitalului aferentă distribuției anuale de numerar către acționari	9.320.973.180,85	9.011.732.683,35	10.965.850.801	10.602.038.451

Structura capitalului social după eveniment					
Data	Eveniment	Capital social subscris (Lei)	Capital social plătit (Lei)	Acțiuni emise (Acțiuni)	Acțiuni plătite (Acțiuni)
26 octombrie 2016	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 6	9.168.314.116,70	8.859.073.619,20	10.786.251.902	10.422.439.552
18 ianuarie 2017	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 6	8.562.968.634,10	8.253.728.136,60	10.074.080.746	9.710.268.396
24 martie 2017	Reducerea capitalului aferentă acoperirii pierderilor contabile și distribuției speciale de numerar către acționari	5.742.226.025,22	5.534.852.985,72	10.074.080.746	9.710.268.396
16 iunie 2017	Reducerea capitalului aferentă distribuției anuale de numerar către acționari	5.238.521.987,92	5.049.339.565,92	10.074.080.746	9.710.268.396
29 noiembrie 2017	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 7	4.854.034.784,56	4.664.852.362,56	9.334.682.278	8.970.869.928
29 iunie 2018	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul Programelor de răscumpărare 7 și 8	4.771.610.196,08	4.582.427.774,08	9.176.173.454	8.812.361.104
28 decembrie 2018	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 8	4.733.020.898,32	4.543.838.476,32	9.101.963.266	8.738.150.916
15 octombrie 2019	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 9	3.959.264.762,44	3.770.082.340,44	7.613.970.697	7.250.158.347
30 septembrie 2020	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 10	3.749.282.292,08	3.560.099.870,08	7.210.158.254	6.846.345.904
25 octombrie 2021	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 11	3.334.342.422,84	3.145.160.000,84	6.412.196.967	6.048.384.617
1 februarie 2022	Plata acțiunilor neplătite efectuată de către statul român	3.334.342.422,84	3.334.342.422,84	6.412.196.967	6.412.196.967
19 octombrie 2022	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 12	3.233.269.110,76	3.233.269.110,76	6.217.825.213	6.217.825.213
31 decembrie 2022	Sold de închidere	3.233.269.110,76	3.233.269.110,76	6.217.825.213	6.217.825.213

Sursa: evidențe interne ale Fondului Proprietatea

Modificări aduse Actului Constitutiv în cursul anului 2022

Actul Constitutiv a fost actualizat în data de 8 februarie 2022, în urma autorizării de către ASF din data de 28 ianuarie 2022 a Fondului ca FIA și a modificărilor Actului Constitutiv pentru a reflecta noua încadrare.

Cea de-a doua actualizare a Actului Constitutiv a fost publicată în data de 19 octombrie 2022, în urma autorizării de către ASF a reducerii capitalului social subscris și vărsat, aprobată prin Hotărârea nr. 1/20 aprilie 2022 a AGEA Fondului ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate de Fond în cursul anului 2021.

Actul constitutiv al Fondului în vigoare la 31 decembrie 2022 este inclus integral în Anexa 7 la prezentul raport.

Facilitatea de credit și instrumente de datorie emise

Fondul a avut o facilitate de credit de la BRD Groupe Societe Generale SA care a expirat în data de 29 iunie 2022, având o valoare angajantă de 45 milioane Lei. Scopul facilității de credit a fost unul general corporativ și operațional. Fondul putea accesa finanțare suplimentară în plus față de suma angajantă menționată, sub rezerva aprobării băncii și în conformitate cu prevederile facilității de creditare, fără a depăși o sumă totală de 100 milioane Lei în orice moment.

Fondul nu a utilizat facilitatea de credit în cursul anului 2022 și a decis să nu extindă această facilitate după 30 iunie 2022.

Fondul nu a avut obligațiuni sau alte instrumente de datorie emise pe parcursul anului 2022.

Angajații Fondului

La 31 decembrie 2022, Fondul nu avea niciun angajat. Având în vedere faptul că Fondul este administrat de către AFIA, nu se așteaptă ca Fondul să aibă angajați în viitor.

Filiale

La 31 decembrie 2022, Fondul deținea controlul asupra următoarelor societăți care, conform legislației în vigoare în România, sunt considerate filiale ale Fondului, toate acestea fiind înregistrate și desfășurându-și activitatea în România. În opinia Administratorului Unic al Fondului, niciuna dintre filialele de mai jos nu se califică drept filială semnificativă.

Denumire	Participație
Alcom SA	72%
Comsig SA	70%
Zirom SA	100%

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

La 31 decembrie 2022, conform informațiilor disponibile Fondului, niciuna din filialele Fondului nu deținea acțiuni în Fond.

Comsig SA se află în proces de dizolvare judiciară.

În cursul anului 2022, nu a fost înregistrată nicio acțiune de reorganizare corporativă a Fondului sau a filialelor sale.

Sucursale

În cursul anului 2022 Fondul nu a avut sucursale.

Valoarea Activului Net



Metodologia VAN

Indicatorul cheie de performanță pentru Fond este valoarea activului net. Fondul trebuie să publice lunar valoarea activului net pe acțiuni conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital, în termen de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare și de la data la care au fost înregistrate la Registrul Comerțului modificări de capital.

Toate raportările VAN sunt publicate pe pagina de internet a Fondului, împreună cu informații legate de prețul pe acțiune și de discount/ primă.

Începând cu 28 ianuarie 2022, dată la care a fost finalizat procesul de autorizare a Fondului de către ASF ca fond de investiții alternative, Fondul a început să aplice Legea FIA din România (Legea nr. 243/2019) și Regulamentul FIA (Regulamentul nr. 7/2020).

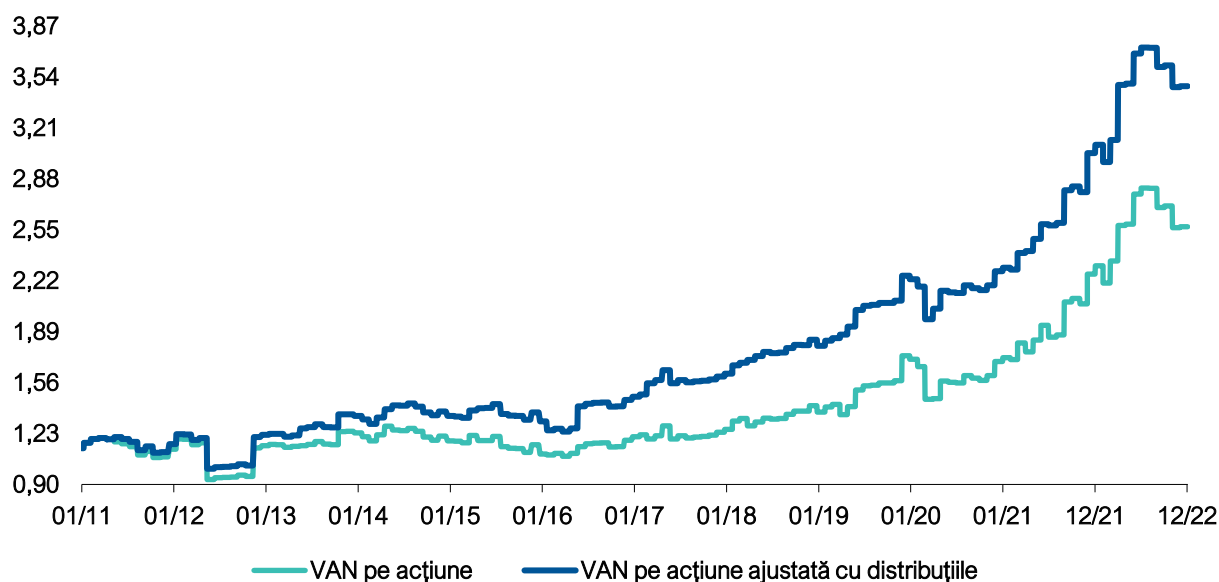
Valorile mobiliare listate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței dacă sunt listate pe piețe reglementate, sau la prețul de referință, dacă sunt listate în cadrul unui ATS. Valorile mobiliare nelichide și cele nelistate sunt evaluate folosind valoarea justă determinată fie pe baza prețurilor publicate pe bursa de valori unde respectivele valori mobiliare sunt tranzacționate (participații listate), fie utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Participațiile în societățile aflate în procedură de lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea sunt evaluate la valoarea zero.

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 calculul 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.

Evoluția VAN

Evoluția VAN pe acțiune ajustată cu distribuțiile

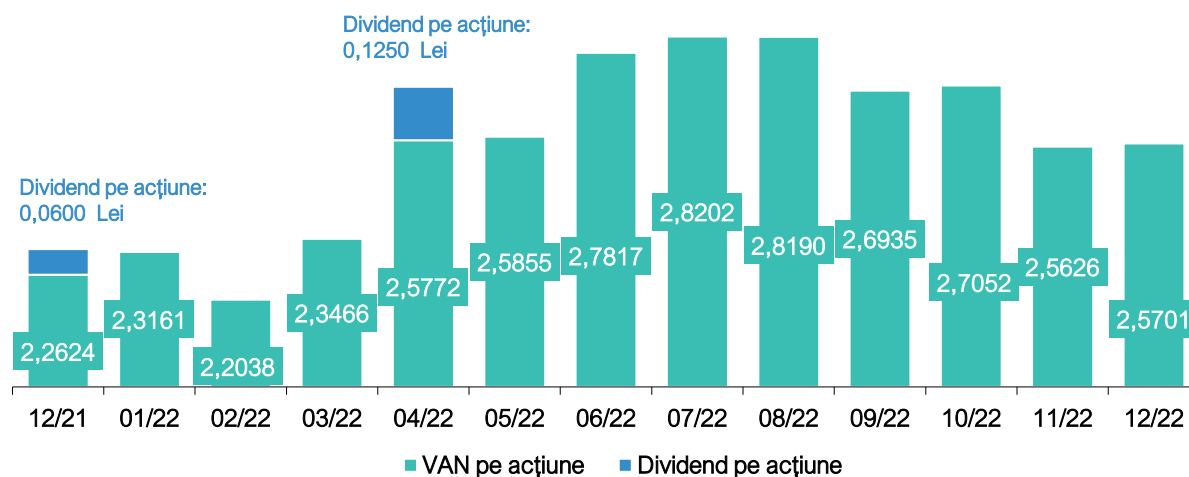


Sursa: calculele Administratorului Fondului

Notă: VAN pe acțiune ajustată cu distribuțiile este calculată ca VAN pe acțiune pentru luna respectivă plus valoarea cumulată a distribuțiilor de numerar pe acțiune de la data începerii mandatelor FT

Evoluția VAN pe acțiune (Lei)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2021 și 31 decembrie 2022:



Sursa: calculele Administratorului Fondului

Pe parcursul **primului trimestru al anului 2022**, VAN pe acțiune a avut o creștere de 3,7% față de sfârșitul anului precedent, în principal datorită creșterii evaluării Hidroelectrica SA (a se vedea

tabelul de mai jos), aceasta fiind compensată de diluarea VAN/acțiune rezultată din plata din februarie 2022 efectuată de către Ministerul Finanțelor pentru acțiunile neplătite¹.

Compania	Valoare în VAN 31 mar 2022	Valoare în VAN 31 ian 2022	Valoare în VAN 31 dec 2021	VAN 31 mar 2022 vs. VAN 31 dec 2021	VAN 31 mar 2022 vs. VAN 31 ian 2022
	Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei	%	%
Hidroelectrica SA	9.924,4	9.040,9	8.528,0	+16,4%	+9,8%

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

Evaluarea Hidroelectrica SA utilizată în VAN de la 31 ianuarie 2022 a fost de asemenea folosită în pregătirea situațiilor financiare auditate IFRS ale Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2021, aceasta fiind considerată un eveniment ulterior care determină necesitatea ajustării situațiilor financiare.

Pe parcursul celui **de-al doilea trimestru al anului 2022**, VAN pe acțiune a înregistrat o creștere generală de 18,5% față de sfârșitul primului trimestru, în principal ca urmare a (1) dividendelor înregistrate de la companiile din portofoliu (impact asupra VAN al Fondului de 856,0 milioane Lei), (2) actualizării evaluărilor participațiilor nelistate din portofoliu (a se vedea tabelul de mai jos) și (3) Programului de răscumpărare 13 derulat de către Fond în această perioadă, inclusiv decontarea ofertei publice.

În aprilie 2022, pe baza celor mai recente informații financiare, a celui mai recent multiplu de piață comparabil pentru EBITDA și a celui mai recent DLOM estimat de către KPMG, Fondul a efectuat o actualizare a evaluării pentru Hidroelectrica SA, prezentată în tabelul de mai jos:

Compania	Valoarea în VAN 30 apr 2022	Valoarea în VAN 31 mar 2022	VAN 30 apr 2022 vs. VAN 31 mar 2022
	Milioane Lei	Milioane Lei	%
Hidroelectrica SA	11.370,4	9.924,4	+14,6%

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

În iunie 2022 Fondul a actualizat evaluările a 8 participații nelistate reprezentând 98,7% din totalul portofoliului nelistat al Fondului la 31 martie 2022. Evaluarea a fost efectuată cu asistența KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Data de evaluare a rapoartelor actualizate a fost 31 mai 2022 (data pentru multiplii de piață) și acestea au fost întocmite pe baza informațiilor financiare ale companiilor la 31 martie 2022 (cu excepția Hidroelectrica SA pentru care data informațiilor financiare a fost 30 aprilie 2022).

Rapoartele au luat în considerare, de asemenea, toate evenimentele ulterioare relevante până la 30 iunie 2022 (cum ar fi dividendele declarate, modificările legislației etc.). Impactul total al actualizării evaluării a fost o creștere de 3.854,2 milioane Lei față de VAN din 31 decembrie 2021 și o creștere cu 2.457,8 milioane Lei față de VAN din 31 martie 2022 (creștere de 1.011,8 milioane Lei față de aprilie 2022).

Tabelul de mai jos prezintă informații despre modificările în valoarea participațiilor nelistate din top 8 din portofoliul Fondului în cursul trimestrului al doilea al anului 2022:

¹ În data de 1 februarie 2022 statul român a plătit contravaloarea a 363.812.350 acțiuni neplătite deținute în Fond. Astfel, numărul de acțiuni luate în considerare în calculul valorii activului net pe acțiune a crescut.

Compania	Valoarea în VAN	Valoarea în VAN	Valoarea în VAN	VAN 30 iun 2022 vs. VAN 31 mar 2022	
	30 iun 2022	30 apr 2022	31 mar 2022	Milioane Lei	%
Hidroelectrica SA	12.559,8	11.370,4	9.924,4	2.635,4	+26,6%
CN Aeroporturi București SA	695,6	674,2	674,2	21,4	+3,2%
Engie România SA	440,3	522,7	522,7	(82,4)	-15,8%
E-Distribuție Banat SA	175,2	245,1	245,1	(69,9)	-28,5%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	298,9	294,4	294,4	4,5	+1,5%
Societatea Națională a Sării SA	253,4	216,7	216,7	36,7	+16,9%
E-Distribuție Muntenia SA	162,5	206,7	206,7	(44,2)	-21,4%
E-Distribuție Dobrogea SA	140,3	184,0	184,0	(43,7)	-23,8%
Total	14.726,0	13.714,2	12.268,2	2.457,8	+20,0%

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

În cel **de-al treilea trimestru al anului 2022** VAN pe acțiuni a înregistrat o scădere totală de 3,2% comparativ cu sfârșitul trimestrului al doilea, în principal ca urmare a actualizării evaluărilor companiilor nelistate din portofoliu (impact în VAN de 602,9 milioane Lei comparativ cu 30 iunie 2022), aceasta fiind parțial compensată de efectul Programului de răscumpărare 13 derulat de către Fond în cursul perioadei.

În septembrie 2022 pe baza celor mai recente informații privind multipli de tranzacționare EBITDA obținuți cu asistență din partea KPMG, Fondul a actualizat valoarea participațiilor în Engie și companiile E-Distribuție. De asemenea, Fondul a realizat un raport de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare pentru Hidroelectrica SA, cu asistență din partea KPMG. Data de evaluare a raportului actualizat a fost 30 septembrie 2022 (data pentru multiplii de piață) și acesta a fost întocmit pe baza datelor financiare ale companiei la 31 iulie 2022. Rezultatele actualizării evaluărilor sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Compania	Valoarea în VAN	Valoarea în VAN	VAN 30 sep 2022 vs. VAN 30 iun 2022	
	30 sep 2022	30 iun 2022	Milioane Lei	%
Hidroelectrica SA	12.115,5	12.559,8	(444,3)	-3,5%
Engie România SA	399,5	440,3	(40,8)	-9,3%
E-Distribuție Banat SA	133,2	175,2	(42,0)	-24,0%
E-Distribuție Muntenia SA	127,2	162,5	(35,3)	-21,7%
E-Distribuție Dobrogea SA	99,8	140,3	(40,5)	-28,9%
Total	12.875,2	13.478,1	(602,9)	-4,5%

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

În cursul **ultimului trimestru al anului 2022**, VAN pe acțiuni a scăzut cu 4,6% în principal ca urmare a actualizării evaluărilor companiilor nelistate din portofoliu.

Pentru VAN la 30 noiembrie 2022, pornind de la metodologia utilizată în cadrul ultimului raport de evaluare întocmit cu asistență din partea KPMG Advisory pentru Hidroelectrica SA, principalele date de intrare au fost actualizate: multiplii de piață, EBITDA, poziția netă de numerar, pe baza informațiilor financiare ale companiei. De asemenea, datele de intrare utilizate în evaluare au inclus o ajustare care reflectă impactul aferent modificărilor legislative relevante ale pieței de energie.

Pentru VAN la 31 decembrie 2022 au fost actualizate evaluările pentru 19 participații nelistate în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare cu asistență din partea KPMG Advisory și Darian DRS, reprezentând 100% din portofoliul de participații nelistate. Raportul de evaluare

pentru Alcom a fost de asemenea actualizat pentru raportarea de sfârșit de an. Data evaluării a fost 31 octombrie 2022, rapoartele fiind întocmite pe baza informațiilor financiare de la data de 30 septembrie 2022, luând în considerare și evenimentele ulterioare până la data de 31 decembrie 2022, precum modificările legislative.

Impactul total al actualizării evaluării participațiilor nelistate ale Fondului este detaliat în tabelul de mai jos:

Compania	Valoarea în VAN	Valoarea în VAN	Valoarea în VAN	VAN 31 dec 2022 vs. VAN 30 sep 2022	
	31 dec 2022	30 noi 2022	30 sep 2022	Milioane Lei	%
Hidroelectrica SA	11.148,8	11.259,7	12.115,5	(966,7)	-8,0%
CN Aeroporturi București SA	713,0	695,6	695,6	17,4	+2,5%
Engie România SA	440,7	399,5	399,5	41,2	+10,3%
E-Distribuție Banat SA	212,9	133,2	133,2	79,7	+59,8%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	283,0	298,9	298,9	(15,9)	-5,3%
Societatea Națională a Sării SA	273,7	253,4	253,4	20,3	+8,0%
E-Distribuție Muntenia SA	183,9	127,2	127,2	56,7	+44,6%
E-Distribuție Dobrogea SA	170,4	99,8	99,8	70,6	+70,7%
Zirom SA	28,8	26,2	26,2	2,6	+9,9%
Poșta Română SA	21,7	13,9	13,9	7,8	+56,1%
ENEL Energie SA	21,6	61,1	61,1	(39,5)	-64,6%
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	13,5	15,8	15,8	(2,3)	-14,6%
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	5,5	5,6	5,6	(0,1)	-1,8%
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	3,8	4,0	4,0	(0,2)	-5,0%
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	3,3	3,7	3,7	(0,4)	-10,8%
Plafar SA	2,2	2,2	2,2	-	-
Aeroportul Internațional Mihail Kogalniceanu - Constanța SA	2,1	1,7	1,7	0,4	+23,5%
ENEL Energie Muntenia SA	-	33,1	33,1	(33,1)	-100,0%
Complexul Energetic Oltenia SA	-	-	-	-	-
Societatea Electrocentrale Craiova SA ¹	-	-	-	-	-
Total	13.528,9	13.434,6	14.290,4	(761,5)	-5,3%

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

1. Compania a fost înființată în data de 30 septembrie 2022. Pentru această companie nu a putut fi întocmit un raport de evaluare deoarece informațiile financiare aferente nu au fost disponibile.

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.

Guvernanța corporativă

Prezentare generală

Fondul are o structură clară și transparentă de guvernanță corporativă stabilită în 2011, care a fost dezvoltată și actualizată în perioadele ulterioare astfel încât să poată răspunde noilor cerințe și oportunități. Structura stabilește clar, în mod public, principalele aspecte privind guvernanța corporativă a Fondului, funcțiile corespunzătoare ale Comitetului Reprezentanților și ale Administratorului Unic, precum și competențele și responsabilitățile acestora, și este publicată pe pagina de internet a Fondului la secțiunea *Despre Fond – Despre Fondul Proprietatea – Guvernanța Corporativă*.

Fondul a implementat un proces transparent de luare a deciziilor, care se bazează pe reguli clare, pentru a spori încrederea acționarilor. Acesta contribuie la protejarea drepturilor acționarilor, îmbunătățind performanța generală a Fondului, oferind un acces mai bun la capital și contribuind la diminuarea riscurilor.

Conformitatea cu principiile de guvernanță corporativă

Fondul acordă o importanță deosebită principiilor de bună guvernanță corporativă și, simultan cu momentul listării sale la începutul anului 2011, a aderat la principiile Codului de Guvernanță Corporativă al BVB.

Ca urmare a analizei proprii făcute de către Fond, AFIA informează acționarii și investitorii că Fondul îndeplinește toate cerințele actualului Cod de Guvernanță Corporativă al BVB.

Pentru mai multe detalii a se vedea Anexa 4 Respectarea principiilor de guvernanță corporativă.

Structura de conducere a Fondului

Organe de conducere

În septembrie 2010 la nivelul Fondului a fost implementat un sistem de guvernare unitar, ca urmare a implementării regulilor stabilite de legislația din România, pentru a permite numirea Managerului Fondului ca Administrator Unic. Cu toate că Fondul este în prezent administrat într-un sistem unitar, structura sa de organizare cuprinde și Comitetul Reprezentanților, un organism înființat pe bază contractuală, al cărui rol principal este să monitorizeze activitatea Administratorului Fondului.

Atribuțiile și obligațiile organismelor menționate mai sus sunt descrise într-o serie de documente oficiale disponibile pe site-ul web al Fondului la secțiunea *Despre Fond – Despre Fondul Proprietatea – Guvernanța Corporativă*:

- Actul Constitutiv al Fondului;
- Contractul de Administrare în vigoare, semnat între Fond și FTIS în 2022, aplicabil până la 31 martie 2024;
- DPI; și
- Alte reglementări interne.

Angajamentul privind respectarea principiilor de guvernanză corporativă

În conformitate cu cele mai bune practici de guvernanză corporativă, Fondul este administrat într-un mod transparent, în baza discuțiilor deschise dintre FTIS și Comitetul Reprezentanților.

FTIS, angajații săi și membrii Comitetului Reprezentanților au o datorie privind responsabilitatea și loialitatea față de Fond. Astfel, FTIS și Comitetul Reprezentanților iau hotărârile având în vedere interesele Fondului, ținând cont în primul rând de interesele acționarilor și ale investitorilor.

Fondul a implementat principiile de guvernanză corporativă și are în vigoare următoarele:

- Codul de Etică și Conduită în Afaceri al Fondului Proprietatea;
- Politica privind Distribuțiile anuale de numerar;
- Politica de Remunerare;
- Politica în legătură cu previziunile;
- Procedura generală de plată a dividendelor;
- Procedura privind soluționarea petițiilor; și
- Politica privind tranzacțiile cu părți afiliate.

Adunarea Generală a Acționarilor

Informații generale

Orice AGA trebuie convocată de Administratorul Unic, cu notificarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, ori de câte ori este necesar, în conformitate cu prevederile legale. Termenul de întrunire nu poate fi mai mic de 30 (treizeci) de zile calendaristice de la data publicării convocatorului. Convocatorul va fi publicat în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a și într-un cotidian cu distribuire la nivel național din România.

În cazuri excepționale, atunci când este în interesul Fondului, Comitetul Reprezentanților poate convoca AGA. Orice convocator va fi transmis către BVB și ASF în conformitate cu regulile piețelor de capital. Orice convocator va fi, de asemenea, pus la dispoziție pe pagina de internet a Fondului la secțiunea *Relații cu investitorii – Informații referitoare la AGA*, împreună cu orice document explicativ cu privire la punctele incluse pe ordinea de zi a AGA.

Situațiile financiare anuale sunt puse la dispoziție începând cu data convocării AGOA Anuală, convocată în vederea aprobării acestora.

Organizarea Adunării Generale a Acționarilor

AGA este de obicei condusă de reprezentantul permanent al Administratorului Unic, care poate desemna o altă persoană să prezideze adunarea. În plus față de secretarul numit de către acționari în timpul AGA, președintele adunării desemnează unul sau mai mulți secretari tehnici pentru a verifica îndeplinirea formalităților cerute de lege cu privire la desfășurarea adunării și pentru a redacta procesele verbale ale acesteia.

Procesele verbale, semnate de Președinte și de secretarii tehnici, vor constata îndeplinirea formalităților privind convocatorul, data și locul adunării, ordinea de zi, prezența acționarilor, numărul de acțiuni, un sumar al aspectelor discutate, hotărârile adoptate și, la cererea acționarilor, declarațiile făcute de respectivii acționari în timpul adunării.

Hotărârile AGA vor fi întocmite în conformitate cu procesele verbale și vor fi semnate de persoana împuternicită de acționari în acest sens. Conform regulilor pieței de capital, hotărârile

AGA vor fi transmise către BVB și ASF în termen de 24 de ore de la eveniment. De asemenea, hotărârile vor fi disponibile pe pagina de internet a Fondului la secțiunea privind AGA respectivă.

Principalele atribuții ale Adunării Generale a Acționarilor

Principalele atribuții ale AGOA sunt următoarele:

- a) discută, aprobă și modifică situațiile financiare anuale după analizarea raportului AFIA și raportului auditorului financiar;
- b) stabilește repartizarea profitului net și stabilește dividendele;
- c) numește membrii Comitetului Reprezentanților și îi revocă din funcție;
- d) numește AFIA în conformitate cu prevederile legale și revocă mandatul acordat acestuia;
- e) numește și revocă auditorul financiar și fixează durata minimă a contractului de audit financiar;
- f) aproba politica de remunerare aplicabilă membrilor Comitetului Reprezentanților și AFIA, care include nivelul remunerației acestora și stabilește nivelul remunerației auditorului financiar;
- f¹) votează anual raportul de remunerare aferent exercițiului financiar anterior; acest vot are caracter consultativ și Fondul va explica în următorul raport de remunerare modul în care votul AGA a fost luat în considerare;
- g) se pronunță asupra gestiunii AFIA, îi evaluează performanțele și îl descarcă de gestiune;
- h) hotărăște cu privire la acționarea în justiție a AFIA sau a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului;
- i) aprobă strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului;
- j) aprobă bugetul anual pentru exercițiul financiar următor;
- k) hotărăște cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate ale Fondului;
- l) aprobă tranzacțiile semnificative cu părți afiliate, dacă valoarea acestora este mai mare de 5% din valoarea activului net, la propunerea AFIA.
- m) decide cu privire la oricare alte aspect referitoare la Fond, conform obligațiilor legale.

AGEA are dreptul de a hotărî cu privire la:

- a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;
- b) majorarea capitalului social;
- c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;
- d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
- e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
- f) emisiunea de obligațiuni;
- g) aprobarea admiterii la tranzacționare și selectarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului;
- h) încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondului, a căror valoare depășește, individual sau cumulată, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele;

- i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului;
- j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
- k) aprobarea DPI;
- k¹) aprobarea: (i) dizolvării și lichidării Fondului; sau (ii) prelungirii duratei Fondului;
- l) oricare altă modificare a Actului Constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este necesară aprobarea AGEA.

În cursul anului 2022 au fost organizate 2 AGA, care au emis 3 hotărâri ale AGEA și 13 hotărâri ale AGOA. Toate hotărârile AGEA și AGOA sunt publicate pe pagina de internet a Fondului.

Drepturile acționarilor Fondului

Drepturile acționarilor minoritari ai Fondului sunt protejate în conformitate cu legislația națională în vigoare.

Potrivit prevederilor din Actul Constitutiv în vigoare, fiecare acțiune emisă de Fond, care este plătită și deținută în mod legal de către un acționar, conferă deținătorului următoarele drepturi: (i) dreptul la vot în AGA, (ii) dreptul de a alege și de a fi ales în organismele de conducere și (iii) dreptul de a participa la distribuirea profitului.

În prezent Fondul respectă principiul „o acțiune plătită, un vot și un dividend”. Nu există acțiuni care să confere dreptul la mai mult de un vot sau acțiuni preferențiale.

Referitor la dreptul de a primi dividende, Actul Constitutiv stabilește că profitul net al Fondului va fi distribuit în baza hotărârii AGA, fiecare acționar având dreptul să primească dividende proporțional cu numărul de acțiuni plătite pe care le deține în capitalul social al Fondului. Conform Legii 24/2017 plata dividendelor va fi făcută cel târziu la 6 luni de la data AGA în care a fost aprobată distribuția de dividende.

Legislația românească impune diverse restricții în ceea ce privește acțiunile neplătite, inclusiv lipsa dreptului de vot pentru acțiunile neplătite și lipsa dreptului de a primi dividende sau returnări de capital în legătură cu acestea.

În prezent, Actul Constitutiv nu specifică alte condiții speciale pentru astfel de drepturi decât cele prevăzute de lege. Cu excepția celor prezentate mai sus, acțiunilor nu le sunt atașate drepturi, preferințe sau restricții.

Conform Legii societăților comerciale, ca regulă generală, acțiunile emise de o societate conferă deținătorilor drepturi egale. Astfel de drepturi se referă în principal la implicarea acționarilor în activitatea societății, precum și la beneficiile rezultate și sunt reglementate de legile în vigoare. Acționarii trebuie să își exercite drepturile cu bună credință, fără a încălca interesele celorlalți acționari sau pe cele ale societății. Fondul asigură tratamentul echitabil al investitorilor, neexistând un tratament preferențial pentru nici un investitor.

Fondul s-a angajat să comunice în mod eficient cu acționarii săi și se asigură că toți acționarii au acces în mod egal la informațiile relevante semnificative, pentru a permite exercitarea deplină a drepturilor acestora. AFIA a înființat o echipă dedicată pentru gestionarea relației cu investitorii, responsabilă pentru gestionarea relațiilor cu investitorii privați și instituționali, din România și din străinătate.

Fondul are o secțiune dedicată pe website-ul propriu (secțiunea *Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA*), ușor de identificat și accesat. Aceste informații în general includ: data și locul adunărilor, informații despre modalitatea de exercitare a dreptului de vot, inclusiv procesul de

vot prin mandat cu procură specială și formularele aferente, ordinea de zi a AGA, documentele aferente anumitor puncte de pe agendă și proiectele de hotărâri ale acționarilor.

Fondul încurajează participarea acționarilor la ședințele AGA, pentru exercitarea deplină a drepturilor acestora și adresarea de întrebări cu privire la elementele care urmează să fie dezbătute în timpul unor astfel de reuniuni. AGA permite și încurajează dialogul dintre acționari și Fond și reprezentanții săi.

Acționarii pot participa în persoană sau pot fi reprezentați în cadrul AGA de către reprezentanții legali ai acestora sau de către reprezentanți cu mandat special, în baza modelului de mandat special pus la dispoziție de Fond. Acest model de mandat se poate obține de la sediul Fondului și/ sau se poate găsi pe pagina de internet a Fondului, la secțiunea pentru AGA respectivă.

Acționarii ce nu pot fi prezenți în persoană pot vota în absență, prin trimiterea de voturi la sediul Fondului, sau pe email având atașată o semnătură electronică extinsă, cu ajutorul buletinului de vot pentru voturile prin corespondență, pus la dispoziție de către Fond la sediu și/ sau pe site-ul acestuia.

Acționarii care dețin cel puțin 5% din capitalul social vărsat pot cere convocarea unei AGA. Acești acționari au, de asemenea, dreptul de a adăuga puncte noi pe ordinea de zi a unei AGA, cu condiția ca aceste propuneri să fie însoțite de o justificare sau un proiect de hotărâre propusă spre aprobare și copii ale documentelor de identificare ale acționarilor care fac propunerile.

Propunerile cu privire la adăugarea de puncte noi pe ordinea de zi a respectivei AGA pot fi trimise la sediul social al Fondului sau prin e-mail atașând o semnătură electronică extinsă, în conformitate cu Legea nr. 455/2001 privind semnătura digitală.

De asemenea, acționarii care dețin cel puțin 5% din capitalul social vărsat au dreptul să propună versiuni revizuite ale hotărârilor pentru punctele înscrise pe ordinea de zi sau punctele propuse de alți acționari pentru adăugare pe ordinea de zi a respectivei AGA.

Acționarii Fondului, indiferent de pachetul de acțiuni deținut, pot trimite întrebări în scris cu privire la punctele de pe ordinea de zi a AGA. De asemenea, acționarii pot să trimită aceste întrebări prin e-mail sau le pot adresa în timpul AGA. Răspunsurile vor fi furnizate în timpul AGA; răspunsurile la întrebări pot fi de asemenea furnizate în secțiunea “*Întrebări frecvente*” de pe siteul Fondului.

În cazul în care întrebările necesită răspunsuri ample, se va pune la dispoziție un formular Q&A (întrebări și răspunsuri) pe pagina de internet a Fondului. Pentru a proteja interesele acționarilor, la formularea răspunsurilor va fi evitată divulgarea informațiilor sensibile din punct de vedere comercial, care ar putea duce la pierderi sau dezavantaj competitiv pentru Fond.

Un acționar care nu a participat la o AGA sau care a votat împotriva unei anumite hotărâri și a solicitat ca votul său împotriva hotărârii să fie menționat în procesul verbal al AGA are dreptul să atace în instanță o asemenea hotărâre în termen de 15 zile de la publicarea hotărârii în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a. De asemenea, când se invocă motive de nulitate absolută, acțiunea poate fi depusă în instanță oricând.

Majorarea capitalului social al Fondului

Capitalul social al Fondului poate fi majorat în baza aprobării AGEA și în conformitate cu legislația română în vigoare, prin:

- emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar, în baza prospectului de emisiune aprobat în conformitate cu prevederile legale în vigoare;

- încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.

Majorarea capitalului social se înregistrează la Registrul Comerțului, în baza hotărârii AGA a Fondului.

Capitalul social nu poate fi majorat prin emisiunea de noi acțiuni cât timp există acțiuni neplătite în capitalul social al Fondului.

Comitetul Reprezentanților și comitetele consultative

Comitetul Reprezentanților este compus din cinci membri aleși de către AGOA conform prevederilor Actului Constitutiv în vigoare. Comitetul Reprezentanților are un număr suficient de membri pentru a putea supraveghea, verifica și evalua corespunzător activitatea Administratorului Unic, precum și tratamentul corect al tuturor acționarilor.

Componența Comitetului Reprezentanților este echilibrată pentru a permite luarea de decizii în cunoștință de cauză. Procesul decizional este o responsabilitate colectivă a Comitetului, iar acesta este răspunzător pe deplin pentru hotărârile adoptate conform competențelor sale.

Un membru independent al Comitetului este definit ca un membru care nu derulează și nu a derulat recent, direct sau indirect, relații de afaceri semnificative cu Fondul ori cu persoane ce au legătură cu Fondul sau cu acționarii acestuia, care să-i poată afecta judecata independentă.

Comitetul Reprezentanților asigură constituirea de comitete consultative (Comitetul de Nominalizare și Remunerare și Comitetul de Audit și Evaluare) pentru examinarea unor aspecte specifice stabilite de acesta, care raportează apoi Comitetului Reprezentanților. Majoritatea membrilor Comitetului Reprezentanților trebuie să fie independenți.

Mandatul primit de fiecare membru al Comitetului Reprezentanților impune restricții cu privire la confidențialitatea informațiilor și anumite cerințe de raportare și privind obținerea de aprobări pentru a executa tranzacții cu acțiunile Fondului. Membri Comitetului Reprezentanților pot fi acționari ai Fondului.

Începând cu anul 2016 Fondul a implementat evaluarea anuală a activității membrilor Comitetului – pentru detalii a se vedea secțiunea *Comitetul de Nominalizare și Remunerare* de mai jos.

Componența Comitetului Reprezentanților și activitățile din cursul anului 2022

La data de 31 decembrie 2022 structura Comitetului Reprezentanților era următoarea:

Nume	Poziție	Data începerii primului mandat	Data terminării mandat curent	Durata totală	Participarea la întâlniri CR	Participarea la întâlniri CAE	Participarea la întâlniri CNR
Dna Ilinca von Derenthall	<ul style="list-style-type: none"> • Președinte al CR, membru al CNR • Membru al CAE până la 10 mai 2022 	26 noi 2020	26 noi 2023	2 ani și 1 lună	12/12	2/4*	3/5*
DI Ciprian Lăduncă	<ul style="list-style-type: none"> • Membru al CR, Președinte al CAE • Membru al CNR până la 10 mai 2022 	16 noi 2020	16 noi 2023	2 ani și 1 lună	12/12	4/4	3/5*
DI Nicholas Paris	<ul style="list-style-type: none"> • Membru al CR, Președinte al CNR, și membru al CAE 	6 apr 2021	6 apr 2024	1 an și 8 luni	12/12	4/4	5/5
DI Ömer Tetik	<ul style="list-style-type: none"> • Membru al CR Membru al CRN și al CAE până la 10 mai 2022 	6 apr 2021	6 apr 2024	1 an și 8 luni	10/12	3/4*	3/5*

Nume	Poziție	Data începerii primului mandat	Data terminării mandat curent	Durata totală	Participarea la întâlniri CR	Participarea la întâlniri CAE	Participarea la întâlniri CNR
DI Martin Bernstein	• Membru al CR, membru al CRN și CAE	27 apr 2022	27 apr 2025	8 luni	6/12**	2/4**	2/5**

Sursa: evidențele interne ale Fondul Proprietatea

* Începând din data de 10 mai 2022 compoziția comitetelor consultative ale Fondului s-a modificat, reducându-se numărul de membri aferent fiecărui comitet de la 5 la 3. Pentru mai multe informații privind componența actuală a comitetelor consultative, a se vedea pagina de internet a Fondului, secțiunea *Relații cu investitorii – Rapoarte pentru investitori – Rapoarte curente publicate în data de 11 mai 2022*.

** DI Martin Bernstein a devenit membru al CAE și CRN începând cu data de 10 mai 2022.

În cursul anului au existat de asemenea conferințe telefonice și întâlniri informale, pentru a discuta diverse aspecte curente legate de activitatea Fondului.

Pentru mai multe detalii cu privire la activitatea Comitetului Reprezentanților pe parcursul anului 2022, vă rugăm să consultați Raportul anual de activitate al Comitetului, disponibil pe pagina de internet a Fondului la secțiunea *Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA*.

Dna. Ilinca von Derenthall este un profesionist cu experiență vastă în domeniul financiar, deținând la nivel internațional poziții executive în domeniile audit financiar, bănci de investiții și gestionarea patrimoniului. Dna. von Derenthall a activat în Germania, Austria și România și momentan activează în Viena, Austria. Cunoștințele sale privind mediul de afaceri și stabilirea unor relații personale puternice sunt bazate pe experiența din Europa Centrală și de Sud-Est precum și din Marea Britanie. De asemenea, Dna von Derenthall are rolul de director ne-executiv și ocupă poziții de conducere în cadrul comitetelor de supraveghere ale altor companii.

La data de 31 decembrie 2022 dna. von Derenthall nu deținea acțiuni emise de Fond. Dna. von Derenthall este un membru independent.

DI. Ciprian Lăduncă are o experiență îndelungată și cuprinzătoare în domeniul instituțiilor financiare și în diverse alte industrii, deținând certificări în domeniul activităților specifice consiliilor de conducere, contabilității și activităților de investire conform principiilor ESG. De asemenea, dl. Lăduncă are rolul de consilier de încredere și director ne-executiv într-o serie de alte companii.

La data de 31 decembrie 2022 dl. Lăduncă deținea 25.000 acțiuni emise de Fond. DI. Lăduncă este un membru independent.

DI. Nicholas Paris deține o experiență vastă în managementul investițiilor, în special în domeniul fondurilor închise din întreaga lume. El este membru al Chartered Institute for Securities & Investment din Marea Britanie și al Chartered Alternative Investment Analysts Association. DI. Paris acționează și ca director ne-executiv în ASEANA Properties Ltd, Dolphin Capital Investors Ltd și Myanmar Investments International Ltd.

La data de 31 decembrie 2022 dl. Paris nu deținea acțiuni emise de Fond. DI. Paris este un membru independent.

DI. Ömer Tetik are o experiență îndelungată și cuprinzătoare în domeniul bancar și al piețelor de capital, fiind activ în Turcia, Rusia și România. DI. Tetik este Directorul General al Băncii Transilvania de 10 ani și este membru al Consiliului de Administrație al BT Capital Partners.

La data de 31 decembrie 2022 dl. Tetik nu deținea acțiuni emise de Fond. DI. Tetik este un membru independent.

DI Martin Bernstein este un investitor experimentat pe piețele publice și private din SUA și Europa. DI Bernstein deține în prezent funcția de Head of Private Investments din cadrul B. Riley Principal Investments, fiind responsabil cu finanțarea, plasarea și administrarea investițiilor

companiei. El are o experiență bogată în gestionarea investițiilor din domeniul tehnologiei, transporturilor, sectoarelor auto, aerospațial, producție, energie, infrastructură și din cadrul altor sectoare. Înainte de a se alătura B. Riley, dl. Bernstein a lucrat în cadrul Anchorage Capital, administrând portofoliul de investiții și sursele de capital în birourile din New York și Londra. Pe parcursul colaborării cu Anchorage el a gestionat și investiția companiei în Fondul Proprietatea. Dl. Bernstein are o experiență îndelungată în colaborarea cu echipe de management și consilii de conducere în ceea ce privește strategii de alocare a capitalului, guvernanta, finanțare și restructurări operaționale. El a fost numit în Directoratul Synchronoss Technologies, Inc. (NASDAQ: SNCR) în iulie 2021.

La data de 31 decembrie 2022 dl. Bernstein nu deținea acțiuni emise de Fond. Dl. Bernstein este un membru independent.

Principalele îndatoriri ale Comitetului Reprezentanților

Principalele îndatoriri ale Comitetului Reprezentanților sunt următoarele:

- 1) Solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi a convocatorului AGA, ca urmare a informării primite de la AFIA cu privire la convocarea AGOA sau AGEA;
- 2) Primește de la AFIA răspunsul la solicitările scrise depuse de către acționari înainte de data AGA cu privire la activitatea Fondului;
- 3) Primește de la AFIA situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de AFIA și raportul auditorilor financiari, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor și le analizează, pentru a formula un punct de vedere, pe care îl prezintă AFIA și AGA;
- 4) Primește de la AFIA spre analiză raportul anual și politica de management a Fondului Proprietatea și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;
- 5) Primește de la AFIA spre analiză bugetul anual înainte de a fi supus spre aprobarea AGA și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;
- 6) Primește de la AFIA spre analiză strategia în conformitate cu politica de investiții a Fondului, înainte ca acestea să fie supuse spre aprobarea AGA și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;
- 7) Primește de la AFIA spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de AFIA, aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și reglementările pieței de capital;
- 8) Primește și analizează informarea AFIA cu privire la propunerea adresată AGOA pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la aceasta;
- 9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă AGA un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul AGOA Anuală;
- 10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;
- 11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la AFIA, următoarele:
 - lista conținând investițiile din portofoliu și procentul aferent fiecărui tip de investiții;
 - lista cu tranzacțiile semnificative din portofoliul Fondului pentru perioada revizuită;
 - profitul total aferent portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
 - compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;

- modul în care au fost respectate prevederile politicii de investiții, inclusiv, în mod specific, măsura în care orice obiectiv de performanță este îndeplinit, precum și orice variații și măsurile luate în vederea atingerii obiectivelor și îmbunătățirii rezultatelor privind investițiile;
- raportul de evaluare a îndeplinirii activității.

Comitetul Reprezentanților întocmește și prezintă AGA un raport anual privind activitatea de monitorizare desfășurată sau un raport de monitorizare referitor la o altă perioadă stabilită de către AGA.

- 12) Reprezintă AGA în relația cu AFIA din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în Actul Constitutiv care urmează o modalitate de comunicare directă între AGA și AFIA;
- 13) Verifică raportul AFIA și exercită monitorizarea permanentă a managementului Fondului, verificând dacă operațiunile efectuate de către AFIA sunt în conformitate cu legislația în vigoare, cu Actul Constitutiv sau cu orice hotărâre relevantă a AGA;
- 14) În condițiile prevăzute în Actul Constitutiv, convoacă AGA;
- 15) Participă la AGA și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în Actul Constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată AGA;
- 16) Propune AGA aprobarea prealabilă sau respingerea încheierii actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondului, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele;
- 17) Recomandă AGA încetarea contractului de administrare în cazul în care Comitetul Reprezentanților consideră că este spre beneficiul acționarilor;
- 18) Recomandă AGA orice alte aspecte pe care Comitetul Reprezentanților le consideră importante pentru acționari;
- 19) Recomandă AGEA, la propunerea AFIA, numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care este necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietate;
- 20) Aprobă delegarea de către AFIA a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele conform prevederilor legale în vigoare;
- 21) Monitorizează performanța AFIA în conformitate cu Contractul de Administrare.

Comitete

Comitetul de Audit și Evaluare

Un Comitet de Audit și Evaluare permanent, compus din membri ai Comitetului Reprezentanților a fost constituit pentru a furniza asistență organismelor de guvernare ale Fondului în domeniul controlului intern și raportării financiare. Acest comitet analizează situațiile financiare anuale și propunerea de distribuire a 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 supervizează 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 include membri care au expertiza necesară în domeniul auditului financiar și contabilității. Începând cu data de 10 mai 2022 componența Comitetului de Audit și

Evaluare al Fondului s-a modificat, numărul de membri scăzând de la 5 la 3. La data de 31 decembrie 2022 membrii Comitetului de Audit și Evaluare erau: Dl Ciprian Lăduncă (în calitate de Președinte), dl Nicholas Paris și dl Martin Bernstein.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare

Comitetul de Nominalizare și Remunerare compus din membri ai Comitetului Reprezentanților a fost constituit pentru a furniza asistență organismelor de guvernare ale Fondului în domeniul nominalizării și modificărilor în remunerație.

Începând cu data de 10 mai 2022 componența Comitetului de Nominalizare și Remunerare al Fondului s-a modificat, numărul de membri scăzând de la 5 la 3.

La 31 decembrie 2022 membrii Comitetului de Nominalizare și Remunerare erau: dl Nicholas Paris (în calitate de Președinte), dl Martin Bernstein și dna Ilinca von Derenthal.

Fondul a implementat o Politică de remunerare, iar cea mai recentă versiune a acesteia a fost adoptată de către acționari în cadrul AGA din data de 15 noiembrie 2022, fiind disponibilă pe site-ul Fondului la secțiunea *Despre Fond – Despre Fondul Proprietatea – Guvernanța Corporativă*. Politică de remunerare a Fondului are ca scop implementarea principiilor de guvernanță corporativă în ceea ce privește remunerația (i) Administratorului Unic și (ii) membrilor Comitetului Reprezentanților.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare a implementat integral prevederile Politicii de remunerare a Fondului Proprietatea, efectuând o evaluare anuală a membrilor Comitetului Reprezentanților și ai Comitetelor. De asemenea, a fost analizată și independența fiecărui membru al Comitetului Reprezentanților.

În 2022, Președintele a condus procesul de evaluare, care a inclus completarea de chestionare și discuții între Comitetul de Nominalizare și Remunerare și fiecare membru al Comitetului Reprezentanților și al Comitetelor. Au fost luate în considerare elemente precum experiența, aptitudinile, diversitatea și cunoștințele tehnice al membrilor Comitetului Reprezentanților, precum și eficacitatea, rolul și structura Comitetului Reprezentanților.

Evaluările formale ale performanței vor fi efectuate în continuare cel puțin anual. Comitetul de Nominalizare și Remunerare consideră că planificarea succesiunii este parte a responsabilităților sale, făcând recomandări Comitetului Reprezentanților și acționarilor ori de câte ori este necesar.

Mai multe detalii privind remunerația Administratorului Unic și membrilor Comitetului Reprezentanților sunt incluse în Anexa 5 Raportul de remunerație.

Administratorul Unic și AFIA

Prezentare generală

Administratorul Unic al Fondului este Franklin Templeton International Services S.à r.l., o societate cu răspundere limitată, autorizată ca administrator de fonduri de investiții alternative în conformitate cu Articolul 5 din Legea privind administratorii de fonduri de investiții alternative din data de 12 iulie 2013 din Luxembourg, autorizată de Commission de Surveillance du Secteur Financier cu nr. A00000154/21 noiembrie 2013, având sediul social în Luxembourg, 8A rue Albert Borschette, L-1246, înregistrată la Registrul Comerțului și Societăților din Luxembourg sub numărul B 36.979 și înregistrată în România la ASF cu numărul PJM07.1AFIASMDLUX0037/10 martie 2016.

FTIS se califică drept AFIA conform capitolului 2 din Luxembourg Law din data de 12 iulie 2013 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și este autorizată să presteze servicii în România în conformitate cu Legea nr. 74/2015, fiind înregistrată în registrul menținut de ASF și

fiind autorizată să administreze fonduri precum Fondul Proprietatea (inclusiv, fără a se limita la, administrarea riscurilor și administrarea portofoliului).

Administratorul unic este numit și revocat de către AGOA. Durata mandatului curent ca AFIA și Administrator Unic al Fondului este de 2 ani, începând cu 1 aprilie 2022.

Administratorul Unic emite decizii cu regularitate și oricând este necesar pentru operațiunile curente ale Fondului. Administratorul Unic este responsabil pentru managementul executiv al Fondului. FTIS ca Administrator Unic și AFIA, acționează în interesul Fondului și protejează interesele generale ale acționarilor.

În iunie 2009, Fondul a desemnat Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom ca fiind câștigătoarea licitației internaționale organizate de Fond pentru selecția Administratorului de Investiții și Administratorului Unic. Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala București a fost Administratorul Unic al Fondului între 29 septembrie 2010 și 31 martie 2016.

Având în vedere prevederile Directivei AFIA, FTIS a fost numit ca AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru un mandat de 2 ani începând cu 1 aprilie 2016 până la 31 martie 2018. Acest mandat a fost urmat de mandate succesive de 2 ani, după cum urmează:

- Mandatul între 1 aprilie 2018 și 31 martie 2020, aprobat în cadrul AGA din 14 februarie 2018
- Mandatul între 1 aprilie 2020 și 31 martie 2022, aprobat în cadrul AGA din 28 iunie 2019
- Mandatul între 1 aprilie 2022 și 31 martie 2024, aprobat în cadrul AGA din 15 decembrie 2021

Între FTIS, FTIML și acționarii care au susținut desemnarea sa ca Administrator Unic și Administrator de Investiții/ AFIA nu a existat nici un contract, înțelegere sau relație de familie.

La 31 decembrie 2022 FTIS, actualul AFIA al Fondului, nu deține acțiuni emise de Fond.

Politicile FT

Tratarea clienților în mod corect este una dintre valorile de bază ale Franklin Templeton. Tratatamentul preferențial în rândul clienților este strict interzis. Cu scopul de a asigura un tratament echitabil pentru orice client sau investitor, FT a elaborat și a pus în aplicare o serie de politici și proceduri. FTIS aplică cele mai bune practici FT la nivel global pentru a-și îndeplini obligațiile și pentru respectarea legilor și reglementărilor.

Acestatea includ:

- Codul de Etică și Conduită, care rezumă valorile, principiile și practicile privind desfășurarea activității care guvernează activitatea FT. Acesta prevede un set de principii de bază aferente persoanelor acoperite (eng: covered persons - toți funcționarii, directorii, angajații permanenți și temporari ai Franklin Resources, Inc., ai filialelor sau entităților asociate acestei societăți atât din SUA cât și din alte state) în ceea ce privește cerințele minime aplicabile din punct de vedere etic;
- Politica de Stewardship a Franklin Templeton, cuprinzând detalii despre activitățile de stewardship efectuate de FT care includ monitorizarea și implicarea în arii precum strategia, performanța, riscul (inclusiv riscul social și de mediu) și guvernanta (inclusiv aspecte privind remunerația și cultura organizațională);
- Politica privind conflictele de interese, pentru a evidenția că în cadrul FT sunt implementate politici și proceduri pentru a adresa situațiile de conflict de interese efective, percepute sau potențiale și pentru a preveni și gestiona astfel de conflicte precum și pentru a asigura conformitatea cu cerințele de reglementare relevante;

- Politica privind protecția datelor, pentru a asigura că toate operațiunile de business sunt în conformitate cu Regulamentul privind protecția datelor;
- Politica împotriva corupției, care asigura faptul că angajații FTIS respectă Politica Anti-Corupție din SUA (U.S. Foreign Corrupt Practices Act) și reglementările anti-corupție și anti-mită aplicabile din jurisdicțiile locale unde FTIS operează;
- Politica împotriva corupției și mitei, pentru a se asigura de faptul că angajații FTIS respectă Politica Anti-Corupție din SUA (U.S. Foreign Corrupt Practices Act) și reglementările internaționale anti-corupție și anti-mită aplicabile din jurisdicțiile locale unde FTIS operează;
- Manualul de conformitate, care descrie cerințele generale de conformitate și de reglementare, precum și consecințele nerespectării acestor reglementări;
- Politica privind tranzacțiile personale ale angajaților (eng: „Personal Investments and Insider Trading Policy”), întocmită în scopul prevenirii efectuării de către salariații Franklin Templeton de tranzacții interzise, precum și pentru prezentarea de către aceștia în mod corect a informațiilor non-publice;
- Politica privind cadourile („Gifts and Entertainment Compliance Policy”), care are rolul de a descuraja terțe părți să ceară/ să primească favoruri speciale de la angajații Franklin Templeton;
- Instruirea periodică a angajaților cu privire la conformitate și la alte aspecte adiacente;
- Consolidarea valorilor corporatiste care pun accent pe acționarea în interesul clienților, cu integritate și cu respectarea confidențialității.

Principalele atribuții ale AFIA

Așa cum este prevăzut în Actul Constitutiv, în Contractul de Administrare și în DPI, principalele atribuții ale FTIS, realizate sub controlul AGA și monitorizate de către Comitetul Reprezentanților, sunt:

- să îndeplinească actele necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al Fondului, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina AGA, având toate atribuțiile conferite în sarcina sa de prevederile legale aplicabile;
- să propună aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților și ulterior acesteia, aprobării finale a AGA, strategia generală conform politicii investiționale;
- să implementeze politica investițională, realizând un echilibru corespunzător între profit și riscurile aferente portofoliului Fondului Proprietatea;
- să informeze periodic Comitetul Reprezentanților despre schimbările semnificative în activitatea Fondului și în structura portofoliului acestuia;
- să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept de vot în cadrul AGA, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a AGA, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul Reprezentanților;
- să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea, la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei AGA;
- să se asigure că, la solicitarea oricărui acționar, este pusă la dispoziția acestuia o copie a sau un sumar al procesului verbal al AGA și, de asemenea, după ce convocatorul ședinței AGOA

anuale este publicat, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale Fondului, raportul auditorilor și pe cel al AFIA;

- să întocmească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul anual de activitate, să analizeze raportul auditorilor financiari, să le prezinte pe acestea Comitetului Reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe către AGA și să propună AGA repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților;
- să gestioneze relația cu Depozitarul Central din România cu privire la funcțiile acestuia referitoare la menținerea registrului acționarilor;
- să pregătească un raport anual privitor la administrarea și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, care este prezentat Comitetului Reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis către AGA;
- să propună bugetul anual și planul de afaceri în vederea aprobării prealabile de către Comitetul Reprezentanților și ulterior, aprobării finale de către AGA;
- să aprobe externalizarea anumitor activități, în limitele bugetului aprobat, delegând exercitarea anumitor atribuții sub condiția respectării reglementărilor în vigoare;
- să supună aprobării AGEA încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondului, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele;
- să încheie acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondului, a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele, fără aprobarea AGA;
- să propună AGOA încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților;
- să aprobe procedura de audit intern și planul de audit intern;
- să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;
- să pună la dispoziția Comitetului Reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu Actul Constitutiv;
- să informeze de îndată Comitetul Reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației cu privire la AFIA, despre orice operațiune care poate constitui o încălcare a politicii investiționale și despre planurile/ măsurile corective pentru abordarea acestor aspecte;
- să solicite convocarea AGA pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul Reprezentanților și AFIA, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului;
- să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea către AGEA pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care este necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

- să aprobe orice tranzacții cu părți afiliate și în măsura în care tranzacțiile cu părți afiliate au o valoare mai mare de 0,25% din VAN, să ceară aprobarea Comitetului Reprezentanților, iar dacă au o valoare mai mare de 5% din VAN, să îndeplinească formalitățile de convocare AGA.

AFIA se asigură că prevederile relevante din legislația europeană și românească privind piața de capital sunt respectate și implementate de către Fond. De asemenea, AFIA asigură implementarea și operarea unor sisteme de contabilitate, administrare a riscurilor și control intern care să corespundă cerințelor Fondului.

Angajații AFIA și persoanele aflate în relații apropiate cu aceștia și cu AFIA sunt considerați persoane cu acces la informații privilegiate și au datoria de a raporta către AFIA și către ASF orice tranzacții/ afaceri desfășurate în beneficiul propriu cu (i) acțiuni sau alte valori mobiliare emise de Fond și admise la tranzacționare pe piețele reglementate; și/ sau (ii) instrumente financiare derivate care au legătură cu valorile mobiliare emise de Fond și/ sau (iii) orice alte instrumente care au legătură cu acestea.

AFIA are datoria de a aduce imediat la cunoștința Comitetului Reprezentanților orice interese personale semnificative pe care le-ar putea avea în legătură cu tranzacțiile Fondului precum și toate celelalte conflicte de interese.

AFIA desfășoară toate activitățile conform principiului de gestionare corectă a oricărui conflict de interese dintre acesta și Fond. Organizația Franklin Templeton are politici la nivel de grup pentru gestionarea conflictelor de interese și asigurarea conduitei etice a întregului său personal, care se aplică AFIA. Aceste politici au fost create pentru respectarea condițiilor privind conflictele de interese după cum este prevăzut în MiFID II și au fost transmise către ASF în cadrul procesului de obținere a licenței de către AFIA.

Toate tranzacțiile comerciale dintre Fond și AFIA, precum și cu persoanele sau societățile aflate în relații apropiate cu aceștia trebuie să respecte standardele uzuale ale industriei și reglementările corporative aplicabile.

Reprezentantul permanent al AFIA

La 31 decembrie 2022, Johan Meyer este reprezentantul permanent al AFIA, fiind și managerul de portofoliu al Fondului.

Johan Meyer este Directorul General al sucursalei FTIS din București și Managerul de Portofoliu al Fondului Proprietatea. El s-a alăturat Franklin Templeton Investments în 2004. Anterior rolului său în România, a fost Director General pentru biroul din Africa de Sud și Director de Strategie pentru Africa în cadrul Templeton Emerging Markets Group. Din această poziție, a fost responsabil pentru stabilirea strategiei generale în regiunea respectivă, asigurând îndrumare și expertiză, coordonând resursele și valorificând experiența grupului pentru a genera valoare adăugată în concordanță cu strategia generală. Dl Meyer deține diplome de licență în Comerț (Bachelor of Commerce și Bachelor of Commerce - Honours), în domeniul economiei de la Universitatea Pretoria. Vorbește engleză și afrikaans.

La 31 decembrie 2022 dl Meyer nu deținea acțiuni emise de Fond.

Remunerația AFIA

Onorariul convenit AFIA este aprobat de acționari și este prevăzut în contractele de administrare. Comisioanele datorate AFIA sunt calculate în Lei și plătite în EUR - suma calculată în Lei este convertită în EUR utilizând cursul oficial de schimb Lei/EUR publicat de Banca Națională a României în ultima zi bancară aferentă perioadei de facturare. Comisioanele sunt calculate și plătite trimestrial. Plata comisioanelor este făcută după ce calculul acestora este verificat și certificat de către Banca Depozitară a Fondului.

Mai multe detalii privind remunerația AFIA sunt prezentate în *Anexa 5 Raportul de remunerare*.

Răspunderea profesională a AFIA

AFIA va respecta în orice moment cerințele de capital și de asigurare conform prevederilor Directivei AFIA și reglementărilor naționale. AFIA deține următoarele asigurări:

- Asigurare de răspundere profesională care să acopere orice neîndeplinire a atribuțiilor conform contractului de administrare;
- Garanție de fidelitate care să acopere orice nerespectare a obligației de a răspunde față de Fond pentru orice sume de bani sau investiții.

Banca Depozitară a Fondului

Fondul a numit BRD – Groupe Societe Generale SA în calitate de depozitar și custode, pentru a deține și transfera activele Fondului și pentru a certifica VAN al Fondului și calculul comisioanelor AFIA, prin intermediul unui contract de depozitare și custodie care a intrat în vigoare la 20 mai 2016 pentru o perioadă de trei ani. Contractul a fost inițial extins pentru o perioadă de trei ani până la 20 mai 2022, iar ulterior a fost extins din nou în cursul anului 2022, pentru o perioadă de trei ani până la 20 mai 2025.

Depozitarul are următoarele obligații ce decurg din contractul în vigoare:

- Deține fizic toate instrumentele financiare ale Fondului care pot fi transmise fizic sau care pot fi înregistrate ori deținute într-un cont în mod direct sau indirect în numele Depozitarului și care sunt titluri transferabile, inclusiv pe cele care încorporează instrumente derivate, instrumente ale pieței monetare sau unități ale organismelor de plasament colectiv (Activele Deținute în Custodie);
- Verifică titlul de proprietate și ține evidențe cu privire la toate activele care nu se califică drept Active Deținute în Custodie și care, în conformitate cu legislația națională aplicabilă, sunt înregistrate doar în mod direct în numele Fondului la emitentul însuși sau la agentul acestuia, cum ar fi un registrator sau un agent de transfer, pe baza documentelor furnizate de Fond, precum și pe baza unor dovezi externe (Activele Nedeținute în Custodie);
- Păstrează în custodie Activele Deținute în Custodie aparținând Fondului, separat de activele Depozitarului sau de cele ale altor fonduri și le înregistrează separat, astfel încât acestea să poată fi identificate ca fiind proprietatea Fondului;
- Decontează tranzacțiile cu Active Deținute în Custodie și Active Nedeținute în Custodie ale Fondului în și din conturile Fondului, în conformitate cu instrucțiunile corespunzătoare primite de la Fond și cu respectarea reglementărilor Depozitarului Central;
- Colectează dobânzile și alte venituri aferente Activelor Deținute în Custodie și exercită drepturile conferite de asemenea Active Deținute în Custodie, în conformitate cu instrucțiunile corespunzătoare primite de la Fond. Depozitarul asistă Fondul în recuperarea diferențelor de impozitare a dividendelor reținute de către emitenți (în cazul investițiilor în România sau străinătate), în baza tratatelor de evitare a dublei impunerii în vigoare;
- Certifică valoarea activului net și valoarea unitară a activului net în conformitate cu legislația în vigoare;
- Face plata contravalorii instrumentelor financiare sau a titlurilor de participare achiziționate de Fond, face plățile pentru stingerea tuturor obligațiilor, inclusiv plata dobânzilor, taxelor, comisioanelor și a altor cheltuieli operaționale ale Fondului, efectuează plăți pentru orice alt scop, conform instrucțiunilor corespunzătoare primite de la Fond;

- Validează și certifică calculul efectuat de către AFIA pentru comisioanele datorate de Fond acestuia;
- Oferă servicii de vot prin reprezentare în baza solicitării și conform instrucțiunilor primite;
- Îndeplinește orice alte activități în sarcina sa prevăzute de legi și regulamente;
- Efectuează plăți din contul de lichidități al Fondului numai la primirea unor instrucțiuni corespunzătoare și numai după evaluarea operațiunii din punct de vedere al respectării dispozițiilor legale, a Actului Constitutiv al Fondului și a reglementărilor interne ale Fondului;
- Transferă instrumente financiare din contul de instrumente financiare al Fondului numai la primirea unor instrucțiuni corespunzătoare, după evaluarea operațiunii din punct de vedere al respectării dispozițiilor legale, a Actului Constitutiv al Fondului și la primirea plății contravalorii acestor instrumente financiare, unde este aplicabil.

Răspunderea cu privire la păstrarea în condiții de siguranță a Activelor Deținute în Custodie:

- În cazul pierderii de către Depozitar sau de o terță persoană careia i-a fost delegată custodia de către Depozitar a unui Activ Deținut în Custodie, Depozitarul va fi răspunzător față de Fond în condițiile prevăzute de articolul 21 (12) și (13) din Directiva AFIA astfel cum au fost acestea transpuse prin articolul 20 (13) și (14) din Legea nr. 74/2015, precum și de articolele 100 și 101 ale Regulamentului UE 231/2013. În asemenea condiții, dacă Depozitarul nu dovedește existența unui motiv de exonerare prevăzut de Regulamentul UE 231/2013, Depozitarul va restitui Fondului un activ identic Activului Deținut în Custodie sau un activ deținut în custodie cu o valoare echivalentă în termen de maxim cinci zile lucrătoare de la solicitarea Fondului sau a AFIA;
- În cazul altor prejudicii cauzate de către Depozitar în legătură cu păstrarea în condiții de siguranță a Activelor Deținute în Custodie, altele decât pierderea unor astfel de Active Deținute în Custodie, Depozitarul nu va fi răspunzător față de Fond pentru acțiunile sau inacțiunile sale în legătură cu aceste obligații atâta timp cât acestea respectă prevederile legale și prejudiciul nu se datorează neglijenței, fraudei, încălcării contractului, relei-credințe sau neexecutării intenționate din partea Depozitarului.

Răspunderea cu privire la păstrarea în condiții de siguranță a Activelor Nedeținute în Custodie și alte obligații ale Depozitarului:

- Cu privire la toate celelalte obligații în afara păstrării în condiții de siguranță a Activelor Deținute în Custodie, Depozitarul nu va fi răspunzător față de Fond pentru acțiunile sau inacțiunile sale în legătură cu aceste obligații atâta timp cât acestea respectă prevederile legale, precum și pentru niciun prejudiciu sau cheltuielă apărută în legătură cu o astfel de acțiune sau inacțiune, cu excepția situației în care acest rezultat este datorat neglijenței, fraudării, încălcării contractului, relei-credințe sau unei neexecutări intenționate din partea Depozitarului;
- Depozitarul nu va fi răspunzător pentru caracterul incomplet sau ilegal al oricărei investiții efectuate de terți pe seama contului Fondului și primite de Depozitar de la aceștia, în situația în care investiția respectivă nu mai este validă sau este frauduloasă, fie pentru motive de neîndeplinire a condițiilor de validitate, fals, uz de fals, caracter incomplet sau pentru orice altă situație, cu excepția în care aceste situații rezultă din neglijență, neexecutare intenționată, rea-credință, o încălcare a contractului sau fraudă din partea Depozitarului;
- Depozitarul nu va fi răspunzător față de Fond sau de o parte terță pentru prejudicii indirecte sau prejudicii speciale rezultate, cum ar fi pierderea profitului sau o pierdere de oportunitate, intervenite în legătură cu contractul;

- Cu excepția celor reglementate prin contractul încheiat cu Fondul și de legislația în vigoare, Depozitarul își declină în mod expres toate obligațiile față de Fond.

Alte Aspecte

Auditorul Fondului

Auditorul Fondului pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 este Ernst & Young Assurance Services SRL, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/5964/1999 având Codul Unic de Înregistrare RO11909783, membră a Camerei Auditorilor Financiari din România și înregistrată cu numărul FA77 în Registrul Public al Auditorilor Financiari al ASPAAS.

În data de 28 aprilie 2021 acționarii Fondului au aprobat numirea Ernst & Young Assurance Services SRL în calitate de auditor financiar al Fondului Proprietatea, pentru exercițiile financiare 2022, 2023, 2024.

Auditorul Fondului până la exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 (inclusiv) a fost Deloitte Audit SRL.

Legea privind Conformitatea Fiscală aplicabilă Conturilor din Străinătate

FATCA este o lege federală emisă de Statele Unite ale Americii conform căreia cetățenii SUA, inclusiv cei care trăiesc în afara SUA, trebuie să raporteze conturile financiare deținute în afara SUA. FATCA solicită instituțiilor financiare străine să raporteze către Trezoreria și Autoritățile Fiscale din Statele Unite (eng. "Internal Revenue Service") informații despre clienții lor din SUA. România, ca majoritatea celorlalte țări europene, a încheiat un acord interguvernamental pentru a facilita implementarea cerințelor FATCA.

Fondul respectă toate cerințele de raportare conform prevederilor FATCA.

Produse de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări

Produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări stau la baza pieței de investiții retail. UE a emis un regulament referitor la PRIIPs, prin care obligă entitățile care emit sau vând produse de investiții să furnizeze investitorilor documente cu informații esențiale despre produsul respectiv.

Fondul Proprietatea publică documentele cu informații esențiale pe pagina sa de internet.

Legislația privind abuzul de piață

Regulamentul 596/2014/UE privind abuzul de piață, și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE, precum și Directiva 2014/57/UE privind sancțiunile penale pentru abuzul de piață au fost publicate în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene din 12 iunie 2014 și au intrat în vigoare în data de 3 iulie 2016.

Rolul Regulamentului privind abuzul de piață este de a conduce la creșterea integrității piețelor financiare și protejarea sporită a investitorilor. AFIA a actualizat regulamentele și procedurile interne aplicabile Fondului în vederea implementării Regulamentului privind abuzul de piață.

Egalitatea de șanse și diversitatea

Fondul și FTIS susțin egalitatea de șanse, diversitatea etnică și promovarea femeilor în funcții de conducere.

Cultura organizațională a Franklin Templeton are la bază diversitatea, includerea și responsabilizarea, iar politica de recrutare este de a numi persoana cea mai calificată pentru

poziția respectivă, luând în considerare factori precum egalitatea de șanse între sexe, experiența și calificarea. În postura sa de companie globală, Franklin Templeton beneficiază de un mix unic de cunoștințe și experiență din partea angajaților săi care provin din generații și culturi diferite și au o expertiză bogată în numeroase domenii.

În Comitetul Reprezentanților unul dintre membri este de sex feminin, iar în cadrul FTIS există mai multe femei în structura de conducere a Fondului. De asemenea, în administrarea Fondului sunt implicate persoane de 12 naționalități diferite, în concordanță cu diversitatea acționarilor Fondului.



Confidențialitatea informațiilor

Membrii Comitetului Reprezentanților și toți angajații FTIS au obligația de a păstra confidențialitatea asupra documentelor și informațiilor ajunse în posesia lor în cursul îndeplinirii îndatoririlor.

Regulamentul General privind Protecția Datelor

Fondul a implementat în totalitate prevederile GDPR și nu au fost identificate probleme pe parcursul anului 2022.

Aspecte de mediu, sociale și cele referitoare la guvernanță

Uniunea Europeană a inițiat un program legislativ prin care intenționează să facă aspectele de mediu, sociale și cele referitoare la guvernanță drept unele dintre elementele de bază în reglementarea sectorului serviciilor financiare.

Regulamentul privind Taxonomia

Ca parte a acestui pachet, Regulamentul UE 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind sustenabilitatea în sectorul serviciilor financiare ("SFDR") a fost publicat în decembrie 2019 și a trebuit să fie implementat până în martie 2021.

Regulamentul UE privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile sustenabile ("Regulamentul privind Taxonomia", eng. "Taxonomy Regulation") a fost publicat în Jurnalul Oficial al UE în data de 22 iunie 2020. Aspectele referitoare la atenuarea schimbărilor climatice și adaptarea la schimbările climatice au intrat în vigoare începând cu 1 ianuarie 2022, iar dispozițiile privind utilizarea sustenabilă și protecția resurselor de apă și marine, tranziția către o economie circulară, prevenirea și controlul poluării, precum și protecția și restaurarea biodiversității și a ecosistemelor au intrat în vigoare la 1 ianuarie 2023.

Având în vedere gama de interpretări ale diferitelor State Membre cu privire la ceea ce este considerat o investiție „sustenabilă”, Comisia Europeană a considerat că este necesară o taxonomie comună.

Investițiile Fondului Proprietatea nu iau în considerare criteriile UE privind activitățile economice sustenabile din punct de vedere al mediului, inclusiv activități de abilitare sau de tranziție, în sensul Regulamentului privind Taxonomia.

Un chestionar privind aspectele de mediu, sociale și cele referitoare la guvernanță în ceea ce privește integrarea riscului climatic de către Fondul Proprietatea, a fost transmis către ASF în iunie 2022.

Directiva privind Raportarea de către Companii a Informațiilor privind Sustenabilitatea

În data de 28 noiembrie 2022 Parlamentul European a adoptat Directiva (UE) 2022/2464 privind Raportarea de către Companii a Informațiilor privind Sustenabilitatea (CSRD), publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene în data de 16 decembrie 2022. Cerințele vor deveni aplicabile între 2024 și 2028, iar statele membre trebuie să transpună prevederile în legislația națională astfel încât aceasta să devină aplicabilă din 1 ianuarie 2024.

Fondul va analiza impactul cerințelor CSRD asupra activității sale și va monitoriza implementarea cerințelor directivei în legislația națională în cursul perioadelor de raportare următoare.

Conflicte de interese

FTIS a implementat o Politică privind conflictul de interese și a adoptat o serie de soluții operaționale pentru a facilita identificarea și gestionarea adecvată a situațiilor în care un angajat se găsește într-o situație efectivă sau potențială de conflict de interese, între interesele Fondului și interesele proprii sau ale unor terțe părți. De asemenea, FTIS a adoptat măsuri operaționale pentru a gestiona adecvat orice aspect referitor la tranzacțiile cu părți afiliate.

De asemenea, Comitetul Reprezentanților a inclus reguli stricte privind gestionarea potențialelor conflicte de interese în contractele de mandat și în Codul de Etică.

Informații actualizate privind cadrul legislativ

Legislația aplicabilă

Fondul funcționează în conformitate cu prevederile următoarelor legi și reglementări principale:

- Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările ulterioare;
- Legea nr. 82/1991 Legea contabilității;
- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare;
- Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările ulterioare;
- Legea nr. 10/2015, privind modificarea Titlului VII al Legii nr. 247/2005 privind reformele din domeniul proprietății și justiției, precum și alte măsuri, cu modificările ulterioare;
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative;
- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- Legea nr. 162/2017, privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative;
- Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare;
- Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- Hotărârea Guvernului nr. 1481/2005, privind înființarea Fondul Proprietatea;
- Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv, cu modificările ulterioare;
- Regulamentul (UE) nr. 231/2013 din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarea, efectul de levier, transparența și supravegherea;
- Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind cerințe specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public și de abrogare a Deciziei 2005/909/CE a Comisiei;
- Regulamentul (UE) nr. 1212/2018 al Parlamentului European și al Consiliului din 3 septembrie 2018 de stabilire a cerințelor minime de punere în aplicare a Directivei 2007/36/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește identificarea acționarilor, transmiterea de informații și facilitarea exercitării drepturilor acționarilor
- 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, cu modificările ulterioare;
- Norma ASF nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF;

- Regulamentul ASF nr. 4/2013 privind acțiunile suport pentru certificate de depozit
- Regulamentul ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative;
- Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- Regulamentul ASF nr. 12/2018 privind punerea în aplicare a unor prevederi ale Regulamentului (UE) nr. 1286/2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări;
- Regulamentul ASF nr. 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de ASF;
- Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, cu modificările ulterioare.

Actualizări legislative

Autorizarea Fondului ca FIA

În data de 28 ianuarie 2022, prin autorizația nr. 25/28.01.2022, ASF a autorizat Fondul Proprietatea ca Fond de Investiții Alternative de tip închis, adresat investitorilor de retail (“fond închis FIAIR”), având BRD Groupe Société Générale ca bancă depozitară.

ASF a avizat de asemenea și modificările Actului Constitutiv al Fondului, aprobate prin Hotărârea AGEA nr. 1/ 14 ianuarie 2021, precum și Prospectul simplificat al Fondului Proprietatea.

Documentația de autorizare a Fondului ca fond închis FIAIR, inclusiv autorizația ASF, Prospectul simplificat, Regulile Fondului și Actul Constitutiv în vigoare se regăsesc pe site-ul Fondului în secțiunea *Despre Fond – Despre Fondul Proprietatea*.

Regulamentul ASF nr. 9/2022 ce modifică reglementările privind GDR-urile

Regulamentul ASF nr. 9/2022 a intrat în vigoare în data de 10 mai 2022, la data publicării în Monitorul Oficial al României, modificând reglementările ASF privind GDR-urile.

Conform acestuia, pentru ofertele desfășurate după data intrării în vigoare a regulamentului, limita privind numărul de acțiuni care fac obiectul unei oferte pentru care pot fi emise GDR-uri este redusă la „cel mult 1/10 din numărul de acțiuni obiect al ofertei, dar fără a se depăși 1/3 din numărul total de acțiuni emise de societatea emitentă”. Totodată, regulamentul elimină prevederile conform cărora ASF poate deroga de la prevederile care stabilesc limitele pentru care pot fi emise GDR-uri și adaugă dispoziții privind delistarea GDR-urilor.

O scrisoare de răspuns care exprimă dezacordul Fondului cu privire la modificările propuse și motivele pentru păstrarea regulilor anterioare, a fost transmisă către ASF în perioada de consultare publică, în data de 8 aprilie 2022. Cu toate acestea, observațiile Fondului nu au fost luate în considerare în versiunea finală a regulamentului.

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

În august 2020 Parlamentul României a aprobat Legea nr. 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 deținerilor statului 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 începuseră înainte de intrarea în vigoare a legii au fost suspendate pentru o perioadă de doi ani. În data de 5 octombrie 2020 a intrat în vigoare OUG nr. 166/2020, stabilind exceptări de la Legea nr. 173/2020 prin limitarea interzicerii vânzării doar a

participației deținute de statul român. În data de 3 februarie 2021, Guvernul a propus Parlamentului spre aprobare un nou proiect de lege care anulează cerințele din Legea nr. 173/2020, care a fost adoptat de Senat în data de 22 martie 2021.

În data de 16 august 2022 perioada de 2 ani prevăzută de Legea nr. 173/2020 a expirat. De asemenea, un nou proiect de lege a fost înregistrat la Senat în data de 30 iunie 2022 pentru modificarea termenelor prevăzute în Legea nr. 173/2020 (pentru extinderea perioadei în care vânzarea este interzisă până la 13 august 2024) și pentru abrogarea OUG nr. 166/2020.

Fondul va continua să monitorizeze eventualele modificări ale procesului legislativ.

Modificări aduse Legii Apelor din România

Pe parcursul anului 2020 Parlamentul a aprobat mai multe modificări la Legea Apelor, acestea intrând în vigoare în data de 16 iulie 2020. Conform acestor modificări, toți proprietarii de instalații 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 16 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, Hidroelectrica SA a utilizat o metodă de calcul indirectă, bazată pe volumul de energie electrică produsă de fiecare unitate hidrologică. Conducerea Hidroelectrica SA consideră ca nu este fezabil din punct de vedere tehnic să instaleze mijloace standard de măsurare a debitelor, așa cum prevede această lege, din cauza dimensiunii și varietății specificațiilor tehnice aferente centralelor sale.

Guvernul României a modificat Legea apelor începând cu 31 decembrie 2020, prin OUG nr. 225/2020, potrivit căreia, prin excepție, în cazul inexistenței/ imposibilității tehnice dovedite a montării dispozitivelor de măsurare a apei, se aplică metode de măsurare indirecte, prin raportarea debitului maxim autorizat la timpul efectiv de utilizare pentru producerea energiei electrice, utilizatorul având obligația de a comunica datele generate de dispozitivele de măsurare a timpului de utilizare conforme cu cerințele legale.

Ca urmare a modificărilor aprobate în decembrie 2020, noi amendamente la Legea 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 de calcul al volumului de apă, metodă utilizată până în iulie 2020 (astfel 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 din partea Comisiei pentru agricultură, care a inclus o contribuție fixă de apă pentru producătorii de energie hidroenergetică, de 33 Lei / MWh. Acest lucru ar crește costurile de producție ale Hidroelectrica SA într-un an cu hidrologie medie 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 SA.

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.

Impozit pe venit suplimentar

Pentru mai multe detalii legate de impozitul pe venit suplimentar a se vedea secțiunea *Mediul de reglementare al sectorului energetic*.

Noi prevederi legale privind componența comitetelor de audit

Conform Ordinului ASPAAS nr. 123/2022, cel puțin un membru al comitetului de audit trebuie să fie auditor financiar certificat.

Acest ordin a fost modificat prin Ordinul ASPAAS nr. 392/2022, ce a intrat în vigoare în data de 13 septembrie 2022, care specifică faptul că orice persoană care are cel puțin 3 ani experiență în auditul statutar, dobândită prin participarea la misiuni de audit statutar în România, în alte state membre sau într-un stat inclus în Asociația Europeană a Liberului Schimb, în Elveția sau în Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord sau în cadrul comitetelor de audit formate la nivelul consiliilor de administrație/ de supraveghere al unor companii de interes public, dovedită cu documente, este competentă să facă parte din comitetul de audit.

Structura și componența actuale ale Comitetului de Audit și Evaluare al Fondului sunt în conformitate cu cerințele ASPAAS.

Ordonanța Guvernului nr. 16/2022

Modificări adoptate la Codul fiscal român

OG nr. 16/2022, publicată în Monitorul Oficial al României nr. 716/15 iulie 2022, aduce modificări importante Codului fiscal al României. Ordonanța include, printre altele, modificări ale regimului de reținere la sursă a impozitului pe dividende, cu impact asupra distribuțiilor FP.

De asemenea, Proiectul de lege privind aprobarea OG nr. 16/2022 a fost adoptat de Parlament prin Legea nr. 370/2022, fiind publicată în Monitorul Oficial al României nr. 1228/20 decembrie 2022.

Modificări ale regimului de reținere la sursă a impozitului pe dividende introduse prin OG nr. 16/2022

OG nr. 16/2022 se aplică dividendelor distribuite după 1 ianuarie 2023 cu următoarele efecte:

- creșterea ratei standard de impozitare cu reținere la sursă de la 5% la 8%;
- anularea scutirii privind impozitul pe dividende reținut la sursă pentru: (i) agenții guvernamentale române, (ii) fonduri de pensii românești, (iii) fonduri de investiții românești fără personalitate juridică și (iv) fonduri de pensii cu sediul în UE sau în Spațiul Economic European.

Aționarii sunt în continuare eligibili pentru cote reduse sau scutiri privind impozitul reținut la sursă în baza prevederilor tratatelor de dublă impunere încheiate de România. Mai mult, excepția pentru acționarii care dețin peste 10% din capitalul social al entității plătitoare, pe o perioadă neîntreruptă de 1 an, rămâne în vigoare.

Modificări adoptate la Codul de procedură fiscală din România în ceea ce privește raportarea FATCA / CRS - OUG nr. 102/2022

OUG nr. 102/2022, publicată în Monitorul Oficial al României nr. 654/ 30 iunie 2022, aduce modificări ale raportărilor FATCA și CRS.

Cele mai importante prevederi introduse prin OUG nr. 102/2022 sunt sumarizate mai jos:

- detalii privind noile proceduri fiscale administrative specifice care vor fi aplicabile în viitor în comunicarea dintre ANAF și instituțiile financiare raportoare;
- obligațiile instituțiilor financiare raportoare pentru păstrarea tuturor evidențelor/ documentelor obținute în cadrul procedurilor de diligență fiscală și a documentelor justificative privind eforturile depuse pentru respectarea reglementărilor FATCA/ CRS pe o perioadă de zece ani de la termenul privind raportarea anuală;

- detalii privind datele referitoare la contul raportabil care vor fi schimbate între organele fiscale române și autoritățile fiscale străine;
- sancțiuni administrative și amenzi pentru instituțiile financiare raportoare pentru nerespectarea obligațiilor FATCA / CRS în România.

De asemenea, proiectul de lege pentru aprobarea OUG nr. 102/2022 a fost adoptat de către Senat în data de 19 septembrie 2022. Fondul va continua să monitorizeze eventualele modificări ale procesului legislativ.



Administrarea riscurilor

Prezentarea riscurilor semnificative

Activitatea de investire expune Fondul la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și piețelor pe care investește. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piață, riscul de evaluare și riscul de credit. Conducerea monitorizează posibilele efecte adverse asociate cu acești factori de risc asupra performanței financiare a Fondului. În plus, riscurile nefinanciare, precum riscurile operaționale, riscurile legale, de reglementare și cibernetice sunt monitorizate și diminuate, atunci când este posibil. Conducerea consideră că toate riscurile sunt aliniate cu apetitul la risc al Fondului iar controalele și funcțiile de raportare sunt implementate și aliniate cu severitatea riscurilor.

Începând cu 29 septembrie 2010 Managementul Fondului a implementat proceduri de administrare a riscurilor financiare consecvente cu cele aplicate de către Franklin Templeton la nivel global.

Descrierea riscului	Ațiuni de diminuare a riscului
<p>Riscurile legate de pandemia de COVID-19</p> <p>Extinderea semnificativă a pandemiei de COVID-19 și măsurile adoptate pentru a reduce răspândirea continuă să aibă un impact asupra economiei globale și asupra activității locale din România.</p> <p>Evoluția pandemiei și acțiunile guvernamentale asociate vor continua să aibă un impact asupra companiilor din portofoliul Fondului și asupra situației financiare a acestora și vor afecta performanța generală a Fondului, ceea ce poate conduce la creșterea volatilității prețurilor.</p> <p>Întrucât majoritatea participațiilor Fondului nu sunt listate și nu au prețuri de piață observabile, riscul legat de incertitudinile privind evaluările a crescut de asemenea.</p>	<p>Riscurile asociate pandemiei afectează toate investițiile Fondului, precum și operațiunile sale.</p> <p>Conducerea Fondului și Comitetul Reprezentanților revizuiesc și discută situația în mod regulat, inclusiv aspecte precum revizuirea portofoliului, administrarea riscurilor și continuitatea activității. AFIA raportează în mod periodic situația operațiunilor. Fondul asigură comunicarea continuă cu investitorii, prin rapoarte curente, teleconferințe cu investitorii și actualizări pe pagina de web.</p> <p>Evaluările companiilor din portofoliu sunt verificate cu atenție în ceea ce privește relevanța lor și impactul pandemiei.</p> <p>Strategiile de diminuare a riscurilor sunt aplicate astfel cum este detaliat în ariile specifice de risc.</p>
<p>Riscul de piață</p> <p>Reprezintă riscul ca modificarea prețurilor și ratelor din piață, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă sau cursurile de schimb, să afecteze veniturile Fondului sau valoarea deținerilor sale.</p>	<p>Fondul implementează tehnici de administrare a riscului de piață pentru a gestiona și controla expunerile la riscul de piață, păstrându-le la niveluri acceptabile și optimizând, în același timp, rentabilitatea. AFIA are un cadru permanent de administrare a riscurilor, în conformitate cu cerințele Directivei AFIA.</p>
<p>Riscul de preț și riscul de evaluare a investițiilor</p> <p>Fluctuațiile în valoarea unei participații ca urmare a fluctuațiilor prețurilor din piață, cauzate de factori specifici emitentului sau de factori ce afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață, pot să afecteze negativ veniturile Fondului și valoarea deținerilor sale.</p>	<p>Diversificarea investițiilor și a sectoarelor de activitate reprezintă principala tehnică de diminuare a riscului de preț aferent participațiilor. Toate investițiile potențiale sunt supuse unui proces minuțios de due diligence. Echipa de administrare a portofoliului examinează în mod regulat profilul de risc/ rentabilitate al activelor din portofoliu. O politică detaliată de stabilire a prețurilor asigură evaluarea adecvată a</p>

Descrierea riscului	Acțiuni de diminuare a riscului
<p>Investițiile pentru care nu este disponibil un preț de piață, precum deținerile nelistate ale Fondului, sunt expuse incertitudinilor provenite din evaluarea valorii investițiilor, din factori precum alegerea modelului de evaluare, incertitudinea parametrilor și actualitatea estimărilor parametrilor.</p>	<p>participațiilor nelistate. Evaluările întocmite de furnizorii externi de servicii de evaluare sunt analizate de către Comitetul de Evaluare din cadrul Franklin Templeton.</p>
<p>Riscul de diluare</p> <p>Modificările de capital social în companiile de stat în care Fondul deține o poziție minoritară pot duce la o scădere a valorii, acțiuni juridice și pierderi pentru Fond.</p>	<p>Riscul de diluare bazat pe inputuri economice nejustificate poate fi în detrimentul valorii unei companii. Acolo unde este cuantificabil, riscul de diluare este luat în considerare în evaluările companiilor.</p> <p>Echipa de management al portofoliului, echipa de relații cu investitorii și echipa din departamentul juridic sunt implicate activ în toate acțiunile corporative care implică participațiile Fondului. Analiza fundamentală, comunicarea cu investitorii și acțiunile juridice sunt folosite pentru a consolida poziția Fondului. Consilierea juridică externă și alte servicii de consultanță sunt utilizate atunci când se consideră a fi benefice.</p>
<p>Riscul de concentrare sectorială</p> <p>Expunerea mare a portofoliului la un anumit sector de activitate sau la un grup de companii expune Fondul la riscul de concentrare și poate face ca performanța globală a Fondului să fie afectată negativ de performanțele unui anumit sector.</p>	<p>Limitele de diversificare și concentrare sunt stabilite și monitorizate periodic. Companiile în care Fondul deține participații activează în diferite industrii, cu toate acestea, Fondul are expuneri concentrate în sectorul energetic („Utilități petrol și gaze”). Sunt efectuate revizuri periodice, fiind evaluat fiecare sector în funcție de risc și randament.</p>
<p>Riscul privind guvernarea corporativă</p> <p>Companiile din portofoliul Fondului gestionate defectuos pot afecta negativ performanța Fondului, ca urmare a lipsei competențelor profesionale și experienței în industria în care operează compania.</p>	<p>Echipa de administrare a portofoliului este implicată activ în relația cu companiile de portofoliu, promovând și impunând standarde înalte de bună guvernare corporativă.</p>
<p>Riscul de personal</p> <p>Capacitatea Fondului de a-și atinge obiectivele depinde de expertiza Administratorului de Investiții și de capacitatea acestuia de a atrage și reține personal adecvat.</p>	<p>Administratorul Fondului și Comitetul Reprezentanților se asigură că membrii principali ai echipei de management sunt motivați corespunzător, participă la programele de leadership strategic și monitorizează parametrii cheie de planificare a succesiunii. Comitetul discută acest risc în mod regulat cu Administratorul Fondului.</p>
<p>Riscul de discount al prețului față de VAN</p> <p>Acțiunile Fondului sunt tranzacționate pe bursele de la București și Londra. Așteptările participanților la piață pot determina tranzacționarea acțiunilor Fondului cu o primă sau cu un discount față de VAN pe acțiune. Randamentul investitorilor poate fi</p>	<p>Fondul a implementat mai multe măsuri pentru reducerea discountului față de VAN, inclusiv un randament atractiv al dividendelor, programele de răscumpărare, precum și o abordare transparentă, raportarea evenimentelor importante și eforturi proactive în relația cu investitorii. Obiectivul de</p>

Descrierea riscului	Acțiuni de diminuare a riscului
afectat pozitiv sau negativ de astfel de factori de piață.	discount și mecanismul de discount aferent fac parte din DPI.
<p>Riscul de credit și de contrapartidă</p> <p>Riscul de credit reprezintă riscul producerii de pierderi financiare pentru Fond în condițiile în care o contrapartidă nu își îndeplinește obligațiile contractuale; este în principal aferent conturilor curente și depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, obligațiunilor guvernamentale și altor creanțe.</p>	<p>Numerarul și instrumentele de piață monetară pe termen scurt sunt diversificate în ceea ce privește contrapartidele. Comitetul intern de Credit și Contrapartidă supraveghează selecția și aprobarea contrapartidelor autorizate. Comitetul se întrunește periodic și examinează expunerea curentă, limitele de credit și ratingurile contrapartidelor. Comitetul poate include o contrapartidă pe o „listă de urmărire” sau pe o „listă restricționată”, limitând astfel sau împiedicând tranzacțiile ulterioare cu aceasta.</p>
<p>Riscul de lichiditate</p> <p>Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să nu își poată îndeplini obligațiile financiare ajunse la scadență.</p> <p>Participațiile Fondului includ acțiuni nelistate emise de companii din România care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și care, în general, pot fi considerate nelichide. Prin urmare, este posibil ca Fondul să nu poată vinde la timp anumite investiții pentru a răspunde cerințelor sale de lichiditate sau pentru a acționa în cazul unor evenimente specifice, precum scăderea bonității unui emitent.</p>	<p>Având în vedere că Fondul este un fond închis de investiții, riscul de lichiditate aferent este mai mic decât în cazul unui fond deschis de investiții, deoarece acționarii nu au opțiunea de a-și răscumpăra deținerile.</p> <p>Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în asigurarea unui nivel suficient de lichidități pentru achitarea obligațiilor scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără să fie necesară suportarea unor pierderi inacceptabile și fără ca reputația Fondului să fie afectată în mod negativ. Activele Fondului sunt monitorizate periodic din punct de vedere al gradului de lichiditate atât în condiții normale, cât și în condiții de stres.</p>
<p>Riscul operațional și de securitate</p> <p>Fondul poate înregistra pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, furnizorilor de servicii, tehnologiei și infrastructurii, și din factori externi, precum cerințe de reglementare sau legale și standarde general acceptate privind practicile din domeniu. O breșă de securitate sau o defecțiune a sistemelor de securitate și tehnologie a informației poate atrage după sine riscul de pierdere financiară, întreruperea operațiunilor sau afectarea reputației Fondului. Riscurile operaționale rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.</p>	<p>Obiectivul Fondului în administrarea riscurilor operaționale este să mențină un echilibru între măsurile luate pentru limitarea pierderilor financiare și efectelor negative asupra reputației Fondului, și eficiența din punct de vedere al costurilor, evitându-se implementarea unor proceduri de control care să restricționeze inițiativa și creativitatea. Fondul a implementat un sistem de monitorizare operațională, documentat prin politici și proceduri, care asigură escaladarea și remedierea problemelor operaționale potențiale. Cadru de tehnologie a informației este conceput pentru a atenua riscul unei breșe de securitate cibernetică. Există un program dedicat securității cibernetică care își propune să monitorizeze, identifice și să răspundă la atacuri cibernetică și amenințări externe. Sistemul de monitorizare operațională înglobează toate echipele implicate în operațiunile Fondului.</p>
<p>Riscul legal și de reglementare</p> <p>Existența, funcționarea și constituirea inițială a Fondului sunt reglementate de legislația națională și</p>	<p>Reprezentanții Fondului se consultă cu agenții externe și cu firme de avocatură cu scopul de a anticipa potențialele schimbări și interpretări de</p>

Descrierea riscului

europeană. Aceste reglementări pot fi modificate sau pot fi interpretate diferit de către autorități și pot afecta direct Fondul și acționarii acestuia.

Acest risc este susținut și de istoricul legislativ al ultimilor ani, care conține o serie de legi ce au modificat inclusiv compoziția portofoliului Fondului.

Acțiuni de diminuare a riscului

reglementare și de a evalua impactul acestora asupra Fondului. În acest sens, Fondul depune eforturi în vederea optimizării eficienței operaționale în conformitate cu reglementările actuale și cele viitoare.

Franklin Templeton are politici interne care promovează respectarea celor mai bune practici și reglementări.

Controlul intern și administrarea riscurilor

Franklin Templeton a implementat pentru Fond politici și proceduri interne care să asigure transmiterea corectă și la timp a tuturor informațiilor importante referitoare la conformitate, inclusiv informații privind încălcarea restricțiilor investiționale, erori privind VAN, raportarea financiară și prezentarea de informații. De asemenea, pentru activitățile de raportare financiară, control intern și administrarea riscurilor, au fost stabilite reguli interne stricte, menite să protejeze interesele Fondului.

Abordarea Franklin Templeton este de a avea o echipă de specialiști dedicată administrării riscurilor, care sunt independenți de managerii de portofoliu și care produc analize robuste de risc și performanță și analizează riscurile și expunerea pe portofolii în mod obiectiv.

Franklin Templeton a înființat departamentul de Conformitate responsabil cu administrarea riscului de conformitate al AFIA și al Fondului, luând în considerare atât legislația aplicabilă cât și politicile și procedurile interne. Ofițerul de Conformitate responsabil pentru Fondul Proprietatea face parte din echipa Regulatory Compliance, este membru al Departamentului Internațional de Conformitate al Franklin Templeton și este direct subordonat Directorului de Conformitate din Luxembourg. Departamentul de Conformitate este responsabil cu furnizarea de recomandări, consiliere și pregătire pentru departamentele operaționale în ceea ce privește gestionarea riscului reputațional privind respectarea cerințelor legale și de reglementare, conformarea cu codurile de conduită și de asemenea, cu efectuarea de controale de conformitate de nivel doi.

Fondul și FTIS au implementat politici, proceduri și standarde globale de bună practică relevante din cadrul celor implementate de grupul Franklin Templeton, conform cerințelor de reglementare în vigoare.

FTIS a implementat o Politică de administrare a riscurilor specifică pentru Fond. Scopul acestei politici este de a reglementa principalele procese de business și de a stabili un cadru eficient privind administrarea riscurilor, care să corespundă cerințelor de reglementare și astfel să îmbunătățească structura de guvernanță a Fondului.

Franklin Templeton monitorizează riscurile principale de conformitate în baza Planului multi-anual de monitorizare a conformității. Evaluarea riscurilor este un element cheie al programului de monitorizare și supraveghere a conformității. Zonele cu risc ridicat sunt monitorizate cel puțin anual pentru a reflecta rezultatele finale ale evaluării riscurilor aferente fiecărui an.

În ceea ce privește activitatea de monitorizare a portofoliului, Franklin Templeton a implementat proceduri și controale destinate să asigure faptul că toate activele sunt administrate cu prudență și în conformitate cu mandatul primit. În plus, Franklin Templeton are o echipă dedicată de specialiști, Investment Compliance, care este responsabilă cu monitorizarea riguroasă, zilnică a conturilor, inclusiv Fondul Proprietatea, prin raportare la instrucțiunile primite și restricțiile investiționale.

Sistemul de management al tranzacțiilor din front-office are încorporată o funcționalitate privind conformitatea care permite includerea în sistem a restricțiilor investiționale, cerințelor de reglementare și a celor interne. Toate ordinele de tranzacționare (cu excepția tranzacțiilor valutare și a anumitor tranzacții cu instrumente de datorie și instrumente financiare derivate) sunt verificate în mod automat în vederea respectării restricțiilor investiționale relevante, înainte de efectuarea tranzacțiilor.

Verificările de conformitate post tranzacționare sunt realizate în mod automat în fiecare zi, pentru toate portofoliile, considerând restricțiile investiționale din sistemul de administrare a tranzacțiilor. Toate excepțiile sunt analizate și verificate de echipa Investment Compliance a Franklin Templeton. Restricțiile investiționale care nu pot fi automatizate sunt revizuite periodic.

Toate încălcările active și pasive sunt raportate managerilor de portofoliu, departamentului Regulatory Compliance și departamentelor operaționale. Dacă este necesar, se iau măsuri corective pentru soluționarea problemelor apărute. Erorile de tranzacționare sunt monitorizate de către departamentul Investment Compliance al Franklin Templeton. Departamentul Regulatory Compliance întocmește rapoarte lunare care conțin detalii privind aspecte și inițiative semnificative legate de conformitate, actualizări privind activitatea de monitorizare, reclamații din partea clienților și abateri. Aceste rapoarte sunt distribuite către structura de conducere superioară relevantă.

Comitetul FTIS de Administrare a Riscurilor din cadrul Franklin Templeton asigură cadrul de supraveghere asupra proceselor de administrare a riscurilor și este constituit din membri din conducerea superioară a departamentelor de business, precum și din funcțiile cheie privind riscul și controlul intern. Comitetul se reunește trimestrial pentru a analiza rapoartele de risc și informațiile primite de la management și menține un registru detaliat privind riscurile și deciziile luate în legătură cu acestea.

Consiliul de Administrație al FTIS asigură funcția de supraveghere, luând la cunoștință practicile de administrare a riscurilor precum și modul în care acestea sunt implementate în cadrul companiei, fiind la curent cu riscurile semnificative și răspunsul managementului cu privire la acestea.

Sistemele de administrare a riscurilor

AFIA a implementat o funcție permanentă de administrare a riscurilor menită să asigure existența unor politici și proceduri eficiente privind administrarea riscurilor precum și monitorizarea riscurilor și conformitatea cu limitele de risc stabilite. AFIA a documentat în mod formal procesul de administrare a riscurilor și a transmis acest document autorității de reglementare a AFIA. AFIA a implementat politici de administrare a riscurilor în ceea ce privește riscurile aferente Fondului, iar adecvarea și eficacitatea acestui cadru sunt revizuite și aprobate cel puțin anual. Raportările periodice sunt pregătite și revizuite de către conducerea superioară a AFIA.

Pentru fiecare arie de risc relevantă AFIA stabilește limite privind expunerea la risc în baza obiectivelor, strategiei și profilului de risc al Fondului. Aceste limite sunt monitorizate periodic, în funcție de natura ariei de risc, iar sensibilitatea portofoliului la riscurile semnificative este analizată periodic pentru a determina impactul modificării variabilelor cheie pentru Fond. Limitele privind diversificarea și concentrarea portofoliului în vederea administrării riscului de piață sunt monitorizate zilnic.

O parte semnificativă a activelor Fondului reprezintă participații nelistate. Portofoliul are o expunere semnificativă la sectoarele Energie electrică și gaze naturale. Astfel, riscurile principale la care este expus Fondul sunt: riscul de piață, riscul de evaluare și riscul de credit. Mai multe detalii privind natura și impactul acestor riscuri sunt incluse în secțiunea de mai sus *Prezentarea*

riscurilor semnificative și în situațiile financiare auditate IFRS ale Fondului, incluse în Anexa 1 a acestui raport.

Printre măsurile aplicate periodic, AFIA evaluează și monitorizează riscul de piață utilizând Valoarea la Risc (VaR), care este calculată prin metoda Monte Carlo. VaR este o măsură statistică a riscului ce estimează pierderea potențială a portofoliului cauzată de schimbări nefavorabile ale pieței în condiții normale de piață. Spre deosebire de o analiză de sensibilitate tradițională, analiza VaR reflectă interdependențele dintre variabilele de risc. VaR este definită ca pierderea estimată a portofoliului pentru un anumit nivel de încredere (de exemplu, 99%), pentru un anumit orizont de timp (de exemplu, 20 de zile).

Calculul VaR este bazat pe un nivel de încredere de 99%, un orizont de timp de maxim 1 lună (20 de zile) și o perioadă de observație istorică de minimum 1 an (250 de zile). Valoarea VaR la un nivel de încredere de 99% pentru 1 lună înseamnă că se așteaptă ca în peste 99% din cazuri, în timp de o lună, Fondul să înregistreze pierderi mai mici decât această valoare, în termeni procentuali. Astfel, valori mai ridicate ale VaR vor indica un risc mai ridicat.

AFIA utilizează metodologia VaR relativă și determină acest indicator pentru activele din portofoliul său utilizând prețuri observabile pentru investițiile listate și valori echivalente pentru investițiile nelistate. VaR relativă este determinată prin raportarea VaR absolută a portofoliului la VaR absolută a portofoliului de referință. Portofoliul de referință este ales în funcție de strategia Fondului și de expunerile la risc aferente portofoliului.

Utilizarea metodologiei VaR, ca oricare altă metodă de măsurare statistică a riscului, are anumite limitări. Există posibilitatea ca pierderea efectivă să fie mai mare decât cea rezultată din analiza VaR, astfel că AFIA nu poate garanta că pierderile nu vor depăși rezultatul analizei VaR sau că pierderile peste valoarea VaR nu se vor înregistra cu o frecvență mai mare. Statisticile privind riscurile sunt supuse fluctuațiilor și este posibil ca valorile istorice să nu reflecte caracteristicile actuale sau viitoare ale portofoliului.

AFIA analizează periodic sensibilitatea portofoliului Fondului față de piețele locale și globale, față de piața mărfurilor precum și față de scenarii istorice.

Activitatea de tranzacționare cu instrumente de capitaluri proprii a Fondului se desfășoară pe baza principiului de livrare vs. plată, doar cu contrapartide agreeate, pentru a limita expunerea la riscul de contrapartidă. Contrapartidele sunt supuse unui proces de revizuire și aprobare anterior inițierii oricărei activități de tranzacționare. Funcția de risc a AFIA întocmește și analizează periodic rapoarte privind expunerile pe contrapartide și revizuește rapoartele întocmite de Comitetul de Credit și Contrapartidă al FT.

Nicio limită de risc stabilită de către AFIA nu a fost depășită/ aproape depășită în cursul anului 2022.

Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2022, Fondul deținea 92,9% din VAN în investiții nelistate. Nu au existat active supuse unor măsuri speciale ca urmare a lipsei de lichiditate a acestora.

Structura de tip închis a Fondului determină cerințe relativ scăzute de lichiditate, reducând impactul potențial al lichidității asupra portofoliului. Funcția de risc a AFIA efectuează evaluări periodice asupra lichidității activelor, utilizând date de piață privind lichiditatea din diferite surse, pentru a se asigura că portofoliul este suficient de lichid în condiții normale și excepționale de piață.

Procesul potențialelor listări ale Hidroelectrica SA și SN a Sării Salrom SA conform propunerii Fondului Proprietatea trebuie să fie susținut în continuare de către statul român, în calitate de

acționar majoritar. Există riscul ca cele două listări să fie blocate de către statul român, iar procentul acțiunilor nelistate în portofoliul Fondului să nu poată fi redus.

Acțiunile Fondului nu au opțiunea de răscumpărare, acționarii neavând dreptul să solicite Fondului să le răscumpere acțiunile. Prin urmare, politicile generale de administrare a lichidității asigură că portofoliul Fondului este suficient de lichid pentru a putea fi îndeplinite următoarele obligații principale:

- cheltuielile operaționale și financiare ale Fondului: în practică, aceste cheltuieli sunt acoperite de dividendele primite de la companiile din portofoliul Fondului; și
- potențiala necesitate de a rambursa împrumuturile într-un termen scurt, ceea ce ar putea presupune vânzarea de active lichide.

Efectul de levier conform Directivei AFIA

Definiția efectului de levier conform Directivei AFIA este mai cuprinzătoare decât definiția tradițională a acestui indicator. În conformitate cu Regulamentul UE 231/2013, efectul de levier reprezintă orice metodă care duce la creșterea expunerii Fondului, incluzând împrumuturile și utilizarea instrumentelor derivate. Acesta este exprimat ca procent al expunerii Fondului raportate la VAN și se calculează atât prin metodă brută cât și prin metoda angajamentului.

Conform metodei brute, expunerea reprezintă suma pozițiilor Fondului (incluzând toate deținerile, precum acțiuni ordinare) după deducerea soldului de numerar și echivalente de numerar, fără a lua în considerare tehnicile de acoperire și de compensare. Conform metodei angajamentului, expunerea este calculată fără a elimina soldul de numerar și echivalente de numerar, după ce pozițiile de acoperire și de compensare au fost compensate între ele, dacă a fost cazul.

Utilizarea de instrumente financiare derivate este permisă. Fondul nu folosește instrumente financiare derivate pentru acoperirea riscurilor la 31 decembrie 2022.

Nivelul maxim incremental al efectului de levier pe care AFIA îl poate angaja în numele Fondului în scop de raportare și monitorizare conform Directivei AFIA este de 50%, care, luând în considerare poziția long de 100% a activelor deținute în portofoliu, corespunde unei rate de 1,5 (sau 150%), atât pentru metoda brută cât și pentru metoda angajamentului.

De la data de 1 ianuarie 2022 nu au existat schimbări în nivelul efectului de levier aplicat în scopul monitorizării și raportării, în conformitate cu Directiva AFIA.

Astfel, valoarea efectului de levier, conform cerințelor Directivei AFIA, la 31 decembrie 2022 este 1,00 (sau 100,00%) conform metodei angajamentului și 0,94 (sau 94,01%) conform metodei brute.

Evenimente ulterioare

Oferta publică în legătură cu Programul de răscumpărare 14

ASF a aprobat în data de 2 februarie 2023 solicitarea Fondului pentru inițierea unei oferte publice de cumpărare în legătură cu accelerarea programului de răscumpărare 14, mai jos fiind incluse detalii suplimentare:

- Valoarea Ofertei: până la 225.000.000 acțiuni sub formă de acțiuni și/ sau GDR-uri
- Prețul de cumpărare: 2,19 Lei pe acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 109,50 RON pe GDR
- Perioada de subscriere: 10 februarie 2023 – 13 martie 2023
- Metoda de alocare: pro-rata
- Intermediar: Swiss Capital SA
- Dealer manageri: Swiss Capital SA împreună cu Auerbach Grayson
- Agentul de Ofertă pentru GDR-uri: The Bank of New York Mellon

Documentul de ofertă integral este disponibil pe site-ul Fondului, în secțiunea *Relații cu Investitorii - Oferte Publice de Cumpărare*.

Leșirea Enel din România

În data de 14 decembrie Enel Spa a anunțat că a semnat un contract de exclusivitate cu compania grecească Public Power Corporation (PPC) în legătură cu potențiala vânzare a tuturor participațiilor deținute de Enel Group în România (Activele țintă). În timpul perioadei de exclusivitate părțile vor negocia documentația tranzacției iar PPC va efectua un proces de due diligence corespunzător cu privire la Activele Țintă. După finalizarea procesului de due diligence consiliul de administrație al PPC va stabili dacă PPC va înainta o ofertă angajantă către Enel.

În data de 4 februarie 2023 Enel Spa a anunțat că perioada de exclusivitate pentru negocierile cu PPC în legătură cu potențiala vânzare a tuturor participațiilor deținute de Enel Group în România a fost extinsă până la 28 februarie 2023.

Semnături:

27 februarie 2023

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

Întocmit

Catalin Cadaru

Manager raportare financiară

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

Contact

Adresa: Strada Buzești nr. 76-80 , 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

+40 31 630 00 48

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

**SITUAȚII FINANCIARE ANUALE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR
ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2022**

Întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) 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 39/2015”)

Cuprins

Raportul auditorului independent	
Situația rezultatului global	1
Situația poziției financiare	2
Situația modificărilor capitalurilor proprii.	3
Situația fluxurilor de numerar.	5
Note la situațiile financiare.	6

SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

	<i>Notă</i>	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	6	1.843.756.081	4.455.723.508
Venituri brute din dividende	7	934.898.400	655.137.209
Câștiguri/(Pierderi) nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	8	250.186.726	(4.489.102)
Venituri din dobânzi		25.065.131	13.706.414
Pierderi nete realizate aferente activelor imobilizate deținute pentru vânzare	9	(156.975.000)	-
Câștiguri/(Pierderi) nete din diferențe de curs valutar		752.624	(170.427)
Alte venituri, nete		3.721.768	5.560.078
Venituri nete din activitatea operațională		2.901.405.730	5.125.467.680
Cheltuieli operaționale	10	(125.241.401)	(106.588.223)
Cheltuieli de finanțare	11	(37.250)	(91.250)
Profit înainte de impozitare		2.776.127.079	5.018.788.207
Impozitul reținut la sursă pe veniturile din dividende	12	(6.678.208)	(6.143.500)
Profitul perioadei		2.769.448.871	5.012.644.707
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global aferent perioadei		2.769.448.871	5.012.644.707
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	13	0,4664	0,8452

Situațiile financiare anuale au fost autorizate pentru emitere în data de 27 februarie 2023 de:

Franklin Templeton International Services S.à r.l. Luxembourg 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 6 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2022

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

	<i>Notă</i>	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Active			
Numerar și conturi curente	<i>14</i>	58.066	76.632
Conturi bancare de distribuție	<i>14</i>	73.775.078	68.148.338
Depozite la bănci	<i>14</i>	912.616.396	347.387.604
Obligațiuni guvernamentale		-	77.106.529
Participații	<i>16</i>	13.696.597.396	12.577.678.606
Active imobilizate deținute pentru vânzare	<i>9</i>	-	1.135.225.000
Alte active		569.827	298.725
Total active		14.683.616.763	14.205.921.434
Datorii			
Datorii față de acționari	<i>17(a)</i>	74.166.644	408.245.702
Alte datorii și provizioane	<i>17(b)</i>	39.906.577	40.127.825
Total datorii		114.073.221	448.373.527
Capitaluri proprii			
Capital social plătit	<i>18(a)</i>	3.233.269.111	3.145.160.001
Rezerve privind capitalul social nevărsat	<i>18(b)</i>	-	189.182.422
Alte rezerve	<i>18(c)</i>	667.020.430	666.991.766
Acțiuni proprii	<i>18(d)</i>	(1.194.334.988)	(331.650.005)
Rezultat reportat		11.863.588.989	10.087.863.723
Total capitaluri proprii		14.569.543.542	13.757.547.907
Total datorii și capitaluri proprii		14.683.616.763	14.205.921.434

Notele prezentate în paginile 6 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

(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 2022	3.145.160.001	189.182.422	666.991.766	(331.650.005)	10.087.863.723	13.757.547.907
Profitul perioadei	-	-	-	-	2.769.448.871	2.769.448.871
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	2.769.448.871	2.769.448.871
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Repartizare profit la alte rezerve	-	-	230.576.693	-	(230.576.693)	-
Dividende declarate	-	-	-	-	(774.290.893)	(774.290.893)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(1.194.334.988)	-	(1.194.334.988)
Anulare acțiuni proprii	(101.073.312)	-	(230.576.693)	331.650.005	-	-
Încasarea capitalului social nevărsat	189.182.422	(189.182.422)	-	-	-	-
Distribuții prescrise	-	-	28.664	-	11.143.981	11.172.645
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	88.109.110	(189.182.422)	28.664	(862.684.983)	(993.723.605)	(1.957.453.236)
Sold la 31 decembrie 2022	3.233.269.111	-	667.020.430	(1.194.334.988)	11.863.588.989	14.569.543.542

Notele prezentate în paginile 6 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

(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	-	-	-	-	5.012.644.707	5.012.644.707
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	5.012.644.707	5.012.644.707
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Repartizare profit la alte rezerve	-	-	666.368.661	-	(666.368.661)	-
Dividende declarate	-	-	-	-	(1.191.868.702)	(1.191.868.702)
Transfer la rezerve legale	-	-	133.041.538	-	(133.041.538)	-
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(332.088.603)	-	(332.088.603)
Anulare acțiuni proprii	(414.939.869)	-	(671.941.938)	1.086.881.807	-	-
Distribuții prescrise	-	-	123.281	-	1.817.798	1.941.079
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(414.939.869)	-	127.591.542	754.793.204	(1.989.461.103)	(1.522.016.226)
Sold la 31 decembrie 2021	3.145.160.001	189.182.422	666.991.766	(331.650.005)	10.087.863.723	13.757.547.907

Notele prezentate în paginile 6 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Numerar din activități de exploatare		
Încasări din vânzarea participațiilor (<i>a se vedea Nota 6 - tranzacții OMV Petrom</i>)	1.781.883.964	-
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	928.242.194	649.270.587
Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	304.282.220	495.487.025
Sume încasate de la Statul român aferente capitalului social nevărsat (<i>a se vedea Nota 8</i>)	189.182.422	-
Dobânzi încasate	24.491.606	15.934.852
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	3.840.656	2.970.229
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(227.774.993)	(199.120.876)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(194.113.948)	(127.848.751)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (<i>a se vedea Nota 6</i>)	(17.427.589)	(10.079.690)
Alte (plăți)/ sume primite, net	(1.660.102)	(369.543)
Numerar net din activități de exploatare	2.790.946.430	826.243.833
Numerar din activități de finanțare		
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă) (<i>a se vedea Nota 17(a)</i>)	(1.074.343.983)	(777.941.709)
Răscumpărări de acțiuni proprii	(1.146.552.498)	(327.027.418)
Plata comisioane aferente creditelor bancare pe termen scurt	(45.000)	(91.250)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(2.220.941.481)	(1.105.060.377)
Creșterea/(Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar		
	570.004.949	(278.816.544)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	415.528.011	694.344.555
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	985.532.960	415.528.011
Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare		
	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Numerar și conturi curente (<i>a se vedea Nota 14</i>)	58.066	76.632
Conturi bancare de distribuție (<i>a se vedea Nota 14</i>)	73.775.078	68.148.338
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (<i>a se vedea Nota 14</i>)	911.699.816	347.303.041
	985.532.960	415.528.011
Dobânda de încasat la depozite (<i>a se vedea Nota 14</i>)	916.580	84.563
Obligațiuni cu maturitatea inițială mai mare de trei luni și mai mică de un an	-	77.106.529
Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni conform Situației poziției financiare	986.449.540	492.719.103

Notele prezentate în paginile 6 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

(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, organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, în baza Legii 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 Buzești, nr. 76-80, Etaj 7, Sector 1, București.

Începând din data de 1 aprilie 2016, Fondul Proprietatea este fond de investiții alternative conform definiției din Directiva 2011/61/UE („Directive privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative”) și din legislația aplicabilă în România. În data de 28 ianuarie 2022, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat Fondul Proprietatea în calitate de Fond de investiții alternative de tip închis destinat investitorilor de retail, având ca depozitar BRD Groupe Société Générale.

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. 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 privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative și reglementărilor naționale de implementare. Mandatul FTIS este pentru o perioadă de doi ani iar mandatul actual a fost aprobat în cadrul adunării acționarilor din data de 29 septembrie 2021 pentru perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024. Termenii contractuali aferenți și încheierea contractului de administrare au fost aprobate de către acționarii Fondului în cadrul adunării generale a acționarilor din data de 15 decembrie 2021 și au fost modificate ulterior în cadrul adunării acționarilor din 15 noiembrie 2022.

Începând cu 1 decembrie 2020 managementul portofoliului și activitățile administrative delegate anterior către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București 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, 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 pentru GDR fiind USD.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Aceste situații financiare individuale sunt situațiile financiare statutare anuale ale Fondului Proprietatea întocmite pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 în conformitate cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și aplicând Norma 39/ 2015. Aceste situații financiare sunt disponibile începând cu 28 februarie 2023 pe pagina de internet a Fondului, www.fondulproprietatea.ro, și la sediul 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 exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022.

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, iar 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 acțiuni și valori mobiliare românești. Analiza efectuată de managementul Fondului a luat în considerare și alți factori relevanți, inclusiv faptul că aproape toate investițiile Fondului sunt contabilizate utilizând modelul valorii juste.

A se vedea *Nota 4 (c) Administrarea riscurilor – riscul de lichiditate* pentru o clasificare a activelor și datoriilor în curente/imobilizate ale Fondului.

(b) Continuitatea activității

La data autorizării acestor situații financiare, Administratorul Unic al Fondului estimează în mod rezonabil că Fondul dispune de resurse adecvate pentru a își continua activitatea operațională în viitorul apropiat. Astfel, continuă să adopte principiul contabil al continuității activității în întocmirea situațiilor financiare.

Conform actului constitutiv al Fondului, durata Fondului Proprietatea este până la 31 decembrie 2031 și poate fi prelungită prin decizia adunării generale extraordinare a acționarilor, cu perioade suplimentare de 5 ani.

(c) Bazele evaluării

Aceste situații financiare anuale 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.

(d) Moneda funcțională și de prezentare

Aceste situații financiare anuale 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.

(e) Monedă străină

Tranzacțiile în monede străine sunt înregistrate în moneda funcțională a Fondului la cursurile de schimb de la datele tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare denominate în monede străine la data raportării sunt convertite în moneda funcțională la cursurile de schimb din ziua respectivă. Activele și datoriile nemonetare denominate în monede străine care sunt evaluate la valoare justă sunt convertite în moneda funcțională la cursurile de schimb din data tranzacției și nu se reevaluează ulterior.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine, publicate de Banca Națională a României la 31 decembrie 2022 sunt următoarele: 4,9474 Lei/EUR, 4,6346 Lei/USD și 5,5878 Lei/GBP (31 decembrie 2021: 4,9481 Lei/EUR, 4,3707 Lei/USD și 5,8994 Lei/GBP).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

2. Bazele întocmirii (continuare)**(f) Utilizarea estimărilor**

Întocmirea acestor situații financiare anuale 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 4 - Administrarea riscurilor;
- Nota 5 – Active și datorii financiare;
- Nota 15 – Impozitul amânat;
- Nota 16 – Participații;
- Nota 19 – Datorii și active contingente.

(g) Impactul conflictului militar ruso-ucrainean asupra poziției financiare a Fondului

În data de 24 februarie 2022 Rusia s-a angajat în acțiuni militare pe teritoriul Ucrainei. Fondul nu are nicio expunere directă față de Rusia și Ucraina. Administratorul Fondului monitorizează îndeaproape evenimentele care ar putea avea un impact asupra piețelor financiare, inclusiv sancțiunile, acțiunile guvernelor și evenimentele din interiorul Ucrainei. Administratorul Fondului va continua să monitorizeze impactul asupra operațiunilor și evaluării societăților de portofoliu și va lua toate măsurile potențiale necesare, având în vedere că faptele și circumstanțele pot suferi modificări și pot fi specifice unor strategii de investiții și jurisdicții. La data autorizării acestor situații financiare anuale, Administratorul Fondului nu este în măsură să estimeze în mod credibil impactul, deoarece evenimentele sunt într-o continuă schimbare de la o zi la alta.

Pe parcursul anului financiar încheiat la 31 decembrie 2022, Administratorul Unic al Fondului a analizat periodic valorile multiplilor companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital precum și informațiile financiare ale companiilor din portofoliu și a ajustat corespunzător valoarea participațiilor nelistate, dacă a fost cazul (pentru mai multe detalii privind ajustările valorilor juste, a se vedea *Nota 5 Active și datorii financiare* și *Nota 16 Participații*)

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

(h) Pandemia de COVID-19

Guvernul României a decis să nu mai prelungescă starea de alertă după data de 8 martie 2022 și a ridicat toate restricțiile impuse în țară în contextul pandemiei de COVID-19.

Cu toate acestea, 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 anuale sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare anuale.

(a) Filiale și entități asociate

Filialele sunt entități controlate de către Fond. Fondul controlează o entitate când este expus sau are drepturi la beneficii variabile ce derivă din implicarea în activitatea acesteia și are posibilitatea de a influența acele beneficii prin controlul deținut asupra acelei entități.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(a) Filiale și entități asociate (continuare)

Entitățile asociate sunt acele entități în care Fondul are influență semnificativă asupra politicilor financiare și operaționale, dar nu și control sau control comun.

Existența influenței semnificative este analizată, la fiecare raportare anuală, prin analiza structurii acționariatelor societăților în care Fondul deține 20% sau mai mult din drepturile de vot, a actelor constitutive și a capacității Fondului de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operaționale ale acestor societăți.

Totuși Fondul nu exercită o influență semnificativă asupra unui număr de societăți în care deține între 20% și 50% din drepturile de vot, respectiv în societățile în care drepturile Fondului ca acționar minoritar sunt de natură protectivă și nu participativă, iar acționarul majoritar sau grupul de acționari care reprezintă majoritatea deținerilor în societate, acționează fără a lua în considerare opiniile Fondului. De asemenea, în situația în care Fondul deține mai puțin de 20% din drepturile de vot într-o entitate, dar este considerat acționar semnificativ și exercită o influență semnificativă prin reprezentarea în consiliul de administrație și participarea în procesul decizional privind politicile entității, atunci o astfel de companie va fi considerată o entitate asociată.

La 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021, trei companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca și filiale și două companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca și entități asociate. Investițiile în filiale și în entități asociate la 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021 sunt prezentate în *Nota 20 Părți afiliate (b) și (c)* precum și la *Nota 16 Participații*.

(b) Active și datorii financiare

i) Recunoaștere

Fondul recunoaște activele și datoriile financiare la data la care acesta devine parte conform prevederilor contractuale ale instrumentului. Fondul aplică politica de contabilizare la data tranzacției.

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute inițial la valoare justă, la care se adaugă, în cazul activelor și datoriilor financiare care nu sunt clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, costurile de tranzacționare direct atribuibile (inclusiv comisioane de brokeraj).

Fuziunile societăților din portofoliu sunt recunoscute la data la care fuziunea este înregistrată la Registrul Comerțului.

ii) Clasificare și evaluare ulterioară

- Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

Fondul a clasificat toate participațiile din portofoliu la valoarea justă prin profit și pierdere (opțiune implicită prevăzută de IFRS 9). Fondul folosește această metodă de clasificare și evaluare ulterioară și pentru toate obligațiunile de stat și certificatele de trezorerie deținute. Fiind o societate de investiții, așa cum este descris în secțiunea privind *Declarație de conformitate*, conducerea Fondului consideră clasificarea și evaluarea ulterioară la valoare justă ca fiind cea mai relevantă pentru Fond.

Creanța privind capitalul social neplătit a fost clasificată la valoare justă prin profit și pierdere întrucât nu a trecut testul SPPI (testul „numai plăți de principal și dobânzi”) prevăzut de IFRS 9. Valoarea justă a acestei creanțe la 31 decembrie 2021 a fost zero.

Activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt inițial recunoscute la valoare justă, iar costurile de tranzacționare aferente sunt înregistrate în contul de profit sau pierdere. Aceste active sunt ulterior evaluate la valoare justă, iar toate modificările de valoare justă sunt înregistrate în contul de profit sau pierdere. Activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere nu fac obiectul testelor de depreciere.

3. Politici contabile semnificative (continuare)**(b) Active și datorii financiare (continuare)****ii) Clasificare și evaluare ulterioară (continuare)**

- *Active și datorii financiare la cost amortizat*

După cum prevede Standardul *IFRS 9 Instrumente financiare*, o entitate trebuie să își clasifice activele financiare care reprezintă instrumente de datorie ca fiind evaluate ulterior la cost amortizat, pe baza următoarelor considerente:

- a) modelul de afaceri pentru gestionarea activelor financiare și
- b) caracteristicile contractuale ale fluxurilor de numerar generate de activul financiar.

Activele și datoriile financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, diminuate cu pierderile din depreciere (în cazul activelor financiare). Active și datorii financiare la cost amortizat includ numerarul și conturile curente, depozitele constituite la bănci, dividendele de încasat, datoriile față de acționari, sumele datorate furnizorilor de servicii și alte creanțe și datorii.

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care este evaluat activul sau datoria financiară în momentul recunoașterii inițiale, minus plățile de principal, plus sau minus amortizarea cumulată, determinată prin metoda dobânzii efective, a oricărei diferențe între valoarea recunoscută inițial și valoarea la data maturității, minus oricare pierderi din depreciere.

- *Active financiare reclasificate ca active imobilizate deținute pentru vânzare*

Pentru mai multe detalii, a se vedea politica contabilă 3(c).

iii) Derecunoaștere

Un activ financiar (sau, după caz, o parte a unui activ financiar sau o parte a unui grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din activ au expirat sau când Fondul și-a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar din activ sau și-a asumat obligația de a plăti integral, fără întârzieri semnificative, fluxurile de numerar primite către o terță parte în temeiul unui acord de transfer și Fondul:

- (a) A transferat în mod substanțial toate riscurile și beneficiile generate de activ sau
- (b) Nu a transferat și nici nu a reținut în mod substanțial toate riscurile și beneficiile generate de activ, dar a transferat controlul asupra activului.

Atunci când Fondul și-a transferat dreptul de a primi fluxuri de numerar generate de un activ (sau a încheiat un acord de transfer) și nici nu a transferat și nici nu a reținut în mod substanțial toate riscurile și beneficiile aferente activului și nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut în măsura implicării continue a Fondului în activ. În acest caz, Fondul recunoaște și o datorie asociată. Activul transferat și datoria asociată sunt evaluate pe o bază care reflectă drepturile și obligațiile pe care Fondul le-a păstrat. Fondul derecunoaște o datorie financiară atunci când obligația aferentă datoriei a fost decontată, anulată sau a expirat.

iv) Compensare

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul este prezentat în situația poziției financiare pe bază netă doar atunci când Fondul are un drept legal de compensare și intenționează să realizeze decontarea pe o bază netă sau să încaseze activul și să stingă datoria simultan. Veniturile și cheltuielile sunt prezentate pe bază netă doar atunci când standardele contabile permit acest lucru, sau atunci când câștigurile și pierderile sunt aferente unui grup de tranzacții similare.

v) Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Fondul are acces la acea dată.

3. Politici contabile semnificative (continuare)**(b) Active și datorii financiare (continuare)****v) Evaluarea la valoarea justă (continuare)**

Atunci când este posibil, Fondul determină valoarea justă a participațiilor utilizând prețuri cotate ale instrumentelor respective de pe o piață activă, la data raportării. O piață este considerată activă atunci când tranzacțiile pentru activul sau datoria respectivă au loc cu suficientă regularitate și la un volum care să permită obținerea de informații referitoare la prețuri în mod continuu. Valoarea justă a participațiilor care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată și aprobată de Administratorul Unic al Fondului, pe baza rapoartelor de evaluare întocmite de evaluatori independenți, utilizând tehnici de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare. Fondul utilizează diverse metode de evaluare și ipoteze bazate pe condițiile de piață existente la data fiecărei raportări. Tehnicile de evaluare utilizate sunt recunoscute ca fiind standard în cadrul industriei și presupun utilizarea de tranzacții comparabile desfășurate recent, în condiții echitabile, comparații cu instrumente substanțial similare, analiza fluxurilor de numerar actualizate și alte tehnici de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață, care utilizează la maxim informații observabile în piață și care se bazează cât mai puțin posibil pe informații specifice companiei. O parte din datele utilizate în cadrul acestor tehnici de evaluare nu sunt date observabile în piață și drept urmare sunt estimate pe baza unor ipoteze. Tehnicile de evaluare selectate încorporează toți factorii pe care participanții din piață i-ar lua în considerare pentru stabilirea prețului unei tranzacții.

Rezultatul unui model de evaluare este întotdeauna o estimare/ aproximare a unei valori juste care nu poate fi determinată cu certitudine, iar tehnicile de evaluare utilizate pot să nu reflecte toți factorii relevanți pentru deținerile Fondului. Prin urmare, evaluările sunt ajustate, acolo unde este cazul, luându-se în considerare factori suplimentari, precum riscul aferent modelului, riscul de lichiditate, riscul de contrapartidă și riscul privind prețul mărfurilor, când este cazul.

vi) Identificarea și măsurarea deprecierei

Fondul recunoaște ajustări din depreciere pentru pierderile așteptate aferente tuturor activelor ce sunt evaluate la cost amortizat. Participațiile Fondului precum și instrumentele de datorie evaluate la valoare justă prin profit și pierdere nu fac obiectul pierderilor din depreciere. Valoarea pierderilor așteptate este actualizată la fiecare dată de raportare pentru a reflecta modificarea riscului de credit ce a avut loc ulterior datei recunoașterii inițiale a instrumentului financiar respectiv.

În cazul în care a avut loc o creștere semnificativă a riscului de credit după momentul recunoașterii inițiale a instrumentului, Fondul înregistrează pierderi din depreciere așteptate pe toată durata de viață a acestuia. Dacă, pe de altă parte, riscul de credit al instrumentului financiar nu a crescut semnificativ de la momentul recunoașterii inițiale, Fondul recunoaște ajustări din depreciere la nivelul pierderilor așteptate pentru o perioadă de 12 luni. Decizia de a recunoaște ajustări din depreciere la nivelul pierderilor așteptate pe toată durata de viață a instrumentului se bazează pe o creștere semnificativă a probabilității de default comparativ cu momentul recunoașterii inițiale și nu se bazează pe dovezi privind faptul că activul financiar este depreciat la data raportării sau pe apariția unui eveniment de default.

Pierderile așteptate pe toată durata de viață reprezintă valoarea totală a pierderilor ce se așteaptă să fie înregistrate pe întreaga durată de viață preconizată a unui instrument financiar ca urmare a tuturor evenimentelor de default posibile. Pe de altă parte, pierderile așteptate pentru o perioadă de 12 luni reprezintă partea din pierderile așteptate pe întreaga durată de viață a unui instrument financiar care se estimează că vor rezulta din evenimentele de default posibile într-o perioadă de 12 luni de la data raportării.

Așa cum este descris mai sus, activele financiare ale Fondului care sunt evaluate la cost amortizat sunt numerar și conturi curente, depozite la bănci, dividende de primit și alte creanțe. Ajustările din depreciere pentru pierderile așteptate pentru numerar și conturi curente și depozite la bănci sunt considerate a fi nesemnificative deoarece Fondul își plasează resursele doar pe scadențe foarte scurte și doar la instituții financiare pentru care ratingul de credit al instituției sau al companiei-mamă este "investment grade" ("BBB –" sau mai bun). Ajustările din depreciere pentru pierderile așteptate pentru dividendele de primit și alte creanțe sunt recunoscute de către Fond conform metodei descrise mai sus.

3. Politici contabile semnificative (continuare)**(c) Active imobilizate deținute pentru vânzare**

Un activ este clasificat ca activ imobilizat deținut pentru vânzare și prezentat separat în situația poziției financiare, când sunt îndeplinite următoarele condiții: Fondul se angajează să vândă activul, există un program activ de vânzare inițiat, prețul la care este oferit activul este rezonabil prin referință la valoarea sa justă curentă, activul este disponibil imediat pentru vânzare în starea sa actuală, sub rezerva condițiilor uzuale și obișnuite pentru vânzarea acestor active iar vânzarea este estimată a se finaliza în termen de 12 luni, fără a fi necesare schimbări semnificative asupra planului de vânzare. Conform prevederilor IFRS 5 *Active imobilizate deținute pentru vânzare și activități întrerupte*, instrumentele ce intră în scopul IFRS 9 *Instrumente Financiare* continuă să fie măsurate în conformitate cu acest standard și după reclasificarea ca active imobilizate deținute pentru vânzare. Prezentarea informațiilor privind activele deținute pentru vânzare în cadrul situațiilor financiare se face conform prevederilor IFRS 5.

Nu există active clasificate ca deținute pentru vânzare la 31 decembrie 2022. La 31 decembrie 2021, pe baza analizei efectuate de Fond, toate criteriile de clasificare a unei părți din deținerea sa în OMV Petrom SA ca deținute pentru vânzare au fost îndeplinite, în conformitate cu cerințele IFRS 5.

(d) Segmente de operare

Conform IFRS 8 Segmente operaționale, o entitate trebuie să prezinte informații care să permită utilizatorilor situațiilor financiare să evalueze natura și efectele financiare ale activităților în care se angajează și mediile economice în care își desfășoară activitatea. Standardul descrie un segment separat al unei societăți, pentru care s-ar aplica cerințele de prezentare menționate, ca: o componentă care se angajează în activități comerciale din care poate obține venituri și pentru care poate suporta cheltuieli, ale cărei rezultate operaționale sunt revizuite în mod regulat de administratorii operaționali al entității, cei care au putere de decizie cu privire la resursele care urmează să fie alocate segmentului și să evalueze performanța acestuia și pentru care sunt disponibile informații financiare distincte.

Activitatea Fondului nu este administrată în funcție de componente de activitate și astfel nu există segmente raportabile la 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021.

(e) Numerar și conturi curente și depozite constituite la bănci

Numerarul și conturile curente includ bancnote și monede în casierie și conturi curente la bănci. Depozitele la bănci sunt plasate doar cu maturități mai mici de un an conform politici Fondului privind administrarea disponibilităților. Numerarul și conturile curente și depozitele la bănci sunt recunoscute la cost amortizat, care aproximează valoarea justă a acestora.

Depozitele la bănci, certificatele de trezorerie și obligațiunile guvernamentale cu maturități inițiale mai mici de trei luni sunt considerate componente ale numerarului și echivalentelor de numerar în scopul prezentării în situația fluxurilor de numerar.

(f) Capital social

Acțiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emiterii de acțiuni ordinare sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii, nete de efectul impozitării. Prezentarea și măsurarea capitalului social se face în general în conformitate cu cerințele legale. Din cauza complexității cadrului juridic și aprobărilor necesare în ceea ce privește operațiunile de capital, înregistrarea în contabilitate se face numai după finalizarea cu succes a tuturor etapelor legale.

(g) Acțiuni proprii

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărările de acțiuni proprii) la data tranzacției, ca o diminuare a capitalurilor proprii. Acțiunile proprii sunt înregistrate la valoarea de achiziție, incluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri direct legate de achiziție.

GDR-urile răscumpărate de către Fond sunt înregistrate în același mod ca acțiunile proprii răscumpărate, ca o diminuare a capitalurilor proprii.

3. Politici contabile semnificative (continuare)**(g) Acțiuni proprii (continuare)**

Acest tratament contabil este rezultatul aplicării principiului prevalenței substanței economice a tranzacției asupra formei juridice a acesteia, având în vedere că răscumpărările prin intermediul GDR-urilor reprezintă doar o formă tehnică/ juridică a tranzacției, substanța acesteia fiind aceea că Fondul răscumpără propriile sale acțiuni, dând astfel aceleași drepturi atât deținătorilor de acțiuni ordinare ale Fondului cât și deținătorilor de GDR-uri ale Fondului, privind participarea la programele de răscumpărare derulate de către Fond. Anularea acțiunilor proprii se efectuează în conformitate cu aprobarea acționarilor după îndeplinirea tuturor cerințelor legale. La anulare, soldul acțiunilor proprii este compensat cu capitalul social și rezerve.

Anularea acțiunilor proprii poate genera câștiguri sau pierderi, în funcție de valoarea de achiziție a acțiunilor proprii raportată la valoarea nominală a acestora. Câștigurile sau pierderile din anularea acțiunilor proprii sunt recunoscute direct în capitalurile proprii și prezentate distinct în cadrul notelor la situațiile financiare.

(h) Provizioane

Un provizion este recunoscut atunci când Fondul are o obligație curentă, legală sau implicită, ca rezultat al unui eveniment anterior, obligație care poate fi măsurată în mod credibil și pentru a cărei decontare este probabil să fie necesară o ieșire de beneficii economice. Provizioanele sunt determinate prin actualizarea ieșirilor de numerar viitoare așteptate, la o rată înainte de impozitare care să reflecte evaluarea curentă pe piață a valorii în timp a banilor și riscurile specifice datoriei.

(i) Venituri din dividende

Veniturile din dividende aferente participațiilor listate sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data ex-dividend. Veniturile din dividende aferente participațiilor nelistate sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data declarării, respectiv la data la care distribuția de dividende este aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor ("AGA") respectivei societăți.

Atunci când Fondul primește sau alege să primească dividende sub forma unor acțiuni suplimentare și nu în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la valoarea dividendelor în numerar la care se renunță, în contrapartidă cu debitarea activului financiar aferent.

Atunci când sunt primite acțiuni gratuite fără alternativă în numerar și dacă doar anumiți acționari primesc acțiuni suplimentare, acestea sunt evaluate la valoare justă și suma corespunzătoare este recunoscută ca venit din dividende. În cazul în care toți acționarii primesc acțiuni gratuite, proporțional cu participația lor la capitalurile emitentului, acestea nu sunt recunoscute ca venit din dividende, întrucât valoarea justă a participației Fondului nu se modifică în urma distribuirii de acțiuni gratuite.

Pentru creanțele din dividende la care se înregistrează întârzieri în ceea ce privește încasarea, Fondul inițiază acțiuni legale de recuperare (conciliere, litigii, etc.). Fondul are dreptul să perceapă penalități pentru dividendele nete neîncasate, aplicând rata de dobândă legală penalizatoare conform legislației în vigoare. Veniturile din penalități aferente dividendelor sunt recunoscute în momentul în care încasarea este certă.

Veniturile din dividende sunt prezentate la valoarea brută de impozitul pe dividende reținut la sursă, care este recunoscut separat ca o cheltuială cu impozitul pe venit. Impozitul pe dividende este calculat în conformitate cu prevederile Codului Fiscal din România.

(j) Veniturile și cheltuielile cu dobânzile

Veniturile și cheltuielile cu dobânzile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările viitoare de numerar pe durata de viață estimată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) pentru a obține valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare. Veniturile din dobânzi sunt aferente conturilor curente, depozitelor constituite la bănci, certificatelor de trezorerie și obligațiunilor guvernamentale. Pentru activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, venitul din dobânzi este recunoscut separat de diferențele de valoare justă conform politicii contabile a Fondului.

3. Politici contabile semnificative (continuare)**(k) Câștigurile și pierderile din vânzarea participațiilor**

Câștigurile și pierderile aferente participațiilor vândute sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data derecunoașterii activului financiar și sunt calculate ca diferență între valoarea primită (inclusiv valoarea oricărui activ nou primit minus valoarea oricărei datorii noi asumate) și valoarea contabilă a celui activ financiar la data vânzării.

Câștigurile și pierderile realizate în urma vânzării participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere sunt prezentate în situația rezultatului global ca și „Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere” împreună cu câștigurile sau pierderile nerealizate din modificarea netă a valorii juste a acestor instrumente și sunt detaliate în notele situațiilor financiare.

Câștigurile și pierderile realizate aferente vânzării activelor imobilizate deținute pentru vânzare sunt prezentate în situația rezultatului global în categoria „Câștiguri/ (Pierderi) nete realizate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare”.

(l) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Câștigurile și pierderile din diferențe de curs valutar recunoscute în contul de profit sau pierdere sunt prezentate pe bază netă și includ diferențele de curs valutar realizate și nerealizate. Investițiile Fondului și majoritatea tranzacțiilor sunt denominate în Lei.

(m) Cheltuieli

Toate cheltuielile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe baza principiului contabilității de angajamente.

(n) Impozitul pe profit

Cheltuielile cu impozitul pe profit cuprind cheltuielile cu impozitul curent și cheltuielile cu impozitul amânat. Impozitul curent include, de asemenea, impozitul pe dividende reținut la sursă.

Cheltuielile cu impozitul pe profit sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere cu excepția cazului în care sunt aferente unor elemente recunoscute în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global), caz în care sunt recunoscute în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global).

Impozitul curent reprezintă valoarea impozitului pe profit plătit (recuperabil) aferent profitului impozabil (pierderii fiscale) din anul de raportare. Impozitul curent pentru anul curent și anii precedenți, în măsura în care este neplătit, este înregistrat ca și datorie. În cazul în care suma deja plătită ca și impozit pentru anul curent și anii precedenți depășește suma datorată pentru respectivii ani, suma de recuperat este înregistrată ca și activ.

Impozitul amânat reprezintă valoarea impozitului pe profit ce se așteaptă să fie plătit (recuperabil) ca urmare a diferențelor temporare impozabile.

Diferențele temporare în cazul unui activ sau unei datorii reprezintă diferențele dintre valoarea contabilă din situația poziției financiare și baza fiscală a acestuia/ acesteia. Datoriile privind impozitul amânat reprezintă valoarea impozitului pe profit plătit în anii următori, aferent diferențelor temporare impozabile.

Creanțele privind impozitul amânat reprezintă valoarea impozitului pe profit recuperabil în anii următori aferent: (a) diferențelor temporare deductibile; și (b) pierderilor fiscale reportate și neutilizate. O creanță privind impozitul amânat este recunoscută în măsura în care este probabil că vor exista profituri impozabile viitoare în contrapartidă cu care să poată fi utilizate diferențele temporare. Creanțele privind impozitul amânat sunt revizuite la fiecare dată de raportare și sunt diminuate în măsura în care nu mai este probabil să fie realizate beneficiile fiscale asociate.

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat sunt compensate dacă există un drept legal de a compensa activele și datoriile privind impozitul curent și dacă acestea sunt asociate impozitului pe profit perceput de aceeași autoritate fiscală de la aceeași entitate impozabilă, sau de la entități diferite, dar care intenționează să deconteze datoriile și creanțele privind impozitul curent pe bază netă, sau să încaseze creanțele și să deconteze datoriile simultan.

3. Politici contabile semnificative (continuare)**(n) Impozitul pe profit (continuare)**

Impozitul amânat este calculat folosind ratele de impozitare ce se așteaptă să fie aplicabile în momentul realizării activului sau decontării datoriei, în baza reglementărilor aprobate sau în mare măsură aprobate la data raportării.

Efectul asupra impozitului amânat al oricăror modificări ale ratelor de impozitare este înregistrat în contul de profit sau pierdere, cu excepția cazului în care impozitul amânat este asociat unor elemente înregistrate anterior în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global), caz în care acesta este recunoscut în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global).

În 2022 și 2021 rata standard de impozitare aplicabilă a fost de 16%. Rata de impozitare prin reținere la sursă a veniturilor din dividende a fost zero în cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al emitentului, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an și 5% în cazul celorlalte dețineri. La 15 iulie 2022 a fost publicată Ordonanța Guvernului nr. 16/2022 care a modificat Codul Fiscal al României. Conform noii legislații, pentru dividendele distribuite după 1 ianuarie 2023, impozitul aplicabil reținerii la sursă pe dividende se va modifica de la 5% la 8%, cu scutirea referitoare la dețineri de 10% menționată mai sus încă în vigoare.

(o) Distribuții către acționari

Conform politicii de distribuție a Fondului, distribuțiile către acționari pot cuprinde dividende și returnări de capital, făcând obiectul aprobărilor corporative, restricțiilor datorate reglementărilor legale și urmând a fi făcute sub rezerva disponibilităților de finanțare.

Dividendele declarate de către Fond sunt recunoscute ca dividende de plată la data la care are loc AGA Fondului în care este aprobată distribuția de dividende, aceasta fiind data de la care Fondul are obligația legală de a plăti dividendele. Returnările de capital declarate de Fond sunt recunoscute ca datorie la data la care toate condițiile legale și de substanță stipulate în hotărârea AGA a Fondului, de aprobare a distribuției respective, sunt îndeplinite.

Conform prevederilor legislației în vigoare, Fondul poate prescrie sumele distribuite și neîncasate de acționari pentru perioadă mai mare de 3 ani, calculată de la data la care a început distribuția, cu excepția unor cazuri specifice evaluate individual. După ce termenul legal de prescriere a fost atins, acționarii nu mai au dreptul de a colecta respectivele distribuții.

La data prescrierii distribuțiilor, Fondul înregistrează valoarea sumelor nealocate din sold în rezultatul reportat sau rezerve, după caz.

(p) Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat este calculat prin raportarea profitului sau a pierderii anului la numărul de acțiuni determinat ca și medie ponderată a acțiunilor ordinare plătite, existente în cursul anului, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare proprii răscumpărate de Fond.

Numărul mediu de acțiuni ordinare existente în perioadă reprezintă numărul de acțiuni ordinare plătite de la începutul anului, ajustate cu numărul de acțiuni ordinare răscumpărate de Fond în cursul anului (în baza datei de decontare) multiplicat cu un factor de ponderare în funcție de numărul de zile în care acțiunile au fost în circulație raportat la numărul de zile din anul de raportare. La 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatul de bază și diluat pe acțiune sunt aceleași.

(q) Beneficiile membrilor Comitetului Reprezentanților

Fondul nu are angajați, însă din punct de vedere al beneficiilor, membrii Comitetului Reprezentanților au același tratament fiscal ca cel al angajaților, cu toate că aceștia acționează în baza unui contract de mandat și nu a unui contract de muncă. În cursul desfășurării normale a activității, Fondul face plăți către bugetele de stat ale asigurărilor de sănătate și asigurărilor sociale, aferente remunerației membrilor Comitetului Reprezentanților, în conformitate cu reglementările legale în vigoare. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere împreună cu cheltuielile cu remunerațiile.

3. Politici contabile semnificative (continuare)**(q) Beneficiile membrilor Comitetului Reprezentanților (continuare)**

Membrii Comitetului Reprezentanților sunt membri ai planului public de pensii al statului român, cu excepția membrilor care sunt înregistrați ca și contribuabili în alte țări din Uniunea Europeană și care au furnizat Fondului certificate corespunzătoare conform reglementărilor legale în vigoare. Fondul nu operează niciun alt plan de pensii sau plan de beneficii după pensionare și, prin urmare, nu are nicio altă obligație referitoare la pensii.

(r) Standarde și interpretări care au intrat în vigoare în anul curent

Următoarele amendamente ale standardelor existente și interpretări noi emise de Comitetul privind Standardele Internaționale de Contabilitate (International Accounting Standards Board - "IASB") adoptate de Uniunea Europeană au intrat în vigoare în anul curent:

- **IFRS 3 Combinări de întreprinderi; IAS 16 Imobilizări corporale; IAS 37 Provizioane, datorii contingente și active contingente, precum și proiectul pentru Îmbunătățiri Anuale 2018-2020 (amendamente)**

Amendamentele intră în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2022, fiind permisă adoptarea anticipată. IASB a emis amendamente cu domeniu de aplicare restrâns la Standardele IFRS, după cum urmează:

- **IFRS 3 Combinări de întreprinderi (amendamente)** actualizează o referință din IFRS 3 la versiunea anterioară a Cadrului conceptual de raportare financiară al IASB la versiunea actuală emisă în 2018, fără a modifica semnificativ cerințele contabile pentru combinările de întreprinderi.
- **IAS 16 Imobilizări corporale (amendamente)** interzice unei companii să deducă din costul imobilizărilor corporale orice încasări din vânzarea de bunuri produse în timp ce respectivul activ este adus în locația și în condițiile necesare pentru ca acesta să poată funcționa conform deciziei conducerii.. În schimb, o entitate recunoaște astfel de venituri din vânzări și costurile aferente în contul de profit sau pierdere.
- **IAS 37 Provizioane, Datorii Contingente și Active Contingente (amendamente)** specifică ce costuri include o companie în determinarea costului îndeplinirii unui contract pentru a determina dacă un contract este oneros. Conform amendamentelor, costurile care se referă direct la un contract de furnizare de bunuri sau servicii includ atât costuri incrementale, cât și o alocare a costurilor direct legate de activitățile contractuale.
- **Îmbunătățirile Anuale 2018-2020** fac modificări minore la **IFRS 1 Adoptarea pentru prima dată a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, IFRS 9 Instrumente financiare, IAS 41 Agricultură** și exemplele ilustrative care însoțesc **IFRS 16 Contracte de leasing**

- **IFRS 16 Contracte de leasing - Concesiuni de chirie aferente Covid 19 după 30 iunie 2021 (amendamente)**

Modificarea se aplică perioadelor anuale de raportare care încep la sau după 1 aprilie 2021, cu aplicare anticipată permisă, inclusiv în situațiile financiare care nu au fost încă autorizate pentru a fi publicate la data emiterii amendamentelor. În martie 2021, Consiliul a modificat condițiile scutirii practice din IFRS 16, care oferă scutire locatarilor de la aplicarea ghidurilor IFRS 16 privind modificările de leasing la concesiunile de închiriere care apar ca o consecință directă a pandemiei Covid-19. În urma modificării, scutirea practică se aplică acum concesiunilor de chirie pentru care orice reducere a plăților de leasing afectează numai plățile datorate inițial până la sau înainte de 30 iunie 2022, cu condiția să fie îndeplinite celelalte condiții de aplicare a scutirii.

Politicile contabile ale Fondului sunt actualizate în mod regulat pentru a fi în conformitate cu standardele efective. Adoptarea acestor noi amendamente la standardele și interpretările existente nu a determinat o modificare semnificativă în situațiile financiare ale Fondului.

(s) Standarde și interpretări emise de IASB și adoptate de UE, dar neintrate în vigoare și neaplicate în mod anticipat

La data autorizării acestor situații financiare anuale, următoarele amendamente la standardele existente emise de IASB și adoptate de UE, nu sunt încă în vigoare:

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(s) Standarde și interpretări emise de IASB și adoptate de UE, dar neintrate în vigoare și neaplicate în mod anticipat (continuare)

- **IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare și Declarația 2 practică 2: Prezentarea politicilor contabile (amendamente)**

Amendamentele intră în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2023, fiind permisă adoptarea anticipată. Amendamentele oferă îndrumări cu privire la aplicarea raționamentelor de materialitate cu privire la cerințele de prezentare a politicilor contabile. În special, modificările la IAS 1 înlocuiesc cerința de a prezenta politici contabile „semnificative” cu o cerință de a prezenta politici contabile „materiale”. De asemenea, în Declarația practică sunt adăugate îndrumări și exemple ilustrative pentru a ajuta la aplicarea conceptului de materialitate atunci când se fac raționamente cu privire la prezentări de politici contabile.

- **IAS 8 Politici contabile, modificări ale estimărilor contabile și erori: definiția estimărilor contabile (amendamente)**

Amendamentele intră în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2023, cu adoptarea anticipată permisă și se aplică modificărilor politicilor contabile și modificărilor estimărilor contabile care au loc la sau după începutul perioadei respective. Amendamentele introduc o nouă definiție a estimărilor contabile, și anume valorile monetare din situațiile financiare care sunt supuse incertitudinilor de măsurare, dacă acestea nu rezultă dintr-o corecție a erorii dintr-o perioadă anterioară. De asemenea, amendamentele clarifică ce sunt modificările estimărilor contabile și cum diferă acestea de modificările politicilor contabile și de corecția erorilor.

- **IAS 12 Impozitul pe profit: Impozit amânat aferent activelor și pasivelor care decurg dintr-o singură tranzacție (amendamente)**

Amendamentele intră în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2023, fiind permisă adoptarea anticipată. Amendamentele restrâng domeniul de aplicare și oferă o claritate suplimentară cu privire la excepția de recunoaștere inițială conform IAS 12 și specifică modul în care entitățile ar trebui să contabilizeze impozitul amânat aferent activelor și datoriilor care decurg dintr-o singură tranzacție, cum ar fi contractele de leasing și obligațiile de dezafectare. Modificările clarifică faptul că, în cazul în care plățile care sting o datorie sunt deductibile în scop fiscal, este necesar un raționament, având în vedere legislația fiscală aplicabilă, dacă astfel de deduceri sunt atribuibile în scopuri fiscale datoriei sau componente de activ aferente. Conform modificărilor, excepția de recunoaștere inițială nu se aplică tranzacțiilor care, la recunoașterea inițială, dau naștere la diferențe temporare egale impozabile și deductibile. Se aplică numai dacă recunoașterea unui activ de leasing și a unei datorii de leasing (sau a unei datorii privind dezafectarea și a unei componente a activului aferent dezafectării) dau naștere la diferențe temporare impozabile și deductibile care nu sunt egale.

- **IFRS 17: Contracte de asigurare**

Standardul este în vigoare pentru perioadele anuale care încep la sau după 1 ianuarie 2023, cu adoptarea anticipată permisă, cu condiția ca entitatea să aplice, de asemenea, IFRS 9 Instrumente financiare la sau înainte de data la care aplică pentru prima dată IFRS 17. Acesta este un standard nou și cuprinzător de contabilitate pentru contractele de asigurare, care acoperă recunoașterea și măsurarea, și cerințe de prezentare. IFRS 17 se aplică tuturor tipurilor de contracte de asigurare emise, precum și anumitor garanții și instrumente financiare cu contracte cu participare discreționară.

Fondul anticipează că niciunul dintre aceste standarde noi, amendamente nu va avea impact asupra situațiilor sale financiare anuale în anul în care acestea se vor aplica pentru prima dată. Fondul va aplica aceste standarde începând cu data efectivă de aplicare a acestora.

(t) Standarde și interpretări emise de IASB dar neadoptate încă de UE și neaplicate în mod anticipat

La data autorizării acestor situații financiare anuale, IFRS așa cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de reglementările adoptate de IASB, cu excepția următoarelor amendamente la standardele existente, a căror aplicare nu a fost aprobată de către UE până la data de raportare a acestor situații financiare:

- **IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare: Clasificarea datoriilor ca fiind curente sau imobilizate (amendamente)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Standarde și interpretări emise de IASB dar neadoptate încă de UE și neaplicate în mod anticipat (continuare)

Amendamentele sunt aplicabile pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2024, cu adoptarea anticipată permisă și acestea vor trebui aplicate retroactiv în conformitate cu IAS 8.

Obiectivul modificărilor este de a clarifica principiile din IAS 1 pentru clasificarea datoriilor ca fiind curente sau pe termen lung. Amendamentele clarifică semnificația dreptului contractual de a amâna decontarea unei datorii, cerința ca acest drept să existe la sfârșitul perioadei de raportare, faptul că intenția conducerii nu afectează clasificarea curentă/pe termen lung, precum și faptul că opțiunile contrapartidei care ar putea duce la decontare pe baza de instrumente de capitaluri proprii ale entității nu afectează clasificarea. De asemenea, amendamentele specifică că numai angajamentele pe care o entitate trebuie să le respecte la sau înainte de data de raportare vor afecta clasificarea unei datorii. De asemenea, sunt necesare prezentări suplimentare de informații pentru datorii pe termen lung reprezentate de contracte de împrumut în care există clauze care trebuie respectate în termen de douăsprezece luni de la perioada de raportare.

• IFRS 16 Contracte de leasing: Datorii de leasing într-o vânzare și leaseback (amendamente)

Amendamentele intră în vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la sau după 1 ianuarie 2024, cu adoptarea anticipată permisă. Modificările sunt menite să îmbunătățească cerințele pe care un vânzător-locatar le folosește în măsurarea datoriilor din leasing care decurg dintr-o tranzacție de vânzare și preluare înapoi în leasing (eng. „leaseback”) conform IFRS 16, în timp ce nu modifică contabilizarea contractelor de leasing care nu au legătură cu tranzacțiile de vânzare și preluare înapoi în leasing. În special, vânzătorul-locatar determină „plăți de leasing” sau „plăți de leasing revizuite” în așa fel astfel încât locatarul-vânzător să nu recunoască profitul sau pierderea generate de dreptul de utilizare pe care îl păstrează. Aplicarea acestor cerințe nu împiedică vânzătorul-locatar să recunoască, în profit sau pierdere, orice profit sau pierdere legat de încetarea parțială sau totală a unui contract de leasing. Un vânzător-locatar aplică modificarea retroactiv, în conformitate cu IAS 8, tranzacțiilor de vânzare și preluare înapoi în leasing încheiate după data aplicării inițiale, fiind începutul perioadei anuale de raportare în care o entitate a aplicat pentru prima dată IFRS 16.

• Modificarea IFRS 10 Situații financiare consolidate și IAS 28 Investiții în entități asociate și asocieri în participație: vânzarea sau contribuția de active între un investitor și asociatul său sau asocierea sa în participație

Amendamentele abordează o inconsecvență recunoscută între cerințele din IFRS 10 și cele din IAS 28, în ceea ce privește vânzarea sau aportul de active între un investitor și asociatul său sau asocierea sa în participație. Principala consecință a modificărilor este că se va recunoaște un câștig sau o pierdere în întregime atunci când o tranzacție implică o afacere (fie că este sau nu găzduită într-o filială). Un câștig sau o pierdere parțială este recunoscut atunci când o tranzacție implică active care nu constituie o afacere, chiar dacă aceste active sunt găzduite într-o filială. În decembrie 2015, IASB a amânat data intrării în vigoare a acestei modificări pe termen nelimitat, în așteptarea rezultatului proiectului său de cercetare privind metoda punerii în echivalență.

Fondul estimează că adoptarea acestor noi amendamente la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale în anul aplicării inițiale.

4. Administrarea riscurilor

Portofoliul de investiții al Fondului cuprinde participații listate și nelistate.

Activitatea de investire expune Fondul diferitelor tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și piețelor pe care investește. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate. Conducerea monitorizează potențialele efecte adverse asupra performanței financiare a Fondului asociate acestor factori de risc.

Conducerea consideră că toate riscurile sunt aliniate cu apetitul pentru risc al Fondului și că există funcții de control și de raportare aliniate cu severitatea riscurilor. AFIA a implementat pentru Fond proceduri de administrare a riscurilor financiare în concordanță cu cele aplicate la nivel global de Franklin Templeton.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

4. Administrarea riscurilor (continuare)

Abordarea Franklin Templeton este de a avea o echipă de specialiști dedicată administrării riscurilor, care sunt independenți de managerii de portofoliu și care produc analize robuste de risc și performanță și analizează riscurile și expunerea pe portofolii în mod obiectiv. FTIS a implementat o Politică specifică de administrare a riscurilor pentru Fond. AFIA a implementat o funcție permanentă de administrare a riscurilor menită să asigure existența unor politici și proceduri eficiente privind administrarea riscurilor precum și monitorizarea riscurilor și conformitatea cu limitele de risc stabilite. AFIA a implementat un proces și politici de administrare a riscurilor care acoperă riscurile la care este expus Fondul, iar adecvarea și eficacitatea acestui cadru sunt revizuite și aprobate cel puțin anual. Raportările periodice sunt pregătite și revizuite de către conducerea superioară a AFIA.

Pentru fiecare arie de risc relevantă, AFIA stabilește limite privind expunerea la risc în baza obiectivelor, strategiei și profilului de risc al Fondului. Aceste limite sunt monitorizate periodic, în funcție de natura ariei de risc, iar sensibilitatea portofoliului la riscurile semnificative este analizată periodic pentru a determina impactul modificării variabilelor cheie pentru Fond. Limitele privind diversificarea și concentrarea portofoliului în vederea administrării riscului de piață sunt monitorizate zilnic.

Comitetul de Risc al Franklin Templeton asigură cadrul de supraveghere asupra proceselor de administrare a riscurilor și este constituit din membri din conducerea superioară a departamentelor de business, precum și din funcțiile cheie privind riscul și controlul intern. Comitetul se reunește trimestrial pentru a analiza rapoartele de risc și informațiile primite de la management și menține un registru detaliat privind riscurile și deciziile luate în legătură cu acestea. Consiliul de Administrație al FTIS asigură funcția de supraveghere, luând la cunoștință practicile de administrare a riscurilor precum și modul în care acestea sunt implementate în cadrul companiei, fiind la curent cu riscurile semnificative și răspunsul managementului cu privire la acestea.

(a) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca modificarea prețurilor și a ratelor, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă și cursurile de schimb, să afecteze veniturile Fondului sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul în administrarea riscului de piață este gestionarea și controlul expunerilor la riscul de piață în parametri acceptabili, concomitent cu optimizarea rentabilității.

(i) Riscul de preț aferent participațiilor

Riscul de preț aferent participațiilor reprezintă riscul ca valoarea unui astfel de instrument să fluctueze ca urmare a modificărilor prețurilor de pe piață, din cauza unor factori specifici emitentului sau a unor factori ce afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață. Riscul de preț al participațiilor rezultă din variațiile valorii acțiunilor deținute și este principalul risc cu impact asupra Fondului. Diversificarea investițiilor într-o gamă extinsă de instrumente financiare și sectoare industriale, în măsura în care este posibil, reprezintă principala tehnică pentru gestionarea riscului de preț aferent participațiilor. Societățile în care Fondul deține investiții operează în diverse industrii. Portofoliul Fondului este semnificativ concentrat în sectoarele “Utilități electricitate: producție”, “Utilități electricitate și gaz: distribuție, furnizare” și “Infrastructură”. Expunerea Fondului pe sectoare de industrie este detaliată mai jos:

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2022 (%)	31 decembrie 2021	31 decembrie 2021 (%)
Utilități electricitate: producție	11.148.800.000	81,4%	9.040.900.000	65,9%
Infrastructură	1.066.219.748	7,8%	1.040.856.754	7,6%
Utilități electricitate și gaz: distribuție, furnizare	1.029.500.000	7,5%	1.252.700.000	9,1%
Industrie grea	302.543.300	2,2%	242.856.500	1,8%
Aluminiu	114.429.001	0,8%	131.192.485	1,0%
Servicii poștale	21.700.000	0,2%	13.900.000	0,1%
Altele	13.405.347	0,1%	12.687.376	0,1%
Petrol și gaze	-	0%	1.977.810.491	14,4%
	13.696.597.396	100%	13.712.903.606	100%

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

4. Administrarea riscurilor (continuare)**(a) Riscul de piață (continuare)***(i) Riscul de preț aferent participațiilor (continuare)*

La 31 decembrie 2022, investițiile în acțiuni listate și lichide reprezintă 0,8% (31 decembrie 2021: 15%) din totalul participațiilor Fondului. La 31 decembrie 2022, deținerile Fondului în acțiuni listate și lichide sunt în valoare de 114.429.001 Lei (31 decembrie 2021: 2.109.002.976 Lei) și reprezintă în principal investiții în Alro SA (31 decembrie 2021: în principal investiții în Alro SA și Petrom OMV SA) aceasta fiind o entitate listată la Bursa de Valori București și care face parte din componența indicelui BET-BK. Pentru aceste investiții, o creștere de zece procente a indicelui BET-BK la 31 decembrie 2022 ar avea impact asupra contului de profit sau pierdere și ar determina o creștere a capitalurilor proprii cu 13.514.065 Lei (31 decembrie 2021: 238.998.545 Lei din care Alro SA 15.703.740 Lei). O modificare similară de sens opus la 31 decembrie 2022 ar avea impact asupra contului de profit sau pierdere și ar determina o scădere a capitalurilor proprii cu 13.514.065 Lei (31 decembrie 2021: 238.998.545 Lei din care Alro SA 15.703.740 Lei). În cadrul acestei analize se presupune că toate celelalte variabile rămân constante.

Așa cum este menționat mai sus, la 31 decembrie 2022, portofoliul listat al Fondului este format în principal din Alro SA. La data raportării, Fondul deține 72.884.714 acțiuni la Alro SA, reprezentând 10,21% din capitalul social al companiei. O scădere cu 10% a prețului de închidere al companiei ar avea ca rezultat o pierdere din diferențe de valoare justă pentru Fond în sumă de 11.442.900 Lei. O modificare similară a prețului în direcție opusă ar determina un câștig identic din diferențe de valoare justă pentru Fond. Fondul monitorizează periodic lichiditatea piețelor pe care sunt listate participațiile sale și corelează această analiză cu procesul de gestionare a lichidității și a numerarului.

Participațiile Fondului includ de asemenea și acțiuni nelistate emise de societăți din România precum și acțiuni listate, dar nelichide, ambele reprezentând 99,2% din totalul participațiilor Fondului la 31 decembrie 2022 (85% din totalul participațiilor Fondului la 31 decembrie 2021). A se vedea *Nota 5 – Active și datorii financiare* pentru mai multe detalii referitoare la aceste instrumente.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Fondul plasează numerarul în depozite bancare, certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale cu rată fixă de dobândă și cu maturități inițiale de până într-un an. Orice posibilă modificare rezonabilă a ratelor de dobândă ar avea un impact nesemnificativ asupra Fondului.

La data raportării, profilul de risc privind instrumentele financiare purtătoare de dobândă ale Fondului a fost:

Instrumente cu rată fixă de dobândă	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	911.699.816	347.303.041
Obligațiuni guvernamentale	-	75.017.625
	911.699.816	422.320.666

Soldurile instrumentelor cu rată fixă de dobândă menționate mai sus nu includ și dobânda de încasat aferentă.

Instrumentele financiare prezentate mai sus nu au o dată de modificare a ratei de dobândă sau a cuponului aferent. A se vedea *Nota 4 (c) Administrarea riscului – riscul de lichiditate* pentru informații privind scadențele contractuale ale elementelor prezentate mai sus.

(iii) Riscul valutar

Expunerea Fondului la riscul valutar este nesemnificativă. Fondul deține conturi curente la bănci, creanțe și datorii denominate în valută (EUR, USD și GBP), dar soldurile nu au fost semnificative în cursul perioadei de raportare.

Pe parcursul anului 2022, moneda locală s-a apreciat față de EUR (de la 4,9481 Lei/EUR la 31 decembrie 2021 la 4,9474 Lei/EUR la 31 decembrie 2022) și față de GBP (de la 5,8994 Lei/GBP la 31 decembrie 2021 la 5,5878 Lei/GBP la 31 decembrie 2022) și s-a depreciat față de USD (de la 4,3707 Lei/USD la 31 decembrie 2021 la 4,6346 Lei/USD la 31 decembrie 2022).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

4. Administrarea riscurilor (continuare)**(a) Riscul de piață (continuare)***(iii) Riscul valutar (continuare)*

Tabelele de mai jos conțin informații despre activele și pasivele financiare ale Fondului prezentate în funcție de moneda contractuală:

Lei	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Active monetare		
Numerar în casierie	416	536
Conturi curente la bănci	53.248	68.287
Conturi bancare de distribuție	73.775.078	68.148.338
Depozite la bănci	912.616.396	347.387.604
Obligațiuni guvernamentale	-	77.106.529
Alte active financiare	30.030	54.000
	986.475.168	492.765.294
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	(14.738.893)	(2.631.061)
Datorii față de acționari	(74.166.644)	(408.245.702)
	(88.905.537)	(410.876.763)
Poziție netă Lei	897.569.631	81.888.531

EUR (în echivalent Lei)	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Active monetare		
Conturi curente la bănci	1.599	3.607
Alte active financiare	295.142	-
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	(20.084.641)	(22.780.953)
Poziție netă EUR (în echivalent Lei)	(19.787.900)	(22.777.346)

USD (în echivalent Lei)	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Active monetare		
Conturi curente la bănci	2.040	2.144
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	(2.104.401)	(262.242)
Poziție netă USD (în echivalent Lei)	(2.102.361)	(260.098)

GBP (în echivalent Lei)	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Active monetare		
Conturi curente la bănci	764	2.058
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	(63.528)	(48.106)
Poziție netă GBP (în echivalent Lei)	(62.765)	(46.048)

O apreciere de zece procente a Leului față de EUR, USD și GBP la 31 decembrie 2022 și respectiv 31 decembrie 2021 ar determina următoarele modificări în contul de profit sau pierdere (analiza presupune că toate celelalte variabile rămân constante), impactul fiind exprimat în Lei:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

4. Administrarea riscurilor (continuare)**(a) Riscul de piață (continuare)***iii) Riscul valutar (continuare)*

Profit / (pierdere)	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
EUR	1.978.790	2.277.735
USD	210.236	26.010
GBP	6.276	4.605

O depreciere de zece procente a Leului față de valute ar avea un efect identic opus față de cel prezentat mai sus.

La 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021, Fondul deține doar participații denominate în Lei.

(b) Riscul de credit și de contrapartidă

Riscul de credit reprezintă riscul producerii unei pierderi financiare pentru Fond în condițiile în care o contrapartidă nu își îndeplinește obligațiile contractuale și este în principal aferent conturilor curente, depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, obligațiunilor guvernamentale și altor creanțe.

(i) Conturi curente și depozite la bănci

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent conturilor curente și depozitelor la bănci a fost de 986.449.124 Lei la 31 decembrie 2022 (31 decembrie 2021: 415.612.038 Lei).

Fondul deține conturi curente și depozite bancare la următoarele bănci:

Conturi curente și depozite constituite la bănci	Ratingul de credit*	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
ING Bank	AA-(stabil)	297.855.062	159.725.891
Unicredit Bank	BBB(stabil)	77.331.334	96.120.852
BRD - Groupe Societe Generale	A-(stabil)	290.835.385	78.359.570
Banca Comercială Română	A(stabil)	167.666.953	50.082.961
Citi Bank	A+(stabil)	152.759.637	31.321.657
Raiffeisen Bank	A+(stabil)	753	1.107
		986.449.124	415.612.038

*Sursa: Ratingurile de credit Fitch de la data raportării

Conturile curente și depozitele sunt deținute la bănci din România. Managementul Fondului a implementat o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de expunere aferente băncilor. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare pentru care ratingul de credit al instituției sau al companiei-mamă este “investment grade” (“BBB –” sau mai bun). Riscul de credit este de asemenea diversificat și prin plasarea disponibilităților bănești ale Fondului în mai multe bănci. Selecția acestor instituții financiare a fost făcută și limitele de expunere au fost stabilite în funcție de ratingurile de credit ale acestor bănci sau a societăților mamă a acestora.

Toate conturile curente și depozitele bancare ale Fondului au un risc de credit redus deoarece acestea sunt constituite la instituții bancare renumite și sunt plasate doar cu maturități foarte scurte conform politici Fondului privind administrarea disponibilităților. Astfel, efectul oricărei depreciere ar fi nesemnificativ.

(ii) Certificate de trezorerie

În 2022, Fondul a investit în certificate de trezorerie care au avut data de scadență în același an. În 2021, Fondul nu a achiziționat certificate de trezorerie. Drept urmare, Fondul nu deținea certificate de trezorerie la 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021. Riscul de credit aferent acestor instrumente este considerat a fi unul scăzut, având în vedere că sunt emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

4. Administrarea riscurilor (continuare)**(b) Riscul de credit și de contrapartidă (continuare)***(iii) Obligațiuni guvernamentale*

La 31 decembrie 2022, Fondul nu a fost expus la risc de credit provenit din obligațiuni guvernamentale deoarece nu existau astfel de instrumente în sold (31 decembrie 2021: 77.106.529 Lei). Riscul de credit aferent acestor instrumente este considerat a fi unul scăzut, având în vedere că sunt emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România.

La 31 decembrie 2021, Fondul deținea următoarele obligațiuni guvernamentale în Lei, având maturități inițiale mai mici de un an:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2021	Nr. de titluri	Rata cuponului	Data scadenței
RO1821DBN052	77.106.529	15.000	3,40%	08-mar.-2022

(iv) Alte active

La 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021, Fondul nu avea o expunere semnificativă la riscul de credit aferent altor active.

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să nu își poată achita obligațiile financiare ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea riscului de lichiditate constă în asigurarea în mod continuu, în măsura în care este posibil, a unui nivel suficient de lichidități pentru achitarea obligațiilor scadente, atât în condiții normale de desfășurare a activității cât și în condiții de stres, fără a suporta pierderi inacceptabile și fără ca reputația Fondului să fie afectată.

Participațiile Fondului includ acțiuni nelistate emise de societăți din România care pot fi considerate nelichide și acțiuni listate dar nelichide (respectiv 99% din totalul participațiilor la 31 decembrie 2022 și 85% din totalul participațiilor la 31 decembrie 2021).

Nu toate acțiunile listate la Bursa de Valori București sunt considerate lichide, din cauza volumelor de tranzacționare insuficiente. Lichiditatea poate varia de-a lungul timpului și de la piață la piață, iar procesul de vânzare a unor investiții poate dura mai mult timp. Prin urmare, este posibil ca Fondul să nu poată lichida rapid anumite investiții în astfel de instrumente pentru a răspunde cerințelor sale de lichiditate sau pentru a acționa în cazul unor evenimente specifice, precum scăderea bonității unui anumit emitent. Fiind un fond închis de investiții, riscul de lichiditate aferent Fondului este mai puțin semnificativ decât în cazul unui fond deschis. Fondul aplică un management prudent al riscului de lichiditate, menținând un nivel optim de active lichide pentru respectarea obligațiilor curente.

Tabelele următoare prezintă activele și datoriile financiare ale Fondului în funcție de maturitatea reziduală:

31 decembrie 2022	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită	Total
Active financiare					
Numerar și conturi curente	58.066	-	-	-	58.066
Conturi bancare de distribuție	73.775.078	-	-	-	73.775.078
Depozite la bănci	912.616.396	-	-	-	912.616.396
Participații	-	-	-	13.696.597.396	13.696.597.396
Alte active financiare	325.172	-	-	-	325.172
	986.774.712	-	-	13.696.597.396	14.683.372.108
Datorii financiare					
Alte datorii financiare	(111.120.926)	-	-	-	(111.120.926)
	(111.120.926)	-	-	-	(111.120.926)

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

4. Administrarea riscurilor (continuare)**(c) Riscul de lichiditate (continuare)**

31 decembrie 2021	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită	Total
Active financiare					
Numerar si conturi curente	76.632	-	-	-	76.632
Conturi bancare de distribuție	68.148.338	-	-	-	68.148.338
Depozite la bănci	347.387.604	-	-	-	347.387.604
Obligațiuni guvernamentale	-	77.106.529	-	-	77.106.529
Participații	-	-	-	12.577.678.606	12.577.678.606
Active imobilizate deținute pentru vânzare	1.135.225.000	-	-	-	1.135.225.000
Alte active financiare	54.000	-	-	-	54.000
	1.550.891.574	77.106.529	-	12.577.678.606	14.205.676.709
Datorii financiare					
Alte datorii financiare	(93.896.277)	(340.071.787)	-	-	(433.968.064)
	(93.896.277)	(340.071.787)	-	-	(433.968.064)

Atât pentru 31 decembrie 2021, cât și pentru 31 decembrie 2022, toate activele financiare, cu excepția participațiilor, și toate datoriile financiare, sunt considerate curente, deoarece scadența lor contractuală/reziduală este la mai puțin de un an de la data de raportare, așa cum se poate vedea în tabelele de mai sus. Sumele prezentate la 31 decembrie 2021 și 31 decembrie 2022 reprezintă sume obținute din fluxuri de numerar actualizate. Diferența între fluxurile de numerar actualizate și cele neactualizate este nesemnificativă la ambele date de raportare.

(d) Riscul aferent impozitării

Fondul trebuie să respecte legislația fiscală în vigoare din România și orice legislație fiscală direct aplicabilă emisă de Uniunea Europeană. Interpretarea textului și a procedurilor de implementare practică a reglementărilor fiscale poate varia, astfel că există de exemplu riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate de către autoritățile fiscale în mod diferit de tratamentul aplicat de Fond.

În plus, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, însă pot acoperi pe lângă aspectele fiscale și alte aspecte legale și de reglementare aflate în aria de interes a acestor agenții. Este posibil ca Fondul să fie subiectul unor controale periodice pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

Modificările frecvente ale legislației fiscale românești, fără a respecta regulile de transparență, sporesc și mai mult incertitudinea și riscul fiscal.

(e) Mediul de afaceri

Piața de capital poate fi expusă temporar la o volatilitate accentuată ca urmare a incertitudinilor din mediul politic, atât la nivel local cât și global. Aceste evenimente pot afecta în special sectoarele energetic și petrolier, care reprezintă o parte importantă a portofoliului Fondului. Bursele de mărfuri pot de asemenea să înregistreze perioade extinse de volatilitate, în contextul incertitudinilor privind relațiile comerciale la nivel global și protecționismului în creștere.

Incetitudinea politică și volatilitatea de pe bursele de mărfuri, în special din sectorul energetic, pot avea impact asupra economiei românești și în consecință asupra companiilor din portofoliul Fondului – a se vedea analiza de senzitivitate privind riscul asociat prețului mărfurilor inclusă la *Nota 5 Active și datorii financiare*.

4. Administrarea riscurilor (continuare)**(e) Mediul de afaceri (continuare)**

Potrivit Fondului Monetar Internațional¹, presiunile inflaționiste persistente și în creștere au declanșat o înăsprire rapidă și sincronizată a condițiilor monetare, alături de o puternică apreciere a dolarului american față de majoritatea celorlalte valute. Condițiile monetare și financiare globale mai stricte vor avea un impact asupra economiei, împovărând cererea și contribuind la reducerea treptată a inflației. Până acum, însă, presiunea generată de prețuri se dovedește a fi destul de încăpățânată și o sursă majoră de îngrijorare pentru factorii de decizie.

Răspândirea semnificativă a pandemiei de COVID-19 și măsurile adoptate pentru a reduce această răspândire, continuă să aibă un impact semnificativ asupra activității economice globale care a fost afectată negativ și de conflictul militar dintre Rusia și Ucraina care a început în februarie 2022.

Managementul nu poate anticipa toate evenimentele care ar putea avea impact asupra economiei românești și, în consecință, posibilele efecte asupra performanței și situațiilor financiare ale Fondului, dacă ar fi cazul. Managementul nu poate estima în mod credibil impactul asupra situațiilor financiare ale Fondului, al scăderilor viitoare a lichidității piețelor financiare și al devalorizării activelor financiare, determinate de creșterea volatilității piețelor de capital și a celor valutare.

(f) Riscul operațional

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, furnizorilor de servicii, tehnologiei și infrastructurii Fondului, precum și factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate, respectiv riscurile generate de reglementările legale și de standardele general acceptate din domeniu. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.

Obiectivul Fondului este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru limitarea pierderilor financiare și efectelor negative asupra reputației Fondului, și eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitându-se implementarea unor proceduri de control care să restricționeze inițiativa și creativitatea.

(g) Administrarea capitalului

Politica Fondului este de a menține o bază de capital solidă pentru a păstra încrederea acționarilor și pentru a susține dezvoltarea viitoare.

Capitalurile proprii ale Fondului cuprind capitalul social, rezerve și rezultatul reportat, nete de acțiuni proprii deținute. Capitalurile proprii aveau o valoare de 14.569.543.542 la 31 decembrie 2022 (31 decembrie 2021: 13.757.547.907Lei).

Fondul nu face obiectul unor cerințe de capital externe.

¹ Raportul privind perspectiva economică mondială (eng. "World Economic Outlook Report") – October 2022

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2022**

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

5. Active și datorii financiare
Clasificări contabile și valori juste

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

31 decembrie 2022	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
Numerar și conturi curente	58.066	-	-	58.066	58.066
Conturi bancare de distribuție	73.775.078	-	-	73.775.078	73.775.078
Depozite la bănci	912.616.396	-	-	912.616.396	912.616.396
Participații	-	13.696.597.396	-	13.696.597.396	13.696.597.396
Alte active financiare	325.172	-	-	325.172	325.172
Alte datorii financiare	-	-	(111.120.926)	(111.120.926)	(111.120.926)
	986.774.712	13.696.597.396	(111.120.926)	14.572.251.182	14.572.251.182

31 decembrie 2021	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
Numerar și conturi curente	76.632	-	-	76.632	76.632
Conturi bancare de distribuție	68.148.338	-	-	68.148.338	68.148.338
Depozite la bănci	347.387.604	-	-	347.387.604	347.387.604
Obligațiuni guvernamentale	-	77.106.529	-	77.106.529	77.106.529
Participații	-	12.577.678.606	-	12.577.678.606	12.577.678.606
Active imobilizate deținute pentru vânzare	-	1.135.225.000	-	1.135.225.000	1.135.225.000
Alte active financiare	54.000	-	-	54.000	54.000
Alte datorii financiare	-	-	(433.968.064)	(433.968.064)	(433.968.064)
	415.666.574	13.790.010.135	(433.968.064)	13.771.708.645	13.771.708.645

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).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2022**

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

5. Active și datorii financiare (continuare)

Tabelul de mai jos prezintă valoarea justă și nivelul ierarhic al acestora aferent instrumentelor financiare măsurate la cost amortizat la 31 decembrie 2022 și la 31 decembrie 2021:

31 decembrie 2022	Cost amortizat	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar și conturi curente	58.066	58.066	-	-	58.066
Conturi bancare de distribuție	73.775.078	73.775.078	-	-	73.775.078
Depozite la bănci	912.616.396	912.616.396	-	-	912.616.396
Alte active financiare	325.172	-	-	325.172	325.172
Alte datorii financiare	(111.120.926)	-	-	(111.120.926)	(111.120.926)
Total	875.653.785	986.449.540	-	(110.795.755)	875.653.785

31 decembrie 2021	Cost amortizat	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar și conturi curente	76.632	76.632	-	-	76.632
Conturi bancare de distribuție	68.148.338	68.148.338	-	-	68.148.338
Depozite la bănci	347.387.604	347.387.604	-	-	347.387.604
Alte active financiare	54.000	-	-	54.000	54.000
Alte datorii financiare	(433.968.064)	-	-	(433.968.064)	(433.968.064)
Total	(18.301.490)	415.612.574	-	(433.914.064)	(18.301.490)

Având în vedere natura sumelor (maturități foarte scurte și risc de credit de contrapartidă nesemnificativ), valorile contabile aproximează valoarea justă a instrumentelor prezentate mai sus.

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 decembrie 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații:	114.429.001	-	13.582.168.395	13.696.597.396
<i>Utilități electricitate: producție</i>	-	-	11.148.800.000	11.148.800.000
<i>Utilități electricitate și gaz: distribuție, furnizare</i>	-	-	1.029.500.000	1.029.500.000
<i>Infrastructură</i>	-	-	1.066.219.748	1.066.219.748
<i>Industrie grea</i>	-	-	302.543.300	302.543.300
<i>Aluminiu</i>	114.429.001	-	-	114.429.001
<i>Servicii poștale</i>	-	-	21.700.000	21.700.000
<i>Altele</i>	-	-	13.405.347	13.405.347
Total	114.429.001	-	13.582.168.395	13.696.597.396

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

5. Active și datorii financiare (continuare)

31 decembrie 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Obligațiuni guvernamentale	77.106.529	-	-	77.106.529
Participații:	973.777.976	-	11.603.900.630	12.577.678.606
<i>Utilități electricitate: producție</i>	-	-	9.040.900.000	9.040.900.000
<i>Petrol și gaze</i>	842.585.491	-	-	842.585.491
<i>Utilități electricitate și gaz: distribuție, furnizare</i>	-	-	1.252.700.000	1.252.700.000
<i>Infrastructură</i>	-	-	1.040.856.754	1.040.856.754
<i>Industrie grea</i>	-	-	242.856.500	242.856.500
<i>Aluminiu</i>	131.192.485	-	-	131.192.485
<i>Servicii poștale</i>	-	-	13.900.000	13.900.000
<i>Altele</i>	-	-	12.687.377	12.687.377
Active imobilizate deținute pentru vânzare	1.135.225.000	-	-	1.135.225.000
Total	2.186.109.505	-	11.603.900.630	13.790.010.135

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în cadrul Nivelului 3 al ierarhiei valorii juste a participațiilor în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022 și în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2021:

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Sold inițial	11.603.900.630	7.642.697.782
Câștiguri nete nerealizate înregistrare prin profit și pierdere	1.978.243.795	3.950.732.018
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	23.970	10.470.830
Sold final	13.582.168.395	11.603.900.630

La 31 decembrie 2022, valoarea justă pentru 90% din participațiile clasificate în Nivelul 3 (31 decembrie 2021: pentru 89% din participațiile clasificate în Nivelul 3) a fost determinată prin aplicarea metodei comparării de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital, în timp ce valoarea justă pentru aproape 10% din participațiile clasificate în Nivelul 3 (31 decembrie 2021: pentru 11% din participațiile clasificate în Nivelul 3) a fost determinată prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate. Nu a existat nicio modificare semnificativă a tehnicii de evaluare utilizată în evaluarea deținerilor la 31 decembrie 2022 comparativ cu 31 decembrie 2021.

La 31 decembrie 2022 evaluarea participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost efectuată după cum urmează:

- 99,7% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor extern de servicii de evaluare la data de 31 octombrie 2022 și încorporează impactul evenimentelor corporative semnificative ce au avut loc până la 31 decembrie 2022;
- 0,3% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 reprezentând participații listate nelichide a fost determinată pe baza ultimului preț de referință publicat pe Bursa de Valori București;
- participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

5. Active și datorii financiare (continuare)

La 31 decembrie 2021 evaluarea participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost efectuată după cum urmează:

- 99,6% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor extern de servicii de evaluare la data de 31 octombrie 2021 și încorporează impactul evenimentelor corporative semnificative ce au avut loc până la 31 decembrie 2021;
- 0,4% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 reprezentând participații listate nelichide a fost determinată pe baza ultimului preț de referință publicat pe Bursa de Valori București;
- participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

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. Fondul clasifică evaluarea la valoarea justă utilizând o ierarhie a valorii juste care reflectă semnificația datelor de intrare utilizate în efectuarea măsurătorilor.

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

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 oricăror modificări ulterioare ale acestor condiții asupra economiei globale și asupra piețelor financiare în general, dar și asupra participațiilor Fondului în mod specific, ar putea să determine un impact negativ sau unul pozitiv în ceea ce privește estimarea valorilor juste viitoare.

Realizarea previziunilor incluse în rapoartele de evaluare depinde în mod critic de validitatea ipotezelor utilizate, de dezvoltarea specifică a activității companiilor din portofoliu, de legislația emisă și, în cazul sectorului energetic, de deciziile privind tarifele reglementate pentru distribuția energiei electrice, precum și de procesul de restructurare continuă a sectorului energetic.

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.

Rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 31 octombrie 2022 (pentru 31 decembrie 2021: la data de 31 octombrie 2021, cu excepția raportului de evaluare pentru deținerea în Hidroelectrica SA care a fost întocmit la data de 31 decembrie 2021), pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată.

Pe baza analizei evoluției multiplilor de piață utilizați în rapoartele de evaluare și a celor de la sfârșitul anului, a rezultat că nu este necesară înregistrarea vreunei ajustări semnificative a valorilor deținerilor din portofoliu.

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

Având în vedere incertitudinile economice, riscul economic și volatilitatea puternică existentă pe piețele de capital, 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 a rezultatelor financiare înregistrate de companiile din portofoliu și va ajusta în mod corespunzător valoarea participațiilor nelistate, dacă va fi cazul.

5. Active și datorii financiare (continuare)

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 anuale.

Estimările de valoare justă obținute utilizând modele de evaluare sunt ajustate pentru a încorpora efectul oricăror altor factori, precum riscul de lichiditate sau incertitudinea modelului, 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.

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.

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 multiplul 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

5. Active și datorii financiare (continuare)

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).

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021 în evaluarea participațiilor clasificate pe Nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

5. Active și datorii financiare (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2022	Tehnica principală de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	13.582.168.395			
Participații nelistate	12.198.937.936	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	EBITDA estimat pentru fiecare companie Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 3,49 – 10,23 (9,82) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 7,21% - 16,20% (7,98%)	Cu cât EBITDA estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. 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	1.318.758.036	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	EBIT estimat pentru fiecare companie Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10% - 20,6% (12,38%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 11,4% - 16,2% (15,82%) Discountul pentru lipsă de control: 0% - 26,7% (17,87%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2,50% - 3% (2,50%)	Cu cât EBIT estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. 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	21.700.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 5,5 (5,5) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 22,8% (22,8%)	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	-	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,36 Costul mediu ponderat al capitalului 13,6% Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2,50%	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	42.772.423	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 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

5. Active și datorii financiare (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2021	Tehnica principală de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	11.603.900.630			
Participații nelistate	10.317.127.618	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	<p>EBITDA estimat pentru fiecare companie</p> <p>Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,02 – 11,50 (10,88)</p> <p>Discountul pentru lipsă de lichiditate: 16,20% (16,20%)</p>	<p>Cu cât EBITDA estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p>
Participații nelistate și participații listate nelichide	1.230.362.631	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	<p>EBIT estimat pentru fiecare companie</p> <p>Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10,30% - 14,70% (11,53%)</p> <p>Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 11,4% - 16,3% (15,87%)</p> <p>Discountul pentru lipsă de control: 0% - 26,7% (17,89%)</p> <p>Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2,50% (2,50%)</p>	<p>Cu cât EBIT estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p>
Participații nelistate	13.900.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	<p>Multiplul Preț/ Profit net: 6,14 (6,14)</p> <p>Discountul pentru lipsă de lichiditate: 22,8% (22,8%)</p>	<p>Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p>
Participații nelistate	-	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,43 (0,43)	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	42.510.381	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 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

5. Active și datorii financiare (continuare)

La 31 decembrie 2022 și la 31 decembrie 2021, participațiile Fondului în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

Deși managementul Fondului consideră că estimările sale privind valoarea justă a acestor participații sunt adecvate, utilizarea unor metodologii sau ipoteze diferite ar putea conduce la o evaluare diferită a valorii juste.

Modificarea uneia sau a mai multor date utilizate pentru a determina în mod rezonabil ipoteze alternative ar avea următoarele efecte asupra contului de profit sau pierdere:

Tehnica de evaluare utilizată	Modificarea datelor de intrare neobservabile utilizate în evaluare	Impact asupra contului de profit sau pierdere la 31 decembrie	
		2022	2021
Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Creștere EBITDA estimat de 10%	1.153.606.636	953.535.208
	Scădere EBITDA estimat de 10%	(1.153.606.636)	(953.535.208)
	Creșterea multiplului de EBITDA de 10%	1.153.606.636	953.535.208
	Scăderea multiplului de EBITDA de 10%	(1.153.606.636)	(953.535.208)
	Creșterea discountului pentru lipsă de lichiditate de 10%	(106.139.450)	(197.166.224)
	Scăderea discountului pentru lipsă de lichiditate de 10%	106.139.450	197.166.224
Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Creștere EBIT estimat de 10%	118.420.343	109.757.561
	Scădere EBIT estimat de 10%	(117.758.463)	(108.963.862)
	Majorarea costului mediu ponderat al capitalului cu 0,50%	(48.450.000)	(61.740.000)
	Diminuarea costului mediu ponderat al capitalului cu 0,50%	55.030.000	69.310.000
	Creșterea discountului pentru lipsă de lichiditate de 10%	(23.940.000)	(22.430.000)
	Scăderea discountului pentru lipsă de lichiditate de 10%	23.940.000	22.430.000
	Creșterea discountului pentru lipsă de control de 10%	(28.650.000)	(26.760.000)
	Scăderea discountului pentru lipsă de control de 10%	28.650.000	26.760.000
	Majorarea ratei de creștere a veniturilor pe termen lung cu 0,50%	60.310.000	52.550.000
	Diminuarea ratei de creștere a veniturilor pe termen lung cu 0,50%	(53.110.000)	(46.870.000)

Analiza de sensibilitate de mai sus a fost efectuată pentru 99% (31 decembrie 2021: 98%) din totalul portofoliului de participații nelistate și nelichide luând în considerare cele mai relevante date de intrare neobservabile care au impact asupra valorilor deținerilor și posibile variații rezonabile ale acestora. În cadrul acestei analize se presupune că toate celelalte variabile rămân constante.

Având în vedere mediul macroeconomic actual afectat de criza energetică globală și considerând creșterea costurilor cu energia ca având efecte specifice în funcție de fiecare sector, Fondul a efectuat și prezentat mai jos o analiză de sensibilitate la riscul aferent prețului mărfurilor pentru a permite utilizatorilor situațiilor financiare să înțeleagă posibilele efecte ale acestui risc asupra participațiilor Fondului. În timp ce prețurile energiei/gazelor influențează indirect evaluarea tuturor participațiilor Fondului, doar Hidroelectrică SA (în ceea ce privește prețurile medii pentru energie) și Engie România SA (în ceea ce privește prețurile medii pentru gaze) sunt afectate semnificativ și direct de variația prețului acestor mărfuri. Prin urmare, analiza privind riscul de preț al mărfurilor este prezentată doar pentru aceste două dețineri care reprezintă 85,3% din totalul portofoliului nelistat și listat, dar nelichid la 31 decembrie 2022 (82,4% la 31 decembrie 2021).

Analiza de sensibilitate s-a bazat pe teste de stres efectuate cu asistență din partea furnizorului extern de servicii de evaluare KPMG. Valoarea de piață a acțiunilor emise ale companiilor luate în considerare în testul de stres a fost estimată pe baza metodei abordării prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate (indiferent de metoda primară utilizată în evaluare).

5. Active și datorii financiare (continuare)***Modificări în prețul mediu pentru energie****Ipoteze utilizate în scenariul de bază*

Prețurile energiei electrice în perioada exercițiilor financiare 2023 – 2027 au fost estimate pe baza celor mai recente informații disponibile privind evoluția pieței de energie și considerând modificările de reglementare introduse în principal prin OUG nr. 153/ 2022 și OUG nr. 27/2022 cu modificările ulterioare.

Prețurile utilizate în metoda fluxurilor de numerar actualizate iau în considerare volatilitatea crescută a pieței și incertitudinile legate de factorii care au impact asupra prețurilor de energie activă (de exemplu: evoluția prețurilor la gaze, petrol și cărbune, procesul de tranziție la energia verde cu impact asupra volatilității cererii-ofertei de energie precum și impactul conflictului Rusia – Ucraina asupra pieței energetice).

Scenarii considerate și rezultatul analizei

O scădere cu 10% a prețurilor medii la energie (atât pentru perioada de prognoză explicită, cât și pentru valoarea terminală) față de scenariul de bază ar avea ca rezultat o scădere a valorii participației deținută de Fond în Hidroelectrică SA cu 9,9%, în timp ce o creștere cu 10% a prețurilor utilizate în perioada de prognoză explicită (prețul utilizat pentru valoarea terminală rămâne neschimbat în comparație cu scenariul de bază) ar determina o creștere cu 1,7% în valoarea participației deținută de Fond în societate.

Modificări în prețul mediu pentru gaze*Ipoteze utilizate în scenariul de bază*

În scopul analizei de senzitivitate a fost luată în considerare evoluția prețurilor pentru gaze, întrucât vânzările de gaze reprezintă peste 50% din venitul operațional al Engie. Prețurile gazelor în perioada 2023 – 2027 au fost estimate pe baza celor mai recente informații disponibile privind evoluția pieței de energie și considerând modificările de reglementare introduse în principal prin OUG nr. 153/ 2022 și OUG nr. 27/2022 cu modificările ulterioare.

Prețurile utilizate în metoda fluxurilor de numerar actualizate iau în considerare volatilitatea crescută a pieței și incertitudinile legate de factorii care au impact asupra prețurilor de energie activă (de exemplu: evoluția prețurilor la gaze, petrol și cărbune, procesul de tranziție la energia verde cu impact asupra volatilității cererii-ofertei de energie precum și impactul conflictului Rusia – Ucraina asupra pieței energetice).

Scenarii considerate și rezultatul analizei

Pentru a avea o variație rezonabilă a prețurilor pentru gaze, așteptarea generală că aceste prețuri vor scădea a fost luată în considerare împreună cu prognoza industriei privind piața gazelor. O variație de + 1,0% și – 2,0% a prețurilor medii pentru gaze utilizate în evaluarea scenariului de bază pentru 2024 – 2027 ar determina un impact total de +10,5% creștere a valorii deținerii și o scădere cu 21% a valorii acesteia.

Evaluarea Hidroelectrică SA

În data de 31 martie 2022, adunarea generală a acționarilor Hidroelectrică S.A. a aprobat inițierea listării acțiunilor societății la BVB în urma unei oferte publice a acțiunilor societății deținute de către Fond. Acționarii Fondului au aprobat vânzarea acțiunilor deținute de FP la Hidroelectrică SA în cadrul AGA convocată pentru 15 noiembrie 2022.

Fondul și Hidroelectrică SA continuă să se pregătească pentru o ofertă în cursul anului 2023. Statul român s-a angajat, în cadrul PNRR, să listeze Hidroelectrică până la sfârșitul semestrului I 2023.

Datorită performanței solide înregistrate de către societate și ca urmare a volatilității din sectorul energetic, a cadrului de reglementare înregistrate în anul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 și datorită circumstanțelor legate de listare (o scădere a discountului pentru lipsă de lichiditate de la 16,2% în decembrie 2021 la 7,21% în decembrie 2022), Fondul, cu asistență din partea KPMG ca furnizor extern de servicii de evaluare, a efectuat mai multe rapoarte de evaluare pentru Hidroelectrică SA. Vă rugăm să consultați tabelul de mai jos pentru un rezumat al modificărilor de-a lungul anului:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

5. Active și datorii financiare (continuare)

Evaluarea Hidroelectrica SA (continuare)

Data	Investiția FP în Hidroelectrica SA (Lei)	Variație (%)	Total capitaluri proprii ale Fondului (Lei)	Investiția în Hidroelectrica SA din total capitaluri proprii ale Fondului (%)
31-dec.-21	9.040.900.000		13.757.547.907	65,7%
31-mar.-22	9.924.444.000	+9,8%	14.535.940.090	68,3%
30-apr.-22	11.370.403.300	+14,6%	15.964.568.846	71,2%
30-iun.-22	12.559.800.000	+10,5%	16.327.273.801	76,9%
30-sep.-22	12.115.500.000	-3,5%	15.433.328.042	78,5%
30-noi.-22	11.259.700.000	-7,0%	14.636.071.053	76,9%
31-dec.-22	11.148.800.000	-0,9%	14.569.538.085	76,5%

Pentru evaluarea Hidroelectrica, metoda de evaluare utilizată de furnizorul extern de servicii este metoda companiilor comparabile, care a fost aplicată ca metodă de evaluare primară, în timp ce metoda fluxurilor de numerar a fost pregătită pentru verificarea rezultatelor. Evaluarea societății se bazează pe situațiile financiare individuale. Principalele componente ale evaluării includ:

- Companiile comparabile și multiplul de piață (EV/ EBITDA) – Având în vedere specificul pieței europene de energie electrică, grupul de societăți utilizat pentru evaluare conține companii comparabile care operează doar pe aceste piețe. La 31 decembrie 2022, grupul de companii comparabile includea următoarele societăți: Verbund AG, Iberdrola SA, EDP – Energias de Portugal SA, Corporación Acciona Energías Renovables SA și Erg SpA (31 decembrie 2021: Verbund AG, Fortum Oyj, Iberdrola SA, EDP – Energias de Portugal SA și ContourGlobal plc). Având în vedere circumstanțele actuale ale pieței, caracteristicile companiilor comparabile și dimensiunea grupului de companii comparabile, mediana a fost utilizată pentru a determina multiplu la 31 decembrie 2022 (31 decembrie 2021: mediana);
- EBITDA normalizat – având în vedere cele mai recente evoluții privind cadrul de reglementare, EBITDA normalizat a fost determinat având în vedere cantitatea de energie electrică produsă pe baza mediei multianuale de producție și un preț mediu de 450 Lei/MWh. (31 decembrie 2021: EBITDA a fost normalizat pentru rezultatele istorice reale din ultimele 12 luni);
- Numerarul/datoria netă a companiei – pe baza evidențelor contabile ale companiei la data de referință de mai sus, evaluarea include valoarea netă de numerar în sumă de 1.405,9 milioane Lei (31 decembrie 2021: 1.707,6 milioane Lei);
- Valoarea de piață a activelor financiare și a activelor în afara exploatarei (inclusiv valoarea contabilă a societăților Hidroelectrica Wind Services SRL și Crucea Wind Farm SA) – pe baza înregistrărilor contabile ale societății la data de referință de mai sus, evaluarea include suma de 582,5 milioane Lei (31 decembrie 2021: 925,8 milioane Lei);
- Discount pentru lipsă de lichiditate - pe baza contextului specific al listării așteptate a Hidroelectrica, cea mai relevantă abordare pentru estimarea discountului pentru lipsă de lichiditate a fost aplicarea modelului Finnerty de estimare a prețului opțiunilor (31 decembrie 2021: discountul pentru lipsa de lichiditate indicat în Stout Restricted Stock Study 2021 pentru industria energetică)

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2022**

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

6. Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, nere realizate	2.216.096.111	4.591.149.777
Pierderi nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, nere realizate	(254.615.801)	(135.426.269)
Pierderi aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, realizate	(117.724.229)	-
Total	1.843.756.081	4.455.723.508

Sumele prezentate mai sus se referă la câștigul și pierderea netă înregistrată în perioada de raportare la nivel de participație.

Câștigurile nere realizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Hidroelectrica SA (câștig nere realizat de 2.107.876.030 Lei) ca urmare a performanței puternice înregistrate de companie în perioadă, în contextul actual al pieței de energie electrică. Câștigurile nere realizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Hidroelectrica SA (câștig nere realizat de 3.911.584.890 Lei) și a participației în OMV Petrom SA (câștig nere realizat de 537.060.765 Lei), ca urmare a performanței bune a acestor companii.

Pierderile nere realizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 au fost generate în principal de scăderea valorii juste a participațiilor în Engie Romania SA (pierdere nere realizată de 82.000.000 Lei), Enel Energie SA (pierdere nere realizată de 39.500.000 Lei) și a companiilor E-Distribuție (pierdere nere realizată de 68.600.000 Lei). Pierderile nere realizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 au fost generate în principal de scăderea valorii juste a participațiilor în Alro SA (pierdere nere realizată de 32.069.274 Lei), în E-Distribuție Banat (pierdere nere realizată de 27.600.000 Lei) și în E-Distribuție Muntenia SA (pierdere nere realizată de 21.100.000 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

6. Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)

Tranzacții OMV Petrom SA

Tabelul de mai jos prezintă impactul tranzacțiilor OMV Petrom în perioada încheiată la 31 decembrie 2022.

	Notă	Acțiuni clasificate conform IFRS 5	Acțiuni ce nu au fost clasificate conform IFRS 5	Drepturi preferențiale
Sold inițial la 31 decembrie 2021 (auditat)		1.135.225.000	842.585.491	-
Vânzarea prin prima ofertă accelerată de plasament privat	(i)			
Sume colectate în prima ofertă accelerată de plasament privat		(978.250.000)	-	-
Pierderi nete realizate aferente activelor imobilizate deținute pentru vânzare		(156.975.000)	-	-
Vânzări zilnice de acțiuni	(ii)			
Sume colectate din vânzări zilnice de acțiuni		-	(39.494.840)	-
Pierderi nete realizate din vânzări zilnice de acțiuni		-	(3.297.523)	-
Majorarea de capital și drepturi preferențiale	(iii)			
Plata prețului de exercitare		-	-	17.427.589
Câștigul net din valoare justă aferent drepturilor preferențiale		-	-	61.345.112
Transferul la valoarea participației a noilor acțiuni emise		-	78.772.701	(78.772.701)
Vânzarea prin cea de-a doua ofertă accelerată de plasament privat	(iv)			
Sume colectate în cea de-a doua ofertă accelerată de plasament privat		-	(764.139.122)	-
Pierderi nete realizate rezultate din cea de-a doua ofertă accelerată de plasament privat		-	(114.426.706)	-
Sold final la 31 decembrie 2022 (auditat)		-	-	-

(i) Vânzarea prin prima ofertă accelerată de plasament privat

Fondul a anunțat public în ianuarie 2022 că a luat decizia de a demara vânzarea parțială a participației în OMV Petrom SA (companie listată) printr-o ofertă accelerată de plasament privat. Drept urmare, la 31 decembrie 2021, Fondul a reclasificat în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare partea din deținerea în OMV Petrom SA în valoare de 1.135.225.000 Lei obiect al ofertei accelerate de plasament privat, în conformitate cu cerințele IFRS 5. Oferta de vânzare a fost finalizată în data de 19 ianuarie 2022 pentru 2.275.000.000 acțiuni, iar încasările brute totale din vânzare au fost de 978.250.000 Lei.

Pierdere realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare în sumă de 156.975.000 Lei este prezentată la secțiunea *Pierderi nete realizate aferente activelor imobilizate deținute pentru vânzare* din Situația rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 – a se vedea Nota 9 - *Pierderi nete realizate aferente activelor imobilizate deținute pentru vânzare*.

(ii) Vânzări zilnice de acțiuni

Între august și noiembrie 2022, Fondul a efectuat vânzări zilnice de acțiuni OMV în număr total de 85.756.239 acțiuni. Încasările brute obținute din aceste vânzări au fost în sumă de 39.494.840 Lei.

6. Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)

Tranzacții OMV Petrom SA (continuare)

Pierderea realizată aferentă participațiilor la valoare justă prin profit și pierdere în sumă de 3.297.523 Lei obținută în urma acestor vânzări zilnice este prezentată la secțiunea *Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere* din Situația rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022.

(iii) Majorarea de capital, drepturi preferențiale și acțiuni noi primite

În data de 27 aprilie 2022, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor OMV Petrom SA a aprobat inițierea operațiunii de majorare a capitalului social al OMV Petrom SA. Ca parte din această operațiune, acțiunile noi au fost oferite pentru subscriere prin drepturi preferențiale (contribuție la valoare nominală) către toți acționarii cu excepția Statului român (care a contribuit în natură).

În data de 7 septembrie 2022, Autoritatea Română de Supraveghere Financiară a aprobat prospectul simplificat, iar Fondul a primit drepturi preferențiale care au fost evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, ca instrumente separate.

Câștigul net total aferent drepturilor preferențiale a fost în sumă de 61.345.112 Lei, această sumă fiind prezentată la secțiunea *Câștiguri/(Pierderi) nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere* din Situația rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 – a se vedea Nota 8 - *Câștiguri/(Pierderi) nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere*.

Pe parcursul perioadei de subscriere, Fondul a transferat societății 17.427.589 Lei, exercitându-și drepturile preferențiale.

În data de 3 noiembrie 2022, OMV Petrom SA a anunțat finalizarea majorării de capital social, iar Fondul a primit 174.275.887 acțiuni noi. Valoarea contabilă a drepturilor preferențiale a fost transferată în portofoliul de acțiuni la aceeași dată, fără niciun impact în contul de profit și pierdere.

(iv) Vânzarea prin cea de-a doua ofertă accelerată de plasament privat

În data de 13 decembrie 2022, Fondul a anunțat lansarea unei oferte accelerate de plasament privat a întregii sale participații, reprezentând 1.777.067.726 de acțiuni ordinare deținute de Fond la OMV Petrom S.A. Încasările brute din tranzacție s-au ridicat la 764.139.122 Lei iar decontarea tranzacției a fost efectuată în data de 16 decembrie 2022.

Pierderea realizată în urma vânzării în sumă de 114.426.706 Lei este prezentată la secțiunea *Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere* din Situația rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022.

În urma tranzacțiilor de mai sus, Fondul nu deține nicio acțiune în OMV Petrom SA la 31 decembrie 2022.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2022**

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

7. Venituri brute din dividende

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Hidroelectrică SA	764.040.021	455.991.603
OMV Petrom SA	133.564.153	122.869.990
Societatea Națională a Sării SA	29.345.514	5.626.066
CN Administrația Porturilor Maritime SA	6.677.532	6.691.539
E-Distribuție Muntenia SA	-	20.119.733
E-Distribuție Banat SA	-	18.653.091
Engie Romania SA	-	17.941.285
ENEL Energie Muntenia SA	-	4.800.019
ENEL Energie SA	-	1.800.000
Altele	1.271.181	643.882
Total	934.898.400	655.137.209

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu cota de impozit aplicabilă în România de 5%, atât în 2022, cât 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. Așa cum este descris în secțiunea *Politici contabile semnificative*, pentru dividendele distribuite după 1 ianuarie 2023 se va aplica o rată de impozit reținut la sursă de 8%.

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 exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, suma de 275.800.239 Lei reprezintă distribuții speciale de numerar (pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021: 252.330.382 Lei).

8. Câștiguri/ (Pierderi) nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

Câștigurile/(Pierderile) nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 includ câștigul realizat generat de modificarea valorii juste a creanței aferente capitalului social neplătit de către Statul român, care a fost clasificată la valoarea justă prin profit sau pierdere, în valoare de 189.182.422 Lei (pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021: zero Lei). În data de 1 februarie 2022, Statul român, reprezentat de Ministerul Finanțelor, a transferat Fondului 189.182.422 Lei, drept plată pentru acțiunile neachitate deținute de Statul român în Fond (a se vedea *Nota 18(a) – Capital social*).

Această categorie include și câștigul net de 61.345.112 Lei generat din modificarea valorii juste a drepturilor preferențiale aferente majorării capitalului social al OMV Petrom SA, așa cum este menționat în *Nota 6 Tranzacții OMV Petrom SA* (pentru anul încheiat la 31 decembrie 2021: zero Lei).

Restul sumelor înregistrate în această categorie reprezintă pierderea netă generată de modificarea valorii juste a obligațiunilor de stat deținute de Fond pe parcursul exercițiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2021 și 31 decembrie 2022.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

9. Pierderi nete realizate aferente activelor imobilizate deținute pentru vânzare

Fondul a anunțat public în ianuarie 2022 că a luat decizia de a demara vânzarea parțială a participației în OMV Petrom SA (companie listată) printr-o ofertă accelerată de plasament privat. Drept urmare, la 31 decembrie 2021, Fondul a reclasificat în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare partea din deținerea în OMV Petrom SA în valoare de 1.135.225.000 Lei obiect al ofertei accelerate de plasament privat, în conformitate cu cerințele IFRS 5. Oferta de vânzare a fost finalizată în data de 19 ianuarie 2022 pentru 2.275.000.000 acțiuni, iar încasările brute totale din vânzare au fost de 978.250.000 Lei.

Pierderea realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare în sumă de 156.975.000 Lei reprezintă diferența dintre suma încasată din vânzarea activelor (978.250.000 Lei) și valoarea justă la data reclasificării acestora ca și active imobilizate deținute pentru vânzare (1.135.225.000 Lei) așa cum este menționat în *Nota 6 Tranzacții OMV Petrom SA*.

Nu au existat active imobilizate clasificate ca active deținute pentru vânzare în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022.

10. Cheltuieli operaționale

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Comisioane de administrare FTIS (i)	79.364.514	83.973.405
Comisioane de intermediere și alte comisioane aferente tranzacțiilor (ii)	19.087.916	76.162
Comisioane lunare datorate ASF (iii)	14.337.444	10.560.041
Servicii prestate de terți (iv)	10.401.374	8.972.233
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente (v)	1.386.213	1.434.117
Comisioane datorate băncii depozitare	414.516	557.599
Alte cheltuieli operaționale	249.424	1.014.666
	125.241.401	106.588.223

(i) Comisioane de administrare FTIS

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. Comisioanele de administrare înregistrate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Comisioane de bază	57.328.011	61.994.838
Comisioane de distribuție aferente distribuției de dividende către acționari	19.321.869	11.914.206
Comisioane de performanță	2.714.634	10.064.361
Comisioane de administrare recunoscute în contul de profit sau pierdere	79.364.514	83.973.405
Comisioane de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii recunoscute direct în capitalurile proprii	27.866.008	3.266.509
Total comisioane de administrare	107.230.522	87.239.914

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

10. Cheltuieli operaționale (continuare)*(i) Comisioane de administrare FTIS (continuare)*

Comisiunile de administrare sunt facturate și plătite trimestrial. Comisionul de performanță nu mai este aplicabil după 31 martie 2022, în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare în vigoare.

(ii) Comisioane de intermediere și alte comisioane aferente tranzacțiilor

Aceste comisioane sunt legate în principal de următoarele tranzacții/proiecte:

- vânzarea întregii participații în OMV Petrom, reprezentând comisioane de intermediere, comisioane de piață și taxe legale aferente vânzării în sumă totală de 14 milioane Lei (31 decembrie 2021: 76.162 Lei) (Vă rugăm să consultați *Nota 6* pentru mai multe detalii);
- cheltuieli aferente proiectelor de listare în derulare în sumă de 5 milioane Lei (31 decembrie 2021: 0 Lei).

(iii) Comisioane lunare datorate ASF

Pe parcursul anilor 2022 și 2021, comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului

(iv) Servicii prestate de terți

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

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Servicii de consultanță juridică și asistență legală	2.581.126	3.334.033
Servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu	2.352.068	1.641.202
Cheltuieli privind relația cu investitorii	994.845	430.474
Servicii privind relațiile publice	958.321	323.079
Onorariile auditorului financiar	807.152	833.465
Cheltuieli privind cazarea, transportul și asigurarea membrilor Comitetului Reprezentanților	822.451	574.197
Cheltuieli privind obligațiile de conformare și reglementare	476.107	274.880
Servicii de consultanță fiscală	406.094	378.871
Alte servicii	1.003.210	1.182.032
	10.401.374	8.972.233

Onorariile de audit sunt înregistrate în contabilitate în anul la care se referă. Auditorul financiar al Fondului Proprietatea pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 a fost Deloitte Audit SRL iar auditorul financiar pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 este Ernst & Young Assurance Services SRL.

Tabelul de mai jos conține informații cu privire la onorariile totale de audit pentru anii încheiați la 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

10. Cheltuieli operaționale (continuare)

(iv) Servicii prestate de terți (continuare)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Onorariul auditorului financiar (inclusiv TVA)		
Auditul situațiilor financiare	599.067	586.964
Raportul de remunerare	32.381	29.441
Verificare raport în format de raportare electronic unic european	17.662	27.675
Cheltuieli adiționale	12.982	5.399
Raport ISAE 3000 - verificare program de răscumpărare, solicitat de ASF*	145.059	131.784
Raport părți afiliate	-	52.203
	807.152	833.465

*Raportul, așa cum a solicitat ASF, a fost realizat în ambele perioade de raportare de către Deloitte Audit SRL, fostul auditor extern al Fondului.

(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 20 (a) – Părți afiliate).

11. Cheltuieli de finanțare

În data de 29 iunie 2020 Fondul a prelungit facilitatea de credit încheiată cu BRD-Groupe Societate Generale SA, pentru o perioadă de încă doi ani, respectiv până la data de 29 iunie 2022. Fondul a decis să nu extindă în continuare facilitatea de credit, după această dată. Facilitatea de credit era pentru scopuri generale corporative și operaționale și avea o valoare maximă angajantă de 45.000.000 Lei. Fondul putea 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, pe durata facilității de credit, o sumă agregată totală de 100.000.000 Lei.

Cheltuielile de finanțare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 în sumă de 37.250 Lei (exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021: 91.250 Lei) includ cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit. Nu a fost trasă nicio sumă de către Fond în cele două perioade.

12. Impozitul pe profit

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022 și exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2021 nu s-a înregistrat nicio cheltuială cu impozitul curent și nu s-a recunoscut niciun impozit amânat.

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profitul net al perioadei	2.769.448.871	5.012.644.707
Impozitul pe dividende reținut la sursă	(6.678.208)	(6.143.500)
Profit înainte de impozitare	2.776.127.079	5.018.788.207

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

12. Impozitul pe profit (continuare)

Cheltuială cu impozitul pe profit în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	(444.180.333)	(803.006.113)
<i>Efectul asupra impozitului pe profit al:</i>		
Veniturilor neimpozabile (altele decât veniturile din dividende)	714.787.810	728.073.121
Impozitului aferent veniturilor din dividende	142.905.536	98.678.453
Cheltuielilor nedeductibile	(383.704.645)	(112.098.412)
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	(1.787.623)	(310.573)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	(34.698.953)	67.287.215
Repartizării profitului la rezerve legale	-	15.232.809
Impozit pe profit (i.e. impozit pe dividende reținut la sursă)	(6.678.208)	(6.143.500)

Impactul rezultatului fiscal la 31 decembrie 2022 în sumă de 34.698.953 Lei rezultat din tabelul de mai sus reprezintă impozitul amânat nerecunoscut aferent pierderii fiscale înregistrată în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022.

Impactul rezultatului fiscal la 31 decembrie 2021 în sumă de 67.287.215 Lei rezultat din tabelul de mai sus reprezintă impozitul curent pe profit aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2021, care a fost compensat prin utilizarea unei părți din pierderea fiscală reportată a Fondului. Veniturile neimpozabile și cheltuielile nedeductibile sunt generate în principal de câștiguri/(pierderi) din modificarea valorii juste și de veniturile din dividende aferente companiilor din portofoliu pentru care Fondul deține mai mult de 10% din acțiuni timp de un an calculat în mod continuu.

La 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021, 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 15 Impozitul amânat*.

13. 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 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021, 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.

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Profitul perioadei	2.769.448.871	5.012.644.707
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	5.937.410.145	5.931.017.632
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	0,4664	0,8452

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2022**

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

14. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Numerar în casierie	416	536
Conturi curente la bănci	57.650	76.096
Conturi bancare de distribuție	73.775.078	68.148.338
Numerar si conturi curente	73.833.144	68.224.970
	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	911.699.816	347.303.041
Dobânda de încasat la depozite	916.580	84.563
Depozite constituite la bănci	912.616.396	347.387.604

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.

15. Impozitul amânat

La 31 decembrie 2022 și la 31 decembrie 2021 nu există nicio diferență temporară 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 decembrie 2022 și la 31 decembrie 2021, 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 decembrie 2022 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 717.393.241 Lei din care suma de 500.524.785 Lei va expira la 31 decembrie 2027 și suma de 216.868.456 Lei va expira la 31 decembrie 2029.

La 31 decembrie 2021 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 3.000.035.281 Lei din care suma de 2.499.510.496 Lei a expirat la 31 decembrie 2022 și suma de 500.524.785 Lei va expira la 31 decembrie 2027.

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 exercițiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2022 și la 31 decembrie 2021, soldul impozitului amânat fiind zero în decursul ambelor perioade.

16. 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 exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022 și în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2021 este prezentată mai jos:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

16. Participații (continuare)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Sold inițial	12.577.678.606	9.246.709.268
Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (<i>a se vedea Nota 6</i>)	1.843.756.082	4.455.723.508
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (<i>a se vedea Nota 6 – secțiunea referitoare la tranzacții aferente OMV și Nota 20(b)</i>)	17.451.559	10.470.830
Câștiguri nete din evaluare la valoarea justă a drepturilor preferențiale exercitate și convertite în acțiuni (<i>a se vedea Nota 6 – secțiunea referitoare la tranzacții aferente OMV</i>)	61.345.112	-
Reclasificare în categoria active imobilizate deținute pentru vânzare (<i>a se vedea Nota 6 – secțiunea referitoare la tranzacții aferente OMV</i>)	-	(1.135.225.000)
Vânzări (<i>a se vedea Nota 6 – secțiunea referitoare la tranzacții aferente OMV</i>)	(803.633.963)	-
Sold final	13.696.597.396	12.577.678.606

Portofoliul

La 31 decembrie 2022 și la 31 decembrie 2021 portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Hidroelectrică SA	11.148.800.000	9.040.900.000
CN Aeroporturi București SA	713.000.000	674.200.000
Engie Romania SA	440.700.000	522.700.000
Administrația Porturilor Maritime SA	283.000.000	294.400.000
Societatea Națională a Sării SA	273.700.000	216.700.000
E-Distribuție Banat SA	212.900.000	245.100.000
E-Distribuție Muntenia SA	183.900.000	206.700.000
E-Distribuție Dobrogea SA	170.400.000	184.000.000
Alro SA	114.429.001	131.192.485
Romaero SA	41.974.112	41.449.436
Zirom SA	28.843.300	26.156.500
Enel Energie SA	21.600.000	61.100.000
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	13.543.680	15.831.240
OMV Petrom SA	-	842.585.491
Enel Energie Muntenia SA	-	33.100.000
Altele	49.807.303	41.563.454
Total participații	13.696.597.396	12.577.678.606

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2022**

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

16. Participații (continuare)

La 31 decembrie 2022 și la 31 decembrie 2021, Fondul avea următoarele filiale, toate fiind înregistrate în România:

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Zirom SA	28.843.300	26.156.500
Alcom SA	10.407.436	9.453.631
Comsig SA	-	-
	39.250.736	35.610.131

La 31 decembrie 2022 și la 31 decembrie 2021, Fondul avea două entități asociate, ambele fiind înregistrate în România:

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Societatea Națională a Sării SA	273.700.000	216.700.000
Plafar SA	2.199.600	2.172.800
	275.899.600	218.872.800

A se vedea *Nota 20(b) și (c) – Părți afiliate* pentru informații privind tranzacțiile și soldurile înregistrate cu aceste companii.

17. Datorii
(a) Datorii față de acționari

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Dividende datorate acționarilor	74.166.644	408.217.038
Sume datorate acționarilor în legătură cu returnările de capital	-	28.664
	74.166.644	408.245.702

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Sold inițial	408.245.702	34.380.437
Distribuții brute aprobate în cursul perioadei	774.290.893	1.191.868.702
Plăți aferente distribuțiilor nete către acționari efectuate din conturile bancare dedicate ale Fondului	(1.074.343.988)	(777.941.710)
Impozit pe dividende plătit/plătibil către Bugetul de Stat	(22.853.319)	(38.120.648)
Distribuții prescrise	(11.172.644)	(1.941.079)
Sold final	74.166.644	408.245.702

Suma aferentă distribuției brute prezentată la 31 decembrie 2021 include și suma estimată a distribuției dividendelor aprobată de acționarii Fondului în AGOA din 15 decembrie 2021 pentru care plata a început în data de 18 februarie 2022. De asemenea, impozitul pe dividende plătit/plătibil către Bugetul de Stat la 31 decembrie 2021 include angajamentul estimat privind impozitul reținut la sursă plătit la Bugetul de Stat în cursul anului 2022 aferent distribuției menționate mai sus.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2022**

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

17. Datorii (continuare)**(b) Alte datorii și provizioane**

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Comisioane de administrare FTIS	14.961.308	22.780.953
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	12.583.133	1.372.217
Comisioane pentru intermediari și alte comisioane aferente tranzacțiilor	7.591.736	-
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat	1.934.140	13.433.093
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	1.141.614	946.208
Alte datorii	1.694.646	1.595.354
	39.906.577	40.127.825

Pentru 31 decembrie 2021, impozitul pe dividende datorat către Bugetul de Stat include suma de 11.168.985 Lei reprezentând angajamentul estimat privind impozitului reținut la sursă ce va fi plătit către Bugetul de Stat în 2022 în legătură cu distribuția de dividende aprobată de acționarii Fondului în cadrul AGOA din 15 decembrie 2021.

Creșterea semnificativă care poate fi observată la secțiunea privind comisioane pentru intermediari și alte comisioane aferente tranzacțiilor se datorează comisioanelor de intermediere, de piață și comisioanelor legale legate de vânzarea OMV Petrom care a fost realizată treptat în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022. Acesta creștere se datorează și proceselor de listare al Hidroelectrica SA și al Societății Naționale a Sării SA (A se vedea *Nota 10 – Cheltuieli operaționale* pentru informații privind cheltuielile totale înregistrate în anul 2022).

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

Modificările capitalului social plătit în cursul perioadei sunt prezentate mai jos:

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Sold inițial	3.145.160.001	3.560.099.870
	(101.073.312)	(414.939.869)
Anulare acțiuni proprii	189.182.422	-
Colectarea de acțiuni neplătite	-	-
	3.233.269.111	3.145.160.001
Sold final	3.233.269.111	3.145.160.001

În data de 1 februarie 2022 Statul român prin Ministerul Finanțelor a achitat Fondului suma de 189.182.422 Lei, reprezentând plata aferentă acțiunilor neplătite deținute de Statul român în Fond (la data de 31 decembrie 2021 Statul român deținea 363.812.350 acțiuni neplătite, fiecare acțiune având o valoare nominală de 0,52 Lei).

Această plată s-a efectuat în baza exercitării drepturilor Statului român conform Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente. Astfel, începând cu 1 februarie 2022, noua valoare a capitalului social subscris și vărsat al Fondului a fost de 3.334.342.422,84 Lei (împărțit în 6.412.196.967 acțiuni, fiecare cu o valoare nominală de 0,52 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

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

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 101.073.312 Lei, ca urmare a anulării în data de 19 octombrie 2022 a 194.371.754 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare.

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2021, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 414.939.869 Lei, ca urmare a anulării în data de 25 octombrie 2021 a 797.961.287 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare.

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

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Număr acțiuni emise	6.217.825.213	6.412.196.967
Număr acțiuni emise plătite	6.217.825.213	6.048.384.617
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

La 31 decembrie 2022 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar	% din capitalul social subscris și vărsat	% din drepturile de vot
Acționari instituționali români	37,31%	40,88%
Persoane fizice române	21,16%	23,19%
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	12,52%	13,65%
Acționari instituționali străini	11,25%	12,33%
Statul român	5,96%	6,53%
Persoane fizice nerezidente	3,13%	3,43%
Acțiuni proprii	8,66%	-
Total	100,00%	100,00%

Sursa: Depozitarul Central SA

(b) Rezerve privind capitalul social nevărsat

Capitalul social nevărsat a reprezentat 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, 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.

La 31 decembrie 2021, valoarea justă a creanței aferentă sumelor neplătite de către Statul român a fost zero. În data de 1 februarie 2022 Statul român, prin Ministerul Finanțelor Publice, a transferat către Fondul Proprietatea suma de 189.182.422 Lei, reprezentând plata aferentă acțiunilor neplătite menționate mai sus.

Înregistrarea la Registrul Comerțului, la Autoritatea de Supraveghere Financiară și la Depozitarul Central a noii structuri a capitalului social (subscris și vărsat) și a drepturilor de vot pe care le are în consecință Ministerul Finanțelor Publice a fost finalizată în cursul primului trimestru din 2022. În consecință, această ajustare de prezentare a fost anulată în primul trimestru al anului 2022.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

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

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Rezerva legală	666.868.485	666.868.485
Alte rezerve	230.576.693	671.941.938
Distribuții prescrise	151.945	123.281
Pierderi din anularea acțiunilor proprii (rezervă negativă)	(230.576.693)	(671.941.938)
	667.020.430	666.991.766

Legislația românească privind societățile prevede transferul în mod obligatoriu la rezerva legală a cel puțin 5% din profitul aferent fiecărui an până când rezerva atinge 20% din valoarea capitalului social subscris. Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirii către acționari. La 31 decembrie 2021, a fost necesar transferul la rezerva legală doar a unei sume de 133.041.538 Lei reprezentând 3% din profitul înainte de impozitul pe profit curent aferent anului 2021, astfel încât rezerva legală să atingă pragul de 20% din valoarea capitalului social subscris conform legislației aplicabile. La 31 decembrie 2022, ca urmare a operațiunii de reducere de capital prezentată în aceasta secțiune, rezerva legală reprezenta 20,63% din valoarea capitalului social subscris. Pentru AGA care va avea loc în date de 21 aprilie 2023, Administratorul Unic propune acționarilor reducerea rezervelor legale cu 20.214.662,42 Lei de la 666.868.484,57 Lei reprezentând 20,63% din capitalul social la 646.653.822,15 Lei reprezentând 20% din capitalul social. În urma reducerii, suma corespunzătoare va fi transferată în rezultatul reportat și va rămâne disponibilă pentru utilizare ulterioară de către acționari.

Sumele repartizate la alte rezerve vor fi folosite pentru acoperirea pierderilor (rezervelor negative) înregistrate ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare.

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor desfășurată în 20 aprilie 2022, acționarii au autorizat ca suma de 671.941.938 Lei, care a fost alocată la alte rezerve în baza AGA din 28 aprilie 2021, să fie utilizată pentru acoperirea rezervei negative generate de anulare acțiunilor achiziționate în cursul anului 2020 prin cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare.

În cadrul AGA desfășurată în data de 20 aprilie 2022, acționarii Fondului au aprobat și alocarea la alte rezerve a unei sume de 230.576.693 Lei din profitul contabil net al anului 2021 care va fi utilizată pentru acoperirea rezervei negative estimată a rezulta din anularea acțiunilor proprii achiziționate în cursul anului 2021 prin cel de-al doisprezecelea program de răscumpărare. Acoperirea acestei rezerve negative va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul AGA din 21 aprilie 2023.

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 vor 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.

Tabelul de mai jos prezintă modificările soldului rezervei negative înregistrate ca urmare a pierderilor din anularea acțiunilor proprii, în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022:

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2022**

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

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

1 ianuarie 2022	671.941.938
Acoperirea soldului negativ existent la 31 decembrie 2021 din sumele alocate la alte rezerve, conform Hotărârii nr. 5 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 20 aprilie 2022	(671.941.938)
Rezerva negativă aferentă anulării acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al 12-lea program de răscumpărare (înregistrată la data de 19 octombrie 2022) conform Hotărârii privind reducerea capitalului social nr. 1 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 20 aprilie 2022	230.576.693
31 decembrie 2022	230.576.693

Tabelul de mai jos prezintă modificările soldului rezervei negative înregistrate ca urmare a pierderilor din anularea acțiunilor proprii, în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2021:

1 ianuarie 2021	236.026.121
Acoperirea soldului negativ existent la 31 decembrie 2020 din sumele alocate la alte rezerve, conform Hotărârii nr. 5 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 28 aprilie 2021	(236.026.121)
Rezerva negativă aferentă anulării acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al 11-lea program de răscumpărare (înregistrată la data de 25 octombrie 2021) conform Hotărârii privind reducerea capitalului social nr. 3 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 28 aprilie 2021	671.941.938
31 decembrie 2021	671.941.938

(d) Acțiuni proprii

Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente celui de-al treisprezecelea program de răscumpărare, respectiv programul de răscumpărare desfășurat în cursul anului 2022:

	Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare	Data de început	Data finalizării	Interval preț de achiziție aprobat de AGA
Program 13	15-dec.-2021	1-ian.-2022	31-dec.-2022	0,2 – 2,5 Lei pe acțiune

Cel de-al treisprezecelea 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 cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022 și în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2021 este prezentată în tabelele de mai jos:

Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Sold inițial 1 ianuarie 2022	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final 31 decembrie 2022
Al 12-lea program de răscumpărare	194.371.754	-	(194.371.754)	-
Al 13-lea program de răscumpărare	-	549.019.085	-	549.019.085
	194.371.754	549.019.085	(194.371.754)	549.019.085

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

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

Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021	Sold inițial 1 ianuarie 2021	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final 31 decembrie 2021
Al 11-lea program de răscumpărare	797.961.287	-	(797.961.287)	-
Al 12-lea program de răscumpărare	-	194.371.754	-	194.371.754
	797.961.287	194.371.754	(797.961.287)	194.371.754

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii înregistrată în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022 și în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2021 este prezentată în tabelele de mai jos:

Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Sold inițial 1 ianuarie 2022	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final 31 decembrie 2022
Al 12-lea program de răscumpărare	331.650.005	-	(331.650.005)	-
Al 13-lea program de răscumpărare	-	1.194.334.988	-	1.194.334.988
	331.650.005	1.194.334.988	(331.650.005)	1.194.334.988

Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021	Sold inițial 1 ianuarie 2021	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final 31 decembrie 2021
Al 11-lea program de răscumpărare	1.086.443.209	438.598	(1.086.881.807)	-
Al 12-lea program de răscumpărare	-	331.650.005	-	331.650.005
	1.086.443.209	332.088.603	(1.086.881.807)	331.650.005

(e) Distribuția de dividende

În cadrul AGA din data de 15 decembrie 2021, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,060 Lei pe acțiune din profitul aferent anului 2019 rămas nealocat. Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 28 ianuarie 2022 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,060 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 18 februarie 2022.

În cadrul AGA din data de 20 aprilie 2022, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,1250 Lei pe acțiune din profitul anului 2021. Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 3 iunie 2022 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,1250 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 27 iunie 2022.

Distribuțiile de dividende a căror plată este în curs de derulare la data raportării sunt prezentate în tabelul de mai jos:

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2022**

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

18. Capitaluri proprii (continuare)**(e) Distribuția de dividende (continuare)**

Data de Înregistrare*	Distribuție brută / acțiune (Lei)	Sursa distribuției	Data de început a plății	Data de expirare a plății**	Solduri rămase de plată către acționari
Cazuri specifice în care termenul de prescripție a fost evaluat în mod individual și a fost extins					427.396
10-iun.-2020	0,0642	profitul aferent anului 2019	1-iul.-2020	1-iul.-2023	9.049.203
28-mai.-2021	0,0720	profiturile rămase nealocate aferente anilor 2016 și 2017	22-iun.-2021	22-iun.-2024	11.411.438
6-aug.-2021	0,0700	profiturile rămase nealocate aferente anilor 2017 și 2019	27-aug.-2021	27-aug.- 2024	11.606.332
28-ian.-2022	0,0600	profitul rămas nealocat aferent anului 2019	18-feb.-2022	18-feb.-2025	10.884.228
3-iun.-2022	0,1250	profitul aferent anului 2021	27-iun.-2022	27-iun.-2025	30.788.047
Total					74.166.644

*Data de înregistrare a acționarilor în registrul acționarilor ținut de Depozitarul Central

**Plata dividendelor este supusă termenului general de prescripție. Drept urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume într-un termen de 3 ani calculați de la data de început a plății, cu excepția cazurilor în care legislația prevede alt termen.

Doar acționarii înregistrați în registrul acționarilor de la Depozitarul Central la data de înregistrare aprobată de acționarii Fondului au dreptul de a primi dividendele brute aferente, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului.

(f) Repartizarea profitului

Conform acestor situații financiare anuale, întocmite în conformitate cu IFRS, Fondul a înregistrat un profit net pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 de 2.769.448.871 Lei. Propunerea AFIA a Fondului, supusă aprobării acționarilor în conformitate cu legislația în vigoare, pentru repartizarea profitului net contabil pentru exercitiul financiar 2022 este următoarea:

- 283.440.306 Lei ca dividende (0,05 Lei/acțiune).
- 908.845.064 Lei la alte rezerve (a se utiliza pentru acoperirea rezervelor negative estimate a rezulta din anularea acțiunilor dobândite în cadrul celui de-al 13-lea program de răscumpărare);
- 1.577.163.501 Lei profit nerepartizat care rămâne disponibil pentru acționarii Fondului.

19. Datorii și alte active contingente**(a) Litigii**

La 31 decembrie 2022, 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.

(b) Alte datorii și active contingente

Alte datorii și active contingente ale Fondului includ creanțele aferente World Trade Center București SA și datoria potențială privind majorarea de capital social de la CN Aeroporturi București SA, după cum este detaliat mai jos.

(i) Creanțe aferente World Trade Center București SA

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 PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

19. Datorii și alte active contingente (continuare)**(b) Alte datorii și active contingente (continuare)***(i) Creanțe aferente World Trade Center București SA (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, sumele de mai sus au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost înregistrate de către Fond ca și contribuții ale Statului român la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferente capitalului nevărsat.

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 este irevocabilă.

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 a inițiat acțiuni în justiție pentru a recupera sumele de la World Trade Center București SA, care se află pe rolul instanțelor de judecată în curs de soluționare. În plus, Fondul - în baza argumentării Înaltei Curți de Casație și Justiție în litigiul împotriva Statului - are în vedere ce alte demersuri pot fi întreprinse pentru recuperarea sumelor menționate mai sus.

(ii) Majorarea de capital social de la CN Aeroporturi București SA

CN Aeroporturi București a convocat prin convocatorul publicat în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a nr. 3873/20.09.2021, Adunarea Generală a Acționarilor pentru data de 25 octombrie 2021 pentru aprobarea unei majorări de capital social cu terenul situat în interiorul aeroportului Băneasa, adus de Statul român drept aport în natură la capitalul societății. Valoarea propusă inițial pentru procesul de majorare a capitalului social a fost de 3.814.809.171 Lei. Aceasta este pentru a treia oară când procesul de majorare a capitalului social este inițiat începând cu anul 2001, când Aeroportul Băneasa a primit certificatele de proprietate. În data de 26 octombrie 2021 (respectiv în cadrul celei de-a doua convocări a adunării acționarilor), majorarea de capital social a fost aprobată numai cu voturile favorabile ale statului român, după cum urmează:

- Majorarea de capital aprobată a fost de 4.768.511.460 Lei, din care:
 - 3.814.809.170 Lei reprezintă aportul în natură al statului român calculat ca valoarea parcelelor de teren evaluate de evaluatorul desemnat de Registrul Comerțului;
 - Suma de 953.702.290 Lei reprezintă valoarea acțiunilor oferite spre a fi subscrise de către Fondul Proprietatea pentru menținerea participației de 20% din capitalul social. Drepturile de preferință pot fi exercitate de către Fond în termen de 60 de zile calculate începând cu data publicării hotărârii acționarilor în Monitorul Oficial;
- După expirarea termenului de 60 de zile, capitalul social va fi majorat cu valoarea acțiunilor vărsate (aportul în natură al Statului Român fiind considerat a fi deja finalizat);
- Dacă Fondul nu va subscrie, acțiunile nesubscrise vor fi anulate, iar deținerea Fondului Proprietatea se va diminua la 0,73%.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2022

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

19. Datorii și alte active contingente (continuare)**(b) Alte datorii și active contingente (continuare)***(ii) Majorarea de capital social de la CN Aeroporturi București SA (continuare)*

Fondul Proprietatea și-a exprimat deja opinia contestând vehement raportul de evaluare a terenului ca fiind fundamental defectuos, având în vedere că raportul de evaluare a terenului realizat în 2021 atribuie o valoare foarte mare terenului, în ciuda raportului de evaluare anterior, aprobat în 2017, care stabilise valoarea aceluiași teren la 269 milioane Lei.

Fondul Proprietatea a demarat mai multe acțiuni pentru anularea hotărârilor acționarilor, cerând instanței să suspende întregul proces până la soluționarea irevocabilă a cererii în anulare, pentru a proteja interesele Fondului și ale acționarilor săi.

Ca urmare a termenului de judecată care a avut loc la data de 13 ianuarie 2022, Curtea de Apel București a admis cererea de suspendare formulată de Fond și a dispus suspendarea efectelor majorării până la soluționarea irevocabilă a cererii de anulare a AGA a CN Aeroporturi București. Litigiul aferent cererii de anulare a AGA menționat se află în derulare în fața instanțelor din România. (Tribunalul Ilfov).

Având în vedere cele de mai sus, riscul de diluare a fost evaluat ca nesemnificativ și drept urmare nu au fost înregistrate ajustări suplimentare a valorii participației.

Fondul va continua să informeze acționarii cu privire la procesul de majorare a capitalului social. Durata de desfășurare a proceselor în România nu este previzibilă. Cu toate acestea, Fondul folosește toate mijloacele legale disponibile pentru a găsi o soluție pentru această problemă cât mai curând posibil.

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

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Remunerația brută a membrilor CR, din care:	1.386.213	1.434.117
Contribuții la fondul de asigurări sociale reținute din remunerația brută	147.503	125.789
Contribuții la fondul de asigurări de sănătate reținute din remunerația brută	58.994	50.308
Impozit pe venit	117.966	125.792
Remunerație netă plătită membrilor CR	1.061.750	1.132.228

În cursul anului 2021, a fost recalculată remunerația netă pentru unul dintre membrii CR, aferentă întregii perioade de la începutul mandatului său de membru al Comitetului Reprezentanților Fondului până la data de 31 decembrie 2020, ca urmare a tratamentului fiscal diferit care ar fi trebuit aplicat în cazul său. Astfel, o sumă de 384.520 Lei i-a fost plătită ca remunerație netă, iar sumele corespunzătoare contribuțiilor plătite în plus către Bugetul de Stat rezultate în urma recalculării, au fost compensate de către Fond cu alte impozite datorate către Bugetul de Stat. Alte costuri suportate de către Fond în relația cu membrii Comitetului Reprezentanților cuprind:

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Cheltuieli privind asigurarea profesională	518.061	482.707
Consultanță juridică și cheltuieli notariale	89.714	62.123
Alte cheltuieli (cazare, transport, mese etc)	214.676	29.367
	822.451	574.197

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2022**

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

20. Părți afiliate (continuare)
(a) Conducerea (continuare)
(i) Comitetul Reprezentanților („CR”) (continuare)

Nu au existat împrumuturi între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în 2022 sau în 2021.

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

(ii) Administratorul Unic

FTIS este Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului începând cu data de 1 aprilie 2016. Începând cu 1 decembrie 2020, managementul portofoliului și activitățile administrative delegate anterior către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala București sunt realizate de către FTIS prin intermediul sucursalei sale din București.

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS Luxembourg au fost următoarele:

Tranzacții	Exercițiul financiar	Exercițiul financiar
	încheiat la 31 decembrie 2022	încheiat la 31 decembrie 2021
Comisioane de administrare	107.230.522	87.239.913

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

Tranzacții	Exercițiul financiar	Exercițiul financiar
	încheiat la 31 decembrie 2022	încheiat la 31 decembrie 2021
Cheltuieli cu chiria facturate Fondului	76.860	79.798
Costuri operaționale facturate Fondului	28.410	27.173
	105.270	106.972

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 529.138 Lei (31 decembrie 2021: 401.546 Lei), reprezentând cheltuieli efectuate de FTIS sucursala București în beneficiul Fondului.

Aceste cheltuieli au fost în principal cheltuieli în interesul protejării și promovării imaginii Fondului și a acțiunilor acestuia (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. Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
FTIS Luxembourg	14.961.308	22.780.953
FTIS Sucursala București	9.327	251.935
	14.970.636	23.032.888

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2022**

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

20. Părți afiliate (continuare)**(b) Filiale**

Așa cum a fost prezentat la *Nota 16 – Participații*, Fondul avea următoarele filiale la 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021:

Procentul de deținere	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

La 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021, Comsig SA se afla în proces de dizolvare judiciară, proces care este încă în desfășurare la data acestor situații financiare anuale. În aprilie 2021, Fondul a încasat de la Comsig SA venituri din lichidare în sumă de 62.154 Lei. Până la data acestor situații financiare anuale, Comsig SA nu a fost radiată de la Registrul Comerțului.

În cadrul AGEA din 21 iunie 2022 acționarii Zirom SA au aprobat reducerea capitalului social cu 1.542.083 de acțiuni de la 7.542.083 de acțiuni la 6.000.000 de acțiuni pentru a acoperi parțial pierderile contabile cumulate ale societății, de 75.420.830 Lei (valoare înregistrată la data AGA). Astfel, pierderile cumulate se reduc cu 15.420.830 Lei. Reducerea de capital social a fost finalizată în data de 16 septembrie 2022, data înregistrării la Registrul Comerțului.

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2021 Fondul a participat la majorarea de capital social în numerar a Zirom SA prin subscrierea a 1.000.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 10.000.000 Lei).

La 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021, 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.

Venitul brut din dividende înregistrat aferent investițiilor în filiale este prezentat în tabelul de mai jos:

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Alcom SA	824.054	233.725

La 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021 nu existau dividende de primit de la filiale.

(c) Entități asociate

Așa cum a fost prezentat la *Nota 16 – Participații*, Fondul avea următoarele entități asociate la 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021:

Procentul de deținere	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

Venitul brut din dividende înregistrat aferent investițiilor în entități afiliate este prezentat în tabelul de mai jos:

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Societatea Națională a Sării SA	29.345.514	5.626.066
Plafar SA	-	116.856
	29.345.514	5.742.922

La 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021 nu existau dividende de primit de la entități afiliate.

21. Evenimente ulterioare

Proces de ofertă publică de cumpărare în cadrul programului de răscumpărare

În data de 17 ianuarie 2023, Administratorul Fondului a informat acționarii și investitorii că a fost inițiat procesul referitor la o nouă ofertă publică aferentă programului de răscumpărare aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Fondului nr. 2/15 noiembrie 2022. Prin această ofertă, Fondul intenționează să răscumpere până la 225.000.000 de acțiuni (atât sub forma de acțiuni, cât și de GDR-uri) de la acționarii săi.

În data de 2 februarie 2023, ASF a aprobat cererea Fondului pentru o ofertă publică de cumpărare în legătură cu accelerarea programului de răscumpărare în curs de desfășurare cu o valoare totală a ofertei de până la 225.000.000 de acțiuni sub formă de acțiuni și/sau certificate globale de depozit, un preț de cumpărare de 2,19 Lei pe acțiune și echivalent USD a 109,5 Lei pe GDR, perioada de subscriere fiind 10 februarie 2023 – 13 martie 2023. Documentația aferentă ofertei a fost publicată în data de 6 februarie 2023.

Ieșirea Grupului Enel din România

În data de 14 decembrie, Enel Spa a anunțat că a semnat cu contract de exclusivitate cu compania grecească Public Power Corporation (PPC) în legătură cu potențiala vânzare a tuturor participațiilor deținute de Enel Group în România (Activele țintă). În timpul perioadei de exclusivitate, părțile vor negocia documentația tranzacției, iar PPC va efectua un proces de due diligence corespunzător cu privire la Activele Țintă. După finalizarea procesului de due diligence, consiliul de administrație al PPC va stabili dacă PPC va înainta o ofertă angajantă către Enel.

În data de 4 februarie 2023, ENEL Spa a anunțat că perioada de exclusivitate pentru negocierile cu PPC în legătură cu potențiala vânzare a tuturor participațiilor deținute de Enel Group în România a fost extinsă până la 28 februarie 2023.

Fondul va monitoriza evoluțiile viitoare și va informa acționarii în mod corespunzător.

ANEXA 2 Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 decembrie 2022, întocmită în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 7/2020 (Anexa nr. 11)

	Denumire element	31 decembrie 2021				31 decembrie 2022				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
I.	Total active	103,3853%	100,0000%	-	13.693.013.395,43	100,7850%	100,0000%	-	14.683.910.693,57	990.897.298,14
1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	16,8980%	16,3445%	-	2.238.073.515,26	1,1503%	1,1415%	-	167.608.857,01	(2.070.464.658,25)
1.1	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	16,8980%	16,3445%	-	2.238.073.515,26	1,1503%	1,1415%	-	167.608.857,01	(2.070.464.658,25)
	1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	16,2384%	15,7066%	-	2.150.714.639,02	1,0789%	1,0706%	-	157.201.424,02	(1.993.513.215,00)
	1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0774%	0,0748%	-	10.252.347,13	0,0714%	0,0709%	-	10.407.432,99	155.085,86
	1.1.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.1.4 obligațiuni	0,5822%	0,5631%	-	77.106.529,11	0,0000%	0,0000%	-	-	(77.106.529,11)
	1.1.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.1.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.1.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.1.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
1.2	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.4 obligațiuni	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
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), din care:	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.4 obligațiuni	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
2	Valori mobiliare nou-emise	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
3	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 din care:	83,3471%	80,6180%	-	11.039.028.581,11	92,8582%	92,1349%	-	13.528.983.081,84	2.489.954.500,73
	- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	83,3471%	80,6180%	-	11.039.028.581,11	92,8582%	92,1349%	-	13.528.983.081,84	2.489.954.500,73
	- obligațiuni emise și rascumparate	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- obligațiuni nelistate	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-

Denumire element	31 decembrie 2021				31 decembrie 2022				Diferențe	
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei	
- drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
- drepturi neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
- alte instrumente financiare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
4 Depozite bancare, din care:	2,6228%	2,5370%	-	347.387.604,24	6,2639%	6,2151%	-	912.616.396,35	565.228.792,11	
4.1 depozite bancare constituite la instituții de credit din România	2,6228%	2,5370%	-	347.387.604,24	6,2639%	6,2151%	-	912.616.396,35	565.228.792,11	
- în lei	2,6228%	2,5370%	-	347.387.604,24	6,2639%	6,2151%	-	912.616.396,35	565.228.792,11	
4.2 depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
4.3 depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
5 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, din care:	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
5.1 instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
5.2 instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
5.3 instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat nemembru (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
5.4 instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
6 Conturi curente și numerar, din care:	0,5150%	0,4982%	-	68.224.969,70	0,5067%	0,5027%	-	73.833.144,34	5.608.174,64	
- în lei	0,5150%	0,4982%	-	68.217.161,58	0,5067%	0,5027%	-	73.828.741,75	5.611.580,17	
- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR	728,90	3.606,67	0,0000%	EUR	323,22	1.599,10	(2.007,57)
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP	348,80	2.057,71	0,0000%	GBP	136,69	763,80	(1.293,91)
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD	490,48	2.143,74	0,0000%	USD	440,10	2.039,69	(104,05)
7 Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012, din care:	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
8 Titluri de participare ale F.I.A./O.P.C.V.M.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
9 Dividende sau alte drepturi de încasat	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
- în lei	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
- în euro	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
- în USD	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
10 Alte active, din care:	0,0024%	0,0023%	-	298.725,12	0,0059%	0,0058%	-	869.214,03	570.488,91	
- garanție depozitată la broker pentru oferta publică de răscurparare acțiuni	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
- creanțe privind contribuțiile în numerar la majorările de capital efectuate de companiile din portofoliu	0,0004%	0,0004%	-	54.000,00	0,0002%	0,0002%	-	30.030,00	(23.970,00)	
- creanțe referitoare la tranzacțiile în curs de decontare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0020%	0,0020%	-	294.926,41	294.926,41	
- imobilizări necorporale	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
- avansuri imobilizări necorporale	0,0005%	0,0005%	-	53.682,69	0,0006%	0,0006%	-	88.311,09	34.628,40	
- alte creanțe	0,0000%	0,0000%	-	1.146,25	0,0020%	0,0019%	-	299.602,65	298.456,40	
- în lei	0,0000%	0,0000%	-	1.146,25	0,0020%	0,0019%	-	299.602,65	298.456,40	
- în euro	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	EUR	-	-	
- în USD	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	USD	-	-	
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0014%	0,0014%	-	189.896,18	0,0011%	0,0011%	-	156.343,88	(33.552,30)	

	Denumire element	31 decembrie 2021				31 decembrie 2021				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Total RON	% din activul net	% din activul total	Valuta	Total RON	% din activul net
II	Total obligații	3,3852%	3,2745%	-	448.373.527,12	0,7850%	0,7789%	-	114.372.608,92	(334.000.918,20)
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	0,1739%	0,1682%	-	23.032.887,84	0,1027%	0,1019%	-	14.961.308,43	(8.071.579,41)
	- în lei	0,0019%	0,0018%	-	251.934,52	0,0000%	0,0000%	-	0,00	(251.934,52)
	- în euro	0,1720%	0,1664%	EUR 4.603.979,98	22.780.953,32	0,1027%	0,1019%	EUR 3.024.074,95	14.961.308,43	(7.819.644,89)
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0004%	0,0004%	-	48.030,20	0,0002%	0,0001%	-	21.935,87	(26.094,33)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0020%	0,0019%	-	262.242,00	0,0404%	0,0400%	-	5.880.160,97	5.617.918,97
	- în lei	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0156%	0,0154%	-	2.267.852,50	2.267.852,50
	- în EUR	-	-	-	-	0,0136%	0,0135%	EUR 400.000,00	1.978.960,00	1.978.960,00
	- în USD	0,0020%	0,0019%	USD 60.000,00	262.242,00	0,0112%	0,0111%	USD 352.424,91	1.633.348,47	1.371.106,47
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobânzile	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0071%	0,0069%	-	946.208,06	0,0078%	0,0078%	-	1.141.613,52	195.405,46
8	Cheltuielile cu auditul financiar	0,0006%	0,0006%	-	78.704,69	-0,0011%	-0,0011%	-	(160.638,87)	(239.343,56)
9	Alte obligații, din care:	3,1909%	3,0865%	-	422.633.236,90	0,5486%	0,5445%	-	79.945.096,21	(342.688.140,69)
	- facilitate de credit pe termen scurt	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	3,1665%	3,0628%	-	419.386.022,90	0,5091%	0,5051%	-	74.166.644,07	(345.219.378,83)
	- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,0002%	0,0002%	-	28.664,00	0,0000%	0,0000%	-	0,00	(28.664,00)
	- vărsăminte de efectuat pentru titluri de stat în curs de decontare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- provizioane	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- remunerații și contribuții aferente	0,0002%	0,0002%	-	26.162,00	0,0002%	0,0002%	-	31.751,00	5.589,00
	- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	4.874,96	4.874,96
	- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	0,0170%	0,0165%	-	2.264.108,00	0,0153%	0,0152%	-	2.233.527,00	(30.581,00)
	- alte obligații, din care:	0,0070%	0,0068%	-	928.280,00	0,0240%	0,0240%	-	3.508.299,18	2.580.019,18
	- în lei	0,0070%	0,0068%	-	928.280,00	0,0240%	0,0240%	-	3.508.299,18	2.580.019,18
	- în euro	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	EUR	-	-
	- în GBP	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	USD	-	-
	- în USD	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	GBP	-	-
10	Vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0104%	0,0100%	-	1.372.217,43	0,0864%	0,0857%	-	12.583.132,79	11.210.915,36
III	Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	96,7255%		13.244.639.868,31	100,0000%	99,2211%		14.569.538.084,65	1.324.898.216,34

Situația valorii unitare a activului net

Item	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021	Diferențe
Valoare activ net	14.569.538.084,65	13.244.639.868,31	1.324.898.216,34
Număr acțiuni în circulație	5.668.806.128	5.854.012.863	-185.206.735
Valoarea unitară a activului net	2,5701	2,2624	0,3077

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2022

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

1.1 Acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro SA	ALR	30-dec.-2022	72.884.714	0,5	1,5700	114.429.000,98	10,21%	0,7793%	0,7854%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	20-dec.-2022	2.622.273	0,1	0,0800	209.781,84	0,69%	0,0014%	0,0014%	Preț de referință (Preț închidere)
MECON SA	MECP	9-dec.-2022	60.054	11,6	9,8000	588.529,20	12,51%	0,0040%	0,0040%	Preț de referință (Preț închidere)
ROMAERO SA	RORX	20-dec.-2022	1.311.691	2,5	32,0000	41.974.112,00	18,87%	0,2859%	0,2881%	Preț de referință (Preț închidere)
Total						157.201.424,02		1,0706%	1,0789%	

1.2. Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	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	116,6112	10.407.432,99	71,89%	0,0709%	0,0714%	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Total						10.407.432,99		0,0709%	0,0714%	

1.3. Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) pentru care nu se obțin situațiile financiare în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere

Nu este cazul

1.4. Drepturi de alocare admise la tranzacționare

Nu este cazul

1.5. Drepturi de preferință admise la tranzacționare

Nu este cazul

1.6. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligațiuni corporative

Nu este cazul

1.7. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Nu este cazul

1.8. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România

Nu este cazul

1.9. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

Nu este cazul

2. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru UE, din care:

2.1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Nu este cazul

2.2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative

Nu este cazul

2.3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Nu este cazul

2.4. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată din alt stat membru UE

Nu este cazul

2.5. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru UE

Nu este cazul

3. Valorile mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț

3.1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Nu este cazul

3.2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative, tranzacționate în ultimele 30 de zile (zile lucrătoare)

Nu este cazul

3.3. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată dintr-un stat terț

Nu este cazul

3.4. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț

Nu este cazul

4. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

Nu este cazul

Sume în curs de decontare pentru instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

Nu este cazul

5. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru UE

Nu este cazul

Sume în curs de decontare pentru instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru UE

Nu este cazul

6. Instrumentele pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț (non-UE)

Nu este cazul

Sume în curs de decontare pentru instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț (non-UE)

Nu este cazul

7. Valori mobiliare nou emise

7.1. Acțiuni nou emise

Nu este cazul

7.2. Obligațiuni nou emise

Nu este cazul

7.3. Drepturi de preferință (ulterior înregistrării la depozitarul central, anterior admiterii la tranzacționare)

Nu este cazul

8. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

8.1 Alte valori mobiliare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

8.1.1. Acțiuni neadmise la tranzacționare

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	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 Kogalniceanu - Constanța SA	23.159	10	91,0099	2.107.698,27	20,00%	0,0144%	0,0145%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	10	171,7891	5.499.999,83	20,00%	0,0375%	0,0377%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	10	66,6650	13.543.661,40	20,00%	0,0922%	0,0930%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	10	118,2238	3.257.538,59	20,00%	0,0222%	0,0224%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	10	180,6618	3.836.714,65	20,00%	0,0261%	0,0263%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	6.466.226	10	43,7658	282.999.553,87	19,99%	1,9273%	1,9424%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Aeroporturi București SA	2.875.443	10	247,9617	712.999.734,53	20,00%	4,8557%	4,8938%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Complexul Energetic Oltenia SA	5.314.279	10	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (evaluată la zero în special datorită nivelului ridicat al datoriei nete)
Comsig SA	75.655	2,5	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare judiciară	Evaluată la zero
E-Distribuție Banat SA	9.220.644	10	23,0894	212.899.137,57	24,12%	1,4499%	1,4613%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
E-Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	10	25,2327	170.399.627,65	24,09%	1,1605%	1,1696%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
E-Distribuție Muntenia SA	3.256.396	10	56,4734	183.899.753,87	12,00%	1,2524%	1,2622%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	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
ENEL Energie Muntenia SA	444.054	10	0,0000	0,00	12,00%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	companiilor comparabile cotate pe piața de capital) Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
ENEL Energie SA	1.680.000	10	12,8571	21.599.928,00	12,00%	0,1471%	0,1483%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Engie România SA	2.390.698	10	184,3394	440.699.834,90	11,99%	3,0012%	3,0248%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	0,1	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrică SA	89.440.313	10	124,6507	11.148.797.623,67	19,94%	75,9253%	76,5213%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Plafar SA	132.784	10	16,5652	2.199.593,52	48,99%	0,0150%	0,0151%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Poșta Română SA	14.871.947	1	1,4591	21.699.657,87	6,48%	0,1478%	0,1489%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe indicatorul Pret/Profit net derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
ROMPLUMB SA	1.595.520	2,5	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	2,5	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	2,5	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Electrocentrale Craiova SA	513.754	10,0	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsa informații financiare necesare evaluării)
Societatea Națională a Sării SA	2.011.456	10	136,0705	273.699.823,65	48,99%	1,8639%	1,8786%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
World Trade Center București SA	198.860	78,8	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Zirom SA	6.000.000	10	4,8072	28.843.200,00	100,00%	0,1964%	0,1980%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Total				13.528.983.081,84		92,1349%	92,8582%		

8.1.2. Acțiuni tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate

Nu este cazul

8.1.3. Acțiuni neadmise la tranzacționare evaluate la valoare zero (lipsă situații financiare actualizate depuse la Registrul Comerțului)

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea
World Trade Hotel SA	17.912	1	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%
Total				0,00		0,0000%	0,0000%

8.1.4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare

Nu este cazul

8.1.5. Sume în curs de decontare pentru acțiuni tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate

Nu este cazul

8.2. Alte instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

Efecte de comerț

Nu este cazul

9. Disponibil în conturi curente și numerar

9.1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea
BRD Groupe Societe Generale*	73.775.078,07	0,5024%	0,5064%
BRD Groupe Societe Generale - sume in curs de decontare**	-170,73	0,0000%	0,0000%
Banca Comerciala Romana	50.633,17	0,0003%	0,0003%
CITI Bank	683,24	0,0000%	0,0000%
ING BANK	934,12	0,0000%	0,0000%
Raiffeisen Bank	752,82	0,0000%	0,0000%
Unicredit Tiriac Bank	414,90	0,0000%	0,0000%
Numerar în casă	416,16	0,0000%	0,0000%
Total	73.828.741,75	0,5027%	0,5067%

*Disponibilul în conturile curente de la BRD Groupe Societe Generale reprezintă numerar în conturile bancare curente de distribuție, care poate fi folosit doar pentru plata distribuțiilor către acționari.

**Sume în curs de decontare conform extras la 31 decembrie 2022

9.2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în valută

Bank	Currency	Current value	NBR exchange rate	Current value (in RON)	Stake in Fondul Proprietatea total assets	Stake in Fondul Proprietatea net asset
BRD Groupe Societe Generale	EUR	323.22	4.9474	1,599.10	0.0000%	0.0000%
BRD Groupe Societe Generale	GBP	136.69	5.5878	763.80	0.0000%	0.0000%
BRD Groupe Societe Generale	USD	440.10	4.6346	2,039.69	0.0000%	0.0000%
Total				4,402.59	0.0000%	0.0000%

10. Depozite bancare pe categorii distincte: constituite la instituții de credit din România / din alt stat membru UE/ dintr-un stat terț (non-UE)

Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală (lei)	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Valuation method
ING BANK	20-dec-22	3-ian-23	130.000.000,00	19.138,89	229.666,67	130.229.666,67	0,8869%	0,8938%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
BRD Groupe Societe Generale	20-dec-22	3-ian-23	130.000.000,00	18.416,67	221.000,00	130.221.000,00	0,8868%	0,8938%	
CITI Bank	22-dec-22	5-ian-23	84.200.000,00	14.033,33	140.333,33	84.340.333,33	0,5744%	0,5789%	
ING BANK	27-dec-22	3-ian-23	167.500.000,00	24.892,37	124.461,81	167.624.461,81	1,1416%	1,1505%	
Banca Comerciala Romana	27-dec-22	3-ian-23	167.500.000,00	23.263,88	116.319,44	167.616.319,44	1,1415%	1,1505%	
Unicredit Tiriac Bank	29-dec-22	12-ian-23	77.300.000,00	10.306,67	30.920,00	77.330.920,00	0,5266%	0,5308%	
BRD Groupe Societe Generale	29-dec-22	12-ian-23	77.300.000,00	10.950,83	32.852,50	77.332.852,50	0,5267%	0,5308%	
BRD Groupe Societe Generale	30-dec-22	3-ian-23	9.499.815,98	1.203,31	2.406,62	9.502.222,60	0,0647%	0,0652%	
CITI Bank	30-dec-22	6-ian-23	68.400.000,00	9.310,00	18.620,00	68.418.620,00	0,4659%	0,4696%	
Total			911.699.815,98		916.580,37	912.616.396,35	6,2151%	6,2639%	

11. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată

11.1. Contracte futures

Nu este cazul

11.2. Opțiuni

Nu este cazul

11.3. Sume în curs de decontare pentru instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată

Nu este cazul

12. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

12.1. Contracte forward

Nu este cazul

12.2. Contracte swap

Nu este cazul

12.3. Contracte pe diferență

Nu este cazul

12.4. Alte contracte derivate în legătură cu valori mobiliare, valute, rate ale dobânzii sau rentabilității ori alte instrumente derivate, indici financiari sau indicatori financiari/alte contracte derivate în legătură cu mărfuri care trebuie decontate în fonduri bănești sau pot fi decontate în fonduri bănești la cererea uneia dintre părți

Nu este cazul

13. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012

CertIFICATE DE TREZORERIE CU DISCOUNT

Nu este cazul

14. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / AOPC

14.1. Titluri de participare denuminate în lei

Nu este cazul

14.2. Titluri de participare denuminate în valută

Nu este cazul

14.3. Sume în curs de decontare pentru titluri de participare denuminate în lei

Nu este cazul

14.4. Sume în curs de decontare pentru titluri de participare denuminate în valută

Nu este cazul

15. Dividende sau alte drepturi de primit

15.1. Dividende de încasat

Nu este cazul

15.2. Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani

Nu este cazul

15.3. Acțiuni distribuite cu contraprestație în bani

Nu este cazul

15.4. Suma de plată pentru acțiuni distribuite cu contraprestație în bani

Nu este cazul

15.5. Drepturi de preferință (anterior admiterii la tranzacționare și ulterior perioadei de tranzacționare)

Nu este cazul

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

Denumire element	31 decembrie 2020	31 decembrie 2021	31 decembrie 2022
Activ net	10.266.911.904,10	13.244.639.868,31	14.569.538.084,65
VUAN	1,6974	2,2624	2,5701

Efectul de levier al Fondului Proprietatea

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
a) Metoda brută	94,01%	13.696.596.341,44
b) Metoda angajamentului	100,00%	14.569.538.084,65

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

Anexa 3 Declarația persoanelor responsabile

În conformitate cu prevederile din Legea contabilității nr.82/1991, art.30 și Regulamentul ASF nr. 5/2018 art. 223, alin. A(1), lit. c

S-au întocmit situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 pentru:

Entitate: Fondul Proprietatea SA

Adresa: București, sector 1, str. Buzești nr. 76-80, etaj 7

Număr înregistrare Registrul Comerțului: J40/21901/28.12.2005

Forma de proprietate: 22 (proprietate mixtă cu capital de stat sub 50%, societate comercială cu capital de stat și privat autohton și străin)

Cod și denumire clasă CAEN: 6430 “Fonduri mutuale și alte entități financiare similare.”

Cod unic de înregistrare: 18253260

Subsemnații Johan Meyer, Reprezentant Permanent al Franklin Templeton International Services S.à r.l în calitate de Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA și Cătălin Cadaru, Manager raportare financiară, își asumă răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare anuale la data de 31 decembrie 2022 și confirmă că:

- a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;
- b) situațiile financiare anuale oferă o imagine fidelă asupra poziției financiare, performanței financiare (inclusiv asupra activelor, datoriilor și a contului de profit și pierdere) și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată;
- c) persoana juridică își desfășoară activitatea în condiții de continuitate;
- d) raportul anual de activitate al Franklin Templeton International Services S.à r.l privind administrarea Fondului Proprietatea SA în anul 2022 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Fondul Proprietatea SA, precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

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

Anexa 4 Respectarea principiilor de governanță corporativă

Conformitatea cu Codul de Governanță Corporativă al BVB

Prevederi ale Codului BVB	Conformitate	Neconformitate / conformitate parțială	Motivul privind neconformitatea
A.1. Fondul are Actul Constitutiv și un regulament intern care includ termenii de referință/responsabilitățile Comitetului Reprezentantilor și ale administratorului unic.	✓		
A.2. Prevederile pentru gestionarea conflictelor de interese sunt incluse în regulamentele interne. În orice caz, membrii Comitetului Reprezentantilor trebuie să notifice Comitetul Reprezentantilor cu privire la orice conflicte de interese care au survenit sau pot surveni și să se abțină de la participarea la discuții (inclusiv prin neapareare, cu excepția cazului în care neaparearea ar împiedica formarea cvorumului) și de la votul pentru adoptarea unei hotărâri privind chestiunea care dă naștere conflictului de interese respectiv.	✓		
A.3. Comitetul Reprezentanților este alcătuit din cinci membri.	✓		
A.4. Toți membri Comitetului Reprezentanților sunt neexecutivi și independenți. Fiecare membru al Comitetului Reprezentanților a depus o declarație la momentul nominalizării sale în vederea alegerii sau realegerii, precum și atunci când survine orice schimbare a statutului său, indicând elementele în baza cărora se considera că este independent din punct de vedere al caracterului și judecății sale.	✓		
A.5. Alte angajamente și obligații profesionale relativ permanente ale unui membru al Comitetului Reprezentanților, inclusiv poziții executive și neexecutive în managementul unor societăți și instituții non-profit, trebuie dezvăluite acționarilor și investitorilor potențiali înainte de nominalizare și în cursul mandatului său.	✓		
A.6. Orice membru al Comitetului Reprezentantilor trebuie să prezinte Comitetului Reprezentantilor informații privind orice raport cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând peste 5% din toate drepturile de vot. Această obligație se referă la orice fel de raport care poate afecta poziția membrului cu privire la chestiuni decise de Comitetul Reprezentantilor.	✓		
A.7. Fondul a desemnat un secretar al Comitetului Reprezentantilor responsabil de sprijinirea activității Comitetului Reprezentantilor.	✓		
A.8. Raportul anual informează dacă a avut loc o evaluare a Comitetului Reprezentantilor sub conducerea Președintelui său sau a Comitetului de Nominalizare și Remunerare și, în caz afirmativ, va rezuma măsurile cheie și schimbările rezultate în urma acesteia. Fondul are o politică privind evaluarea Comitetului	✓		

Prevederi ale Codului BVB	Conformitate	Neconformitate / conformitate parțială	Motivul privind neconformitatea
Reprezentantilor care cuprinde scopul, criteriile și frecvența procesului de evaluare.			
A.9. Raportul anual conține informații privind numărul de întâlniri ale Comitetului Reprezentanților și ale Comitetelor consultative în cursul ultimului an, participarea administratorilor (în persoană sau în absență) și un raport al Comitetului Reprezentanților și al comitetelor consultative cu privire la activitățile acestora.	✓		
A.10 Raportul anual contine informatii referitoare la numarul exact de membri independenti ai Comitetului Reprezentantilor.	✓		
A.11. Comitetul Reprezentantilor a infiintat Comitetul de Nominalizare si Remunerare alcatuit din membri neexecutivi, care va coordona procedura privind nominalizarile conform DAFIA si care va face recomandari Comitetului Reprezentantilor. Toti membrii Comitetului de Nominalizare si Remunerare sunt independenti.	✓		
B.1 Comitetul Reprezentantilor a infiintat Comitetul de Audit si Evaluare, toti membri sai fiind neexecutivi si independenti. Majoritatea membrilor, inclusiv presedintele, au dovedit ca au calificare adecvata relevanta pentru functiile si responsabilitatile comitetului. Presedintele Comitetului de Audit si Evaluare a dovedit ca are experienta de audit sau contabilitate corespunzatoare.	✓		
B.2. Comitetul de Audit si Evaluare este condus de catre un membru neexecutiv si independent.	✓		
B.3. In cadrul responsabilitatilor sale, Comitetul de Audit si Evaluare trebuie sa efectueze o evaluare anuala a sistemului de control intern.	✓		
B.4. Evaluarea trebuie să aibă în vedere eficacitatea și cuprinderea funcției de audit intern, gradul de adecvare al rapoartelor de gestiune a riscului și de control intern prezentate către Comitetul de Audit si Evaluare, promptitudinea și eficacitatea cu care conducerea executivă soluționează deficiențele sau slăbiciunile identificate în urma controlului intern și prezentarea de rapoarte relevante în atenția Comitetului Reprezentantilor.	✓		
B.5. Comitetul de Audit si Evaluare evalueaza conflictele de interese in legatura cu tranzactiile Fondului si ale filialelor acestuia cu partile afiliate.	✓		
B.6. Comitetul de Audit si Evaluare evalueaza eficienta sistemului de control intern si a sistemului de gestiune a riscului.	✓		
B.7. Comitetul de Audit si Evaluare monitorizeaza aplicarea standardelor legale și a standardelor de audit intern general acceptate. Comitetul de Audit si Evaluare primeste si evalueaza rapoartele echipei de audit intern.	✓		
B.8. Comitetul de Audit si Evaluare inaintea Comitetului Reprezentantilor rapoarte anuale sau ad-hoc.	✓		
B.9. Niciunui acționar nu i se poate acorda tratament preferențial fata de alți acționari in legătură cu	✓		

Prevederi ale Codului BVB	Conformitate	Neconformitate / conformitate parțială	Motivul privind neconformitatea
tranzacții și acorduri încheiate de Fond cu acționari și afiliații acestora.			
B.10. Fondul a adoptat o procedura privind tranzacțiile cu părțile afiliate.	✓		
B.11. Auditurile interne trebuie efectuate de către o divizie separată structural și prin angajarea unei entități terțe independente.	✓		
B.12. În scopul asigurării îndeplinirii funcțiilor principale ale departamentului de audit intern, toate raportările sunt înaintate Comitetului Reprezentantilor prin intermediul Comitetului de Audit și Evaluare.	✓		
C.1. Fondul are publicată pe pagina sa de internet politica de remunerare și are inclusă în raportul anual o declarație privind implementarea acestei politici în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei.	✓		
D.1. Fondul are un Departament distinct de Relații cu Investitorii – indicându-se publicului larg persoana/ persoanele responsabile sau unitatea organizatorică. În afară de informațiile impuse de prevederile legale, Fondul are inclusă pe pagina sa de internet o secțiune dedicată Relației cu Investitorii, în limbile română și engleză, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, inclusiv:	✓		
D.1.1. Principalele reglementări corporative: actul constitutiv, procedurile privind adunările generale ale acționarilor;	✓		
D.1.2. CV-urile profesionale ale membrilor organelor de conducere, ale membrilor Comitetului Reprezentantilor, alte angajamente profesionale ale membrilor Comitetului, inclusiv poziții executive și neexecutive în consilii de administrație din societăți sau din instituții non-profit;	✓		
D.1.3. Rapoartele curente și rapoartele periodice (trimestriale, semestriale și anuale) – cel puțin cele prevăzute la punctul D.8 – inclusiv rapoartele curente cu informații detaliate referitoare la neconformitatea cu prezentul Cod BVB;	✓		
D.1.4. Informații detaliate referitoare la adunările generale ale acționarilor;	✓		
D.1.5. Informații privind evenimentele corporative, cum ar fi plata dividendelor și a altor distribuții către acționari sau alte evenimente care conduc la dobândirea sau limitarea drepturilor unui acționar, inclusiv termenele limită și principiile aplicate acestor operațiuni. Informațiile respective vor fi publicate într-un termen care să le permită investitorilor să adopte decizii de investiții;	✓		
D.1.6. Numele și datele de contact ale unei persoane care va putea să furnizeze, la cerere, informații relevante;	✓		
D.1.7. Prezentările societății (de ex., prezentările pentru investitori, prezentările privind rezultatele trimestriale etc.), situațiile financiare (trimestriale, semestriale, anuale), rapoartele de audit și rapoartele anuale.	✓		

Prevederi ale Codului BVB	Conformitate	Neconformitate / conformitate parțială	Motivul privind neconformitatea
D.2. Fondul are o politică privind distribuția anuală de numerar către acționari, sub forma unui set de linii directe pe care Fondul intenționează să le urmeze cu privire la distribuția profitului net. Politica de distribuție anuală de numerar este publicată pe pagina sa de internet.	✓		
D.3. Fondul a adoptat o politică în legătură cu previziunile. Politica în legătură cu previziunile este publicată pe pagina sa de internet.	✓		
D.4. Regulile adunărilor generale ale acționarilor nu trebuie să limiteze participarea acționarilor la adunările generale și exercitarea drepturilor acestora. Modificările regulilor vor intra în vigoare, cel mai devreme, începând cu următoarea adunare a acționarilor.	✓		
D.5. Auditorii externi vor fi prezenți la adunarea generală a acționarilor atunci când rapoartele lor sunt prezentate în cadrul acestor adunări.	✓		
D.6. Conducerea Fondului va prezenta adunării generale anuale a acționarilor o scurtă apreciere asupra sistemelor de control intern și de gestiune a riscurilor semnificative, precum și opinii asupra unor chestiuni supuse deciziei adunării generale.	✓		
D.7. Orice specialist, consultant, expert sau analist financiar poate participa la adunarea acționarilor în baza unei invitații prealabile din partea conducerii Fondului. Jurnaliștii acreditați pot, de asemenea, să participe la adunarea generală a acționarilor, cu excepția cazului în care conducerea Fondului hotărăște în alt sens.	✓		
D.8. Rapoartele financiare trimestriale și semestriale vor include informații atât în limba română, cât și în limba engleză, referitoare la factorii cheie care influențează modificări ale activității Fondului.	✓		
D.9. Fondul organizează cel puțin patru ședințe / teleconferințe cu analiștii și investitorii în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii sunt publicate pe pagina de internet a Fondului.	✓		
D.10. În cazul în care o Fondul susține diferite forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice și consideră că impactul acestora asupra caracterului inovator și competitivității Fondului fac parte din misiunea și strategia sa de dezvoltare, va publica politica cu privire la activitatea sa în acest domeniu.	✓		

Anexa 5 Raportul de remunerare al Fondului Proprietatea pentru anul financiar 2022

Capitolul I. Introducere

Prezentul Raport de remunerare („Raportul”) al Fondul Proprietatea SA, o societate pe acțiuni înființată în conformitate cu legislația română, ce se califică drept fond de investiții alternative în temeiul Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și al Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, și drept emitent în temeiul Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață („Legea Emitenților”), o entitate supravegheată de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”), a fost dezbătut de Comitetul Reprezentanților al Fondul Proprietatea SA („Fondul Proprietatea” sau „Fondul”), în conformitate cu Politica de Remunerare¹ a Fondului și Legea Emitenților, pentru a prezenta remunerația acordată Franklin Templeton International Services S.À R.L. Luxembourg² („Administratorul Fondului”), și Comitetului Reprezentanților în cursul exercițiului financiar încheiat la data de 31 decembrie 2022.

Politica de Remunerare a Fondului Proprietatea menționată mai sus a fost aprobată în data de 15 noiembrie 2022 de Adunarea Generală a Acționarilor Fondului cu 56,7900% din voturile valabil exprimate („Politica de Remunerare”).

Prezentul Raport cuprinde o prezentare generală a remunerațiilor, inclusiv a tuturor beneficiilor, dacă există, indiferent de forma acestora, care au fost acordate sau datorate pentru ultimul exercițiu financiar încheiat la 31 decembrie 2022 Administratorului Fondului, în baza Contractului de Administrare în vigoare în perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022, respectiv a Contractului de Administrare în vigoare în perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024, cu modificările ulterioare, și fiecărui membru al Comitetului Reprezentanților, inclusiv nou-numiții în cursul anului 2022 și foștii membri, în conformitate cu Politica de Remunerare.

Remunerațiile pentru anul 2022, atât ale Administratorului Fondului, cât și ale membrilor Comitetului Reprezentanților au fost plătite în deplină conformitate cu Politica de Remunerare; Fondul nu a aplicat abateri sau derogări de la Politica de Remunerare. Nu au existat evenimente importante în mediul de afaceri al Fondului care să afecteze remunerațiile.

Actualul Contract de Administrare în vigoare de la 1 aprilie 2022 a fost aprobat prin Hotărârea AGOA a Fondului nr. 15/15 decembrie 2021, precum și condițiile comerciale cheie aprobate de acționarii Fondului în cadrul AGOA din 29 septembrie 2021 (inclusiv remunerația Administratorului Fondului), și este valabil pentru o durată de 2 ani.

¹ Politica de Remunerare este disponibilă pe site-ul Fondului, secțiunea Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA – Hotărâri AGA – AGOA 11. Hotărâre AGOA pentru aprobarea modificărilor propuse de Comitetul Reprezentanților

² În cursul anului 2022, Fondul a fost administrat de Franklin Templeton International Services S.À R.L. în calitate de Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative în conformitate cu Directiva AFIA și reglementările locale de implementare, în baza Contractului de Administrare în vigoare în perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022 (conform Hotărârii AGA din 28 iunie 2019) și a Contractului de Administrare în vigoare în perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024, conform Hotărârii AGA din 15 decembrie 2021, modificată prin Actul adițional nr. 1 aprobat prin Hotărârea AGOA nr. 10/15 noiembrie 2022. Gestionarea portofoliului și activitățile administrative sunt realizate de FTIS prin intermediul Sucursalei din București.

Contractul de administrare a fost modificat ulterior la Capitolul 10. Remunerarea și Cheltuielile Administratorului Fondului, conform solicitării ASF. Actul adițional nr. 1 la Contractul de administrare care reflectă modificările solicitate de ASF a fost aprobat prin Hotărârea AGOA nr. 10/15 noiembrie 2022.

Atât Contractul de administrare în vigoare, cât și Actul adițional nr. 1 sunt disponibile pe site-ul web al Fondului, secțiunea Administrarea Fondului – Contractul de Administrare.

În scopul asigurării transparenței, acest Raport cuprinde, de asemenea, informații cu privire la politica de remunerare a Administratorului Fondului și o prezentare generală a remunerației plătite de Administratorul Fondului angajaților săi în legătură cu Fondul Proprietatea în cursul exercițiului financiar încheiat la 30 septembrie 2022 (pentru Administratorul Fondului, exercițiul financiar se încheie la 30 septembrie). O astfel de remunerație nu reprezintă un cost suplimentar pentru Fond.

Prezentul Raport va fi supus votului consultativ al Adunării Generale Ordinare a Acționarilor planificată pentru data de 21 aprilie 2023, fiind o anexă la raportul financiar anual al Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022.

Capitolul II. Structura de administrare a Fondului

Administratorul Fondului

În cursul anului 2022, Fondul a fost administrat de Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS”), o societate cu răspundere limitată ce se califică drept administrator de fonduri de investiții alternative în conformitate cu articolul 5 din Legea din Luxemburg din data de 12 iulie 2013 referitoare la administratorii de fonduri de investiții alternative, autorizată de Commission de Surveillance du Secteur Financier sub nr. A00000154/21.11.2013, cu sediul social în str. Albert Borschette, nr 8A, L-1246 Luxemburg, înregistrată la Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B 36.979 și în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară din România sub nr.

PJM07.1AFIASMDLUX0037/10.03.2016 în calitate de Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative („AFIA”) în conformitate cu Directiva AFIA și reglementările locale de implementare, în baza Contractului de Administrare încheiat între Fond și Administratorul Fondului în vigoare în perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022 (conform Hotărârii Adunării Generale a Acționarilor din 28 iunie 2019), respectiv în perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024, astfel cum a fost modificat ulterior. Contractul de Administrare este disponibil pe site-ul web al Fondului, secțiunea Administrarea Fondului – Contractul de Administrare.

Comitetul Reprezentanților

Comitetul Reprezentanților este format din cinci membri numiți de adunarea generală ordinară a acționarilor în vederea supravegherii, controlului și evaluării activității Administratorului Fondului și a tratamentului echitabil al tuturor acționarilor, în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al Fondului.

În cursul anului 2022, următoarele persoane au fost membri ai Comitetului Reprezentanților:

Nume	Data primei numiri	Data expirării mandatului
Dna Ilinca von Derenthall	26 noiembrie 2020	25 noiembrie 2023
DI Ciprian Lăduncă	16 noiembrie 2020	15 noiembrie 2023
DI Nicholas Paris	6 aprilie 2021	6 aprilie 2024
DI Ömer Tetik	6 aprilie 2021	6 aprilie 2024
DI Martin Bernstein	27 aprilie 2022	27 aprilie 2025

DI Martin Bernstein a fost numit membru al Comitetului Reprezentanților începând cu 27 aprilie 2022, după ce DI Mark Gitenstein a demisionat din funcțiile sale deținute în cadrul Comitetului Reprezentanților Fondului și în toate comitetele consultative ale Fondului începând cu data de 18 decembrie 2021.

Capitolul III. Politica de Remunerare a AFIA

FTIS, în calitate de AFIA, are în vigoare o politică de remunerare cu privire la sumele pe care le percepe în legătură cu fondurile de investiții alternative aflate în administrarea sa. Costurile descrise în această secțiune reprezintă costurile de remunerare suportate de AFIA și nu reprezintă un cost suplimentar pentru Fond. Politica a fost concepută pentru a descuraja asumarea excesivă a riscurilor, integrând în sistemele sale de management al performanței criteriile de risc specifice unităților de afaceri pe care le guvernează. Politica are o structură de guvernare menită să prevină conflictele de interese interne.

AFIA a implementat pe deplin politica de remunerare în cursul anului 2021 – un rezumat al versiunii aplicabile la data raportării este disponibil pe site-ul web Franklin Templeton Luxemburg și în Anexa 2 la prezentul raport. Există proceduri în vigoare pentru pregătirea, actualizarea, revizuirea și aprobarea politicii, precum și pentru comunicarea și implementarea politicii. În acest proces sunt implicate conducerea superioară, resursele umane, auditul intern și alte funcții, iar politica este aprobată de FTIS.

Remunerația fixă este definită ca salariu de bază plus alte beneficii care pot include mașini de serviciu, contribuții la pensie, prime de asigurări de viață sau prime de asigurări medicale private. Nivelurile remunerației fixe sunt stabilite în funcție de complexitatea postului, nivelul de responsabilitate, performanța și criteriile de referință; aceste niveluri sunt revizuite periodic.

Remunerația variabilă este definită ca bonusuri anuale, premii pe termen lung sub formă de acordări de acțiuni de performanță sau plăți de bonusuri. Nivelurile remunerației variabile sunt stabilite în funcție de performanța generală a societății și a unității de afaceri, precum și de performanța individuală.

Politica completă de remunerare a AFIA este disponibilă la sediul social al AFIA.

Informațiile privind remunerația plătită de FTIS angajaților săi în legătură cu Fondul Proprietatea în cursul exercițiului financiar încheiat la 30 septembrie 2022 (exercițiul financiar al FTIS se încheie la 30 septembrie și cifrele sunt prezentate ca atare) sunt incluse în tabelul de mai jos:

Denumire	2022		2021	
	Suma (EUR)	Nr. de beneficiari	Suma (EUR)	Nr. de beneficiari
Remunerație totală pentru exercițiul financiar încheiat la 30 septembrie, din care:	1.936.249	368	689.561	269
Remunerație fixă plătită de FTIS angajaților	1.429.127	368	523.282	269
Remunerație variabilă plătită de FTIS angajaților, cu excepția comisioanelor de performanță	507.122	265	166.279	249
Remunerație variabilă reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-

Sursa: FTIS

Denumire	2022 Suma (EUR)	2021 Suma (EUR)
Remunerație plătită personalului identificat pentru exercițiul financiar încheiat la 30 septembrie		
Remunerație plătită membrilor consiliului de administrație sau ai consiliului de supraveghere	32.397	20.878
Remunerație plătită conducerii superioare (decidenți cheie)	354.391	162.292
Remunerație plătită angajaților cu atribuții de control (conformitate, administrarea riscurilor, audit intern etc.)	40.606	34.435
Remunerație plătită angajaților ale căror acțiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al Fondului	-	-
Total	427.394	217.605

Sursa: FTIS

Pentru mai multe informații privind remunerația plătită de FTIS angajaților săi în cursul exercițiului financiar încheiat la 30 septembrie 2022, vă rugăm să consultați Anexa 1.

Capitolul IV. Remunerarea Administratorului Fondului

Modul de remunerare a Administratorului Fondului Proprietatea este parte a Contractului de Administrare aprobat de către acționarii Fondului, fiind în conformitate cu Politică de Remunerare.

În conformitate cu Contractul de Administrare, Administratorul Fondului trebuie să administreze portofoliul Fondului în conformitate cu, și trebuie să respecte toate obligațiile asumate în baza Declarației de Politică Investițională și să urmărească realizarea obiectivelor de performanță prevăzute în aceasta, inclusiv (fără limitare) Obiectivul privind Discount-ul și Obiectivul VAN, așa cum sunt detaliate atât în Contractul de Administrare, cât și în Declarația de Politică Investițională.

Obiectivul VAN se referă la o VAN ajustată 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.

Declarația de Politică Investițională este disponibilă pe site-ul web al Fondului la secțiunea Investițiile - Strategia de Investiții.

Până la data de 31 martie 2022 a exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022, Contractul de Administrare includea un comision de performanță legat de discount-ul dintre prețul pe acțiune și VAN. În perioada cuprinsă între 1 ianuarie 2022 și 31 martie 2022, discountul față de VAN a fost mai mic de 15% timp de 81 de zile și între 15% – 20% timp de 17 zile.

Administratorul Fondului este angajat în depunerea de eforturi susținute în vederea protejării valorii acționarilor și implementării măsurilor necesare în conformitate cu Declarația de Politică Investițională. În aplicarea Mecanismului de Control al Discount-ului („MCD”) în cursul anului 2022, printre altele, Administratorul Fondului a propus, iar acționarii au aprobat în cadrul Adunării Acționarilor din 20 aprilie 2022, distribuirea unui dividend anual cu valoare brută în cuantum de 0,1250 RON per acțiune din profitul contabil net al anului 2021, cu data plății începând cu 27 iunie 2022, și a desfășurat o ofertă publică în iunie 2022: 325 milioane de acțiuni (264.555.900 sub formă de acțiuni și 60.444.100 de acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 1.208.882 GDR-uri).

Structura de remunerare a Administratorului Fondului este prezentată în tabelul de mai jos:

Toate sumele în echivalentul în Lei

Anul	Remunerație totală brută	Remunerație fixă (Comision de bază)		Comision de bază suplimentar (Comision de performanță*)		Remunerație variabilă (Comision de distribuție**)	
		Valoare	Proporție	Valoare	Proporție	Valoare	Proporție
2022	107.230.522	57.328.010	53,5	2.714.634	2,5%	47.187.877	44,0%
2021	87.239.913	61.994.838	71%	10.064.361	12%	15.180.715	17%

* Comisionul de performanță a fost aplicabil până la 31 martie 2022. Nu există niciun comision de performanță aplicabil în temeiul mandatului FTIS care a început la 1 aprilie 2022 – a se vedea contractul de administrare pe site-ul web al Fondului, secțiunea Administrarea Fondului – Contractul de Administrare.

** Pentru mai multe informații privind formulele de calcul a Comisionului de bază, Comisionului de performanță și Comisionului de distribuție, vă rugăm să consultați Capitolul V, Secțiunea 2 din Politica de Remunerare a Fondului Proprietatea, disponibilă pe site-ul web al Fondului la secțiunea Despre Fond – Despre Fondul Proprietatea – Guvernanță Corporativă

Remunerația prezentată mai sus include și sumele estimate înregistrate în contabilitate pentru comisioanele aferente anului 2022 care urmează să fie facturate de Administratorul Fondului în 2023.

Tranzacțiile derulate între Fond și Administratorul Fondului Sucursala București au fost următoarele:

Tranzacții	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021
Cheltuieli cu chiria suportate de Fond	76.860	79.798
Costuri operaționale suportate de Fond	28.410	27.173
TOTAL	105.270	106.972

În cursul anului 2022, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 529.138 Lei (în 2021: 401.546 Lei), reprezentând cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului. Aceste cheltuieli au fost în principal cheltuieli în interesul protejării și promovării imaginii Fondului și a acțiunilor acestuia (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond se efectuează în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare în vigoare și este supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

Administratorul Fondului (i) nu a obținut alte beneficii de la Fondul Proprietatea și (ii) nu a primit nicio remunerație de la nicio entitate afiliată Fondului Proprietatea.

Nu există un plan de remunerare pe termen lung (eng. stock option plan) oferit de către Fond Administratorului său.

Capitolul V. Remunerarea membrilor Comitetului Reprezentanților

Fiecare membru al Comitetului Reprezentanților primește o remunerație fixă aprobată prin Hotărârile Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Fondului nr. 9 din 29 octombrie 2015, nr. 5 din 14 februarie 2018, și nr. 11 din 15 noiembrie 2022, fiind în conformitate cu Politica de Remunerare; nu există niciun acord de tip „malus” sau „clawback”.

Începând cu 16 noiembrie 2022, a fost aprobată de acționarii Fondului o remunerație suplimentară fixă brută lunară pentru Președintele Comitetului Reprezentanților, pentru Președintele Comitetului de Audit și Evaluare și, respectiv, pentru Președintele Comitetului de

Nominalizare și Remunerare, conform Hotărârii AGOA nr. 10/15 noiembrie 2022, publicată pe site-ul web Fondului, la secțiunea Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA – Hotărâri AGA.

Structura de remunerare a fiecărui membru al Comitetului Reprezentanților pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 a fost următoarea:

<i>Toate sumele în Lei</i>			
Nume, Funcție	Remunerație totală brută	Proporția remunerației fixe	Proporția remunerației variabile
Dna Ilinca von Derenthall, Președinte al Comitetului între 1 ianuarie 2022 - 31 decembrie 2022	298.912	100%	N/A
DI Ciprian Lăduncă, Membru al Comitetului între 1 ianuarie 2022 - 31 decembrie 2022 și Președinte al Comitetului de Audit și Evaluare între 1 ianuarie 2022 - 31 decembrie 2022	296.955	100%	N/A
DI Nicholas Paris, Membru al Comitetului între 1 ianuarie 2022 - 31 decembrie 2022 și Președinte al Comitetului de Nominalizare și Remunerare între 1 ianuarie 2022 - 31 decembrie 2022	296.955	100%	N/A
DI Ömer Tetik, Membru al Comitetului între 1 ianuarie 2022 - 31 decembrie 2022	293.037	100%	N/A
DI Martin Bernstein, Membru al Comitetului între 27 aprilie 2022 - 31 decembrie 2022	200.354	100%	N/A

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

În cursul anului 2022, Fondul a suportat, de asemenea, costurile menționate mai jos în legătură cu Comitetul Reprezentanților.

<i>Toate sumele în echivalentul în Lei</i>		
Nume	Costuri privind ședințele (transport și cazare)	Costuri legate de noile numiri
Dna Ilinca von Derenthall	17.638	-
DI Ciprian Lăduncă	18.231	-
DI Nicholas Paris	32.437	-
DI Ömer Tetik	4.989	-
DI Martin Bernstein	42.580	6.246

Alte costuri suportate de Fond în legătură cu membrii Comitetului Reprezentanților au cuprins:

Costuri	Lei
Costuri de asigurare profesională	518.061
Servicii de consultanță juridică	83.468
Alte costuri (mese, cărți de vizită, servicii notariale, traduceri etc.)	98.802
Total	700.331

Nu au existat împrumuturi între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților.

Capitolul VI. Informații comparative privind modificarea remunerației și performanța Fondului în ultimele 5 exerciții financiare

Remunerația totală plătită Administratorului Fondului în ultimii 5 ani este prezentată în tabelul de mai jos:

Remunerație totală	2022	2021	2020	2019	2018
Suma în Lei	107.230.522	87.239.913	65.906.915	54.699.657	60.515.467
Variație% de la an la an	+23%	+32%	+20%	-10%	-23%

Variația de la un an la altul a remunerației plătibile Administratorului Fondului este determinată de:

- capitalizarea de piață a Fondului,
- discountul prețului pe acțiune față de valoarea activului net al Fondului pe acțiune (aplicabil numai până la 31 martie 2022),
- distribuțiile către acționarii Fondului (inclusiv, fără limitare, răscumpărări de acțiuni proprii și GDR-uri ale Fondului, dividende, restituiri de capital).

Structura comisioanelor de administrare în ultimii 5 ani a fost următoarea:

Comisioane de administrare	2022	2021	2020	2019	2018
Comision de bază	Începând cu 1 aprilie 2022: 45 de puncte de bază aplicat la capitalizarea de piață	Nicio modificare	Nicio modificare	Nicio modificare	60 de puncte de bază aplicat la capitalizarea de piață
Comision de performanță	- Nicio modificare până la 31 martie 2022 - Începând cu 1 aprilie 2022, nu există niciun comision de performanță suplimentar	Nicio modificare	Nicio modificare	Nicio modificare	Un procent suplimentar de 0,05% se plătește 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%.
Comisioane de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni (inclusiv, fără limitare, răscumpărări de acțiuni proprii și GDR-uri)	Nicio modificare până la 31 martie 2022. Începând cu 1 aprilie 2022: - 2,50% aplicat la valoarea distribuțiilor în perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2023 - 1,75% aplicat la valoarea distribuțiilor	Nicio modificare	Nicio modificare	Nicio modificare	100 de puncte de bază

Comisioane de administrare		2022	2021	2020	2019	2018
în perioada 1 aprilie 2023 – 31 martie 2024						
Comisioane distribuție aferente returnărilor capital	de	Nicio modificare până la 31 martie 2022. Începând cu 1 aprilie 2022: - 2,50% aplicat la valoarea distribuțiilor în perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2023 - 1,75% aplicat la valoarea distribuțiilor în perioada 1 aprilie 2023 – 31 martie 2024	Nicio modificare	Nicio modificare	Nicio modificare	100 de puncte de bază
Comisioane distribuție aferente distribuției de dividende	de	Nicio modificare până la 31 martie 2022. Începând cu 1 aprilie 2022: - 2,50% aplicat la valoarea distribuțiilor în perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2023 - 1,75% aplicat la valoarea distribuțiilor în perioada 1 aprilie 2023 – 31 martie 2024	Nicio modificare	Nicio modificare	Nicio modificare	- Niciun comision până la 31 martie 2018 inclusiv - 100 de puncte de bază începând cu 1 aprilie 2018

Tabelul de mai jos prezintă remunerația membrilor activi ai Comitetului în cursul anului 2022, în conformitate cu durata mandatelor acestora prezentată mai sus.

Remunerarea membrilor Comitetului Reprezentanților					
Modificare anuală	Exercițiul financiar 2022 comparativ cu exercițiul financiar 2021	Exercițiul financiar 2021 comparativ cu exercițiul financiar 2020	Exercițiul financiar 2020 comparativ cu exercițiul financiar 2019	Exercițiul financiar 2019 comparativ cu exercițiul financiar 2018	Exercițiul financiar 2018 comparativ cu exercițiul financiar 2017
Dna Ilinca von Derenthall	A se vedea modificarea mai jos la Nota 1	Nicio modificare	N/A	N/A	N/A
DI Ciprian Lăduncă	A se vedea modificarea mai jos la Nota 1	Nicio modificare	N/A	N/A	N/A
DI Nicholas Paris	A se vedea modificarea mai jos la Nota 1	N/A	N/A	N/A	N/A
DI Ömer Tetik	A se vedea modificarea mai jos la Nota 1	N/A	N/A	N/A	N/A

Remunerarea membrilor Comitetului Reprezentanților					
Modificare anuală	Exercițiul financiar 2022 comparativ cu exercițiul financiar 2021	Exercițiul financiar 2021 comparativ cu exercițiul financiar 2020	Exercițiul financiar 2020 comparativ cu exercițiul financiar 2019	Exercițiul financiar 2019 comparativ cu exercițiul financiar 2018	Exercițiul financiar 2018 comparativ cu exercițiul financiar 2017
DI Martin Bernstein	A se vedea modificarea mai jos la Nota 1	N/A	N/A	N/A	N/A

N/A a fost menționat pentru cazurile în care persoana respectivă nu a fost membru al Comitetului Reprezentanților Fondului în anul respectiv, sau pentru cazurile în care persoana a fost aleasă în anul respectiv și, în consecință, comparativele nu sunt aplicabile.

Note:

- Începând cu 16 noiembrie 2022, acționarii au aprobat o majorare a remunerației lunare brute pentru fiecare membru al Comitetului Reprezentanților cu zece (10) procente, de la 24.123 RON la 26.535,30 RON („Remunerația Lunară de Bază”). De asemenea, acționarii au aprobat o remunerație suplimentară fixă brută lunară de cincisprezece (15) la sută din Remunerația Lunară de Bază, pentru Președintele Comitetului Reprezentanților și o remunerație suplimentară fixă brută lunară de zece (10) la sută din Remunerația Lunară de Bază, pentru Președintele Comitetului de Audit și Evaluare și, respectiv, pentru Președintele Comitetului de Nominalizare și Remunerare.

Remunerația anuală brută datorată de către Fond Comitetului Reprezentanților în ultimii 5 ani este prezentată în tabelul de mai jos:

Remunerație totală	2022	2021	2020	2019	2018
Suma în Lei	1.386.213	1.434.117	1.376.217	1.407.175	1.447.380
Variație% de la an la an	-3%	4%	-2%	-3%	21%

Variațiile de la un an la altul în perioada 2019 - 2022 s-au datorat perioadelor în care numărul membrilor Comitetului Reprezentanților a fost mai mic de 5 (numărul complet), fie din cauza demisiei acestora sau ca urmare a expirării mandatelor lor.

Performanța Fondului Proprietatea (distribuții către acționari)					
	Exercițiul financiar 2022	Exercițiul financiar 2021	Exercițiul financiar 2020	Exercițiul financiar 2019	Exercițiul financiar 2018
Distribuții în numerar către acționari (inclusiv dividende, returnări de capital) – sume totale brute în Lei	1,125,531,664	840,627,930	417,965,383	642,318,809	499,976,344
Variație% de la an la an	+34%	+101%	-35%	+28%	-46%
Răscumpărări* în Lei (inclusiv răscumpărări de acțiuni proprii și GDR-uri, fie prin tranzacții zilnice, fie prin oferte de cumpărare)	1.157.219.018	328.053.551	1.065.008.457	439.032.611	1.370.570.876
Variație% de la an la an	+253%	-69%	+143%	-68%	+67%

* Sumele aferente răscumpărărilor cuprind costul de achiziție la prețul de tranzacționare, excluzând comisioanele de intermediere și alte costuri legate de achiziție

Performanța Fondului Proprietatea (rezultate de sfârșit de an)					
	Exercițiul financiar 2022	Exercițiul financiar 2021	Exercițiul financiar 2020	Exercițiul financiar 2019	Exercițiul financiar 2018
Profit net anual/ (pierdere) în Lei conform situațiilor financiare auditate conform IFRS	2.769.448.871	5.012.644.707	(102.978.968)	3.129.870.912	935.091.985
Variație% de la an la an	-45%	+4968%	-103%	+235%	-28%
VAN/acțiune în Lei (calculat conform regulamentului ASF, certificat de custode)	2,5701	2,2624	1,6974	1,7339	1,4095
Variație% de la an la an	+14%	+33%	-2%	+23%	+14%
Prețul de închidere al acțiunii publicat de BVB	2,0400	1,9900	1,4500	1,2100	0,8830
Variație% de la an la an	+3%	+37%	+20%	+37%	+2%

Notă: VAN/acțiune este pentru ultima zi lucrătoare din 2021 inclusiv și pentru ultima zi a anului până la începutul anului 2022. Prețul de închidere al acțiunii este pentru ultima zi de tranzacționare a anului.

Principalul factor care a contribuit la rezultatul anual și VAN ale Fondului este modificarea netă a valorii juste a investițiilor în capitaluri proprii ale Fondului (în special Hidroelectrica). Astfel, pierderea înregistrată în 2020 s-a datorat modificării nete negative a valorii juste a investițiilor Fondului ca urmare a impactului pandemiei de COVID-19 asupra activității economice și a piețelor de capital, compensată parțial de veniturile brute din dividende de la companiile din portofoliu.

Capitolul VII. Mediu, social și governanță (ESG)

Uniunea Europeană a inițiat un program legislativ în scopul de a transforma preocupările de mediu, sociale și de governanță într-un cadru central de reglementare în industria serviciilor financiare. Ca parte a acestui program, Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind divulgarea informațiilor referitoare la sustenabilitate în sectorul de servicii financiare („SFDR”) a fost publicat în decembrie 2019, urmând să fie implementat până în martie 2021.

Regulamentul UE privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile sustenabile („Regulamentul privind taxonomia”) a fost publicat în Jurnalul Oficial al UE la 22 iunie 2020 și a intrat în vigoare începând cu 1 ianuarie 2022 în ceea ce privește atenuarea schimbărilor climatice și adaptarea la schimbările climatice și începând cu 1 ianuarie 2023 în ceea ce privește dispozițiile privind utilizarea sustenabilă și protecția resurselor de apă și marine, tranziția către o economie circulară, prevenirea și controlul poluării, precum și protecția și restaurarea biodiversității și a ecosistemelor. Având în vedere gama de interpretări ale diferitelor state membre cu privire la ceea ce este considerat drept o investiție „sustenabilă”, Comisia Europeană a considerat că este necesară o taxonomie comună. Investițiile întreprinse de Fondul Proprietatea nu țin cont de criteriile UE pentru activități economice sustenabile din punct de vedere ecologic, inclusiv activități de facilitare sau de tranziție, în sensul Regulamentului privind taxonomia.

Capitolul VIII. Informare

Prezentul Raport va fi publicat pe site-ul web al Fondului, www.fondulproprietatea.ro, ca parte a Raportului Anual, și va rămâne disponibil publicului, gratuit, pe o perioadă de 10 ani de la publicarea sa, în conformitate cu Legea Emitenților.

O versiune pe suport de hârtie va fi disponibilă în urma transmiterii unei solicitări către Fond.

Acest raport a fost verificat de auditorul financiar și dezbătut de Comitetul Reprezentanților în data de 23 februarie 2023 și este supus spre aprobare de către acționarii Fondului în cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 21 aprilie 2023.

Anexa 1 – Remunerația plătită de AFIA angajaților săi în legătură cu Fondul Proprietatea în cursul exercițiului financiar încheiat la 30 septembrie 2022

Indicatori	Sume aferente activității desfășurate în 2022 (n) (EUR)	Sume plătite în cursul anului 2022 (n) (EUR)	Sume plătibile în cursul anului 2023 (n+1) sau amânate (EUR)	Nr. de beneficiari 2022	Sume aferente activității desfășurate în 2021 (n-1) (EUR)	Nr. de beneficiari 2021
1. Remunerația plătită întregului personal AFIA (inclusiv funcțiile externalizate) în legătură cu Fondul Proprietatea pentru exercițiul financiar încheiat la 30 septembrie, din care:	1.936.249	1.936.249	-	368	689.561	269
(a) Remunerație fixă	1.429.127	1.429.127	-	368	523.282	268
(b) Remunerație variabilă, exceptând comisioanele de performanță	507.122	507.122	-	265	166.279	249
- în numerar	389.766	389.766	-		120.769	
- alte forme (planuri de recompensa de tipul restricted stock units și unități fond mutual)	117.356	117.356	-		45.510	
(c) Remunerație variabilă reprezentând comisioane de performanță	-	-	-		-	
2. Remunerația plătită personalului identificat (inclusiv funcțiile externalizate) în legătură cu Fondul Proprietatea pentru exercițiul financiar încheiat la 30 septembrie	427.394	427.394	-		217.605	
(A) Remunerația plătită membrilor consiliului de administrație sau ai consiliului de supraveghere:	32.397	32.397	-		20.878	
(a) Remunerație fixă	15.168	15.168	-		6.710	
(b) Remunerație variabilă, exceptând comisioane de performanță	17.229	17.229	-		7.084	

Indicatori	Sume aferente activității desfășurate în 2022 (n) (EUR)	Sume plătite în cursul anului 2022 (n) (EUR)	Sume plătibile în cursul anului 2023 (n+1) sau amânate (EUR)	Nr. de beneficiari 2022	Sume aferente activității desfășurate în 2021 (n-1) (EUR)	Nr. de beneficiari 2021
- în numerar	10.714	10.714	-		3.709	
- - alte forme (planuri de recompensa de tipul restricted stock units și unități fond mutual)	6.515	6.515	-		3.375	
(c) Remunerație variabilă reprezentând comisioane de performanță	-	-	-		-	
(B) Remunerația plătită directorilor/ conducerii superioare din care:	354.391	354.391	-		162.292	
(a) Remunerație fixă	222.587	222.587	-		50.602	
(b) Remunerație variabilă, exceptând comisioane de performanță	131.804	131.804	-		55.845	
- în numerar	84.680	84.680	-		30.743	
- - alte forme (planuri de recompensa de tipul restricted stock units și unități fond mutual)	47.124	47.124	-		25.102	
(c) Remunerație variabilă reprezentând comisioane de performanță	-	-	-			
(C) Remunerația plătită angajaților cu atribuții de control (conformitate, administrarea riscurilor, audit intern)	40.606	40.606	-		34.435	
(a) Remunerație fixă	26.638	26.638	-		17.053	
(b) Remunerație variabilă, exceptând comisioane de performanță	13.968	13.968	-		8.691	
- în numerar	5.836	5.836	-		5.262	
- - alte forme (planuri de recompensa de tipul restricted stock units și unități fond mutual)	8.132	8.132	-		3.429	

Indicatori	Sume aferente activității desfășurate în 2022 (n) (EUR)	Sume plătite în cursul anului 2022 (n) (EUR)	Sume plătibile în cursul anului 2023 (n+1) sau amânate (EUR)	Nr. de beneficiari 2022	Sume aferente activității desfășurate în 2021 (n-1) (EUR)	Nr. de beneficiari 2021
(c) Remunerație variabilă reprezentând comisioane de performanță	-	-	-		-	
(D) Alte funcții decât cele indicate la punctele A-C, incluse în categoria personalului identificat	-	-	-		-	
(a) Remunerație fixă	-	-	-		-	
(b) Remunerație variabilă, exceptând comisioane de performanță	-	-	-		-	
- în numerar	-	-	-		-	
- - alte forme (planuri de recompensa de tipul restricted stock units și unități fond mutual)	-	-	-		-	
(c) Remunerație variabilă reprezentând comisioane de performanță	-	-	-		-	

Sursa: FTIS

Anexa 2 – Franklin Templeton International Services S.À R.L. ("FTIS") Declarație privind Politica de Remunerare

Scopul și domeniul de aplicare al Declarației privind Politica de Remunerare

FTIS este o companie de administrare autorizată să gestioneze fonduri OPCVM și Fonduri de Investiții Alternative („FIA”) și autorizată să ofere clienților servicii auxiliare MiFID. În conformitate cu Directiva 2009/65/CE și cu Directiva 2011/61/UE, scopul acestei Declarații privind Politica de Remunerare este de a oferi investitorilor detalii despre politica de remunerare a FTIS („Politica de Remunerare”). O copie pe suport de hârtie a Politicii de Remunerare a FTIS este disponibilă gratuit la cerere la sediul nostru.

Politica de Remunerare a FTIS a fost concepută pentru a alinia obiectivele personale ale angajaților cu interesele pe termen lung ale FTIS și ale OPCVM-urilor și FIA administrate de FTIS. Aceasta urmărește atenuarea practicilor de stimulare care ar putea încuraja angajații să își asume riscuri inutile.

Politica se aplică unei anumite categorii de personal, numită personal identificat, care include membri ai Consiliului de Administrație, conducători, membri cu funcții de control, persoanele care își asumă riscurile și orice angajat care primește o remunerație care îl plasează în aceeași categorie de remunerare cu persoanele aflate în funcții de conducere și persoanele care își asumă riscurile, ale căror activități au un impact semnificativ asupra profilurilor de risc ale companiei de administrare, AFIA sau ale OPCVM-urilor și FIA pe care le administrează.

Descrierea structurii remunerației

Remunerația include o componentă fixă și o componentă variabilă (legată de performanță). Politica noastră de remunerare asigură faptul că, comisioanele de performanță sunt concepute pentru a reflecta succesul sau eșecul față de o serie de obiective care au drept componentă cheie gestionarea și atenuarea corespunzătoare a riscurilor. Aceste obiective includ indicatori non-financiar și factori atât calitativi, cât și cantitativi, în determinarea plăților reale ale compensațiilor. Luăm în considerare, în special, o bună administrare și gestionare a riscurilor de sustenabilitate în stabilirea performanței fiecărui membru al echipelor noastre de investiții și includem respectarea politicilor de administrare și integrare a riscurilor ESG ale companiei printre parametrii non-financiar care determină remunerația totală.

Remunerația fixă: Remunerația fixă este definită ca salariul de bază plus indemnizațiile importante oferite de companie, care pot include mașini de serviciu, contribuții la pensie, prime de asigurări medicale private și prime de asigurări de viață.

Nivelurile salariului de bază (inclusiv beneficiile) sunt stabilite în funcție de datele privind analiza comparativă a pieței (studii realizate de terți în industrie), care sunt revizuite periodic.

Salariile fixe sunt stabilite ca o proporție suficient de mare din remunerația totală, astfel încât FTIS să poată opera o politică de bonusuri complet flexibilă, inclusiv posibilitatea de a nu plăti bonusuri.

Remunerația variabilă: Remunerația variabilă este definită ca bonusuri anuale plătite în cadrul Planului anual de stimulente, Premii pe termen lung sub formă de acordări de acțiuni de performanță și plăți de bonusuri de vânzări. Nivelurile bonusului sunt stabilite în funcție de performanța generală a societății și a unităților de afaceri, precum și de performanța individuală atinsă în cadrul FTIS. Bonusurile anuale sunt finanțate în cadrul Planului corporativ anual de stimulente al Franklin Resources Inc., societatea-mamă finală („FRI”). Nivelul de finanțare depinde de performanța generală a societății FRI și este aprobat de Comitetul de Compensare al

Consiliului FRI format din cinci membri neexecutivi ai Consiliului FRI („Comitetul de Compensare FRI”).

Bonusul anual poate fi plătit în numerar sau acțiuni FRI sau o combinație a acestora, sub rezerva restricțiilor și acordării de drepturi stabilite de Comitetul de Compensare FRI.

Bonusul de vânzări cuprinde o componentă structurată de comision și un bonus de vânzări discreționar și se plătește trimestrial. Alocarea bonusului este aplicabilă în cazul angajaților cheie din vânzări care au un impact semnificativ asupra profilului variabil de risc al administratorului, AFIA sau al OPCVM-urilor și FIA pe care le administrează.

Personalul poate fi eligibil pentru un premiu suplimentar bazat pe acțiuni, care este un beneficiu specific limitat la funcțiile cheie.

Măsurile implementate pentru a promova o administrare solidă și eficientă a riscurilor, alinierea intereselor personale și ale FTIS și evitarea asumării excesive a riscurilor

Alocare: Bonusurile la nivel de manager și la nivelurile superioare sunt plătite într-o combinație de numerar și acțiuni.

Bonusurile de la aceste niveluri sunt supuse unei alocări care poate, în cazul unor bonusuri foarte mari, ajunge până la 100%. Eligibilitatea acestora are loc pe o perioadă de 3 ani.

Acțiuni: Partea de acțiuni este acordată ca și acțiuni/dețineri în Franklin Resources Inc.

Cazuri de returnare: remunerația variabilă acordată sau câștigată poate fi retrasă ca urmare a unor circumstanțe speciale, de ex. fraudă sau abatere intenționată din partea beneficiarului.

Procesul de atribuire a remunerației: FTIS face parte din grupul Franklin Templeton Investment. Responsabilitatea procesului de remunerare în cadrul Franklin Templeton Investments revine Comitetului de Remunerare al Franklin Resources Inc. (FRI). Comitetul de Remunerare FRI este format din cinci membri neexecutivi ai Consiliului de Administrație al Franklin Resources Inc., care sunt independenți în conformitate cu standardele aplicabile de guvernare corporativă ale Bursei de Valori din New York. Membrii Comitetului de Remunerare pe parcursul anului fiscal 2021 au fost Seth Waugh (Președinte), Geoffrey Yang, John Thiel, Karen King și John Kim. Toți membrii au fost administratori neexecutivi ai FRI.

Comitetul de Remunerare FRI primește consultanță independentă cu privire la aspectele de remunerare de la Exequity, LLP.

Pe parcursul anului, Comitetul a primit informații din partea conducerii, inclusiv a directorului executiv al grupului, a șefului de resurse umane și a consilierului general cu privire la implicațiile politicii de remunerare asupra riscului și gestionării riscului. Nicio persoană nu este implicată în deciziile legate de propria remunerație.

Comitetul de Remunerare FRI se întrunește cel puțin o dată pe trimestru și revizuieste periodic principiile generale ale politicii de remunerare FRI. În fiecare an, Comitetul de Remunerare FRI stabilește fondul anual de plată a stimulentei, luând în considerare în special factori precum venitul operațional FRI anterior bonusului, performanța generală a societății (reală și estimată), precum și performanța investiției, creșterea profitabilității și mediul de piață.

Planul anual de stimulente recunoaște și recompensează angajații ca o oportunitate de a împărtăși succesul general al Franklin Templeton. Este conceput pentru a interconecta atingerea rezultatelor individuale și ale companiei cu recompense măsurabile și obiective. La sfârșitul fiecărui an fiscal, angajații sunt evaluați în funcție de performanța lor printr-o evaluare a competențelor și a rezultatelor în raport cu obiectivele predefinite. Stimulele acordate prin participarea la acest program se bazează pe o combinație între performanța individuală și rezultatele financiare ale companiei.

Anexa 6 Analiza rezultatelor realizate comparativ cu cele bugetate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2022

Scop

Acest raport prezintă cele mai importante variații ale principalelor categorii de venituri și cheltuieli ale Fondului Proprietatea SA („Fondul”/ „FP”) pentru anul încheiat la 31 decembrie 2022 față de aceeași perioadă bugetată și derivată din Bugetul Anual 2022, aprobat de către acționari la data de 15 decembrie 2021.

Prezentare

Analiza buget versus rezultate efective aferente anului încheiat la 31 decembrie 2022 a fost întocmită pe baza înregistrărilor contabile IFRS (bază legală de contabilitate), conform Normei ASF¹ nr. 39 / 28 decembrie 2015, cu modificările ulterioare.

Pentru analiza bugetului comparat cu rezultatele efective, elementele de venituri și cheltuieli au fost clasificate astfel încât să corespundă cu prezentarea bugetului. Câștigurile/pierderile din cursul valutar, câștigurile/pierderile din instrumente financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, câștigurile/pierderile din vânzarea instrumentelor financiare, alte elemente de venituri/cheltuieli și cheltuieli/venituri din reluarea ajustărilor și provizioanelor din depreciere sunt prezentate pe bază netă.

Conform politicilor contabile, comisionul de distribuție aferent răscumpărărilor cât și alte costuri aferente, cum ar fi, comisioanele cu intermediarii și comisioanele de reglementare sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global.

Conform principalelor ipoteze din bugetul pentru anul 2022, anumite categorii de venituri și cheltuieli nu pot fi bugetate, cum ar fi: câștigurile sau pierderile din diferențe de curs valutar, venituri și cheltuieli din ajustări de depreciere, modificări ale valorii juste, câștiguri sau pierderi precum și alte cheltuieli legate de vânzarea instrumentelor financiare și alte elemente de venituri/cheltuieli. În consecință, această analiză a rezultatelor efective versus buget prezintă o privire de ansamblu asupra elementelor nebugetate și o explicație detaliată a elementelor bugetate.

Conform bugetului Fondului aprobat de către acționari pentru anul 2022, pot avea loc reclasificări/realocări în timpul anului, cu condiția ca totalul acestor cheltuieli (excluzând cheltuielile nebugetate), să se încadreze în limitele generale bugetate aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor, cu excepțiile specificate în buget. Pentru bugetul anului 2022, realocări între categoriile de cheltuieli au fost luate în considerare conform deciziei Comitetului Reprezentanților nr 18/15 decembrie 2022.

¹ Autoritatea de Supraveghere Financiară din România

Rezultate

A. Rezultatul total net efectiv

Tabelul de mai jos cuprinde o prezentare generală a rezultatului bugetat/ nebugetat pentru anul 2022:

Milioane Lei	Valori bugetate	Valori realizate	Variație
Elemente bugetate	311,8	578,8	267,0
Elemente nebugetate	-	2.190,7	2.190,7
Profit total aferent perioadei	311,8	2.769,5	2.457,7

Rezultatul net efectiv al Fondului pentru anul 2022 a fost un profit de 2.769,5 milioane Lei, în timp ce rezultatul bugetat corespunzător elementelor bugetate a fost un profit de 578,8 milioane Lei.

Principala diferență se datorează elementelor nebugetate și se referă la *câștigul net aferent participațiilor la valoare justă prin profit și pierdere* în sumă de 1.686,78 milioane Lei (determinat în principal de actualizarea evaluărilor deținerilor nelistate) și a dividendelor speciale în sumă de 272,0 milioane Lei (în principal cele aprobate de Hidroelectrica SA și OMV Petrom SA).

De asemenea în categoria cheltuielilor nebugetate sunt incluse și costurile aferente listărilor Hidroelectrica SA și Societatea Națională a Sării SA în sumă totală de 5 milioane Lei. Pentru acest tip de cheltuieli nu există un buget aprobat cu toate că acționarii au acordat Administratorului Fondului posibilitatea de a suporta în numele Fondului toate cheltuielile necesare executării achizițiilor și vânzărilor de dețineri sau participării la majorări de capital social ale companiilor din portofoliu.

B. Variația profitului net bugetat (Anexa 1)

Această secțiune prezintă o analiză detaliată a elementelor bugetate în comparație cu rezultatele efective pentru aceleași elemente. Prin urmare, rezultatul net din această secțiune trebuie citit ca rezultat net corespunzător elementelor bugetate, în timp ce reconcilierea cu rezultatul net total este prezentată în secțiunea anterioară.

Prezentarea rezultatului net

Profitul net realizat în anul 2022 a fost de 578,8 milioane Lei, comparativ cu profitul bugetat în valoare de 311,8 milioane Lei.

Principalul factor care a contribuit la rezultatul efectiv înregistrat în 2022 a fost venitul net din dividende (dividende anuale) în valoare de 656,2 milioane Lei, cele mai importante sume fiind aferente Hidroelectrica SA și OMV Petrom SA.

Venituri din activitatea curentă

Veniturile din activitatea curentă aferente anului 2022 au depășit semnificativ veniturile bugetate, iar 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:

Compania din portofoliu	Dividend net realizat 2022	Dividend net bugetat 2022	Variație	Motivul variației
<i>Toate valorile sunt exprimate în Lei</i>				
Hidroelectrica SA	564.601.016	256.552.599	308.048.417	Creștere datorită profitului mai mare din 2021 comparativ cu estimările. Ipoteza bugetului 2022 a fost un dividend de nivel similar celui aprobat în 2021.
OMV Petrom SA	54.700.515	88.753.939	(34.053.424)	Pe parcursul anului 2022, OMV Petrom a aprobat un dividend de 0,341 lei pe acțiune (un dividend crescut pe acțiune față de ipoteza bugetului 2022 de 0,31 lei pe acțiune), dar

Compania din portofoliu	Dividend net realizat 2022	Dividend net bugetat 2022	Variație	Motivul variației
Societatea Națională a Sării SA	29.345.514	10.943.668	18.401.846	dividendul total FP a scăzut datorită vânzării parțiale a participației în OMV Petrom în ianuarie 2022 (ipoteza neinclusă în bugetul 2022).
CN Administrația Porturilor Maritime SA	6.660.439	3.924.999	2.735.440	Creștere datorită profitului mai mare din 2021 comparativ cu bugetul companiei pentru 2021 folosit în estimările de buget pentru 2022.
Engie România SA	-	17.941.285	(17.941.285)	
E-Distribuție Muntenia SA	-	11.518.078	(11.518.078)	
ENEL Energie Muntenia SA	-	4.800.019	(4.800.019)	
E-Distribuție Banat SA	-	3.693.510	(3.693.510)	
Enel Energie SA	-	1.800.000	(1.800.000)	Nicio distribuție de dividend aprobată de acționari. În bugetul pentru 2022 au fost estimate dividende ca în anii anteriori.
Altele	911.703	610.076	301.627	
TOTAL	656.219.187	400.538.173	255.681.014	

În plus, veniturile din activitatea curentă pentru anul 2022 au depășit veniturile bugetate datorită veniturilor din dobânzi care au fost mai mari cu 23,8 milioane Lei, ca urmare a depozitelor constituite la bănci și a titlurilor de stat pe termen scurt deținute în cursul perioadei. Intrările de numerar aferente au fost colectate în principal din vânzarea întregii participații în OMV Petrom SA în cursul anului 2022 (978,3 milioane Lei printr-o ofertă de plasament accelerat în ianuarie 2022, 764,1 milioane Lei printr-o ofertă de plasament accelerat în decembrie 2022 și 39,5 milioane Lei prin vânzări zilnice pe Bursa de Valori București), din transferul efectuat de către Ministerul Finanțelor la 1 februarie 2022, prin plata acțiunilor neachitate deținute de Statul român la Fondul Proprietatea (189,2 milioane lei) și din dividendele suplimentare încasate față de sumele bugetate, nete de sumele plătite aferente răscumpărilor zilnice din cursul perioadei, de sumele aferente ofertei de răscumpărare și de sumele aferente distribuției anuale de dividend care s-a produs la o valoare mai mare comparativ cu suma bugetată. Conform ipotezelor din bugetul pentru 2022, vânzările de active, plata de la Ministerul Finanțelor, dividendele speciale primite precum și oferta de răscumpărare nu au fost bugetate.

Cheltuieli din activitatea curentă

În cursul anului încheiat la 31 decembrie 2022, *cheltuielile totale din activitatea curentă* au fost în valoare de 106,2 milioane Lei și depășesc cheltuielile bugetate cu 13,3 milioane Lei. Variația negativă este determinată în principal de comisioanele de management și de administrare a investițiilor care sunt detaliate în următoarele paragrafe.

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).

În cursul anului 2022, comisioanele de management și de administrare a investițiilor au fost mai mari cu 21,9 milioane Lei, așa cum sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Toate valorile sunt exprimate în Lei	Valori realizate	Valori bugetate	Variație	Motivul variației
Recunoscute în contul de profit și pierdere	79.364.514	57.479.391	21.885.123	
Comision de bază	57.328.011	50.355.151	6.972.860	Comisionul de bază a crescut datorită: - creșterii prețului mediu al acțiunilor Fondului în cursul anului 2022 la 1,9691 Lei pe acțiune, comparativ cu prețul mediu utilizat în bugetul pentru 2022, de 1.82 Lei pe acțiune, și - creșterii numărului de acțiuni plătite utilizate în calculul comisionului de bază, ca urmare a plății tuturor acțiunilor neachitate deținute de Statul Român în Fond, începând cu data de 1 februarie 2022 - Net de numerarul crescut de acțiuni răscumpărate în cadrul ofertei publice de răscumpărare finalizate în data de 24 iunie (325 milioane acțiuni).
Comision de performanță	2.714.634	-	2.714.634	Comisionul de performanță a fost calculat doar pentru primul trimestru al anului 2022. Începând cu noul contract de administrare, din data de 1 aprilie 2022 nu se mai calculează niciun comision de performanță. În cursul T1 2022, discount-ul a variat astfel: - în 3 zile a fost mai mare de 20%; - în 12 zile a fost între 20% și 15%; - în 75 de zile a fost mai mic de 15%. Nu a fost estimat niciun comision de performanță în bugetul anului 2022.
Comision de distribuție aferent distribuției de dividende	19.321.869	7.124.240	12.197.629	A crescut datorită creșterii distribuției pe acțiune din cursul anului 2022 de 0,1250 Lei pe acțiune, comparativ cu suma utilizată în bugetul anului 2022 de 0,05 Lei pe acțiune și datorită creșterii comisionului conform noului contract de administrare (începând cu 1 aprilie 2022 până la 31 martie 2023 comisionul de distribuție este de 2,5% versus 1% folosit în estimările pentru bugetul anului 2022).
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	27.866.008	10.410.877	17.455.131	
Comision de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni proprii	27.866.008	10.410.877	17.455.131	A crescut în principal datorită Ofertei Publice de răscumpărare care a fost finalizată la data 24 iunie 2022 (cost total 712,2 milioane Lei) și, de asemenea, datorită creșterii volumelor de răscumpărări zilnice din iulie, determinată de Oferta de răscumpărare care a fost semnificativ mai mare. Conform bugetului 2022, nu a existat nicio ipoteză cu privire la oferta de răscumpărare.
Total comisioane de administrare	107.230.522	67.890.268	39.340.254	

Creșterea comisioanelor de management al investițiilor și de administrare a fost parțial compensată de reducerea cheltuielilor cu serviciile juridice în cursul anului 2022 (cu 5,1 milioane Lei).

În plus, comisioanele și onorariile (inclusiv comisioanele ASF) au fost mai mari decât cele bugetate în principal datorită VAN medii mai mari în cursul anului 2022 (15.236,2 milioane Lei) comparativ cu VAN medie folosită în bugetul anului 2022 (10.775,0 milioane Lei), precum și datorită valorii totale mai mari a deținerilor în perioadă, pe baza cărora aceste comisioane sunt calculate.

Pentru aceste două categorii de cheltuieli, *comisiunile de administrare și comisiunile și onorariile (inclusiv comisiunile ASF)*, acționarii au împuternicit Administratorul Fondului să depășească nivelul cheltuielilor bugetate (chiar dacă acest lucru va duce la depășirea cheltuielilor totale aprobate în Bugetul anului 2022).

Informații privind realocarea cheltuielilor

În bugetul anului 2022 al Fondului au fost efectuate următoarele realocări, care au fost aprobate în cadrul ședinței Comitetului Reprezentanților din 15 decembrie 2022:

- *Cheltuielile aferente auditului extern*: cheltuielile cu auditul extern sunt mai mari decât cheltuielile bugetate datorită comisiunilor suplimentare cerute Deloitte și EY conform aprobărilor adunărilor generale ale acționarilor din aprilie și noiembrie, și de asemenea datorită impactului negativ al cursului de schimb (curs de schimb EUR/RON mai mare decât cel estimat în bugetul 2022);
- *Evaluarea participațiilor din portofoliu*: comisiunile realizate sunt estimate a fi mai mari decât bugetul datorită impactului negativ al cursului de schimb aferent sumelor rămase de facturat la momentul emiterii rapoartelor finale (curs de schimb EUR/RON mai mare decât cel estimat în bugetul 2022).

Realocările de mai sus au fost efectuate în cadrul subcategoriilor de Cheltuieli cu serviciile prestate de terți (a se vedea anexa 2) și nu afectează alte elemente de buget.

Cheltuieli de investiții

În 2022, investițiile Fondului în imobilizări necorporale au inclus actualizările software-ului de contabilitate și raportare, în urma finalizării procesului de înregistrare a Fondului ca fond de investiții alternativ la ASF (Fondul a început să aplice Legea FIA din România (Legea 243/2019) și Regulamentul FIA (Regulamentul 7/2020)).

Alte informații

Vă rugăm să rețineți că odată cu aprobarea în decembrie 2021 a Bugetului anului 2022, acționarii au împuternicit Administratorul Fondului astfel:

- să depășească nivelul bugetat pentru comisiunile de management și de administrare a investițiilor;
- să depășească nivelul bugetat pentru comisiunile și onorariile (comisiunile ASF și cele ale băncii de 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 2022 vor fi mai mari decât cele folosite la întocmirea bugetului pentru anul 2022;
- să angajeze în numele Fondului toate cheltuielile necesare (de exemplu, comisiunile de intermediere ale societăților de brokeraj sau ale băncilor de investiții, comisiunile percepute de autoritățile pieței, onorariile avocaților, notarilor publici, costurile cu alți consultanți, precum și alte cheltuieli, comisiunile sau onorariile 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 Unic al Fondului (cheltuieli angajate de Comitetul Reprezentanților);
- să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli rezultate din implementarea oricăror noi reglementări aplicabile Fondului.

chiar dacă acestea vor rezulta în depășirea totalului cheltuielilor aprobate în bugetul pentru anul 2022.

Anexa 1: Rezultatul efectiv comparativ cu bugetul anului 2022

	Buget	Actual	Variație	
	2022	2022	Lei	%
	Lei	Lei		
I. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	404.764.616	685.022.094	280.257.478	>100%
Venituri bugetate	404.764.616	685.022.094	280.257.478	69%
Venituri nete din dividende	400.538.173	656.219.187	255.681.014	64%
Venituri BNY Mellon*	2.991.587	3.737.776	746.189	25%
Venituri din dobânzi	1.234.856	25.065.131	23.830.275	>100%
II. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	92.963.700	106.231.423	13.267.723	14%
Cheltuieli bugetate	92.963.700	106.231.423	13.267.723	14%
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	74.077.664	86.775.914	12.698.250	17%
Comisioane și onorarii (inclusiv comisioanele ASF)	10.560.851	14.782.157	4.221.306	40%
Cheltuieli privind relația cu investitorii	2.411.335	995.554	(1.415.781)	-59%
Cheltuieli cu relațiile publice	1.520.365	751.558	(768.807)	-51%
Remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților	1.447.380	1.386.213	(61.167)	-4%
Cheltuieli cu serviciile bancare și cele aferente distribuțiilor către acționari (inclusiv comisioanele de depozitare)	621.168	527.619	(93.549)	-15%
Cheltuieli de finanțare	91.250	37.250	(54.000)	-59%
Cheltuieli privind amortizarea	90.390	53.683	(36.707)	-41%
Cheltuieli cu primele de asigurare	542.828	518.061	(24.767)	-5%
Alte cheltuieli	1.600.469	403.414	(1.197.055)	-75%
III. PROFITUL / (PIERDERE) BRUT (Ă)	311.800.916	578.790.671	266.989.755	86%
Impozitul pe profit	-	-	-	n/a
IV. PROFITUL / (PIERDEREA) NET(Ă)	311.800.916	578.790.671	266.989.755	86%
Comisioane de distribuție și alte costuri aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii recunoscute în alte elemente ale rezultatului global**	10.856.188	37.097.380	26.241.192	>100%
V. INVESTIȚII	542.341	53.683	(488.658)	-90%
Imobilizări necorporale	542.341	53.683	(488.658)	-90%

Notă

În scopuri de prezentare:

* The Bank of New York Mellon – banca depozitară pentru facilitarea de certificate de depozit (GDR)

** Comisioanele de distribuție și celelalte costuri aferente programelor de răscumpărare, precum comisioanele de brokeraj și alte comisioane de reglementare, sunt recunoscute direct în capitaluri proprii ca parte a costului de achiziție al acțiunilor răscumpărate în timp de comisioanele de distribuție aferente distribuțiilor de dividende către acționari sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

Anexa 2: Rezultatul efectiv comparativ cu bugetul anului 2022 – Detalii privind cheltuielile cu serviciile prestate de terți

	Buget 2022	Realocări	Buget 2022 (după realocări)	Actual 2022	Variație	
	Lei		Lei	Lei	Lei	%
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	74.077.664	-	74.077.664	86.775.914	12.698.250	17%
Comisioane de administrare	57.479.391		57.479.391	79.364.514	21.885.123	38%
Servicii juridice și asistență pentru litigii (inclusiv taxe de timbru pentru litigii)	7.654.192		7.654.192	2.580.695	(5.073.497)	-66%
Evaluarea participațiilor din portofoliu	2.255.691	120.000	2.375.691	2.261.451	(114.240)	-5%
Organizarea Adunărilor Generale ale Acționarilor	714.000		714.000	153.685	(560.315)	-78%
Servicii de conformitate și consultanță fiscală	578.432		578.432	366.402	(212.030)	-37%
Servicii de suport și mentenanță aferente programului informatic	304.617		304.617	240.641	(63.976)	-21%
Audit extern	542.169	187.000	729.169	662.092	(67.077)	-9%
Cheltuieli cu Registrul Comerțului și Monitorul Oficial	261.800		261.800	890	(260.910)	-100%
Audit intern	91.523		91.523	78.158	(13.365)	-15%
Alte cheltuieli cu serviciile prestate de terți	4.195.849	(307.000)	3.888.849	1.067.386	(2.821.463)	-73%

Anexa 7 Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea în vigoare la 31 decembrie 2022

Act constitutiv actualizat la data de 14 octombrie 2022, în baza autorizației Autorității de Supraveghere Financiară nr. 146 din 29 septembrie 2022, , în vigoare începând cu 19 octombrie 2022

CAP. I

Denumirea societății, forma juridică, sediul și durata

ART. 1

Denumirea societății

- (1) Denumirea societății este Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A.
- (2) În orice factură, ofertă, comandă, tarif, prospect și alte documente întrebuițate în comerț, emanând de la societate, se vor menționa denumirea, forma juridică, sediul social, numărul din registrul comerțului, codul unic de înregistrare și atât capitalul social subscris, cât și cel vărsat.

ART. 2

Forma juridică a societății

- (1) Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A., denumită în continuare Fondul Proprietatea, este persoană juridică română, având forma juridică de societate pe acțiuni.
- (2) Fondul Proprietatea se organizează, funcționează și își încetează activitatea conform prevederilor legale în vigoare.
- (3) Fondul Proprietatea este înființat ca fond de investiții alternativ (F.I.A.), destinat investitorilor de retail, constituit ca o societate de investiții de tip închis.

ART. 3

Sediul societății

- (1) Sediul social al Fondului Proprietatea este în municipiul București, str. Buzești nr. 76-80, etaj 7, sectorul 1. Sediul social poate fi schimbat în altă locație din România, pe baza unei decizii a societății de administrare (AFIA), în condițiile art. 21 alin. (4) pct. (xii).
- (2) Societatea poate înființa sedii secundare de tipul sucursalelor, reprezentanțelor, punctelor de lucru sau altor unități fără personalitate juridică, în condițiile prevăzute de lege.

ART. 4

Durata societății

- (1) Durata de funcționare a Fondului Proprietatea este până la 31 decembrie 2031.

(2) Durata poate fi prelungită de către adunarea generală extraordinară a acționarilor, cu perioade suplimentare de 5 ani / fiecare.

CAP. II

Scopul și obiectul de activitate ale societății

ART. 5

Scopul societății

Scopul Fondului Proprietatea constă în administrarea și gestionarea portofoliului.

ART. 6

Obiectul de activitate

(1) Fondul Proprietatea are ca obiect principal de activitate administrarea și gestionarea portofoliului.

(2) Domeniul principal de activitate al Fondului Proprietatea este cel descris de codul CAEN 643 - fonduri mutuale și alte entități financiare similare, iar activitatea principală este efectuarea de investiții financiare - CAEN 6430.

(3) Obiectul de activitate al Fondului Proprietatea constă în:

- a) administrarea și gestionarea portofoliului;
- b) alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

CAP. III

Capitalul social, acțiunile

ART. 7

Capitalul social

(1) Capitalul social subscris și vărsat al Fondul Proprietatea este în valoare de 3.233.269.110,76 RON, împărțit în 6.217.825.213 de acțiuni nominative, ordinare, cu o valoare nominală de 0,52 RON fiecare.

(2) Datele de identificare ale fiecărui acționar, aportul fiecăruia la capitalul social, numărul de acțiuni la care are dreptul și cota de participare din totalul capitalului social sunt cuprinse în Registrul acționarilor ținut în sistem computerizat de către Depozitarul central.

(3) Calitatea de acționar al Fondul Proprietatea, precum și, în cazul acționarilor persoane juridice sau al entităților fără personalitate juridică, calitatea de reprezentant legal se constată în baza listei acționarilor de la data de referință/de înregistrare, primită de Fondul Proprietatea de la Depozitarul Central S.A., sau, după caz, pentru date diferite de data de referință/de înregistrare, pe baza următoarelor documente prezentate Fondului Proprietatea de către acționar, emise de Depozitarul Central S.A. sau de participanți astfel cum sunt definiți de legile și regulamentele aplicabile, care furnizează servicii de custodie: a) extrasul de cont din care rezultă calitatea de acționar și numărul de acțiuni deținute; b) documente care atestă înscrierea informației privind reprezentantul legal la Depozitarul Central S.A./respectivii participanți.

ART. 8

Reducerea sau majorarea capitalului social

(1) Adunarea generală extraordinară a acționarilor va decide, în condițiile legii, cu privire la majorarea și reducerea capitalului social al Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile art. 12 alin. (3) lit. b) și c).

(2) Capitalul social va putea fi majorat, în condițiile legii:

a) prin emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar;
b) prin încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.

(3) Majorările de capital prevăzute la alin. (2) vor fi înregistrate la oficiul registrului comerțului, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor a Fondului Proprietatea.

(4) Orice reducere a capitalului social se face în condițiile prevăzute de lege.

(5) Capitalul social poate fi redus prin:

a) reducerea numărului de acțiuni;
b) reducerea valorii nominale a acțiunilor; și
c) alte procedee prevăzute de lege.

(6) În cazul în care AFIA constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile Fondului Proprietatea, reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, acesta are obligația de a convoca adunarea generală extraordinară a acționarilor, care va hotărî dacă Fondul Proprietatea trebuie să fie dizolvat. Dacă adunarea generală extraordinară a acționarilor nu decide dizolvarea Fondului Proprietatea, atunci Fondul Proprietatea este obligat ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net al Fondului Proprietatea nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.

(7) Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor.

ART. 9

Acțiunile

(1) Acțiunile Fondului Proprietatea sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în cont, și acordă drepturi egale titularilor lor în condițiile prevăzute la art. 11. Acțiunile ordinare existente plătite integral ale Fondului Proprietatea sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată operată de Bursa de Valori București S.A. și pot fi admise la tranzacționare pe alte piețe, cu aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor.

(1[^]1) Certificatele de Depozit Globale ale Fondului Proprietatea (i.e. GDR-uri) având drept suport acțiuni emise de Fondul Proprietatea, sunt listate pe London Stock Exchange – Specialist Fund Market și pot fi admise la tranzacționare pe alte piețe, cu aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor.

(2) Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,52 RON.

(3) Acțiunile sunt indivizibile cu privire la Fondul Proprietatea, care nu recunoaște decât un proprietar pentru fiecare acțiune. În cazul în care o acțiune devine proprietatea mai multor persoane,

Fondul Proprietatea/Depozitarul central nu este obligat să înscrie transmiterea atât timp cât acele persoane nu vor desemna un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând din acțiune.

(4) Cesiunea parțială sau totală a acțiunilor între acționari sau terți se face în condițiile și cu procedura prevăzute de lege.

(5) Fondul Proprietatea poate să dobândească propriile acțiuni, în condițiile prevăzute de legislația în vigoare.

(6) Dreptul la dividende îl dețin acționarii înscriși în Registrul acționarilor, în conformitate cu prevederile legale și de reglementare aplicabile.

ART. 10 Obligațiuni

Fondul Proprietatea este autorizat să emită obligațiuni în condițiile legii. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investitoriale.

ART. 11 Drepturi și obligații decurgând din acțiuni

(1) Fiecare acțiune plătită de acționari, potrivit legii, conferă acestora dreptul la vot în adunarea generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile alin. (2), dreptul de a alege și de a fi aleși în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor prezentului act constitutiv și dispozițiilor legale, respectiv alte drepturi prevăzute de actul constitutiv.

(2) Acțiunile emise de Fondul Proprietatea dau dreptul la vot, astfel: fiecare acțiune da dreptul la un vot.

(3) Deținerea unei acțiuni implică adeziunea de drept la prezentul act constitutiv.

(4) Drepturile și obligațiile legate de acțiuni urmează acțiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane.

CAP. IV Adunarea generală a acționarilor

ART. 12 Adunările generale ale acționarilor

(1) Adunările generale ale acționarilor sunt ordinare și extraordinare.

(2) Adunarea generală ordinară a acționarilor are următoarele competențe, atribuții și funcții:

a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor AFIA și ale auditorului financiar;

b) stabilește repartizarea profitului net și stabilește dividendele;

c) numește membrii Comitetului reprezentanților (CR) și îi revocă din funcție;

d) numește AFIA în conformitate cu prevederile legale și revocă mandatul acordat acesteia;

e) numește și revocă auditorul financiar și fixează durata minimă a contractului de audit financiar;

f) aprobă politica de remunerare aplicabilă membrilor Comitetului Reprezentanților și AFIA, ce include nivelul remunerației membrilor Comitetului Reprezentanților și a AFIA, și stabilește nivelul remunerației auditorului financiar pentru servicii de audit financiar;

- f¹) votează anual raportul de remunerare aferent celui mai recent exercițiu financiar; acest vot are caracter consultativ și Fondul Proprietatea va explica în următorul raport de remunerare modul în care votul adunării generale a fost luat în considerare;
- g) se pronunță asupra gestiunii AFIA și îi evaluează performanțele și o descarcă de gestiune;
- h) hotărăște cu privire la acționarea în justiție a AFIA și a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;
- i) aproba strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;
- j) stabilește bugetul anual de venituri și cheltuieli pe exercițiul financiar următor;
- k) hotărăște cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea, în conformitate cu legislația în vigoare;
- l) aprobă tranzacțiile semnificative cu părți afiliate, în situația în care valoarea acestora este mai mare de 5% din valoarea activului net, la propunerea AFIA;
- m) hotărăște în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.
- (3) Adunarea generală extraordinară a acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:
- a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;
- b) majorarea capitalului social;
- c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;
- d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
- e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
- f) emisiunea de obligațiuni;
- g) aprobarea admiterii la tranzacționare și desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;
- h) încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea, mai puțin creanțele;
- i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;
- j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
- k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;
- k¹) aprobarea: (i) dizolvării și lichidării Societății; sau (ii) prelungirii duratei Societății, în toate situațiile în conformitate cu legislația în vigoare.
- l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor.

ART. 13

Convocarea adunării generale a acționarilor

(1) Adunarea generală a acționarilor se convoacă de către AFIA ori de câte ori este necesar. Anterior convocării adunării generale a acționarilor, AFIA va comunica Comitetului reprezentanților intenția de convocare a adunării generale și va introduce pe ordinea de zi toate punctele solicitate de Comitetul reprezentanților.

(2) Adunarea generală ordinară a acționarilor se întrunește cel puțin o dată pe an, în cel mult 4 luni de la încheierea exercițiului financiar.

- (3) Termenul de întrunire nu poate fi mai mic de 30 de zile de la data publicării convocării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.
- (4) Adunarea generală a acționarilor, fie ordinară, fie extraordinară, va fi convocată ori de câte ori va fi nevoie, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și cu dispozițiile din actul constitutiv, prin publicarea convocatorului în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, și într-un cotidian de circulație națională sau într-un ziar de largă circulație din localitatea în care se află sediul societății cu cel puțin 30 de zile înainte de data stabilită.
- (5) Unul sau mai mulți acționari, reprezentând individual sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Fondului Proprietatea, pot solicita, printr-o cerere scrisă adresată AFIA, introducerea unor noi puncte pe ordinea de zi, în termen de cel mult 15 zile de la publicarea convocării.
- (6) Convocatorul, orice alt punct adăugat pe ordinea de zi la cererea acționarilor sau a Comitetului reprezentanților, situațiile financiare anuale, raportul anual al AFIA, rapoartele Comitetului reprezentanților, precum și propunerea cu privire la distribuirea de dividende se pun la dispoziția acționarilor, la sediul Fondului Proprietatea, de la data convocării adunării generale, și se publică și pe pagina de internet, pentru liberul acces la informație al acționarilor. La cerere, acționarilor li se vor elibera copii de pe aceste documente.
- (7) Convocatorul va cuprinde toate elementele cerute de legislația și regulamentele în vigoare.
- (8) Când pe ordinea de zi figurează propuneri pentru modificarea actului constitutiv, convocarea va trebui să cuprindă textul integral al propunerilor. Când pe ordinea de zi figurează numirea membrilor Comitetului reprezentanților, în convocare se va menționa că lista cuprinzând informații cu privire la numele, localitatea de domiciliu și calificarea profesională ale persoanelor propuse pentru funcția de membru al Comitetului reprezentanților se află la dispoziția acționarilor, putând fi consultată și completată de acționari.
- (9) În convocarea pentru prima adunare generală a acționarilor se poate de asemenea prevedea ziua și ora pentru cea de-a doua adunare, având aceeași ordine de zi cu prima adunare, pentru a acoperi situația în care cea dintâi nu s-ar putea ține din cauza neîntrunirii cvorumului.
- (10) Adunarea generală a acționarilor se întrunește la sediul Fondului Proprietatea sau în alt loc indicat în convocare.
- (11) Comitetul reprezentanților poate cere AFIA convocarea adunării generale, iar dacă aceasta nu publică convocarea adunării generale în termen de 5 zile lucrătoare de la primirea solicitării, Comitetul reprezentanților poate convoca adunarea generală a acționarilor, în condițiile stabilite prin prezentul articol.
- (12) Președintele Comitetului reprezentanților poate cere AFIA convocarea adunării generale, în condițiile prevăzute de art. 16 alin. (4), teza a doua.
- (13) AFIA convoacă de îndată adunarea generală a acționarilor, la cererea scrisă acționarilor reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social, dacă cererea cuprinde dispoziții ce intră în atribuțiile adunării generale a acționarilor.
- (14) În cazul menționat la alin. (13), adunarea generală a acționarilor va fi convocată în termen de cel mult 30 de zile calendaristice și se va întruni în termen de cel mult 60 de zile calendaristice de la data la care AFIA a primit cererea acționarilor.
- (15) În cazul în care, în situația prevăzută la alin. (13) și (14), AFIA nu convoacă adunarea generală a acționarilor, acționarii care au formulat solicitarea adresată AFIA pot solicita Comitetului reprezentanților convocarea adunării generale. Dacă nici Comitetul reprezentanților nu convoacă adunarea generală, în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii solicitării, instanța de judecată de la sediul Fondului Proprietatea, cu citarea AFIA, va putea autoriza convocarea adunării generale de către acționarii care au formulat cererea.

ART. 14

Organizarea adunării generale a acționarilor

I. Cvorum și drepturi de vot

- (1) La prima convocare, pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acționarilor este necesară prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor care dau drept de vot. Hotărârile adunării generale ordinare a acționarilor se iau cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.
- (2) Dacă adunarea generală ordinară a acționarilor nu poate lucra din cauza lipsei cvorumului reglementat la alin. (1), adunarea ce se va întruni la o a doua convocare poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, indiferent de cvorumul întrunit, luând hotărâri cu majoritatea voturilor exprimate.
- (3) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor sunt necesare:
- a) la prima convocare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor cu drept de vot, iar hotărârile să fie luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați;
- b) la a doua convocare, adunarea generală a acționarilor poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, în prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de acțiuni cu drept de vot, luând hotărâri cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.
- (4) Prezența acționarilor reprezentând cel puțin 50% din totalul drepturilor de vot, atât la prima cât și la cea de-a doua convocare, este cerută pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor pentru adoptarea unei hotărâri privind:
- (i) majorarea capitalului social;
- (ii) dizolvarea anticipată a Fondului Proprietatea, efectuată în condițiile legii.
- (5) Pentru validitatea deliberării adunării generale extraordinare a acționarilor privind reducerea capitalului social este necesară prezența acționarilor reprezentând:
- (i) cel puțin 1/4 din drepturile de vot la prima convocare și
- (ii) cel puțin 1/5 din totalul numărului de acțiuni dând drept de vot, la cea de-a doua convocare. (6) Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al Fondului Proprietatea, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a acestuia se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din voturile aferente acțiunilor cu drept de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

II. Desfășurarea adunărilor

- (7) În ziua și la ora stabilite în convocare, ședința adunării generale a acționarilor va fi deschisă de reprezentantul permanent al AFIA sau, în lipsa acestuia, de cel care îi ține locul. Reprezentantul permanent al AFIA sau o persoană desemnată de acesta va fi președintele adunării. La adunarea generală vor participa și membrii Comitetului reprezentanților.
- (8) Adunarea generală va alege dintre acționarii prezenți 1 până la 3 secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare, procesul-verbal întocmit de secretarul tehnic pentru constatarea numărului acțiunilor depuse și îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege și de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale a acționarilor.

- (9) Un proces-verbal, semnat de președinte și secretar, va constata îndeplinirea formalităților de convocare, data și locul adunării generale a acționarilor, acționarii prezenți, membrii Comitetului reprezentanților prezenți, numărul acțiunilor, dezbaterile în rezumat, hotărârile luate, iar la cererea acționarilor, declarațiile făcute de aceștia în ședință.
- (10) La fiecare proces-verbal se vor anexa actele referitoare la convocare și listele de prezență a acționarilor.
- (11) Reprezentantul permanent al AFIA va putea desemna, dintre angajații AFIA, unul sau mai mulți secretari tehnici, care să îndeplinească atribuțiile ce le revin în conformitate cu prevederile legale.
- (12) Hotărârile adunării generale a acționarilor se redactează pe baza procesului-verbal și se semnează de reprezentantul permanent al AFIA sau de o persoană desemnată de acesta. Procesul-verbal va fi trecut în registrul adunărilor generale a acționarilor.
- (13) Ținând seama de numărul extrem de mare al acționarilor Fondului Proprietatea, împrejurare care, practic, face imposibilă întrunirea tuturor acestora la adunarea generală a acționarilor, ca organ suprem de conducere, acționarii vor putea participa personal, prin mandatar cu procură specială sau își vor putea exprima votul prin corespondență sau electronic; procedura și formularele pentru procura, votul prin corespondență și votul electronic vor fi stabilite de AFIA în conformitate cu prevederile legale în vigoare și vor fi făcute publice pe pagina de internet a Fondului Proprietatea cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.
- (14) Având în vedere instituirea dreptului de vot prin corespondență, drept pe care îl poate exercita și care este recomandabil să fie exercitat de către oricare dintre acționari, cvorumul statutar ce trebuie îndeplinit pentru valabila desfășurare a oricărui tip de adunare generală a acționarilor se calculează cu includerea voturilor considerate valide transmise prin corespondență.
- (15) Și în cazul votului prin corespondență, fiecare acționar este în drept să se pronunțe, în scris, cu privire la toate problemele înscrise pe ordinea de zi, votând "pentru", "împotriva" sau "abținere". Voturile exprimate și neanulate pentru vicii de procedură sunt luate în calcul.
- (16) Au dreptul să participe la adunările generale toți acționarii care, la data de referință, sunt înscrși în Registrul acționarilor, ținut în condițiile legii.
- (17) În vederea asigurării posibilității efective și reale a tuturor acționarilor de a lua cunoștință despre conținutul documentelor și propunerilor celor care solicită organizarea adunărilor generale ale acționarilor, prin grija AFIA, acestea li se vor pune la dispoziție, la sediul Fondului Proprietatea, precum și pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cu cel puțin 30 de zile înainte de data prevăzută pentru ținerea adunării. În cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanților, AFIA are obligația de a realiza toate formalitățile de mai sus la solicitarea Comitetului reprezentanților. În caz de imposibilitate obiectivă de realizare a acestei modalități de comunicare cu acționarii, Comitetul reprezentanților va anunța în convocator o altă adresă decât cea a Fondului Proprietatea, la care vor putea fi puse la dispoziția acționarilor documentele mai sus arătate, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.
- (18) În anunțurile prin care se aduce la cunoștință convocarea adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea se va indica de către AFIA data de referință în raport cu care vor fi îndreptățiți să participe și să voteze acționarii. De asemenea, se va stabili data până la care acționarii își pot trimite voturile, precum și procedura votului prin corespondență, cu privire la oricare dintre problemele supuse aprobării. În cazul în care convocarea adunării generale se va face de către Comitetul reprezentanților, atribuțiile mai sus arătate vor fi exercitate de Comitetul reprezentanților. Data-limită până la care pot fi înregistrate voturile prin corespondență este ulterioară cu cel puțin 5 zile lucrătoare datei de publicare a materialelor informative și este anterioară datei primei convocări a adunării generale a acționarilor cu cel puțin 48 de ore.

(19) Voturile acționarilor vor fi trimise electronic sau prin scrisoare la sediul Fondului Proprietatea, într-o formă clară și precisă, conținând mențiunea "pentru", "împotriva" ori "abținere" la fiecare problemă supusă aprobării, pentru care acționarul intenționează să își exprime dreptul de vot.

(20) Voturile transmise electronic sau prin corespondență vor fi anulate dacă nu respectă procedura stabilită de AFIA, elaborată în conformitate cu reglementările Autorității de Supraveghere Financiară, neputând fi luate în considerare la calculul cvorumului de prezență.

III. Exerțitarea dreptului de vot în adunarea generală a acționarilor

(21) Acționarii pot fi reprezentați în cadrul oricărei adunări generale de către alți acționari sau de către terțe persoane delegate expres de către acționar pentru respectiva adunare generală.

(22) Hotărârile adunărilor generale ale acționarilor se iau prin vot deschis, cu excepția situațiilor în care legea sau prezentul act constitutiv nu dispune altfel.

(23) Doar acționarii înregistrați în Registrul acționarilor societății la data de referință stabilită de AFIA sau, în cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanților, de către acesta, în momentul convocării adunării generale a acționarilor vor fi îndreptățiți să participe la adunare și să voteze după ce își dovedesc identitatea.

(24) Votul secret este obligatoriu pentru alegerea și revocarea AFIA, a membrilor Comitetului reprezentanților, a auditorilor financiari și pentru luarea măsurilor/hotărârilor referitoare la răspunderea AFIA, a membrilor Comitetului reprezentanților și a auditorilor financiari ai Fondului Proprietatea.

(25) Procedura referitoare la votul secret, în cazurile în care este aplicabil, va fi aprobată de AFIA și va fi făcută publică pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.

(26) Hotărârile adunării generale a acționarilor sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru acționarii absenți, nereprezentați, care s-au abținut sau care au votat împotriva.

(27) Acționarii care nu au capacitate de exercițiu, precum și persoanele juridice pot fi reprezentați/reprezentate prin reprezentanții lor legali care, la rândul lor, pot da altor persoane împuternicire pentru respectiva adunare generală a acționarilor.

CAP. V

Comitetul reprezentanților

ART. 15

Organizare

(1) Adunarea generală ordinară a acționarilor va numi un Comitet al reprezentanților, alcătuit din 5 membri, și le va stabili remunerația.

(2) Orice acționar va avea dreptul de a formula propuneri cu privire la membrii Comitetului reprezentanților. Candidatura va fi însoțită de chestionarul cu privire la independența candidatului, completat și semnat de candidat, al cărui format va fi disponibil în cadrul materialelor informative, urmând ca acest chestionar să fie adus la cunoștința acționarilor. Membrii Comitetului reprezentanților pot fi acționari ai Fondului Proprietatea sau alte persoane desemnate de acționari și trebuie să aibă experiența și cunoștințele corespunzătoare pentru a primi rapoartele AFIA și ale consultantilor și de a emite judecăți pe baza informațiilor primite în legătură cu administrarea Fondului Proprietatea, în limitele obiectivelor și ale principiilor stabilite de politica de investiții,

precum și de legile și regulamentele aplicabile. De asemenea, membrii Comitetului reprezentanților trebuie să aibă calificarea corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacțiile propuse de AFIA, care necesită aprobarea Comitetului reprezentanților, sunt realizate în avantajul acționarilor.

(3) Mandatul membrilor Comitetului reprezentanților este de 3 ani, perioadă ce urmează a fi prelungită de drept, până la prima ședință a adunării generale a acționarilor.

(4) Comitetul reprezentanților alege din cadrul membrilor săi un președinte al Comitetului reprezentanților.

RT. 16

Funcționare

(1) Ședințele Comitetului reprezentanților au loc cel puțin o dată pe trimestru, putând însă fi convocate ori de câte ori este necesar. Convocarea Comitetului reprezentanților se face de președinte, oricare membru al acestuia sau de către AFIA. Comitetul reprezentanților se va întruni în cel mult 7 zile de la convocare.

(2) Președintele Comitetului reprezentanților sau, în cazul absenței acestuia, un membru al Comitetului reprezentanților desemnat prin vot de ceilalți membri pentru conducerea ședinței asigură buna desfășurare a ședințelor acestuia. Ședințele Comitetului reprezentanților vor avea loc la sediul Fondul Proprietatea S.A., sau în alte locații astfel cum se agreează de către membrii Comitetului reprezentanților, sau prin mijloace de comunicare electronică la distanță (e.g. telefon, videoconferință).

(3) Comitetul reprezentanților ia decizii valabile în prezența majorității absolute a membrilor acestuia. Membrii Comitetului reprezentanților vor putea fi reprezentați la ședințele Comitetului reprezentanților numai de alți membri ai Comitetului reprezentanților pe bază de procură specială scrisă, prezentată în original la începerea ședinței. Un membru al Comitetului reprezentanților poate reprezenta doar un singur membru absent. Deciziile Comitetului reprezentanților se vor lua cu majoritatea absolută a voturilor membrilor acestuia și se semnează de toți membrii care au participat la ședință. Dacă unii membri ai Comitetului reprezentanților au fost reprezentați, procura de reprezentare va fi anexată la procesul-verbal.

(4) Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute pentru cvorum și astfel este imposibilă luarea unei decizii, Comitetul reprezentanților va fi convocat pentru o nouă ședință pentru a se delibera asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi ședințe. Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute necesare pentru cvorum pentru luarea de decizii în trei ședințe consecutive, președintele Comitetului reprezentanților va solicita AFIA convocarea adunării generale a acționarilor pentru a hotărî cu privire la situația existentă; în cazul în care AFIA nu procedează la convocare, oricare dintre membrii Comitetului reprezentanților va putea convoca adunarea generală.

(5) În caz de vacanță a locului unuia sau mai multor membri ai Comitetului reprezentanților, adunarea generală a acționarilor se va convoca de urgență pentru numirea de noi membri. Pentru perioada de până la decizia adunării generale, ceilalți membri ai Comitetului reprezentanților vor desemna membrii interimari pentru completarea locurilor vacante. Decizia Comitetului reprezentanților cu privire la numirea membrilor interimari se va comunica AFIA, auditorului și se va depune la registrul comerțului.

ART. 17

Atribuțiile Comitetului reprezentanților

Comitetul reprezentanților are, în principal, următoarele atribuții:

- (1) Ca urmare a informării primite de la AFIA cu privire la convocarea adunării generale ordinare și/sau extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului adunării generale a acționarilor.
 - (2) Primește de la AFIA informările în ceea ce privește răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acționarilor de către acționari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.
 - (3) Primește de la AFIA situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de AFIA și raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor, și le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecțiuni, pe care îl prezintă AFIA și adunării generale.
 - (4) Primește de la AFIA spre analiză raportul anual și politica de management ale Fondului Proprietatea și prezintă AFIA și adunării generale a acționarilor un punct de vedere cu privire la acesta.
 - (5) Primește de la AFIA spre analiză bugetul de venituri și cheltuieli anual înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
 - (6) Primește de la AFIA spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supuse spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
 - (7) Primește de la AFIA spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de AFIA aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital.
 - (8) Primește și analizează informarea AFIA cu privire la propunerea adresată adunării generale ordinare a acționarilor pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.
 - (9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare.
 - (10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
 - (11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la AFIA, următoarele:
 - lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
 - lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
 - profitul total al companiilor din portofoliu și compararea cu reperul din piață adecvat;
 - compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
 - gradul de îndeplinire cu politica de investiții, inclusiv, în mod specific, gradul în care oricare dintre criteriile de performanță cuprinse în politica de investiții sunt atinse, precum și orice modificări și acțiuni întreprinse pentru a atinge astfel de obiective și a îmbunătăți rezultatele investiționale;
 - raportul de evaluare a îndeplinirii activității.
- Comitetul reprezentanților va întocmi și prezenta adunării generale a acționarilor un raport anual privind activitatea de monitorizare desfășurată sau un raport referitor la o altă perioadă stabilită de către adunarea generală a acționarilor.

- (12) Reprezintă adunarea generală a acționarilor în relația cu AFIA din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală și AFIA.
- (13) Verifică raportul AFIA și exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către AFIA; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către AFIA sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu actul constitutiv sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acționarilor.
- (14) În condițiile art. 13 alin. (11) și (14), convoacă adunarea generală a acționarilor.
- (15) Participă la ședințele adunărilor generale ale acționarilor și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în prezentul act constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală.
- (16) Propune adunării generale a acționarilor aprobarea prealabilă sau respingerea încheierii actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depășește, individual sau cumulată, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele.
- (17) Recomandă adunării generale a acționarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor.
- (18) Recomandă adunării generale a acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari.
- (19) Recomandă adunării generale extraordinare a acționarilor, la propunerea AFIA, numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.
- (20) Aprobă delegarea de către AFIA a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele în conformitate cu prevederile legale în vigoare.
- (21) Este responsabil de monitorizarea performanței AFIA potrivit contractului de administrare.

ART. 18

Obligațiile membrilor Comitetului reprezentanților

- (1) Membrii Comitetului reprezentanților au îndatoriri de diligență și loialitate față de acționarii Fondului Proprietatea.
- (2) Membrii Comitetului reprezentanților sunt răspunzători față de adunarea generală a acționarilor Fondului Proprietatea, potrivit regulilor mandatului. Deciziile membrilor Comitetului reprezentanților vor fi luate după o informare diligență asupra circumstanțelor relevante existente la momentul la care deciziile respective au fost luate.
- (3) Membrii Comitetului reprezentanților nu vor divulga informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care au acces. Această obligație le revine și după încetarea mandatului.
- (4) În cazul în care un membru al Comitetului reprezentanților are într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înștiințeze despre aceasta pe ceilalți membri și pe auditorii interni și să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operațiune.
- (5) Aceași obligație o are membrul Comitetului reprezentanților în cazul în care, într-o anumită operațiune, știe că sunt interesate soțul sau soția sa, rudele ori afinii săi până la gradul al IV-lea inclusiv.

(6) Interdicțiile stabilite la alin. (4) și (5), referitoare la participarea, la deliberarea și la votul membrilor Comitetului reprezentanților, nu sunt aplicabile în cazul în care obiectul votului îl constituie:

a) oferirea spre subscriere către un membru al Comitetului reprezentanților sau către persoanele menționate la alin. (5) de acțiuni sau obligațiuni ale Fondului Proprietatea;

b) acordarea de către un membru al Comitetului reprezentanților sau de persoanele menționate la alin. (5) a unui împrumut ori constituirea unei garanții în favoarea Fondului Proprietatea.

(7) Membrul Comitetului reprezentanților care nu a respectat prevederile alin. (4) și (5) răspunde pentru daunele care au rezultat pentru Fondul Proprietatea.

(8) Este interzisă creditarea de către Fondul Proprietatea a membrilor Comitetului reprezentanților, prin intermediul unor operațiuni, precum:

a) acordarea de împrumuturi;

b) acordarea de avantaje financiare acestora cu ocazia sau ulterior încheierii de către Fondul Proprietatea cu aceștia de operațiuni de livrare de bunuri, prestări de servicii sau executare de lucrări;

c) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a oricăror împrumuturi acordate membrilor Comitetului reprezentanților, concomitentă ori ulterioară acordării împrumutului;

d) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a executării de către membri a oricăror alte obligații personale ale acestora față de terțe persoane;

e) dobândirea cu titlu oneros ori plata, în tot sau în parte, a unei creanțe ce are drept obiect un împrumut acordat de o terță persoană membrilor Comitetului reprezentanților ori o altă prestație personală a acestora.

(9) Prevederile alin. (8) sunt aplicabile și operațiunilor în care sunt interesați soțul sau soția, rudele ori afinii până la gradul al IV-lea inclusiv ai membrilor Comitetului reprezentanților; de asemenea, dacă operațiunea privește o societate civilă sau comercială la care una dintre persoanele anterior menționate este administrator ori deține, singură sau împreună cu una dintre persoanele sus-menționate, o cotă de cel puțin 20% din valoarea capitalului social subscris.

(10) Prevederile alin. (8) nu se aplică în cazul în care operațiunea este încheiată de Fondul Proprietatea în condițiile exercitării curente a activității sale, iar clauzele operațiunii nu sunt mai favorabile persoanelor prevăzute la alin. (8) și (9) decât cele pe care în mod obișnuit Fondul Proprietatea le practică față de terțe persoane.

(11) Comitetul reprezentanților va decide cu privire la orice cerere formulată de către AFIA într-o perioadă de timp rezonabilă astfel încât să îi permită AFIA îndeplinirea obligațiilor sale.

CAP. VI

Despre administrarea societății

ART. 19

Organizare

(1) Acționarii Fondului Proprietatea S.A. desemnează Administratorul de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) în vederea administrării acestuia. AFIA exercită și calitatea de administrator unic

(2) AFIA este aleasă de către adunarea generală a acționarilor, cu respectarea prevederilor legale și a prevederilor prezentului act constitutiv.

(3) Mandatul A.F.I.A. este de 2 ani. A.F.I.A. va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor care va avea loc cu cel puțin 6 luni anterior expirării mandatului A.F.I.A. și va asigura includerea pe ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor a punctelor ce vor acorda opțiunea de (i)

aprobare a reînnoirii mandatului A.F.I.A. și (ii) numirea unui nou A.F.I.A., în conformitate cu prevederile legale în vigoare, acționarii având dreptul să propună candidați pentru poziția respectivă; ordinea de zi va include și prevederi pentru autorizarea negocierii și semnării contractului aferent de administrare a investițiilor și îndeplinirea tuturor formalităților relevante pentru autorizarea și finalizarea legală a respectivei numiri.

(4) AFIA trebuie să accepte în mod expres această calitate, semnând contractul de administrare, și trebuie să fie asigurată pentru răspundere profesională.

(5) Contractul de administrare poate fi modificat sau înlocuit în condițiile articolelor 12 și 14, cu aprobarea acționarilor. Orice modificare sau înlocuire a contractului de administrare va fi semnată în numele Fondului Proprietatea de către președintele Comitetului reprezentanților sau de către un membru al Comitetului reprezentanților împuternicit de către președinte.

(6) Regulile privind remunerarea AFIA și dimensionarea cheltuielilor de administrare sunt incluse în politica de remunerare, iar politica de remunerare este aprobată de adunarea generală ordinară a acționarilor, cel puțin o dată la patru ani. Cuantumul anual al cheltuielilor de administrare este inclus în bugetul anual și aprobat de către adunarea generală ordinară a acționarilor conform prevederilor legale în vigoare.

ART. 20

Funcționare

AFIA va numi o persoană fizică în calitate de reprezentant permanent al său. AFIA poate schimba reprezentantul permanent în conformitate cu prevederile legale aplicabile. Toate schimbările vor fi înregistrate la Registrul Comerțului.

ART. 21

Atribuțiile AFIA

(1) Conducerea Fondului Proprietatea revine AFIA, care îndeplinește actele necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al societății, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina adunării generale a acționarilor, și are toate atribuțiile conferite în sarcina sa și de prevederile legale aplicabile și se presupune că trebuie să îndeplinească toate cerințele prevăzute de prevederile legale respective.

(2) AFIA își exercită atribuțiile sub controlul adunării generale a acționarilor și monitorizarea Comitetului reprezentanților, potrivit art. 17.

(3) În plus față de atribuțiile prevăzute de legislația aplicabilă, AFIA va propune spre aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților și ulterior adunării generale a acționarilor Fondul Proprietatea, strategia generală în conformitate cu politica investițională a Fondul Proprietatea și este responsabil pentru implementarea politicii investiționale și pentru atingerea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile legate de portofoliul Fondul Proprietatea. AFIA trebuie să informeze periodic membrii Comitetului reprezentanților, precum și la solicitarea CR, în legătură cu orice schimbări semnificative în activitățile Fondul Proprietatea și în structura portofoliului său.

(4) Suplimentar atribuțiilor AFIA prevăzute de legea aplicabilă, aceasta va fi obligată:

(i) să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a adunării generale, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților cu privire la conținutul acesteia și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul reprezentanților;

(ii) la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei adunării generale a acționarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;

(iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acționar, să fie pusă la dispoziția acestuia o copie a procesului-verbal al adunării generale și, de asemenea, după ce convocarea ședinței adunării generale ordinare anuale a acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale societății și rapoartele auditorilor și al AFIA;

(iv) să pregătească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe adunării generale a acționarilor spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților;

(v) să gestioneze relația cu Depozitarul central cu privire la funcțiile Registrului acționarilor;

(vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acționarilor;

(vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților și, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;

(viii) să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția respectării legislației aplicabile;

(ix) pe baza propunerii Comitetului reprezentanților, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acționarilor încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea, a căror valoare depășește, individual sau cumulată, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea, mai puțin creanțele;

(x) să încheie acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea, a căror valoare nu depășește, individual sau cumulată, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea, mai puțin creanțele, fără aprobarea adunării generale ordinare sau extraordinare a acționarilor;

(xi) să propună adunării generale ordinare a acționarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;

(xii) să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;

(xiii) să pună la dispoziția Comitetului reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu art. 17 alin. (11);

(xiv) să informeze de îndată Comitetul reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației privind valorile mobiliare, cu privire la AFIA, despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții și despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;

(xv) să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul reprezentanților și AFIA, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;

(xvi) să propună Comitetului reprezentanților recomandarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea;

(xvii) să aprobe orice tranzacții cu părți afiliate, și, în măsura în care tranzacțiile cu părți afiliate au o valoare mai mare de 0,25% din valoarea activului net, să ceară aprobarea Comitetului reprezentanților, iar dacă au o valoare mai mare de 5% din valoarea activului net, să îndeplinească formalitățile de convocare AGA.

(5) Pentru evitarea oricărui dubiu, în îndeplinirea obligațiilor descrise la alineatul 4 al acestui Articol 21, AFIA acționează în principal în calitate de administrator unic în conformitate cu legislația română aplicabilă.

ART. 22

Obligațiile AFIA

(1) AFIA are o îndatorire de diligență și loialitate față de Fondul Proprietatea. Exercițarea acestei îndatoriri se face avându-se în vedere interesele acționarilor în general, și nu ale unor anumiți acționari.

(2) AFIA este răspunzătoare față de Fondul Proprietatea, în condițiile legii. Deciziile AFIA vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanțelor relevante existente la momentul luării deciziilor.

(3) AFIA nu va divulga informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care are acces. Această obligație îi revine și după încetarea mandatului.

(4) În cazul în care AFIA, respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi au într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înștiințeze despre aceasta pe auditorii interni și Comitetul reprezentanților și să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operațiune.

(5) Aceeași obligație o are AFIA, respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi în cazul în care, într-o anumită operațiune, știe că sunt interesați afiliați ai AFIA sau soțul ori soția sa, rudele sau afinii săi până la gradul al IV-lea, inclusiv ai reprezentantului sau ai angajaților săi.

ART. 23

Reprezentarea Fondului Proprietatea

(1) În relațiile cu terții, Fondul Proprietatea este reprezentat prin AFIA, respectiv prin reprezentantul permanent al acesteia.

(2) AFIA va putea delega atribuțiile sale numai în conformitate cu legislația aplicabilă.

CAP. VII

Auditul Fondului Proprietatea

ART. 24

Auditorii interni și auditul financiar

(1) Situațiile financiare ale Fondului Proprietatea sunt supuse auditului financiar, în conformitate cu legile și reglementările aplicabile. Totodată, Fondul Proprietatea își va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(2) Activitatea de audit intern pentru Fondul Proprietatea va fi externalizată către o terță parte, în baza unui contract în conformitate cu prevederile legale aplicabile.

(3) Auditul intern va fi independent de managementul Fondului Proprietatea, iar auditorii interni vor fi obiectivi în exercitarea acestei activități.

(4) Auditul intern va evalua și va propune îmbunătățirea managementul riscurilor, controlul și procesele de conducere din cadrul Fondului Proprietatea.

(5) Auditorii interni vor fi liberi de orice interferență în determinarea scopului auditului intern și în exercitarea activității.

(6) Auditorii interni vor avea o atitudine imparțială, corectă și vor evita conflictele de interese.

(7) Auditul intern va comunica planurile activității de audit intern și resursele necesare, inclusiv schimbările interimare semnificative, Comitetului reprezentanților, pentru informare, precum și către AFIA, pentru aprobare în limita atribuțiilor acesteia.

(8) Auditul intern va stabili politicile și procedurile pentru exercitarea activității de audit intern în cadrul Fondului Proprietatea, cuprinzând, printre altele, analiza deciziilor managementului societății și controlul consecvenței acestora cu cerințele statutare și/sau cu alte documente aprobate de către adunarea generală a acționarilor.

(9) Auditul intern își va coordona activitatea cu auditorul financiar, pentru a asigura îndeplinirea corespunzătoare a obiectivelor de audit și pentru a minimiza suprapunerea.

(10) Auditul intern va raporta periodic Comitetului reprezentanților și AFIA despre scopul activității de audit intern, autoritatea, responsabilitatea și execuția conform planului său de audit intern. Raportările vor include, de asemenea, riscurile semnificative și aspecte ale controlului și conducerii, precum și alte probleme necesare sau solicitate de către Comitetul reprezentanților și AFIA.

(11) Auditul intern va verifica dacă au fost luate în mod corespunzător măsuri în legătură cu riscurile semnificative raportate sau dacă AFIA a acceptat riscul de a nu lua nicio măsură și va informa Comitetul reprezentanților și adunarea generală a acționarilor în cazul în care AFIA a decis să accepte riscurile semnificative raportate.

(12) Auditul intern va stabili procedurile de monitorizare a implementării măsurilor luate de managementul Fondului Proprietatea.

(13) Auditorii interni vor aduce la cunoștința Comitetului reprezentanților și ai AFIA neregulile în administrație și încălcările dispozițiilor legale și ale prevederilor actului constitutiv; cazurile mai importante vor fi aduse la cunoștința adunării generale a acționarilor.

(14) Auditorii interni vor avea în vedere plângerile făcute de acționari la întocmirea rapoartelor către adunarea generală a acționarilor.

(15) Atribuțiile, îndatoririle și modul de funcționare ale auditorilor interni, precum și drepturile și obligațiile acestora se completează cu dispozițiile legale în acest domeniu.

CAP. VIII

Activitatea Fondului Proprietatea

ART. 25

Finanțarea activității proprii

Pentru îndeplinirea obiectului de activitate și în conformitate cu atribuțiile stabilite, Fondul Proprietatea utilizează sursele de finanțare constituite în conformitate cu legea, credite bancare și alte surse financiare. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investiționale.

ART. 26

Exercițiul financiar

Exercițiul financiar începe la data de 1 ianuarie și se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.

ART. 27

Evidența contabilă și situațiile financiare anuale

- (1) Contabilitatea se ține în limba română și în moneda națională.
- (2) Fondul Proprietatea are obligația să întocmească situații financiare anuale în conformitate cu prevederile legale în vigoare aplicabile și cu standardele de contabilitate și financiare aplicabile.

ART. 28

Calculul și repartizarea profitului

- (1) Rezultatul exercițiului financiar se determină la sfârșitul anului și reprezintă soldul final al contului de profit și pierdere.
- (2) Profitul contabil net al Fondului Proprietatea, astfel cum rezultă din situațiile financiare auditate, se va repartiza conform hotărârii adunării generale a acționarilor și dispozițiilor legale în vigoare.
- (3) Fondul Proprietatea constituie rezervele legale și orice alte rezerve, în condițiile legii.
- (4) Plata dividendelor cuvenite acționarilor se face de către Fondul Proprietatea, în condițiile legii.
- (5) Dividendele se repartizează acționarilor proporțional cu numărul de acțiuni plătite pe care le dețin la data de înregistrare.
- (6) Dacă se constată o pierdere a activului net, adunarea generală a acționarilor va analiza cauzele și va hotărî în consecință, potrivit legii.

ART. 29

Registrele

Fondul Proprietatea va ține, prin grija AFIA, toate registrele prevăzute de lege. Registrul acționarilor este ținut de Depozitarul Central SA.

CAP. IX

Asocierea, modificarea formei juridice, dizolvarea și lichidarea, litigii

ART. 30

Asocierea

- (1) Fondul Proprietatea poate constitui, singur ori împreună cu alte persoane juridice sau fizice, române ori străine, alte societăți comerciale sau alte persoane juridice, în condițiile prevăzute de lege și de prezentul act constitutiv.
- (2) Condițiile de participare a Fondului Proprietatea la constituirea de noi persoane juridice se vor stabili prin actele constitutive, care vor fi aprobate de adunarea generală a acționarilor.

ART. 31 Dizolvarea

- (1) Dizolvarea Fondului Proprietatea va avea loc în următoarele situații:
- a) imposibilitatea realizării obiectului său de activitate;
 - b) declararea nulității societății;
 - c) prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 14;
 - d) în urma pierderilor, astfel cum rezultă din situațiile financiare auditate, dacă valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile societății, ajunge să reprezinte mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris și dacă, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, adunarea generală a acționarilor nu procedează la reducerea capitalului social cu o sumă cel puțin egală cu cea a pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve sau la reconstituirea activului net al societății până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social subscris;
 - e) deschiderea procedurii privind falimentul;
 - f) când numărul acționarilor scade sub minimul legal;
 - f¹) expirarea duratei Fondului Proprietatea, dacă adunarea generală extraordinară a acționarilor Fondul Proprietatea nu decide prelungirea duratei, în conformitate cu art. 4;
 - g) alte cauze prevăzute de lege sau de prezentul act constitutiv.
- (2) Dizolvarea Fondului Proprietatea nu poate avea loc înainte de finalizarea procedurilor de acordare a despăgubirilor persoanelor îndreptățite.
- (3) Hotărârea de dizolvare a Fondului Proprietatea trebuie să fie înscrisă la oficiul registrului comerțului și publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

ART. 32 Lichidarea

- (1) Dizolvarea Fondului Proprietatea are ca efect deschiderea procedurii de lichidare și, indiferent de motivul lichidării Societății, Fondul Proprietatea va fi lichidat numai după finalizarea procedurilor aferente, în conformitate cu prevederile legale.
- (2) Acționarii nu pot, direct sau indirect, să-și răscumpere acțiunile din activele Societății, înainte de începerea fazei de lichidare.
- (3) Lichidarea Fondului Proprietatea și repartizarea patrimoniului se fac în condițiile legii.

ART. 33 Modalitatea de calcul al activului net

- (1) În vederea determinării valorii activului net al Fondului Proprietatea, deținerile din portofoliu sunt evaluate și reflectate în activul net al Fondului, la valori stabilite în conformitate cu reglementările contabile în vigoare și cu prevederile reglementarilor în vigoare. Valoarea activului net se determină ca diferență între valoarea totală a activelor și valoarea însumată a tuturor datoriilor și veniturilor înregistrate în avans. În calculul valorii însumate a datoriilor sunt incluse atât datoriile curente cât și cele non-curente, precum și provizioanele constituite de către Fondul Proprietatea.

(2) Valoarea totală a activelor se calculează conform reglementărilor legale în vigoare, prin cumularea:

- a) activelor imobilizate;
- b) activelor circulante;
- c) instrumentelor financiare derivate;
- d) cheltuielilor înregistrate în avans.

(3) Valoarea totală a datoriilor, provizioanelor și a veniturilor înregistrate în avans se determină pe baza informațiilor furnizate de contabilitatea proprie organizată și condusă în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(4) Calculul valorii activului net al Fondului este efectuat de către Administratorul Fondului și certificat de către banca depozitară, lunar, pentru ultima zi calendaristică a lunii, precum și în situația majorărilor sau reducerilor de capital social, respectiv pentru data înregistrării la Registrul Comerțului a unor astfel de majorări sau reduceri de capital social.

ART. 34

Reguli prudențiale privind politica de investiții

(1) Politica de investiții este stabilită de către AFIA, cu respectarea limitării investiționale prevăzute de prevederile legale în vigoare aplicabile unui F.I.A. diversificat închis înființat ca societate de investiții pe acțiuni destinat investitorilor de retail și ale prezentului act constitutiv.

(2) Politica de investiții a Fondului Proprietatea va respecta restricțiile și Fondul Proprietatea poate investi numai în categoriile de active permise conform prevederilor legale în vigoare aplicabile F.I.A. diversificat închis înființat ca societate de investiții pe acțiuni destinat investitorilor de retail, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(3) Sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a contractului de administrare și a legislației în vigoare aplicabile, toate deciziile privind achiziționarea, eliminarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu activele Fondului Proprietatea vor fi la discreția AFIA.

(4) Normele prudențiale referitoare la politica de investiții vor fi aprobate de acționari prin Declarația de Politică Investițională.

(5) Prezentarea detaliată a politicii de investiții și regulile de evaluare a activelor Societății, redactate în conformitate cu legislația românească și europeană în vigoare, sunt incluse în regulile Fondului Proprietatea și sunt publicate de către AFIA pe pagina de internet a Societății.

ART. 35

Condiții de înlocuire a Depozitarului

(1) Fondul Proprietatea va încheia un contract de depozitare cu un Depozitar persoană juridică autorizată și supravegheată de Autoritatea de Supraveghere Financiară, care efectuează operațiunile de depozitare a valorilor mobiliare, precum și orice operațiuni în legătură cu acestea. Activitățile pe care le va desfășura Depozitarul și condițiile de înlocuire a acestuia vor fi prevăzute în contractul de depozitare.

(2) Contractul de depozitare va include în mod obligatoriu clauze referitoare la înlocuirea Depozitarului și reguli de asigurare a protecției acționarilor în astfel de situații, precum și alte prevederi obligatorii în conformitate cu reglementările aplicabile.

ART. 36

Identitatea, cerințele privind calificarea, experiența profesională și integritatea membrilor organelor de conducere

(1) AFIA, respectiv reprezentantul său permanent vor îndeplini în mod cumulativ cerințele minime privind integritatea, calificarea și experiența profesională prevăzute în legislație și alte reglementări specifice; identitatea AFIA este cea înscrisă la Oficiul Național al Registrului Comerțului, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor de alegere a acesteia.

ART. 37

Litigii

Litigiile de orice fel vor fi rezolvate în mod amiabil, iar în cazul în care aceasta nu este posibilă, de instanțele judecătorești sau arbitrale competente.

CAP. IX

Dispoziții finale

ART. 38

Dispoziții finale

Prevederile prezentului act constitutiv se completează cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și alte prevederi legale aplicabile în vigoare, precum și cu legislația pieței de capital care guvernează emitenții ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare.

Anexa 8 Politica privind distribuțiile anuale de numerar în vigoare la 31 decembrie 2022

1. Scop

Pentru a se conforma cerințelor Codului de guvernanță corporativă al Bursei de Valori București și în conformitate cu Declarația de Politică de Investiții, Fondul Proprietatea S.A. a decis să adopte prezenta Politică Anuală de Distribuire a Numerarului.

Scopul acestei Politici este de a stabili o serie de orientări și principii privind distribuțiile de numerar realizate de Fond.

2. Principii Generale

În conformitate cu DPI, Administratorul de Fonduri de Investiții Alternative poate propune distribuții de numerar spre aprobarea acționarilor. Nivelul acestor distribuții de numerar propuse este propus de către Administratorul Fondului prin aplicarea prezentei Politici și în conformitate cu celelalte măsuri în desfășurare ale Mecanismului de Control al Discountului (de exemplu, răscumpărările de acțiuni).

Administratorul Fondului intenționează să recomande acționarilor spre aprobare o distribuție anuală de numerar de cel puțin 0,05 RON per acțiune, sub rezerva legii aplicabile și a aprobărilor necesare, a oricăror restricții prevăzute de reglementările legale sau fiscale din România precum și a resurselor de finanțare disponibile.

În situații excepționale de condiții de piață sau de împrejurări (de exemplu, evenimente cu potențial impact semnificativ asupra discountului), Administratorul Fondului poate propune o modificare a combinației de distribuții de numerar și de răscumpărări de acțiuni pentru a aloca mai mult surse de finanțare către răscumpărarea de acțiuni, dacă este apreciat a fi în interesul acționarilor Fondului să sporească valoarea deținerilor acționarilor.

Politica nu limitează distribuțiile în numerar suplimentare și răscumpărările de acțiuni care pot fi recomandate de către Administratorul Fondului separat, sub rezerva existenței surselor de finanțare disponibile, a aprobărilor legale și corporative și în funcție de nivelul discountului, în conformitate cu DPI și Mecanismul de Control al Reducerilor.

Administratorul Fondului va include în rapoartele sale periodice (raport anual, rapoarte trimestriale și raportul semestrial), precum și în anunțul (“raportul curent”) pentru finalizarea unei anumite tranzacții materiale, utilizarea veniturilor din această tranzacție.

3. Distribuția de numerar

Conform legislației românești actuale precum și a Actului Constitutiv, fiecare acțiune plătită integral acordă proprietarului dreptul de a primi distribuții de numerar (sub formă de dividende sau alte tipuri de distribuții de numerar, cum ar fi returnarea capitalului). Acțiunile neplătite precum și acțiunile de trezorerie nu vor avea dreptul de a primi distribuții de numerar.

Distribuțiile de numerar sunt plătite acționarilor proporțional cu participarea lor la capitalul social plătit al Fondului.

a. Distribuțiile de dividende

În absența unor condiții sau circumstanțe excepționale de piață și sub rezerva oricăror restricții impuse de reglementările legale sau fiscale din România și a disponibilităților de finanțare, în cazul distribuirii de dividende (dacă este permis de legea aplicabilă), suma distribuibilă este calculată de către Administratorul Fondului și propuse spre aprobarea acționarilor, ca sumă a următoarelor elemente:

- i. venitul provenit din dividendele anuale primite de Fond de la societățile din portofoliu, cu excepția distribuțiilor speciale de numerar,
- ii. plus dobânzile la soldurile în numerar,
- iii. mai puțin cheltuielile operaționale, de finanțare și impozitele și
- iv. mai puțin alocările obligatorii la rezerve în conformitate cu reglementările în vigoare.

În scopul acestei politici, distribuțiile speciale de numerar sunt sumele distribuite de companiile din portofoliu din alte surse decât profitul anual net inclus în cele mai recente situații financiare.

Administratorul Fondului poate propune nivelul dividendelor anuale până la suma mai sus calculată, luând în considerare măsurile în derulare impuse de Mecanismul de Control al Reducerilor precum și disponibilul de numerar.

Orice distribuire a dividendelor se va baza pe situațiile financiare anuale auditate și fi înaintată acționarilor spre aprobare în general în cadrul Adunării Generale anuale a Acționarilor. Administratorul Fondului nu intenționează să propună dividende interimare sau trimestriale.

Dividendele calculate în conformitate cu principiile de mai sus pot fi distribuite din profitul anual și/ sau din alte elemente de capitaluri proprii (de ex. rezultat reportat) cu respectarea cerințelor legale aplicabile.

b. Restituirea de capital

În cazul restituirii de capital, suma distribuită este supusă restricțiilor din legislația și regulamentele din România precum și depinde de sursele de finanțare disponibile și se va baza pe cea mai bună estimare a Administratorului Fondului conform ultimelor situații financiare disponibile la momentul propunerii respectivei distribuții spre aprobarea acționarilor.

În conformitate cu prevederile articolului 29 din Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, returnările de capital pot fi făcute după cum urmează:

- ✓ în scopul reducerii capitalului social, Fondul poate efectua, o singură dată în cursul unui exercițiu financiar, returnări de capital proporționale cu cotele părți din aporturile investitorilor, cu aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.
- ✓ Prin excepție de la prevederile de mai sus, Fondul poate efectua returnări suplimentare de capital, proporționale cu cotele-părți din aporturile investitorilor, în scopul reducerii capitalului social, cu respectarea următoarelor cerințe cumulative:
 - a) returnarea de capital este aprobată de adunarea generală a acționarilor Fondului desfășurată potrivit prevederilor legale în vigoare;
 - b) returnarea de capital către acționari se realizează exclusiv din surse proprii ale Fondului;

c) Fondul a înregistrat profit în ultimele 3 exerciții financiare anterioare, în conformitate cu situațiile financiare anuale ale F.I.A.S. auditate conform legii.

4. Plata Distribuțiilor de Numerar

Distribuțiile de numerar vor fi propuse de către Administratorul Fondului și plătite în conformitate cu Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor, conform termenilor și condițiilor prevăzute de legea română. Fondul publică informații privind plata dividendelor și a altor distribuții de numerar făcute acționarilor pe site-ul Fondului, în conformitate cu legislația în vigoare.

5. Revizuirea Politicii Anuale de Distribuire a Numerarului

Politica poate fi revizuită anual de către Administratorul Fondului după consultarea cu Comitetul Reprezentanților, în conformitate cu legea și reglementările aplicabile sau în caz de noi reglementări sau dispoziții legale obligatorii privind domeniul de aplicare al politicii. Politica actuală este publicată pe site-ul Fondului, și orice actualizare a politicii va fi difuzată pe piață și încărcată pe site.