



Fondul Proprietatea SA

Raport rezultate preliminare
pentru exercițiul financiar încheiat la
31 decembrie 2024



CUPRINS

Listă de abrevieri	3
Informații despre Fond	4
Principalele evenimente din 2024	11
Valoarea activului net.....	24
Rezultate financiare preliminare.....	28

Listă de abrevieri

AFIA	Administratorul Fondului de Investiții Alternative
AGA	Adunarea Generală a Acționarilor
AGEA	Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
AGOA	Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
ATS	Sistem Alternativ de Tranzacționare
Banca Depozitară/ Depozitarul	BRD – Groupe Societe Generale SA
BNR	Banca Națională a României
BNYM	The Bank of New York Mellon
BVB	Bursa de Valori București
CAEN	Clasificarea Activităților din Economia Națională a României
CE Oltenia	Complexul Energetic Oltenia SA
CIIF	Certificat de înregistrare a instrumentelor financiare
CR	Comitetul Reprezentanților Fondului Proprietatea SA
Depozitarul Central SA	Depozitarul Central român
Deutsche Numis	Numis Securities Limited, membră a Deutsche Bank Group
Directiva AFIA	Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative
DPI	Declarația de Politică Investițională
FIA	Fond de Investiții Alternative
Fondul Proprietatea/ Fondul/ FP	Fondul Proprietatea SA
FT	Franklin Templeton
FTIS/ AFIA/ Administrator Unic/ Administratorul Fondului	Franklin Templeton International Services S.à r.l.
GDR	Certificat de depozit global
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de UE
IPO	Ofertă publică inițială (eng. Initial Public Offering)
Legea FIA	Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative
LSE	London Stock Exchange
Norma nr. 39/2015	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, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor
OUG	Ordonanța de Urgență a Guvernului
OUG nr. 27/2023	OUG nr. 27/2023 pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul energetic și pentru instituirea unor derogări
OUG nr. 71/2024	OUG nr. 71/2024 pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de prevenire și combatere a publicității și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul ASF
REGS	Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București
Regulamentul FIA	Regulamentul nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, emis de către Autoritatea de Supraveghere Financiară
Salrom	Societatea Națională a Sării SA
T1/ T2/ T3/ T4	Trimestrul 1/ Trimestrul 2/ Trimestrul 3/ Trimestrul 4 al anului
UE	Uniunea Europeană
VAN	Valoarea activului net

Informații despre Fond

Informații generale

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.

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).

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 Sociétés Générales. 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.

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 Segment.

În cadrul AGA din data de 2 decembrie 2024 acționarii Fondului au aprobat delistarea GDR-urilor Fondului de pe LSE, un proces în curs de desfășurare la data acestui raport, care se estimează că va fi finalizat în trimestrul al doilea al anului 2025. Pentru mai multe informații a se vedea secțiunea *Delistarea GDR-urilor Fondului de la London Stock Exchange*.

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-4522-11/06.09.2024

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.

Administratorul Unic și AFIA

Franklin Templeton a fost Administratorul Unic al Fondului începând cu data de 29 septembrie 2010, în cadrul unor mandate succesive de 2 sau 4 ani. Activitățile de administrare a portofoliului și funcțiile administrative sunt efectuate de FTIS prin sucursala sa din București.

La data de 31 decembrie 2024, dl Johan Meyer este reprezentantul permanent al AFIA, fiind și managerul de portofoliu al Fondului. La aceeași data dl Daniel-Adrian Naftali este înlocuitor al Reprezentantului Permanent, în conformitate cu prevederile art. 34 alin. 12 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

Contractul de administrare în vigoare între 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024

Pe parcursul trimestrului încheiat la 31 martie 2024 Fondul a fost administrat de către FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA, în conformitate cu Directiva AFIA și reglementările naționale de implementare a acesteia, în baza contractului de administrare în vigoare între 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024.

Tabelul de mai jos prezintă aspectele comerciale principale aferente Contractului de Administrare în vigoare pentru perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024:

Comision de bază anual	<ul style="list-style-type: none"> 0,45%
Baza de calcul a comisionul 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

Contractul de administrare în vigoare între 1 aprilie 2024 – 31 martie 2025

În cadrul AGA din data de 25 septembrie 2023 acționarii au aprobat reînnoirea mandatului FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului pentru o perioadă de 1 an (1 aprilie 2024 – 31 martie 2025). Contractul de administrare pentru perioada 1 aprilie 2024 – 31 martie 2025, având aceeași termeni contractuali principali ca și Contractul de administrare precedent, în conformitate cu DPI a Fondului, a fost aprobat de către acționari în cadrul AGA din data de 26 martie 2024. Principala modificare se referă la creșterea ratei comisionului de bază de la 0,45% conform Contractului de administrare în vigoare până la data de 31 martie 2024 la 1,35% în Contractul de administrare în vigoare de la data de 1 aprilie 2024.

Tabelul de mai jos prezintă aspectele comerciale principale aferente Contractului de Administrare în vigoare pentru perioada 1 aprilie 2024 – 31 martie 2025:

Comision de bază anual	<ul style="list-style-type: none"> 1,35%
Baza de calcul a comisionul 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"> 1,75% 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"> 1 an

Numirea înlocuitorului Reprezentantului Permanent

În data de 8 noiembrie 2024 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea FTIS nr. 24 din 9 octombrie 2024 referitoare la numirea dlui Daniel-Adrian Naftali în calitate de înlocuitor al Reprezentantului Permanent, în conformitate cu prevederile art. 34 alin. 12 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

Astfel, reprezentarea legală a AFIA Fondului se face prin:

- 1) DI Johan Meyer - Reprezentant Permanent;
- 2) DI Daniel-Adrian Naftali - înlocuitor al Reprezentantului Permanent, în cazul în care dl Johan Meyer este în imposibilitate de a-și desfășura activitatea

Comitetul Reprezentanților Fondului Proprietatea

Aspecte generale

Comitetul Reprezentanților este compus din 5 membri aleși de către AGOA conform prevederilor Actului Constitutiv în vigoare. Procesul decizional este o responsabilitate colectivă a CR.

Comitetul Reprezentanților asigură constituirea comitetelor consultative ale Fondului pentru examinarea unor aspecte specifice stabilite de CR, care raportează apoi către CR - Comitetul de Nominalizare și Remunerare și Comitetul de Audit și Evaluare.

Componența Comitetului Reprezentanților Fondului la 31 decembrie 2024 era următoarea:

- Dna Ilinca von Derenthall – Președinte al CR;
- DI Ciprian Lăduncă – membru al CR;
- DI Marius-Alin Andrieș – membru al CR;
- Dna Ileana-Lăcrămioara Isărescu – membru al CR;
- DI Nicholas Paris – membru al CR.

De asemenea, ca urmare a deciziilor Comitetului Reprezentanților, componența comitetelor consultative ale Fondului la 31 decembrie 2024 era următoarea:

Comitetul de Audit și Evaluare:

- DI Ciprian Lăduncă – Președinte;
- DI Marius-Alin Andrieș – membru;
- DI Nicholas Paris – membru.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare:

- DI Nicholas Paris – Președinte;
- DI Marius-Alin Andrieș – membru;
- Dna Ilinca von Derenthall – membru.

Informații actualizate privind componența Comitetul Reprezentanților în 2024

Principalele actualizări privind Comitetul Reprezentanților Fondului pe parcursul anului 2024 sunt prezentate mai jos:

- În data de 6 aprilie 2024 mandatele dlui Omer Tetik și dlui Nicholas Paris în calitate de membri ai CR au expirat;
- În cadrul AGA din data de 26 martie 2024 acționarii Fondului l-au numit pe dl Marius-Alin Andrieș ca membru al CR în locul dlui Omer Tetik, în timp ce dl Nicholas Paris nu a obținut

majoritatea statutară prevăzută în Actul Constitutiv al Fondului pentru a fi ales ca membru al CR;

- Prin urmare, conform contractului său de mandat și Actului Constitutiv al Fondului, mandatul dlui Nicholas Paris a fost extins de drept până la data următoarei AGOA având pe agendă numirea unui nou membru al CR (respectiv AGA din data de 27 septembrie 2024);
- În data de 12 aprilie 2024 dl Martin Bernstein a notificat Fondul despre demisia sa din pozițiile deținute în cadrul CR și al comitetelor consultative ale Fondului. Încetarea mandatului a devenit efectivă în data de 12 iulie 2024 (3 luni de la data notificării);
- În cadrul AGA din data de 27 septembrie 2024 acționarii au aprobat numirea dnei Ileana-Lăcrămioara Isărescu ca membru al CR pentru o perioadă de 3 ani. Mandatul sau a început în data de 1 octombrie 2024;
- În cadrul aceleiași AGA candidații pentru a doua poziție vacantă nu au obținut majoritatea statutară prevăzută în Actul Constitutiv al Fondului pentru alegerea ca membru al CR, iar poziția a rămas vacantă. Drept urmare, în aceeași dată CR Fondului l-a numit pe dl Nicholas Paris membru interimar al CR până la data următoarei AGOA având pe agendă numirea unui nou membru al CR (respectiv AGA din data de 2 decembrie 2024);
- În cadrul AGA din data de 2 decembrie 2024 acționarii Fondului l-au numit pe dl Nicholas Paris membru al CR Fondului Proprietatea pentru o perioadă de 3 ani începând din data de 2 decembrie 2024.

Selecția și numirea Administratorului Unic al Fondului după data de 31 martie 2025

În cadrul AGA din data de 25 septembrie 2023 acționarii au aprobat inițierea de către CR a unui proces de selecție transparent și competitiv pentru numirea unui nou Administrator Unic, pe baza expertizei și experienței în domeniul investițiilor, în conformitate cu prevederile legale în vigoare. Acționarii au aprobat de asemenea împuternicirea CR pentru a stabili noi condiții de evaluare și remunerare a Administratorului Fondului, corespunzătoare noilor obiective, în conformitate cu bunele practici internaționale și prezentarea acestora în vederea aprobării de către AGA.

În cadrul AGA din data de 27 septembrie 2024 acționarii au aprobat următoarele elemente legate de procesul de selecție: criteriile de selecție, numirea Deutsche Numis ca și consultant în procesul de selecție, bugetul de consultanță în valoare de 3,8 milioane Lei, pentru a fi utilizat de către membri CR în procesul de selecție, autorizarea Președintelui CR de a întreprinde anumite acțiuni și de a acționa în numele și pe seama Fondului în cadrul procesului de selecție.

În cadrul AGA din data de 27 septembrie 2024 acționarii au aprobat de asemenea și extinderea mandatului FTIS pentru o perioadă de un an începând din data de 1 aprilie 2025 și până la data de 31 martie 2026, în măsura în care, până la 31 martie 2025: (a) AGA nu numește un nou AFIA și (b) această numire nu intră în vigoare până la 31 martie 2025.

În data de 7 octombrie 2024 CR Fondului Proprietatea a anunțat demararea procedurii de selecție pentru un nou AFIA al Fondului, în baza criteriilor de selecție aprobate de către acționari în cadrul AGA din data de 27 septembrie 2024, prin care potențialii candidați au fost invitați să își transmită intenția până cel târziu în data de 21 octombrie 2024.

În data de 22 octombrie 2024, pentru a prevedea o perioadă suplimentară în vederea depunerii intenției de participare, CR Fondului a decis să extindă data limită pentru depunerea acestor cereri de la data inițială, respectiv 21 octombrie 2024, până la data de 4 noiembrie 2024.

În data de 26 noiembrie 2024 CR Fondului a anunțat că a primit 5 cereri de interes din partea unei game diverse de candidați, prezentând următoarele informații cu privire la identitatea acestora: 3

societăți de administrare globale de fonduri diversificate, o societate de administrare de fonduri de infrastructură globală și o societate de administrare de fonduri persoană juridică română, termenul limită pentru depunerea ofertelor fiind stabilit pentru data de 29 noiembrie 2024.

În data de 29 noiembrie 2024 Administratorul Unic al Fondului a informat investitorii că, după o atentă analiză, a luat decizia de a nu transmite un răspuns la cererea de oferte în procesul de selecție în curs pentru AFIA al Fondului.

Ca urmare a expirării termenului limită de depunere a ofertelor în data de 29 noiembrie 2024, în data de 2 decembrie 2024 CR Fondului a anunțat că a primit oferte din partea a 2 candidați, incluzând: un administrator global de active de infrastructură și un AFIA cu sediul în Europa în parteneriat cu o firmă românească de consultanță în managementul activelor. De asemenea, CR a menționat că împreună cu consultantul său de selecție Deutsche Numis vor evalua ofertele depuse pe baza criteriilor de selecție aprobate de acționarii Fondului în cadrul AGA din data de 27 septembrie 2024.

Informații suplimentare referitoare la procesul de selecție (inclusiv răspunsuri la întrebările acționarilor), astfel cum au fost acestea furnizate de către Comitetul Reprezentanților, sunt incluse pe site-ul Fondului la secțiunile:

- *Relații cu Investitorii - Rapoarte pentru Investitori*
- *Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA*
- *Întrebări frecvente - Selecția unui nou Administrator al Fondului*
- *Centru de Presă - Știri*

Informații privind capitalul social

Modificări ale capitalului social în cursul perioadei de raportare

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Capital social subscris (Lei)	1.849.342.164,28	2.947.779.186,56	3.233.269.110,76
Capital social vărsat (Lei)	1.849.342.164,28	2.947.779.186,56	3.233.269.110,76
Număr de acțiuni subscrise	3.556.427.239	5.668.806.128	6.217.825.213
Număr de acțiuni plătite	3.556.427.239	5.668.806.128	6.217.825.213
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

Sursa: Oficiul Național al Registrului Comerțului

În cadrul AGA Anuală din data de 30 aprilie 2024 acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris și vărsat al Fondului cu 1.098.437.022,28 Lei, de la 2.947.779.186,56 Lei la 1.849.342.164,28 Lei, ca urmare a anulării celor 2.112.378.889 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cursul anului 2023 în cadrul Programului de răscumpărare nr. 14. Reducerea capitalului social a fost finalizată în data de 30 august 2024, după încheierea tuturor etapelor legale și de reglementare.

În cadrul AGA din data de 2 decembrie 2024 acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris și vărsat al Fondului cu 184.934.215,96 Lei, de la 1.849.342.164,28 Lei la 1.664.407.948,32 Lei, ca urmare a anulării celor 355.642.723 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cursul anului 2024 în cadrul Programului de răscumpărare nr. 15. Reducerea capitalului social va fi înregistrată doar după încheierea tuturor etapelor legale și de reglementare – acest proces este în curs de desfășurare la data acestui raport și este estimat a se finaliza în cursul primului semestru al anului 2025.

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 23.709.514 GDR-uri (1.185.475.700 acțiuni echivalente) la 31 decembrie 2024, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La data de 31 decembrie 2024 1,52% din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 1.083.399 GDR-uri, respectiv 4,57% din facilitatea GDR.

În cadrul AGA din data de 2 decembrie 2024 acționarii Fondului au aprobat delistarea GDR-urilor Fondului de pe LSE, un proces în curs de desfășurare la data acestui raport, care se estimează că va fi finalizat în trimestrul al doilea al anului 2025. Pentru mai multe informații a se vedea secțiunea *Delistarea GDR-urilor Fondului de la London Stock Exchange*.

Structura acționariatului

Structura acționariatului la 31 decembrie 2024

Shareholder categories ¹	% din capitalul subscris și vărsat	% din drepturile totale de vot	% din drepturile de vot exercitabile ²
Acțiuni proprii ³	10,00%	10,00%	-
Persoane fizice române	50,92%	50,92%	56,58%
Acționari instituționali români	16,01%	16,01%	17,79%
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor	10,42%	10,42%	11,57%
Persoane fizice străine	4,92%	4,92%	5,47%
Acționari instituționali străini	6,21%	6,21%	6,90%
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) ⁴	1,52%	1,52%	1,69%

Sursa: Depozitarul Central SA

1. Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor.

2. Drepturile de vot suspendate aferente acțiunilor proprii ale Fondului achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare, sub formă de acțiuni și/ sau GDR-uri, nu au fost incluse în calculul drepturilor de vot exercitabile.

3. 355.642.723 acțiuni proprii achiziționate în 2024 în Programul de răscumpărare nr. 15 (sub formă de acțiuni și/sau GDR-uri).

4. Acțiunile suport pentru GDR-urile emise de către BNYM sunt deținute de BNYM în numele și pe seama deținătorilor de GDR-uri. Din numărul de GDR-uri deținut de BNYM au fost excluse GDR-urile deținute de Fond, respectiv 0 GDR-uri (0 acțiuni echivalent).

La data de 31 decembrie 2024 Fondul avea 22.803 acționari, iar numărul total de drepturi de vot era de 3.556.427.239, din care 3.200.784.516 drepturi de vot exercitabile.

Notificările privind deținerile transmise de acționari în cursul anului 2024 se regăsesc în rapoartele curente publicate de către Fond, care sunt disponibile pe site-ul Fondului, secțiunea *Relații cu investitorii – Rapoarte pentru investitori*.

Banca Depozitară a Fondului

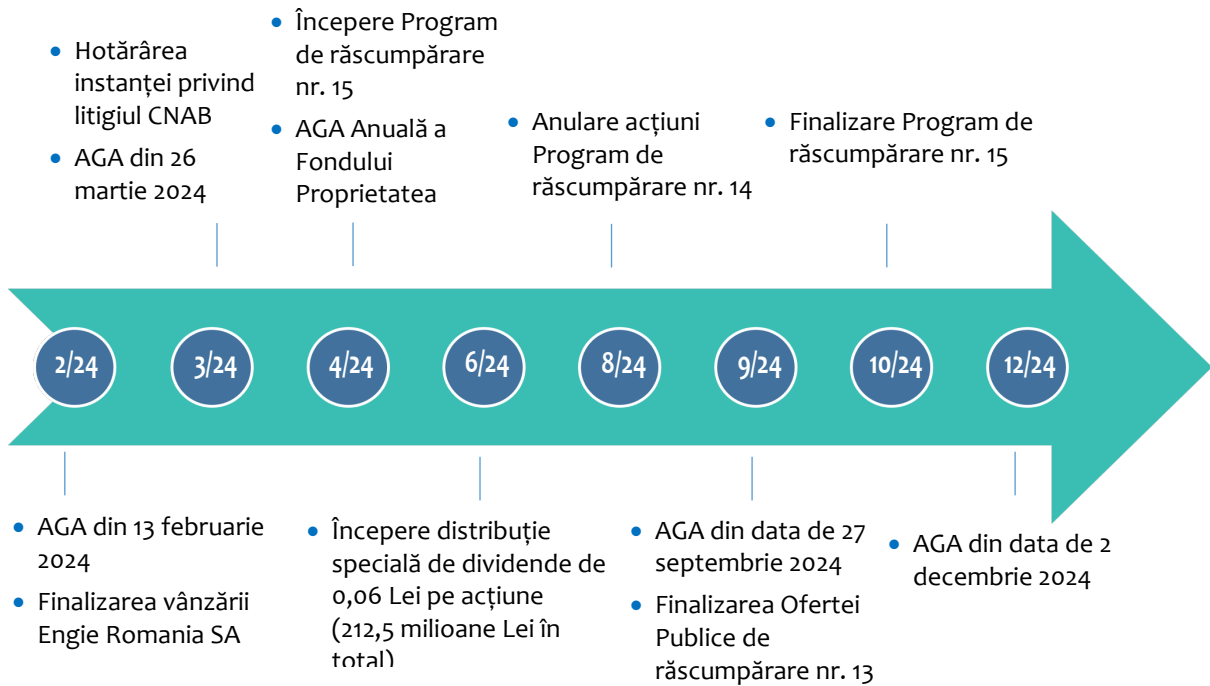
Fondul a numit BRD – Groupe Societe Generale SA în calitate de depozitar și custode, pentru a deține și transfera activele Fondului și pentru a certifica VAN al Fondului și calculul comisioanelor AFIA, prin intermediul unui contract de depozitare și custodie în vigoare până la 20 mai 2025.

Auditorul Fondului

Auditorul Fondului pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2024 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. În data de 27 septembrie 2024 acționarii Fondului au aprobat numirea Ernst & Young Assurance Services SRL în calitate de auditor financiar al Fondului Proprietatea pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025.

Principalele evenimente din 2024



Principalele evenimente și activități din 2024

- 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 vânzării întregii participații a Fondului în Engie România SA pentru suma de 432,6 milioane Lei prin intermediul unei tranzacții încheiate în februarie 2024;
- Plata către acționari în iunie 2024 a distribuției speciale de dividende de 0,06 Lei pe acțiune (212,5 milioane Lei) – 94,6% din sume au fost încasate până la 31 decembrie 2024;
- Introducerea limitei de 10% din capitalul social pentru răscumpărările de acțiuni proprii prin OUG nr. 71/2024;
- Finalizarea Programului de răscumpărare nr. 15 pentru 355,6 milioane de acțiuni (338,9 milioane sub formă de acțiuni și 16,7 milioane acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor). Valoarea totală a programului, excluzând costurile de tranzacționare, a fost de 216,3 milioane Lei;
- Finalizarea Ofertei Publice de răscumpărare nr. 13, pentru un număr total de 269 milioane de acțiuni (255,5 milioane sub formă de acțiuni și 13,5 milioane acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor), efectuate pentru accelerarea Programului de răscumpărare nr. 15;
- Principalele hotărâri ale acționarilor în cursul anului 2024:
 - Vânzarea întregii participații în Engie România SA
 - Aprobarea Programului de răscumpărare nr. 15 pentru 2024 și a Programului de răscumpărare nr. 16 pentru 2025
 - Reînnoirea mandatului FTIS ca AFIA și Administrator Unic al FP pentru 1 an (1 aprilie 2024 – 31 martie 2025) și apoi cu încă 1 an (1 aprilie 2025 – 31 martie 2026) în anumite condiții
 - Reducerea capitalului social subscris și vărsat al Fondului de la 2.947.779.186,56 Lei la 1.849.342.164,28 Lei, ca urmare a anulării a 2.112.378.889 acțiuni proprii achiziționate în 2023 în cadrul Programului de răscumpărare nr. 14
 - Numirea a 2 noi membri în CR pentru perioade de 3 ani (dl Marius Alin Andrieș și dna Ileana - Lăcrămioara Isărescu) ca urmare a expirării mandatului dlui Omer Tetik și a demisiei dlui Martin Bernstein și renumirea dlui Nicholas Paris pentru o perioadă de 3 ani
 - Acoperirea rezervelor negative aferente Programului de răscumpărare nr. 13 și acoperirea din diferite elemente ale rezultatului reportat a pierderii contabile de 904,1 milioane Lei aferente anului financiar 2023
 - Distribuția unui dividend brut de 0,06 Lei pe acțiune din profitul nerepartizat al anului 2022 (Data Plății 7 iunie 2024)
 - Reducerea rezervei legale corespunzător cu reducerea capitalului social
 - Diferite modificări ale Actului Constitutiv al Fondului
 - Numirea Ernst & Young Assurance Services ca auditor financiar al Fondului pentru anul 2025
 - Aprobarea criteriilor de selecție pe baza cărora CR va selecta AFIA al Fondului
 - Numirea Deutsche Numis ca și consultant în procesul de selecție prin intermediul membrilor CR precum și a unui buget maxim de consultanță pentru selecție de 3,8 milioane Lei
 - Delistarea GDR-urilor Fondului emise de către BNYM de pe LSE - Specialist Fund Segment
 - Reducerea capitalului social subscris și vărsat al Fondului cu 184.934.215,96 Lei de la 1.849.342.164,28 Lei la 1.664.407.948,32 Lei, ca urmare a anulării a 355.642.723 acțiuni proprii achiziționate în 2024 în cadrul Programului de răscumpărare nr. 15

Piețe de capital

În 2024 BVB a înregistrat o performanță medie atât în EUR cât și în moneda locală, comparativ cu cele mai mari piețe din Europa Centrală:

% modificare în 2024	în moneda locală	în EUR
PX Index (Republica Cehă)	+24,48%	+22,16%
BUX Index (Ungaria)	+30,86%	+21,66%
BET-XT (România)	+9,16%	+9,14%
ATX (Austria)	+6,64%	+6,64%
WIG20 Index (Polonia)	-6,44%	-4,94%

Sursa: Bloomberg

Tranzacționarea pe Bursa de Valori București

- 2,0 miliarde acțiuni au fost tranzacționate pe BVB în 2024, echivalentul a 57,4% din acțiunile plătite ale Fondului la data de 31 decembrie 2024;
- În 2024 valoarea tranzacțiilor cu acțiunile Fondului a fost 884,6 milioane Lei / 185,2 milioane USD¹ / 177,8 milioane EUR¹. Valoarea totală a tranzacțiilor de la listare a atins 33,7 miliarde Lei / 7,1 miliarde USD¹ / 6,8 miliarde EUR¹;
- Volumul mediu zilnic de tranzacționare în 2024 a fost de 8,2 milioane acțiuni.

Tranzacționarea pe London Stock Exchange

- În 2024, 1,5 milioane GDR-uri au fost tranzacționate pe LSE pentru o valoare totală de 8,2 milioane USD¹ / 7,9 milioane EUR¹ / 39,1 milioane Lei;
- Volumul total al tranzacțiilor de la listarea pe LSE în data de 29 aprilie 2015 a fost de 153,1 milioane GDR-uri, atingând o valoare totală de 2,0 miliarde USD¹ / 1,95 miliarde EUR¹ / 9,7 miliarde Lei;
- Volumul mediu zilnic de tranzacționare în 2024 a fost de 6,0 mii GDR-uri.

Delistarea GDR-urilor Fondului de la London Stock Exchange

În cadrul AGA din data de 2 decembrie 2024 acționarii Fondului au aprobat delistarea GDR-urilor Fondului de pe LSE. În data de 12 decembrie 2024 Administratorul Unic a informat acționarii despre începerea procedurii de încetare a tranzacționării GDR-urilor pe Specialist Fund Segment al Pieței Principale a London Stock Exchange și încetarea Contractului de Depozit privind GDR-urile din data de 27 aprilie 2015 încheiat între Fond și The Bank of New York Mellon.

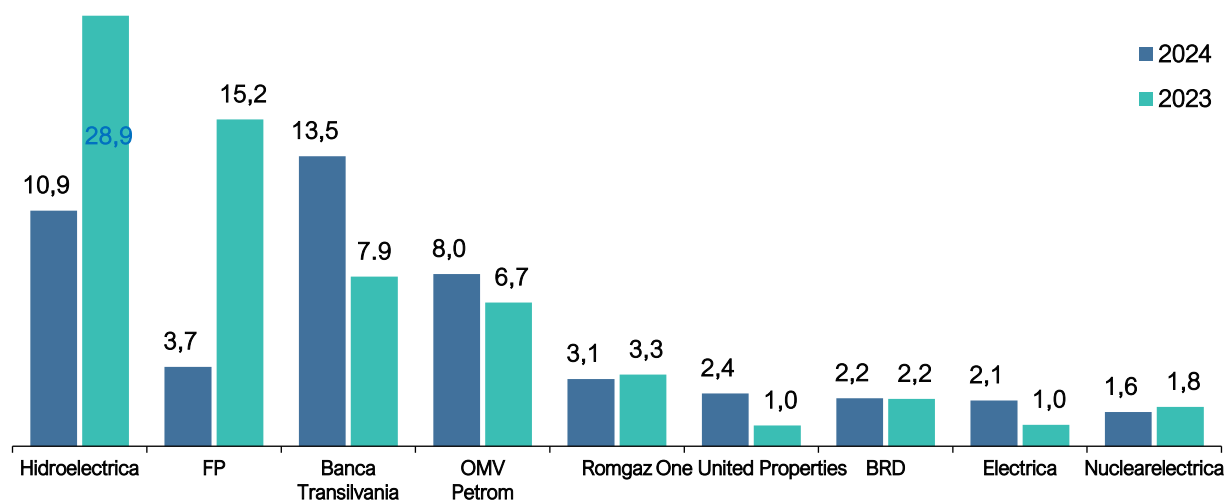
În acest sens a fost depusă o cerere la LSE pentru încetarea tranzacționării GDR-urilor. Se estimează că ultima zi de tranzacționare a GDR-urilor la LSE să fie 24 aprilie 2025, încetarea tranzacționării urmând să intre în vigoare în jurul orei 8:00 (ora Regatului Unit) în data de 25 aprilie 2025.

Fondul a transmis, de asemenea, o notificare oficială către BNYM privind încetarea Contractului de Depozit privind GDR-urile. Informații suplimentare privind acțiunile care urmează să fie întreprinse de către deținătorii de GDR-uri în legătură cu delistarea au fost furnizate de BNYM și pot fi consultate accesând website-ul BNYM www.adrbny.com.

¹ pe baza cursului de schimb BNR din data de 31 decembrie 2023

Pentru informații suplimentare privind delistarea GDR-urilor Fondului de la LSE, a se vedea site-ul Fondului, secțiunea Întrebări frecvente - Notificarea începerii procedurii de încetare a tranzacționării GDR-urilor precum și a contractului de depozit privind GDR-urile.

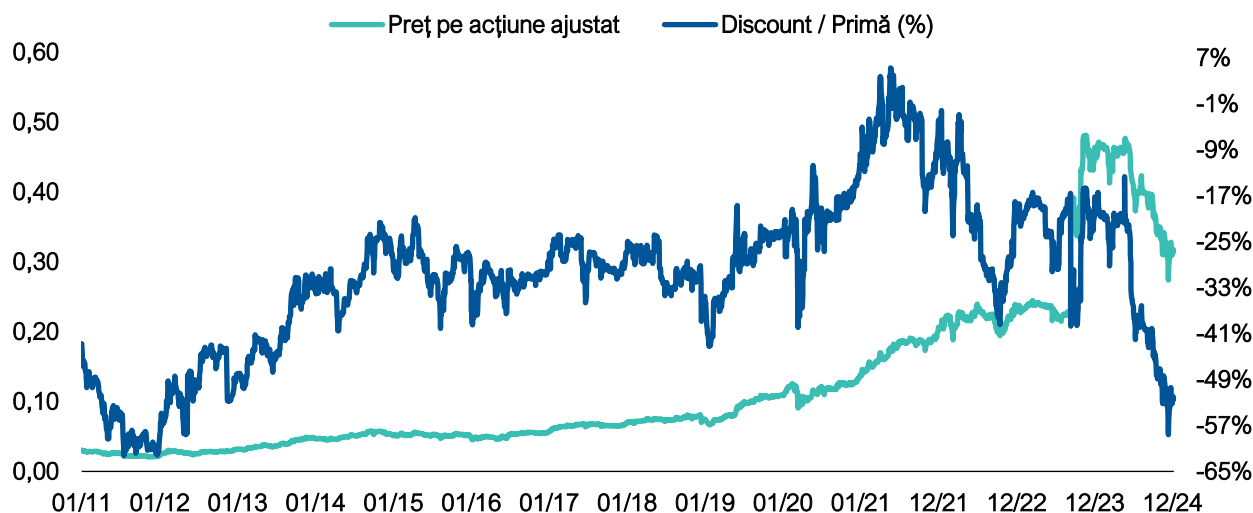
Valoarea medie zilnică tranzacționată (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

Notă: Valorile aferente FP, OMV Petrom, Romgaz și Electrica includ și GDR-urile tranzacționate pe LSE (GDR-urile OMV Petrom și Romgaz au fost delistate de pe LSE iar tranzacționarea acestora a încetat în data de 26 octombrie 2023 și respectiv 31 decembrie 2024). Valorile aferente FP includ ofertele publice de răscumpărare finalizate în martie 2023, decembrie 2023 și septembrie 2024. Valoarea medie zilnică tranzacționată pentru Hidroelectrica SA nu include valorile aferente IPO decontată în data de 10 iulie 2023; prima zi de tranzacționare pe BVB a fost 12 iulie 2023.

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 al Fondului 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. Cu toate acestea, discountul față de VAN pentru zilele de tranzacționare între 7-14 septembrie 2023 a fost calculat în baza VAN la 31 August 2023 (publicat în data de 15 septembrie 2023), pentru a elimina neconcordanța între VAN pe acțiune și prețul FP de pe BVB, care a fost ajustat în data de 7 septembrie 2023 (Ex-date pentru distribuția de dividende din data de 29 septembrie 2023).

Informații financiare esențiale

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al informațiilor financiare ale Fondului pentru ultimii 3 ani și pentru fiecare trimestru din 2024:

Evoluția VAN ¹ și a prețului pe acțiune ²	Note	2024	2023	2022
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	k	2.250,0	2.342,2	14.569,5
Variația capitalurilor proprii în perioadă (%)	k	-3,9%	-83,9%	+5,9%
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	2.250,0	2.350,1	14.569,5
Variația totală a VAN în perioadă (%)		-4,3%	-83,9%	+10,0%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	0,7029	0,6608	2,5701
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (USD)	a	0,1471	0,1470	0,5546
Variația VAN pe acțiune (Lei) în perioadă (%)		+6,4%	-74,3%	+13,6%
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	+17,0%	-2,4%	+19,1%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	0,3150	0,5230	2,0400
Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei)	b	0,2740	0,3810	1,7080
Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	0,5330	2,1500	2,1900
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		-39,8%	-74,4%	+2,5%
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	-32,1%	+45,0%	+12,2%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-55,2%	-20,9%	-20,6%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	d	-34,2%	-22,8%	-21,6%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c, j	3,5	12,9	9,1
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	3,22	5,70	21,60
Preț pe GDR minim în perioadă (USD)	e	3,10	4,12	17,50
Preț pe GDR maxim în perioadă (USD)	e	5,70	23,80	24,20
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		-43,5%	-73,6%	-4,4%
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	-36,7%	+34,9%	+3,9%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-56,2%	-22,4%	-22,1%
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	d	-34,7%	-23,4%	-22,4%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR în perioadă (milioane USD)	f, j	0,03	0,49	0,3

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

1. VAN pentru sfârșitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi calendaristică a lunii.

2. Perioadă reprezintă anul 2024/ anul 2023/ respectiv anul 2022

Evoluția VAN ¹ și a prețului pe acțiune ²	Note	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	2.336,4	2.312,4	2.120,0	2.250,0
Variația totală a VAN în perioadă (%)		-0,6%	-1,0%	-8,3%	+6,1%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	0,6569	0,6622	0,6622	0,7029
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (USD)	a	0,1426	0,1424	0,1490	0,1471
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	-0,6%	+10,9%	-0,1%	+6,2%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	0,5200	0,3950	0,3696	0,3150
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	-0,6%	-14,4%	-6,4%	-14,8%

Evoluția VAN ¹ și a prețului pe acțiune ²	Note	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-20,8%	-40,4%	-44,2%	-55,2%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	5,40	4,50	4,04	3,22
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	-5,3%	-6,6%	-10,2%	-20,3%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-26,1%	-36,8%	-45,8%	-56,2%

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

1. VAN pentru sfârșitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi calendaristică a lunii.

2. Perioadă reprezintă T1 2024/ T2 2024/ T3 2024 respectiv T4 2024

Note:

- a. Întocmit pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital (VAN în USD calculat folosind cursul de schimb BNR de la data raportării)
- b. Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- c. Sursa: BVB
- d. 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; ca regulă generală, discountul/prima mediu/(e) este calculat/(ă) 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. Cu toate acestea, discountul față de VAN pentru zilele de tranzacționare între 7-14 septembrie 2023 a fost calculat în baza VAN la 31 August 2023 (publicat în data de 15 septembrie 2023), pentru a elimina neconcordanța între VAN pe acțiune și prețul FP de pe BVB, care a fost ajustat în data de 7 septembrie 2023 (Ex-date pentru distribuția de dividende din data de 29 septembrie 2023).
- e. Sursa: Bloomberg – Prețuri de închidere
- f. Sursa: Bloomberg
- g. Randamentul total al VAN pe acțiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficială este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- h. Randamentul total al prețului acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- i. Randamentul total al prețului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- j. Inclusiv ofertele publice de răscumpărare derulate de Fond în iunie 2022/ martie 2023/ decembrie 2023/ septembrie 2024
- k. Total capitaluri proprii la finalul anului 2024 este în baza rezultatelor financiare preliminare neauditare. Total capitaluri proprii la sfârșitul anilor 2023 și 2022 este în baza rezultatelor financiare finale auditate

Evenimente semnificative privind portofoliul

Dividende anuale de la companiile din portofoliu

Pe parcursul anului 2024, au fost înregistrate dividende anuale de la 7 companii din portofoliul Fondului aferente exercițiului financiar 2023. Nu au existat dividende speciale declarate de companiile din portofoliu în perioada de raportare. Suma totală a veniturilor brute din dividende înregistrate de Fond în cursul anului 2024 este de 145,8 milioane Lei, iar cele mai semnificative sume sunt aferente CN Aeroporturi București SA și Societatea Națională a Sării SA.

Evaluarea participațiilor din portofoliu

Fondul a continuat să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și a industriilor specifice în care operează companiile din portofoliu și la fiecare dată de raportare VAN și ori de câte ori a fost necesar a dispus întocmirea de rapoarte de evaluare pentru participațiile din portofoliu.

Pentru raportarea VAN la 31 decembrie 2024 au fost întocmite actualizări ale evaluării în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare, cu asistență din partea KPMG Advisory și Darian DRS, pentru 15 participații, reprezentând tot portofoliul de participații nelistate și 2 participații listate cu frecvență redusă de tranzacționare. Data evaluării a fost 31 octombrie 2024, iar rapoartele au fost întocmite pe baza informațiilor financiare ale companiilor la data de 30 septembrie 2024.

În urma acestei actualizări, valoarea participațiilor pentru care au fost întocmite rapoarte de evaluare (companii nelistate și companii listate nelichide) a crescut cu 191,9 milioane Lei (+11,4%) în VAN la 31 decembrie 2024 comparativ cu VAN la 31 decembrie 2023.

La data acestui raport Fondul analizează efectul potențial asupra evaluării companiilor din portofoliu al evenimentelor care au avut loc între 31 octombrie 2024 și 31 decembrie 2024, orice impact semnificativ urmând a fi reflectat în situațiile financiare IFRS finale auditate ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024 precum și în raportările VAN ulterioare.

Listarea Societății Naționale a Sării

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.

Ca urmare a finalizării de către Ministerul Economiei a procedurii de selecție pentru membrii consiliului de administrație pe baza prevederilor OUG nr. 109/2011, în cadrul AGA din data de 23 februarie 2024 acționarii au numit membrii consiliului de administrație pentru o perioadă de 4 ani. De asemenea, ca urmare a finalizării procedurii de selecție conform prevederilor OUG nr. 109/2011, consiliul de administrație a numit Directorul General pentru o perioadă de 4 ani începând cu data de 1 iulie 2024.

Fondul continuă colaborarea cu acționarul majoritar și cu compania în vederea pregătirii pentru o posibilă ofertă publică inițială.

Acțiunile în instanță împotriva majorării de capital a CN Aeroporturi București SA

În data de 7 martie 2024 Curtea de Apel București a admis apelul formulat de Fond, anulând Hotărârea nr. 15/ 26 octombrie 2021 a AGA a CN Aeroporturi București SA privind aprobarea unei majorări de capital cu terenurile situate în interiorul aeroportului Băneasa, aduse de statul român drept aport în natură la capitalul societății. Decizia Curții de Apel București este definitivă.

Odată ce motivarea Deciziei Curții de Apel va fi disponibilă precum și în funcție de acțiunile desfășurate de către CN Aeroporturi București, Fondul va reevalua toate acțiunile legale în curs sau alte noi potențiale acțiuni legale necesare pentru a proteja interesele acționarilor Fondului.

Pentru detalii complete privind litigiul inițiat de către Fond în vederea anulării Hotărârii AGA nr. 15/26 octombrie 2021 a AGA a CN Aeroporturi București SA, vă rugăm să consultați Raportul Anual al Administratorului Unic al Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023.

În plus față de litigiul principal descris mai sus, Fondul a inițiat următoarele acțiuni în instanță pentru a proteja interesele acționarilor:

- Opoziție împotriva înregistrării Hotărârii AGEA nr. 15/26.10.2021 la Registrul Comerțului - în data de 11 februarie 2022 Tribunalul Ilfov a suspendat opoziția în așteptarea unei hotărâri definitive în dosarul principal; Fondul a formulat o cerere de repunere a cauzei pe rol; la înfățișarea din data de 8 noiembrie 2024 instanța a repus cauza pe rol. În data de 13 decembrie 2024, Curtea a admis opoziția formulată de Fond și cererea de înregistrare a Hotărârii AGEA nr. 15/26.10.2021 la Registrul Comerțului a fost respinsă. Decizia Curții poate fi atacată cu apel în termen de 30 de zile de la comunicarea acesteia;
- Acțiune împotriva Certificatelor de atestare a dreptului de proprietate - în data de 10 octombrie 2024, instanța a decis suspendarea cauzei ca urmare a ridicării de către Fond a unei excepții de neconstituționalitate a unor prevederi din Legea nr. 554/2004 a contenciosului administrativ;
- Acțiune împotriva raportului de evaluare emis de ANG Consulting SRL - în data de 20 februarie 2024 judecătorul a decis că o altă secție specializată a aceleiași instanțe este în drept să aibă competență de soluționare a cauzei; primul termen de judecată în fața noii secții specializate a fost în data de 10 decembrie 2024 când Curtea a recunoscut, în principiu, intervenția CN Aeroporturi București ca intervenție accesorie; Fondul a invocat excepția lipsei de interes. Instanța a amânat pronunțarea asupra excepției până la motivarea hotărârii din dosarul privind majorarea capitalului social (dosarul nr. 2779/93/2021), având în vedere că rezultatul va depinde de această motivare;
- Acțiune în anulare a Hotărârii AGEA nr. 14/24.09.2019 prin care a fost anulată hotărârea în baza căreia a fost efectuată evaluarea de către ANG Consulting SRL - la termenul din data de 5 noiembrie 2024 părțile au pus concluzii pe fondul cauzei, iar instanța a amânat pronunțarea hotărârii pentru data de 10 ianuarie 2025. În data de 10 ianuarie 2025 instanța a respins, ca nefondate, excepția tardivității și excepția lipsei de interes în formularea acțiunii invocate atât de către statul român prin Ministerul Transporturilor și Infrastructurii cât și de către CN Aeroporturi București SA. Totodată, instanța a respins ca neîntemeiată acțiunea privind anularea Hotărârii AGEA nr. 14/24.09.2019 formulată de Fond. Decizia poate fi atacată cu apel în 30 de zile de la data comunicării.

Evaluarea CN Aeroporturi București SA

În raportările VAN din cursul anului 2024 participația Fondului în CN Aeroporturi București SA a fost evaluată pe baza aceluiași ipoteze și utilizând aceeași metodologie ca în celelalte rapoarte de evaluare întocmite în cursul anului 2023. Această abordare a fost confirmată de Decizia Curții de Apel București din data de 7 martie 2024. Administratorul Unic va analiza motivarea Deciziei Curții de Apel București odată ce aceasta va fi disponibilă precum și acțiunile viitoare ale CN Aeroporturi București SA și impactul potențial al acestora asupra evaluării companiei.

Participarea la majorări/ reduceri de capital social

Majorarea de capital social a Aeroportul Internațional Timișoara SA

În cadrul AGA din data de 9 iunie 2023 acționarul majoritar a aprobat o majorare de capital social de 25,2 milioane Lei prin emiterea a 2.523.850 acțiuni noi la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune, pentru a finanța un proiect de investiții propus.

Fondul a contestat validitatea hotărârii AGA și în timpul acțiunilor în instanță, în data de 14 mai 2024, AGA companiei a hotărât revocarea hotărârii de majorare a capitalului social. Ca urmare a celor de mai sus, în data de 21 iunie 2024, instanța a respins cererea ca lipsită de obiect, acordând Fondului cheltuieli de judecată parțiale.

Planul de restructurare al CE Oltenia și planificarea aferentă

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). 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 pe gaz) cât și la alte măsuri de restructurare:

- Compania va dezvolta 4 parcuri fotovoltaice cu o capacitate totală de 455 MW împreună cu OMV Petrom, 4 parcuri fotovoltaice cu o capacitate totală de 280 MW și un bloc energetic cu gaze naturale de 475 MW cu Tinmar Energy și o centrală cu ciclu combinat de 850 MW pe gaze naturale cu Alro.
- Operațiune de divizare simetrică din CE Oltenia a 2 unități însumând 300 MW, respectiv a Sucursalei Centrale Craiova II. Noua companie, Electrocentrale Craiova SA, a fost înființată ca urmare a hotărârii AGA din august 2022 prin care a fost aprobată tranzacția, pe baza unei divizări simetrice, care a presupus transferul activelor și pasivelor aferente Sucursalei Centrale Craiova II și a reflectat procentual structura acționariatului CE Oltenia la acel moment (capital social de 23.829.130 Lei, participația FP fiind de 21,559%, respectiv 513.754 acțiuni).
- CE Oltenia va înființa o subsidiară distinctă ("Subsidiara Lignit"), care va prelua și opera unitățile existente de producere a energiei electrice pe bază de lignit și activele aferente, care nu sunt destinate tranziției către gaz sau energie din surse regenerabile. Conform Planului de Restructurare, înființarea Subsidiarei Lignit va fi finalizată până la sfârșitul perioadei de restructurare, adică înainte de finalul anului 2026. Capacitățile de producție pe bază de lignit vor scădea în timp, conform calendarului național de retragere din exploatare a capacităților pe bază de lignit.

Modificările legislative aduse de OUG nr. 26/2023, care permit ca evaluarea terenurilor să fie făcută la valoarea justă în loc de evaluare prin metoda indexării, au facilitat inițierea majorării de capital social cu valoarea terenurilor ce vor fi aduse de CE Oltenia ca și aport în noile companii, reprezentând aportul în natură al Ministerului Energiei la capitalul social al companiei.

În cadrul AGA din data de 29 August 2023 a fost aprobată majorarea de capital social cu terenuri în valoare de 41 milioane EUR (204 milioane Lei), prin emisiunea a 20.346.788 acțiuni noi la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune, în favoarea Ministerului Energiei. Ca urmare a implementării acestei majorări de capital cu valoarea terenurilor și înregistrării acesteia la Registrul Comerțului în septembrie 2023, participația Fondului în CE Oltenia a scăzut la 11,81% în timp ce participația Ministerului Energiei a crescut la 87,48%.

În 2024, CE Oltenia a primit ajutor de stat în valoare de aproximativ 79 milioane EUR (387 milioane Lei) în cadrul Planului de Restructurare. Ajutorul de stat este destinat finanțării achiziției de certificate de emisii gaze cu efect de seră aferente anilor 2023 și 2024. În perioada 2021 – 2023,

compania a primit ajutor de stat în valoare de 867 milioane EUR (241 milioane EUR în 2021, 535 milioane EUR în 2022 și 91 milioane EUR în 2023).

Conform Planului de Restructurare, care prevede și o contribuție la capitalul social în numerar de 180 milioane EUR din partea statului român prin intermediul Ministerului Energiei, CE Oltenia a convocat o AGA pentru data de 28 noiembrie 2023 pentru aprobarea operațiunii de majorare de capital social. Majorarea de capital social a fost aprobată în cadrul AGA din noiembrie 2023, prin emiterea unui număr de 27.036.159 de acțiuni noi la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune în favoarea Ministerului Energiei și au inclus o primă de capital în valoare de 620.727.531 Lei.

Fondul nu a subscris la majorarea de capital social. După finalizarea aportului în numerar și înregistrarea la Registrul Comerțului, participația Fondului în CE Oltenia va scădea la 7,37%. La data acestui raport Ministerul Energiei nu a contribuit cu suma aferentă majorării de capital social. Prin urmare, până la momentul finalizării contribuției în numerar de către Ministerul Energiei, participația Fondului în CE Oltenia înregistrată la Registrul Comerțului rămâne 11,81%.

În cadrul AGA din data de 10 mai 2024 Ministerul Energiei a aprobat inițierea fuziunii prin absorbție a CE Oltenia SA cu Institutul de Cercetare Științifică, Inginerie Tehnologică și Proiectare Mine pe Lignit SA Craiova (ICSITPML). Specialiștii din cadrul institutului, care vor fi integrați în cadrul CE Oltenia, vor fi implicați în programele de închidere, conservare și ecologizare din carierele miniere.

În noiembrie 2024 CE Oltenia în colaborare cu OMV Petrom SA a finalizat licitațiile pentru construcția a 3 din cele 4 parcuri fotovoltaice planificate și a anunțat contractorii selectați. Procesul pentru cel de-al patrulea parc este de așteptat să fie finalizat la începutul lunii februarie 2025.

OUG nr. 27/2023 privind derogarea de la cerințele legale privind distribuirea profitului

Conform Articolului 5 din OUG nr. 27/2023, prin excepție de la prevederile Articolului 1 paragraful (1) (e) și (f) ale Ordonanței Guvernului nr. 64/2001 privind distribuirea profitului în cazul companiilor deținute de stat, pentru acele companii care au un plan de restructurare în curs de implementare, notificat și aprobat prin decizie a Comisiei Europene și care au beneficiat de ajutor de stat pentru restructurare sub forma de subvenții pentru finanțarea anumitor cheltuieli, profitul contabil rămas după deducerile fiscale este transferat direct la alte rezerve – respectiv fără a fi distribuite dividende.

Vânzarea întregii dețineri în Engie România SA

În data de 11 decembrie 2023 Fondul a informat acționarii că a primit o ofertă angajantă din partea GDF International SA, acționarul majoritar al Engie România SA, în legătură cu o potențială vânzare a întregii dețineri în Engie România SA pentru suma de 87 milioane de EUR.

Ulterior, în data de 22 decembrie 2023 Fondul, în calitate de vânzător și GDF International SA în calitate de cumpărător, au semnat un acord privind vânzarea întregii dețineri în Engie România SA în schimbul unei sume totale de 432.616.167,75 Lei. Conform acordului, finalizarea vânzării a fost supusă aprobării acționarilor în cadrul AGA.

În urma aprobării tranzacției de către acționarii Fondului în cadrul AGA din data de 13 februarie 2024, în data de 20 februarie 2024 Administratorul Unic al Fondului a informat piața despre finalizarea vânzării întregii dețineri a Fondului în Engie România SA. În urma tranzacției, Fondul a încasat suma totală de 432.616.167,75 Lei și nu mai deține nicio acțiune în Engie România SA.

Obiective de performanță

Conform DPI în vigoare începând cu 1 aprilie 2022, perioada de raportare curentă este între 1 ianuarie 2024 și 31 decembrie 2024.

Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care Administratorul Unic al Fondului își propune să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN ajustată pe acțiune¹ 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 2/3 din zilele de tranzacționare din perioada de raportare.

Obiectivul VAN

VAN ajustată pe acțiune la 31 decembrie 2024 a fost de 0,7727 Lei pe acțiune, cu 16,9% mai mare decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2023 de 0,6608 Lei pe acțiune.

Obiectivul VAN	Valoare (Lei)	Detalii
Total VAN la 31 dec 2024	2.250.041.449	
Distribuții de dividende aprobate începând cu 1 ian 2024	212.452.479	Distribuție brută de dividende de 0,06 Lei pe acțiune aprobată în data de 30 apr 2024, cu Data Plății 7 iun 2024
Comisioane de distribuție pentru răscumpărări de acțiuni proprii efectuate începând cu 1 ian 2024	3.784.809	Comisioane de distribuție aferente Programului de răscumpărare nr. 15
Comisioane de distribuție pentru distribuții de dividende aprobate începând cu 1 ian 2024	3.716.275	Comisionul de distribuție pentru distribuția de dividende având Data Plății 7 iun 2024
Alte costuri aferente programelor de răscumpărare începând cu 1 ian 2024	3.195.873	Costuri aferente programelor de răscumpărare, excluzând comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor (în principal comisionul ASF pentru oferta de răscumpărare)
Alte costuri aferente distribuțiilor de dividende începând cu 1 ian 2024	82.513	Comisioane percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată
Total VAN ajustată la 31 dec 2024	2.473.273.398	
Numărul de acțiuni plătite, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 31 dec 2024	3.200.784.516	
VAN ajustată pe acțiune la 31 dec 2024	0,7727	
VAN pe acțiune la 31 dec 2023	0,6608	
Diferență	0,1119	
%	+16,9%	

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

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

Administratorul Unic a propus o distribuție specială de dividende de 0,06 Lei pe acțiuni cu Data plății 7 iunie 2024, care a fost aprobată de către acționari în cadrul AGA Anuală din data de 30 aprilie 2024.

La recomandarea Administratorului Unic, în cadrul AGA din data de 13 februarie 2024 acționarii au aprobat Programul de răscumpărare nr. 15 pentru 1 miliard de acțiuni, care a început în data de 15 aprilie 2024. Numărul maxim de acțiuni care puteau fi răscumpărate în cadrul acestui program de răscumpărare a fost ulterior redus la 355,6 milioane de acțiuni, ca urmare a modificărilor legislative adoptate în iunie 2024 prin intermediul OUG nr. 71/2024.

În data de 24 iulie 2024 Administratorul Unic a depus la ASF o cerere pentru aprobarea unei oferte publice de 350 milioane de acțiuni în legătură cu Programul de răscumpărare nr. 15. Ulterior, numărul maxim de acțiuni aferente ofertei publice a fost redus la 269 milioane de acțiuni, ca urmare a procesului de reducere a capitalului social cu acțiunile achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 14 și interpretării ASF a Articolului 29 (4) din Legea nr. 243/2019, astfel cum a fost modificată prin intermediul OUG nr. 71/2024. Oferta publică pentru 269 milioane de acțiuni la prețul de 0,6622 Lei pe acțiune a fost finalizată în data de 30 septembrie 2024.

De asemenea, în urma propunerii Administratorului Unic, în cadrul AGA din data de 2 decembrie 2024, acționarii au aprobat Programul de răscumpărare nr. 16 pentru 320 de milioane de acțiuni, ce se va desfășura în anul 2025. Pentru mai multe detalii privind programele de răscumpărare precum și modificările legislative care impactează aceste programe, a se vedea secțiunea *Programele de răscumpărare*.

Obiectivul de discount

În 2024, discountul față de VAN a fost mai mare de 15% în 99,6% din zilele de tranzacționare.

	Discount la 3 ian 2024	Discount la 31 dec 2024	Discount mediu 3 ian – 31 dec 2024	Interval de discount 3 ian – 31 dec 2024
Acțiuni FP	-18,6%	-52,4%	-34,2%	min -13,7%/ max -58,6%
GDR FP	-20,0%	-54,1%	-34,7%	min -15,6%/ max -57,2%

Sursa: calcule efectuate de Administratorul Unic al Fondului

Notă: discountul este calculat conform DPI, pe baza ultimei valori publicate a VAN pe acțiune disponibile la data calculului

Discountul prețului acțiunii Fondului față de VAN pe parcursul anului 2024 a crescut semnificativ. În această perioadă a fost introdusă o nouă reglementare care limitează răscumpărările de acțiuni la 10% din capitalul social. În plus, un acționar semnificativ a solicitat adăugarea unor puncte suplimentare pe agenda AGA din 27 septembrie 2024, incluzând conservarea portofoliului și interzicerea altor răscumpărări de acțiuni. Aceste puncte au fost respinse de majoritatea acționarilor în cadrul adunărilor în cauză. În plus, pe parcursul anului 2024 a avut loc o schimbare semnificativă în structura acționariatului Fondului, de la investitori instituționali la investitori de retail, ceea ce subliniază presiunea pe vânzare, care a dus la creșterea discountului față de VAN.

Administratorul Unic al Fondului intenționează să continue eforturile de reducere a discountului față de VAN printr-o colaborare strânsă cu companiile din portofoliu în vederea îmbunătățirii guvernanței, eficienței și profitabilității, precum și prin implementarea continuă a mecanismului de control al discountului, comunicare și raportare transparentă, susținute de relații proactive cu investitorii.

Acțiuni corporative

Distribuția specială de dividende din 2024

Administratorul Unic a propus distribuția unui dividend special brut de 0,06 Lei pe acțiune, având Data plății 7 iunie 2024, Ex-date 16 mai 2024 și Data de înregistrare 17 mai 2024, care a fost aprobat de către acționari în AGA Anuală din data de 30 aprilie 2024. Până la data de 31 decembrie 2024 acționarii au încasat 94,6 % din valoarea totală a distribuției de dividende.

Programele de răscumpărare

Pe parcursul anului 2024, Fondul a finalizat anularea acțiunilor achiziționate în cadrul **Programului de răscumpărare nr. 14** (desfășurat în anul 2023) și a achiziționat acțiuni în cadrul Programului de răscumpărare nr. 15, a căror anulare a fost aprobată de acționari în cadrul AGA din data de 2 decembrie 2024 și care urmează a face obiectul tuturor etapelor de reglementare aferente.

Ultima tranzacție în cadrul **Programului de răscumpărare nr. 15** a avut loc în data de 8 octombrie 2024, când a fost atinsă limita reglementată de 10% din capitalul social al Fondului, conform modificărilor recente aduse articolului 29 alin. (4) din Legea nr. 243/2019. În 2024 Fondul a răscumpărat un număr total de 355.642.723 acțiuni proprii în cadrul Programului de răscumpărare nr. 15 (din care 338.876.723 acțiuni ordinare și 16.766.000 acțiuni corespunzătoare GDR-uri), reprezentând 10% din totalul acțiunilor emise la 31 decembrie 2024, pentru o valoare totală de achiziție de 216.324.940 Lei, excluzând costurile de tranzacție. Numărul total de acțiuni proprii (inclusiv acțiunile corespunzătoare GDR-uri) deținute de Fond la 31 decembrie 2024 este de 355.642.723, având o valoare nominală totală de 184.934.215,96 Lei (0,52 lei pe acțiune). La 31 decembrie 2024, Fondul nu deținea niciun GDR. Programul de răscumpărare nr. 15 a fost implementat prin tranzacții zilnice pe BVB și LSE și printr-o ofertă publică finalizată de Fond în septembrie 2024, pentru 269 de milioane acțiuni.

Programul de răscumpărare nr. 16 pentru 320 de milioane de acțiuni, care urmează să fie implementat în 2025, a fost aprobat de acționari în cadrul AGA din data de 2 decembrie 2024.

Relația cu investitorii

În 2024, ca parte a eforturilor noastre de a crește vizibilitatea și profilul Fondului, precum și a pieței de capital locale și a României către o bază mai extinsă de investitori instituționali internaționali și de a menține investitorii informați despre efectele evenimentelor geopolitice și macroeconomice, managementul Fondului a organizat 4 road-show-uri în Statele Unite ale Americii și Regatul Unit al Marii Britanii, unde s-a întâlnit cu 17 profesioniști din domeniul investițiilor interesați să afle mai multe detalii despre Fondul Proprietatea și istoricul său, precum și să primească informații actualizate despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri, precum și despre mediul macroeconomic din România.

Pe parcursul anului am participat la 1 conferință online și la 3 conferințe cu prezență fizică organizate de brokeri internaționali și bănci de investiții în Zürich și în București, unde am discutat cu reprezentanții a 27 de administratori internaționali de active. În plus, am avut 9 întâlniri și 22 conferințe telefonice cu analiști financiari, brokeri, investitori actuali și potențiali, interesați să afle mai multe detalii despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliul său.

Ca parte a strategiei noastre de comunicare privind informarea investitorilor instituționali și a analiștilor financiari care acoperă Fondul Proprietatea în legătură cu rezultatele sale financiare, cele mai recente evenimente, companiile din portofoliu și acțiunile sale corporative, am organizat conferințe telefonice privind rezultatele financiare preliminare ale anului 2023, trimestrul 1 din 2024 și semestrul 1 din 2024, la care au participat în medie 15 de analiști și investitori.

Comunicarea dintre Administratorul Fondului și investitori rămâne una din prioritățile noastre, deoarece vrem să ne asigurăm că investitorii sunt informați despre cele mai recente evoluții și dorim să obținem feedback din partea lor, pe măsură ce continuăm să ne concentrăm pe maximizarea valorii pentru acționari.

Valoarea activului net

Metodologia VAN

Indicatorul cheie de performanță pentru Fond este valoarea activului net. Fondul are obligația de a publica 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.

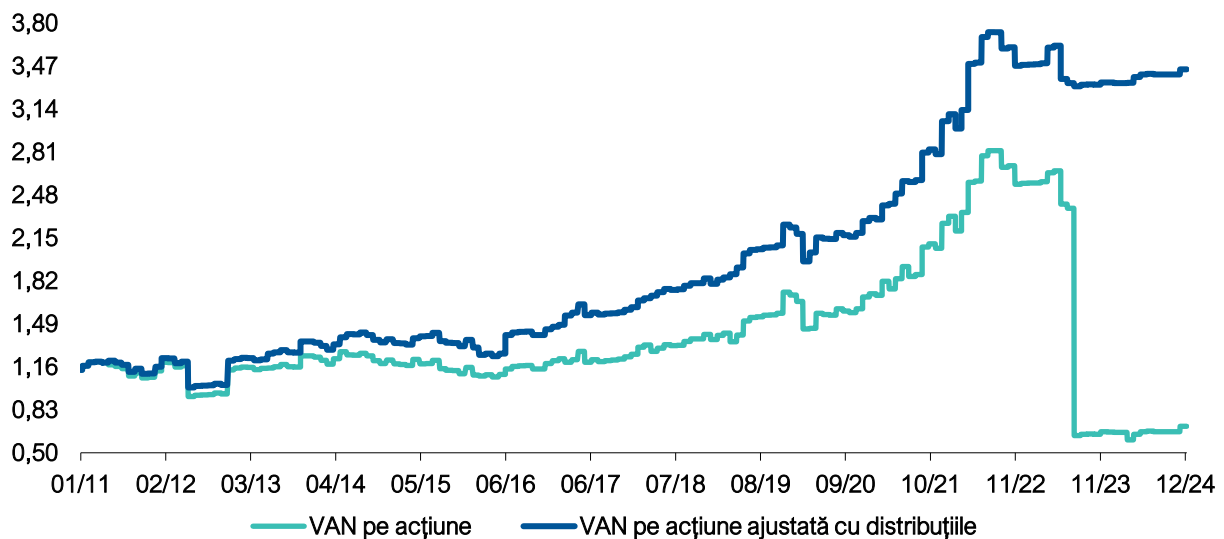
Începând cu 28 ianuarie 2022, dată la care a fost finalizat procesul de autorizare a Fondului ca FIA de către ASF, Fondul a început să aplice Legea FIA din România (Legea nr. 243/2019) și Regulamentul FIA (Regulamentul nr. 7/2020).

Acțiunile listate și lichide 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. Acțiunile nelistate și acțiunile listate nelichide sunt evaluate utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Acțiunile în companii 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 calcul VAN pe acțiune, acțiunile corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate și deținute de Fond la data de raportare VAN sunt de asemenea scăzute, împreună cu acțiunile proprii răscumpărate și deținute de Fond.

Evoluția VAN

Evoluția VAN pe acțiune ajustată cu distribuțiile

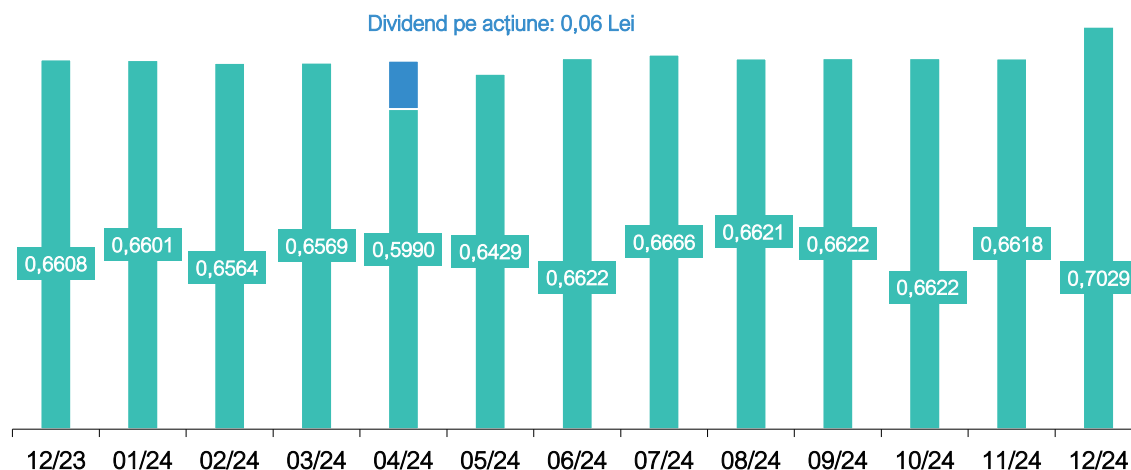


Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

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 2023 și 31 decembrie 2024:



Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

În **primul trimestru** al anului 2024 Fondul a analizat posibilele efecte asupra evaluării deținerilor din portofoliu ale evenimentelor care au avut loc între 31 octombrie 2023 (data rapoartelor de evaluare pentru VAN la 31 decembrie 2023) și 31 decembrie 2023 și a actualizat valoarea CE Oltenia SA de la 64,8 milioane Lei la 56,8 milioane Lei în raportarea VAN a Fondului la 29 februarie 2024 și în situațiile financiare IFRS ale Fondului pentru 2023, autorizate în data de 25 martie 2024.

În plus, valoarea participațiilor listate a scăzut cu 8,4 milioane Lei în T1, în principal ca urmare a scăderii prețului Alro SA.

În **al doilea trimestru** al anului 2024 valoarea VAN pe acțiune a fost relativ stabilă (creștere de 0,8% comparativ cu finalul trimestrului întâi). Cele mai importante evenimente din cursul trimestrului cu impact asupra VAN au fost: actualizarea evaluării deținerilor nelistate de la finalul lunii iunie (creștere netă de 65,5 milioane Lei vs. VAN la 31 martie 2024 – detalii mai jos), dividendele înregistrate de la companiile din portofoliu (145,3 milioane Lei), distribuția de dividende aprobată de către acționarii Fondului în aprilie (212,5 milioane Lei) și Programul de răscumpărare nr. 15 desfășurat de către Fond în această perioadă (64,6 milioane acțiuni achiziționate pentru o valoare totală de 29,7 milioane Lei).

În iunie Fondul a actualizat evaluarea celor mai mari 4 companii nelistate din portofoliu, reprezentând 95,5% din valoarea totală a participațiilor nelistate la 30 iunie 2024. Evaluarea a fost efectuată cu asistență din partea KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Data evaluării pentru rapoartele actualizate a fost 31 mai 2024 (data multiplilor de piață) iar rapoartele au fost întocmite pe baza datelor financiare ale companiilor la 31 martie 2024. Rapoartele au luat în considerare, de asemenea, toate evenimentele ulterioare relevante până la 30 iunie 2024 (cum ar fi dividendele declarate, modificările legislative, etc.).

Impactul total al actualizării evaluării a fost o creștere de 57,6 milioane Lei față de VAN din 31 decembrie 2023.

Companie	Valoare în VAN la 30 iun 2024	Valoare în VAN la 31 mar 2024/ VAN la 29 feb 2024	Valoare în VAN la 31 dec 2023	VAN 30 iun 2024 vs. VAN 31 dec 2023	
	milioane Lei	milioane Lei	milioane Lei	milioane Lei	%
CN Aeroporturi București SA	924,5	877,7	877,7	46,8	5,3%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	349,4	328,3	328,3	21,1	6,4%
Societatea Națională a Sării SA	319,3	318,4	318,4	0,9	0,3%
CE Oltenia SA	53,6	56,8	64,8	-11,2	-17,3%
Total	1.646,8	1.581,2	1.589,2	57,6	3,6%

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

În decembrie 2023 Fondul a întocmit un raport de evaluare pentru deținerea sa în Mecon SA, o companie listată pe AeRO, sistemul alternativ de tranzacționare din cadrul BVB, ale cărei acțiuni nu mai fuseseră tranzacționate din aprilie 2023. În iunie 2024 acțiunile Mecon SA și-au reluat tranzacționarea pe AeRO, însă din cauza frecvenței foarte reduse de tranzacționare, Fondul consideră că piața nu este activă conform definiției IFRS 13, astfel că tranzacțiile din piața nu sunt reprezentative pentru valoarea justă a companiei. Prin urmare, în raportarea VAN la 30 iunie 2024 Fondul a continuat să evalueze Mecon SA pe baza raportului de evaluare întocmit în decembrie 2023 cu asistență din partea evaluatorului extern Darian DRS.

În **cel de-al treilea trimestru** al anului 2024 VAN pe acțiune a fost similar cu VAN pe acțiune de la sfârșitul trimestrului al doilea. Oferta publică în cadrul Programului de răscumpărare nr. 15 pentru 269 milioane de acțiuni (sub formă de acțiuni ordinare și GDR-uri) la un preț de 0,6622 Lei pe acțiune a fost finalizată în data de 30 septembrie 2024. Nu au existat actualizări semnificative ale evaluării pentru participațiile din portofoliul Fondului în T3 2024.

În **cel de-al patrulea trimestru** al anului 2024 VAN pe acțiune a înregistrat o creștere de 6,1%. Cel mai important eveniment cu impact asupra VAN pe acțiune a fost procesul de actualizare a evaluărilor pentru companiile din portofoliu.

Pentru raportarea VAN la 31 decembrie 2024 au fost întocmite actualizări ale evaluării în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare, cu asistență din partea KPMG Advisory și Darian DRS, pentru 15 participații, reprezentând tot portofoliul de participații nelistate și 2 participații listate cu frecvență redusă de tranzacționare. Data evaluării a fost 31 octombrie 2024, iar rapoartele au fost întocmite pe baza informațiilor financiare ale companiilor la data de 30 septembrie 2024. Impactul actualizării evaluărilor pentru participațiile Fondului este detaliat în tabelul de mai jos:

Companie	Valoare în VAN la 31 dec 2024	Valoare în VAN la 30 iun 2024	Valoare în VAN la 31 dec 2023	VAN 31 dec 2024 vs. VAN 31 dec 2023	
	milioane Lei	milioane Lei	milioane Lei	milioane Lei	%
CN Aeroporturi București SA	1.033,9	924,5	877,7	156,2	+17,8%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	371,7	349,4	328,3	43,4	+13,2%
Societatea Națională a Sării SA	326,8	319,3	318,4	8,4	+2,6%
Complexul Energetic Oltenia SA	43,1	53,6	64,8	(21,7)	-33,5%
Zirom SA	25,6	28,6	28,6	(3,0)	-10,5%
Poșta Română SA	22,3	17,4	17,4	4,9	+28,2%
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	14,2	15,6	15,6	(1,4)	-9,0%
Aeroportul Int. Timișoara - Traian Vuia SA	7,4	6,0	6,0	1,4	+23,3%
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	4,9	3,1	3,1	1,8	+58,1%
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	3,5	3,2	3,2	0,3	+9,4%

Companie	Valoare în	Valoare în	Valoare în	VAN 31 dec 2024 vs.	
	VAN la 31 dec 2024	VAN la 30 iun 2024	VAN la 31 dec 2023	VAN 31 dec 2024 vs. VAN 31 dec 2023	
	milioane Lei	milioane Lei	milioane Lei	milioane Lei	%
Plafar SA	3,1	2,0	2,0	1,1	+55,0%
Aeroportul Int. Mihail Kogalniceanu - Constanța SA	2,3	2,1	2,1	0,2	+9,5%
Societatea Electrocentrale Craiova SA	-	-	-	-	0,0%
Total participații nelistate	1.858,8	1.724,8	1.667,2	191,6	+11,5%
Alcom SA	10,2	10,1	10,1	0,1	+1,0%
Mecon SA	2,4	2,4	2,4	-	0,0%
Romaero SA	-	-	-	-	0,0%
Total participații listate nelichide	12,6	12,5	12,5	0,1	+0,8%
Total	1.871,4	1.737,3	1.679,7	191,7	+11,4%

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

La data acestui raport Fondul analizează efectul potențial asupra evaluării companiilor din portofoliu al evenimentelor care au avut loc între 31 octombrie 2024 și 31 decembrie 2024, orice impact semnificativ urmând a fi reflectat în situațiile financiare IFRS finale auditate ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024 precum și în raportările VAN ulterioare.

Fondul va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și a industriilor specifice în care operează companiile din portofoliu și va analiza dacă este necesară actualizarea evaluărilor la fiecare dată de raportare VAN.

Rezultate financiare preliminare

Această secțiune conține o analiză a poziției și performanței financiare preliminare ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024.

Situațiile financiare finale IFRS auditate ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024 vor fi publicate de către Fond până la finalul lunii martie 2025, ca parte a documentației aferente AGA Anuale a Fondului care va avea loc în data de 29 aprilie 2025.

Situația poziției financiare preliminară neauditată

Milioane Lei	31 decembrie 2024 Neauditat	31 decembrie 2023 Auditat	31 dec 2024 vs. 31 dec 2023 (%)
Numerar și conturi curente	0,2	0,1	+100,0%
Conturi bancare de distribuție	285,2	547,5	-47,9%
Depozite la bănci	273,7	191,4	+43,0%
Participații	1.981,7	1.784,4	+11,1%
Active imobilizate deținute pentru vânzare	-	432,6	-100,0%
Alte active	0,3	-	+100%
Total active	2.541,1	2.956,0	-14,0%
Datorii față de acționari	284,5	546,5	-47,9%
Alte datorii și provizioane	6,6	67,3	-90,2%
Total datorii	291,1	613,8	-52,6%
Total capitaluri proprii	2.250,0	2.342,2	-3,9%
Total datorii și capitaluri proprii	2.541,1	2.956,0	-14,0%

Sursa: rezultatele financiare IFRS preliminare neauditare ale Fondului pentru 2024, situațiile financiare auditate IFRS pentru 2023

Activele lichide ale Fondului în 2024 au inclus în principal depozite la bănci. Toate instrumentele au fost denominate în Lei și au avut maturități de până la un an. Conturile bancare de distribuție pot fi utilizate doar pentru plata către acționari a dividendelor declarate anterior și neîncasate încă.

Cele mai importante **intrări de numerar** în cursul anului 2024 au fost reprezentate de sumele încasate în urma vânzării întregii participații în Engie Romania SA (432,6 milioane Lei), dividendele nete colectate de la companiile din portofoliu (145,8 milioane Lei) precum și de dobânzile aferente depozitelor și conturilor de distribuție (34,6 milioane Lei), iar cele mai mari **ieșiri de numerar** au fost aferente dividendelor nete plătite (443,6 milioane Lei) și achiziției de acțiuni proprii în cadrul Programului de răscumpărare nr. 15 (216,4 milioane Lei). Alte plăți semnificative au fost reprezentate de impozitul reținut la sursă (58,6 milioane Lei) și comisioanele de administrare FTIS (41,2 milioane Lei).

Creșterea netă a **participațiilor** de 197,3 milioane Lei în 2024 a fost în principal determinată de creșterea valorilor juste a CN Aeroporturi București SA (156,2 milioane Lei) și Administrația Porturilor Maritime SA (43,4 milioane Lei), netă de efectul reducerii valorii Complexul Energetic Oltenia SA (21,7 milioane Lei).

Rapoartele de evaluare actualizate au fost întocmite cu asistență din partea KPMG Advisory și Darian DRS, în general data evaluării fiind 31 octombrie 2024, iar informațiile financiare ale companiilor fiind cele la data de 30 septembrie 2024.

La data publicării acestui Raport privind rezultatele preliminare, procedurile de audit financiar sunt în curs de desfășurare, iar acestea includ și o analiză a evenimentelor ulterioare între data de 31 octombrie 2024 și 31 decembrie 2024 (variația indicatorilor de pe piețele financiare, modificările de reglementare, acțiunile corporative, etc.). Orice variație potențială semnificativă a valorii companiilor din portofoliu va fi inclusă în situațiile financiare anuale auditate IFRS ale Fondului și în raportările VAN ulterioare.

Scăderea valorii **activelor imobilizate deținute pentru vânzare** a fost ca urmare a vânzării întregii participații a Fondului în Engie România SA (432,6 milioane Lei), tranzacția fiind finalizată în februarie 2024.

Elementele de capitaluri proprii la 31 decembrie 2024 includ o sumă de 774.756.258 Lei reprezentând pierdere aferentă anulării acțiunilor proprii achiziționate în 2023 în cadrul Programului de răscumpărare nr. 14, care a fost finalizată în august 2024. În plus, o sumă de 11.285.684 Lei reprezentând impozit pe profit a fost înregistrată direct în capitaluri proprii în cursul anului 2024.

Situația rezultatului global preliminară neauditată

Milioane Lei	2024 Neauditat	2023 Auditat
Câștiguri/ (Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	197,3	(1.612,3)
Venituri brute din dividende	145,8	962,8
Venituri din dobânzi	34,1	157,5
Câștiguri nete din active imobilizate deținute pentru vânzare	-	61,2
Alte venituri/ (cheltuieli), nete ¹	1,0	1,1
Venituri/ (Pierderi) nete din activitatea operațională	378,2	(429,7)
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(19,6)	(202,2)
Alte cheltuieli operaționale	(17,4)	(265,1)
Cheltuieli operaționale	(37,0)	(467,3)
Cheltuieli de finanțare	-	(0,1)
Profitul/ (Pierdere) înainte de impozitare	341,2	(897,1)
Impozit pe profit	(1,8)	-
Impozit pe dividende reținut la sursă	-	(7,0)
Profitul/ (Pierdere) perioadei	339,4	(904,1)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	339,4	(904,1)

Sursa: rezultatele financiare IFRS preliminare neauditare ale Fondului pentru 2024, situațiile financiare auditate IFRS pentru 2023

1. Această poziție include în principal câștigurile/ (pierderile) nete din diferențe de curs valutar, venitul anual de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului, câștigurile/ (pierderile) din alte instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și alte venituri/ (cheltuieli) operaționale.

Veniturile operaționale cuprind în principal veniturile brute din dividende, modificările de valoare justă aferente instrumentelor la valoare justă prin profit sau pierdere, veniturile din dobânzi și câștigurile/ pierderile nete realizate 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 distribuția de dividende, de modificările prețului acțiunilor aferente companiilor listate precum și de performanța pieței monetare.

Câștigurile nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere au fost în principal determinate de creșterea valorilor juste a CN Aeroporturi București SA (156,2 milioane Lei) și Administrația Porturilor Maritime SA (43,4 milioane Lei), netă de efectul reducerii valorii Complexul Energetic Oltenia SA (21,7 milioane Lei).

Veniturile brute din dividende sunt în principal aferente sumelor înregistrate ca urmare a dividendelor de la CN Aeroporturi București SA (80,4 milioane Lei) și Societatea Națională a Sării SA (63,7 milioane Lei).

Veniturile din dobânzi în 2024 au fost generate de depozitele plasate de către Fond ca parte a procesului standard de management al lichidităților și de dobânda aferentă conturilor de distribuție.

În 2023 **câștigurile nete din active imobilizate deținute pentru vânzare** de 61,2 milioane Lei reprezintă modificarea valorii juste a deținerilor în companiile din grupul Enel după reclassificarea acestora ca active imobilizate deținute pentru vânzare.

IPO Hidroelectrică, ce a fost finalizată în 2023, a avut un impact semnificativ asupra mai multor poziții din situația rezultatului global: (1) câștigurile/ (pierderile) nete de valoare justă pentru diferența dintre valoarea Hidroelectrică SA la data de 31 decembrie 2022 și valoarea companiei la data finalizării IPO, (2) veniturile din dobânzi, pentru sumele plasate între data IPO și data plății distribuției speciale de dividende, (3) comisioanele de distribuție ale Administratorului Unic pentru dividendul special plătit în septembrie 2023 și (4) alte cheltuieli operaționale pentru costurile de tranzacționare ale IPO (băncile intermediare, consultanță juridică, comisioane de reglementare, alte cheltuieli de consultanță, etc.). Informații detaliate pe această temă sunt prezentate în rapoartele publicate de către Fond pentru anul 2023.

Ca urmare a modificărilor Codului Fiscal implementate la finalul anului 2023, Fondul nu a putut să utilizeze în întregime soldul reportat al pierderilor fiscale din perioadele precedente și a început să plătească **impozit pe profit** în cursul anului 2024. Valoarea totală a impozitului pe profit înregistrat de Fond în 2024 a fost de 13.049.100 Lei și include atât sumele înregistrate în contul de profit sau pierdere cât și sumele înregistrate direct în capitaluri proprii (ca urmare a (1) reducerii rezervei legale în urma finalizării procesului de reducere a capitalului social în data de 30 august 2024 și (2) transferului în rezultatul reportat a soldului necolectat al distribuțiilor de dividende pentru care s-a împlinit termenul de prescripție).

Semnături:

15 ianuarie 2025

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

Întocmit

Cătălin Cadaru

Fund Administration and Oversight
Senior Manager

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