

Fondul Proprietatea SA



Cuprins

Listă de abrevieri	2
Prezentare generală	3
Analiza activității Fondului	6
Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate	6
Administrarea și guvernanța Fondului	7
Obiective de performanță	8
Facilitatea GDR	9
Facilitatea de credit	9
Relația cu investitorii	9
Programele de răscumpărare	10
Returnarea de capital din martie 2017	13
Impactul pandemiei de COVID-19 asupra activității Fondului	13
Impactul Brexit asupra activității Fondului	15
Informații actualizate privind cadrul legislativ	15
Analiza evoluției VAN și a portofoliului	17
Metodologia de calcul și evoluția VAN	17
Strategia de investiții și analiza portofoliului	18
Informații actualizate privind sectorul energetic	20
Informații actualizate privind top 10 companii din portofoliu	22
Analiza situațiilor financiare	27
Evenimente ulterioare	31

Anexe

Anexa 1	Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare	32
Anexa 2	Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 martie 2020, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010 (Anexa nr. 4)	61

Listă de abrevieri

AFIA	Administratorul Fondului de Investiții Alternative
AGA	Adunarea Generală a Acționarilor
AGEA	Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
ANRE	Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
ATS	Sistem Alternativ de Tranzacționare
Brexit	Retragerea Regatului Unit al Marii Britanii din Uniunea Europeană
BVB	Bursa de Valori București
CNVM	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în prezent ASF)
Depozitarul Central SA	Depozitarul Central român
Directiva AFIA	Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative
DPI	Declarația de Politică Investițională
FIA	Fond de Investiții Alternative
FMI	Fondul Monetar Internațional
Fondul Proprietatea/ Fondul/ FP	Fondul Proprietatea SA
FTIML/ Administrator de investiții	Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala București
FTIS/ Administratorul Fondului de Investiții Alternative/ Administrator Unic	Franklin Templeton International Services S.à r.l.
GDR	Certificat de depozit global
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană
Legea FIA	Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative
Legea societăților comerciale	Legea 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările ulterioare
LSE	London Stock Exchange
OUG	Ordonanța de Urgență a Guvernului
OUG 114/2018	OUG 114/ 29 decembrie 2018 privind instituirea unor măsuri în domeniul investițiilor publice și a unor măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative
OUG 1/2020	OUG 1/ 9 ianuarie 2020 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative
PIB	Produsul Intern Brut
REGS	Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București
Regulamentul FIA	Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative
RRR	Rata reglementată de rentabilitate
UE	Uniunea Europeană
VAN	Valoarea activului net

Prezentare generală

Informații privind societatea

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

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

În cursul perioadei de raportare Fondul a fost administrat de către FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA, în conformitate cu Directiva AFIA și reglementările naționale de implementare a acesteia, în baza contractului de administrare în vigoare în perioada 1 aprilie 2018 – 31 martie 2020, conform hotărârii AGA din 14 februarie 2018. În cadrul AGA din 28 iunie 2019, acționarii au aprobat noul mandat al FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022 și noul contract de administrare. FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții și anumite funcții administrative către FTIML pentru întreaga durată a mandatului în calitate de AFIA.

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	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIVM	AC-4522-5/23.10.2019

Sursa: Fondul Proprietatea

Informații privind acționariatul

Structura acționariatului la 31 martie 2020¹

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot ²
Acționari instituționali români	28,11	29,53	32,36
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) ³	24,62	25,86	28,22
Persoane fizice române	17,80	18,69	20,48
Acționari instituționali străini	13,57	14,25	15,61
Persoane fizice străine	2,81	2,95	3,23
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice	4,87	0,09	0,1
Acțiuni proprii ⁴	8,22	8,63	-

Sursa: Depozitarul Central SA

¹ Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor

² Acțiunile neplătite de către statul român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, și acțiunile proprii deținute de Fondul Proprietatea nu au fost luate în considerare în calculul drepturilor de vot

³ La 31 martie 2020 Fondul Proprietatea deținea 164.209 certificate de depozit globale

⁴ 625.950.615 acțiuni proprii din care 403.812.443 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare și 222.138.172 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare

La 31 martie 2020 Fondul avea 7.016 de acționari și un număr total de 6.615.997.282 drepturi de vot.

Acționari semnificativi

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

Sursa: notificări trimise de acționari

Informare privind deținerile în cursul perioadei

În data de 9 martie 2020 Fondul a anunțat că Fondul de Pensii Facultative NN Activ, Fondul de Pensii Facultative NN Optim, Fondul de Pensii Administrat Privat NN și NN Investment Partners B.V. au transmis o informare privind deținerile la nivel agregat de peste 10% din drepturile de vot ale Fondului, potrivit căreia, în considerarea unei acțiuni concertate, cele trei fonduri dețineau împreună la data de 6 martie 2020 un număr de 685.469.767 drepturi de vot reprezentând 10,01% din numărul total de drepturi de vot în Fondul Proprietatea.

Informații privind capitalul social

Informații privind capitalul social	31 martie 2020	31 martie 2019	31 decembrie 2019
Capital social subscris (Lei)	3.959.264.762,44	4.733.020.898,32	3.959.264.762,44
Capital social vărsat (Lei)	3.770.082.340,44	4.543.838.476,32	3.770.082.340,44
Număr de acțiuni subscrise	7.613.970.697	9.101.963.266	7.613.970.697
Număr de acțiuni plătite	7.250.158.347	8.738.150.916	7.250.158.347
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

Sursa: Fondul Proprietatea

Sumar al rezultatelor financiare

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

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune**	Note	T1 2020	T1 2019	Anul 2019
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		9.585,8	10.170,8	11.871,5
Variația capitalurilor proprii în perioadă (%)		-19,3%	+3,5%	+20,8%
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	9.585,8	10.171,0	11.871,5
Variația totală a VAN în perioadă (%)		-19,3%	-0,5%	+16,2%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	1,4515	1,4190	1,7339
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)		-16,3%	+0,7%	+23,0%
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	-16,3%	+0,7%	+31,2%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	1,1100	0,9150	1,2100
Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei)	b	0,9980	0,8000	0,8000
Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	1,3800	0,9150	1,2100
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		-8,3%	+3,6%	+37,0%
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	-8,3%	+3,6%	+49,1%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	23,5%	35,5%	30,2%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	d	25,6%	37,7%	29,4%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c, j	11,9	4,2	5,6
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	12,1000	10,8000	13,7000
Preț pe GDR minim în perioadă (USD)	e	11,2000	9,6500	9,6500
Preț pe GDR maxim în perioadă (USD)	e	15,7000	10,8000	13,9000
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		-11,7%	+2,9%	+30,5%
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	-11,7%	+2,9%	+41,4%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	26,7%	35,4%	32,7%
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	d	26,8%	38,3%	30,4%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR în perioadă (milioane USD)	f, k	1,1	0,8	0,7

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

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

** Perioada reprezintă primul trimestru 2020/ primul trimestru 2019/ respectiv anul 2019

Note:

- a. Întocmit pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din România
- b. Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- c. Sursa: BVB
- d. Discountul prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discount între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB - REGS/ prețul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei; discountul mediu este calculat conform DPI, utilizând ultima VAN pe acțiune publicată la data calculului
- e. Sursa: LSE – Prețuri de închidere
- f. Sursa: LSE și Bloomberg
- g. Randamentul total al VAN pe acțiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficială este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- h. Randamentul total al prețului acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- i. Randamentul total al prețului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- j. Inclusiv ofertele publice de răscumpărare derulate de Fond în august 2019/ martie 2020 cu o valoare totală (excluzând costurile de tranzacționare) de 109,0 milioane Lei/ 173,0 milioane Lei pentru cele 90,1 milioane de acțiuni/ 124,5 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB
- k. Inclusiv ofertele publice de răscumpărare derulate de Fond în august 2019/ martie 2020 cu o valoare totală (excluzând costurile de tranzacționare) de 17,0 milioane USD/ 24,2 milioane USD pentru un număr de 59,9 milioane de acțiuni/ 75,5 milioane de acțiuni în echivalent GDR achiziționate pe LSE

Tabelul de mai jos prezintă rezultatele neauditare ale Fondului în conformitate cu IFRS pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020:

Milioane Lei	31 martie 2020	31 martie 2019
(Pierdere)/ Profitul trimestrului încheiat la	(1.955,0)	414,4
Total capitaluri proprii la	9.585,8	10.170,8

Principalul factor care a contribuit la pierderea înregistrată în primele trei luni ale anului 2020 a fost pierderea netă nerealizată aferentă participațiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere în sumă de 2,46 miliarde Lei generată de OMV Petrom SA ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunii acestei companii în cursul primului trimestru al anului 2020 (impact de 889,2 milioane Lei, scădere a prețului acțiunii de 35,1%) și de scăderea de 1.481,9 milioane Lei a valorii participațiilor nelistate din portofoliu ca urmare a procesului de actualizare a evaluărilor (în principal Hidroelectrica SA, CN Aeroporturi București SA și companiile E-Distribuție). Acest impact a fost parțial compensat de venitul brut din dividende de la companiile din portofoliu de 522,9 milioane Lei înregistrat în cursul perioadei.

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

Date de contact

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

Web: www.fondulproprietatea.ro

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

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

Analiza activității Fondului

Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

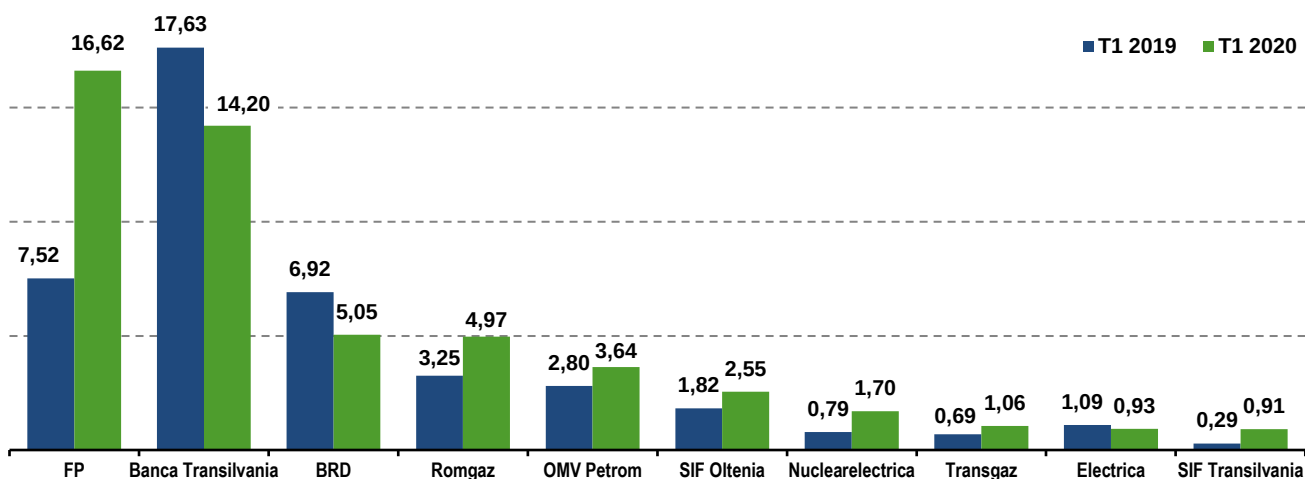
Evoluția bursei de valori locale

În trimestrul încheiat la 31 martie 2020, în contextul pandemiei de COVID-19, BVB a înregistrat cea mai mică scădere comparativ cu cele mai mari piețe din Europa Centrală, atât în monedă locală, cât și în echivalent EUR, după cum se vede în tabelul de mai jos:

% variație în T1 2020	în monedă locală	în EUR
BET-XT (România)	-23,24%	-23,99%
PX (Republica Cehă)	-29,20%	-34,19%
BUX (Ungaria)	-28,10%	-34,20%
WIG20 (Polonia)	-29,64%	-34,35%
ATX (Austria)	-37,19%	-37,19%

Sursa: Bloomberg

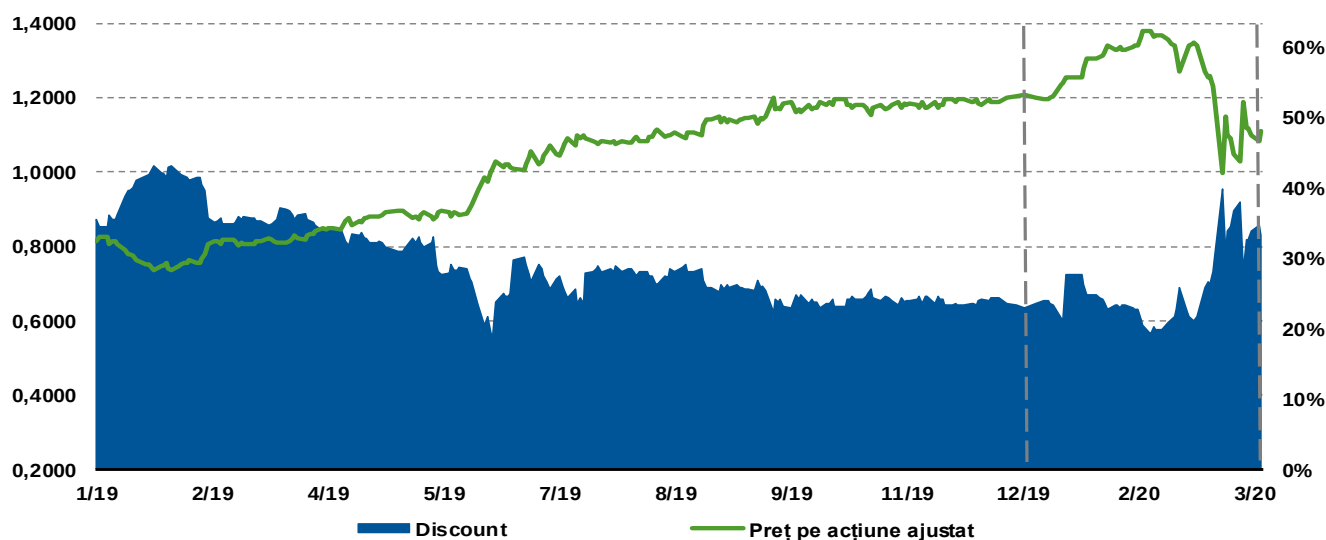
Valoarea medie zilnică tranzacționată (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

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

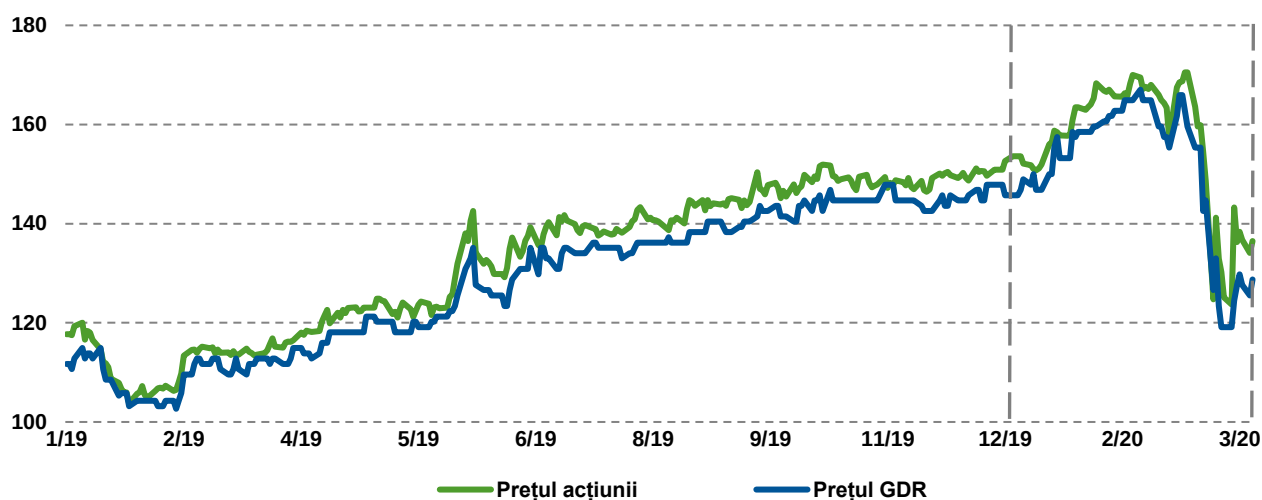
Evoluția prețului acțiunilor Fondului și a discountului (Lei pe acțiune)



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

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

Evoluția prețului acțiunii FP comparativ cu prețul GDR-urilor FP (%)



Sursa: Bloomberg

Prețul acțiunii a avut o performanță foarte bună în primele două luni ale anului, atingând un nivel record de 1,3800 Lei pe acțiune în data de 14 februarie 2020. Impactul negativ al pandemiei de COVID-19 asupra activității economice și piețelor globale de capital a determinat o scădere semnificativă a performanței Fondului în ultima lună a trimestrului.

Administrarea și guvernarea Fondului

Contractul de administrare în vigoare în perioada de raportare

În cursul primului trimestru al anului 2020 Fondul a fost administrat în baza contractului de administrare încheiat între Fond și FTIS în calitate de AFIA din data de 14 februarie 2018, care a intrat în vigoare la data de 1 aprilie 2018 pentru o durată de 2 ani (1 aprilie 2018 – 31 martie 2020) și care prevede următoarea structură de administrare:

- FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA în conformitate cu Directiva AFIA și cu regulamentele locale;
- Comitetul Reprezentanților a aprobat delegarea anumitor activități administrative și de administrare a portofoliului de la FTIS la FTIML.

Aspecte comerciale principale

Comision de bază anual	• 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 pentru comisionul de bază	• Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului
Comisionul de distribuție pentru toate distribuțiile	• 1,00% aplicat valorii distribuțiilor
Baza de calcul pentru comisionul de distribuție	• Răscumpărări de acțiuni și de GDR-uri • Oferte publice de răscumpărare • Returnări de capital și dividende
Durata	• 2 ani
Votul pentru continuarea mandatului	• Anual, în luna aprilie

Noul contract de administrare începând cu 1 aprilie 2020

În cadrul AGA din 28 iunie 2019 acționarii au aprobat noul mandat al FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022 și noul contract de administrare, cu aceleași condiții comerciale principale ca cele de mai sus.

Planificarea succesiunii Comitetului Reprezentanților

În Raportul anual 2019 al Fondului a fost menționat faptul că trei membri ai Comitetului Reprezentanților vor împlini în cursul anului 2021 nouă ani de când își desfășoară activitatea în acest rol și prin urmare, procesul de planificare a succesiunii este în curs. Procesul de planificare a succesiunii este în prezent suspendat din cauza situației provocate de pandemia de COVID-19 și va fi reluat după ce situația se va îmbunătăți.

Obiective de performanță

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

Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care AFIA 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 pe acțiune 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.

Obiectivul VAN – Prima perioadă de raportare (monitorizare interimară)

La 31 martie 2020, VAN ajustată pe acțiune a fost cu 16,2% mai mică decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2019, de 1,7339 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 31 martie 2020	9.585.792.591	
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 31 decembrie 2019	3.497.199	Comisioanele aferente celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare, excluzând comisioanele de distribuție (inclusiv în principal comisionul datorat către ASF de 1% din valoarea ofertei publice de răscumpărare încheiate în martie 2020)
Comisioanele de distribuție pentru programele de răscumpărare efectuate după 31 decembrie 2019	3.128.192	Comisioanele de distribuție aferente celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare
Costurile aferente returnărilor de capital și dividendelor după 31 decembrie 2019	1.736	Comisioane percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru returnări de capital și dividende
Total VAN ajustată la 31 martie 2020	9.592.419.717	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 31 martie 2020	6.604.011.425	
VAN ajustată pe acțiune la 31 martie 2020	1,4526	
VAN pe acțiune la 31 decembrie 2019	1,7339	
Diferență	(0,2813)	
%	-16,22%	

Sursa: Fondul Proprietatea

Pandemia de COVID-19 a determinat o scădere puternică a piețelor financiare din întreaga lume, afectând semnificativ portofoliul Fondului. VAN total la 31 martie 2020 a fost cu 19,3% mai mic comparativ cu sfârșitul anului 2019, în timp ce VAN pe acțiune a scăzut cu 16,3% în aceeași perioadă. OMV Petrom SA, cea mai mare companie listată din portofoliu, a înregistrat o scădere a prețului de 35,1%, cu un impact total în VAN de 889,2 milioane Lei. În plus, valoarea participațiilor nelistate a scăzut cu 1.035,8 milioane Lei ca urmare a actualizării evaluărilor din luna martie.

Administratorul Unic depune eforturi susținute în vederea protejării valorii acționarilor, implementând măsurile necesare în conformitate cu DPI în contextul actual de volatilitate ridicată. Administratorul Unic a propus și acționarii au aprobat deja în cadrul AGA din data de 28 aprilie 2020 o distribuție de dividende de 0,0642 Lei pe acțiune, cu data plății 1 iulie. Cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare este în derulare – oferta publică de cumpărare pentru 200 milioane de acțiuni a fost finalizată în martie și în prezent sunt efectuate răscumpărări zilnice pe BVB și LSE. Programul nostru proactiv de relații cu investitorii continuă online în această perioadă,

¹ Sumarizând prevederile DPI, VAN ajustată la o anumită dată va fi calculată ca sumă a: (i) VAN raportată la sfârșitul Perioadei de Raportare; (ii) orice distribuție către acționari, sub formă de dividende sau altă formă (i.e. în ultimul caz, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor și distribuirii sumelor către acționari) implementată după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare; și (iii) orice comision de distribuție și orice cost de tranzacționare/ de distribuție aferent distribuțiilor de dividende sau celorlalte distribuții, inclusiv răscumpărărilor de acțiuni/ GDR-uri/ titluri de interes 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.

fiind organizate numeroase conferințe telefonice cu investitori actuali și potențiali ai Fondului. De asemenea, lucrăm îndeaproape cu conducerea companiilor din portofoliu, oferindu-le susținere în vederea identificării celor mai adecvate măsuri pentru a depăși provocările actuale și pentru protejarea valorii companiilor.

Obiectivul de discount – Prima perioadă de raportare (monitorizare interimară)

În perioada 1 ianuarie 2020 – 31 martie 2020, discountul față de VAN a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

Evoluția discountului¹

Discount la 31 martie 2020	Discount minim în perioada interimară de monitorizare	Discount maxim în perioada interimară de monitorizare	Discount mediu în perioada interimară de monitorizare
33,2%	19,4%	40,0%	25,6%

Sursa: Fondul Proprietatea

AFIA și Administratorul de Investiții vor continua eforturile de reducere a discountului față de VAN, deoarece suntem convinși că acțiunile Fondului ar trebui să se tranzacționeze la un discount semnificativ mai mic față de nivelul actual, având în vedere calitatea activelor din portofoliu, colaborarea noastră cu companiile din portofoliu în vederea creșterii eficienței și profitabilității, randamentul atractiv al dividendelor, programele de răscumpărare aflate în derulare, precum și abordarea transparentă și proactivă pe care o avem în relația cu investitorii.

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 50.759.804 GDR-uri la 31 martie 2020, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 31 martie 2020, 1.874.977.800 din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 37.499.556 GDR-uri, respectiv 73,87% din facilitatea GDR.

Facilitatea de credit

Fondul are o facilități de credit de la BRD Groupe Societe Generale SA având o valoare maximă angajantă de 45 milioane Lei, care expiră în data de 29 iunie 2020. Scopul facilității de credit este unul general corporativ și operațional. Fondul poate accesa finanțare suplimentară în plus față de suma angajantă descrisă mai sus, sub rezerva aprobării băncii și în conformitate cu prevederile facilității de creditare, fără a depăși o sumă totală de 245 milioane Lei în orice moment. Fondul nu a utilizat această facilități în cursul perioadei de trei luni încheiate la 31 martie 2020 și soldul este zero.

Relația cu investitorii

În primele trei luni ale anului, în vederea creșterii vizibilității Fondului și îmbunătățirii profilului acestuia, precum și a pieței de capital locale și a României în rândul unei baze mai largi de investitori instituționali internaționali, echipa de management a Fondului a organizat 2 road-show-uri în Marea Britanie și Statele Unite ale Americii și s-a întâlnit cu 24 de investitori profesioniști, interesați să afle mai multe detalii despre Fond, istoria sa și să obțină informații actualizate despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri din portofoliu, precum și despre situația macroeconomică din România.

Între 26 și 27 februarie am organizat în colaborare cu WOOD & Company cea de-a șaptea ediție a evenimentului „Romania Investor Days in London”. La eveniment au participat 78 de reprezentanți de la 45 de firme internaționale de investiții, cu active în administrare de peste 2.000 miliarde EUR și 45 de reprezentanți de la 18 companii românești, companii listate sau candidate pentru listare. În cadrul evenimentului au avut loc peste 204 de întâlniri individuale și de grup între investitori și echipele de management ale companiilor românești prezente la eveniment.

În data de 28 februarie am organizat o teleconferință pentru a prezenta și discuta rezultatele financiare ale Fondului aferente anului 2019. La această teleconferință au participat 29 de analiști și investitori care au primit informații cu privire la rezultatele financiare ale anului 2019, publicate în aceeași zi și cele mai noi informații privind Fondul și participațiile din portofoliu.

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 disponibilă, publicată la data calculului.

Între 25 și 26 martie am participat la conferința WOOD & Company EME care a fost mutată în mediul online din cauza restricțiilor de călătorie determinate de pandemia de COVID-19. Echipa Fondului a avut 10 teleconferințe cu 15 reprezentanți de la 13 administratori de fonduri internaționali.

În plus, pe parcursul primului trimestru, am organizat alte 19 teleconferințe cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali, interesați să obțină cele mai recente informații despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

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

Programele de răscumpărare

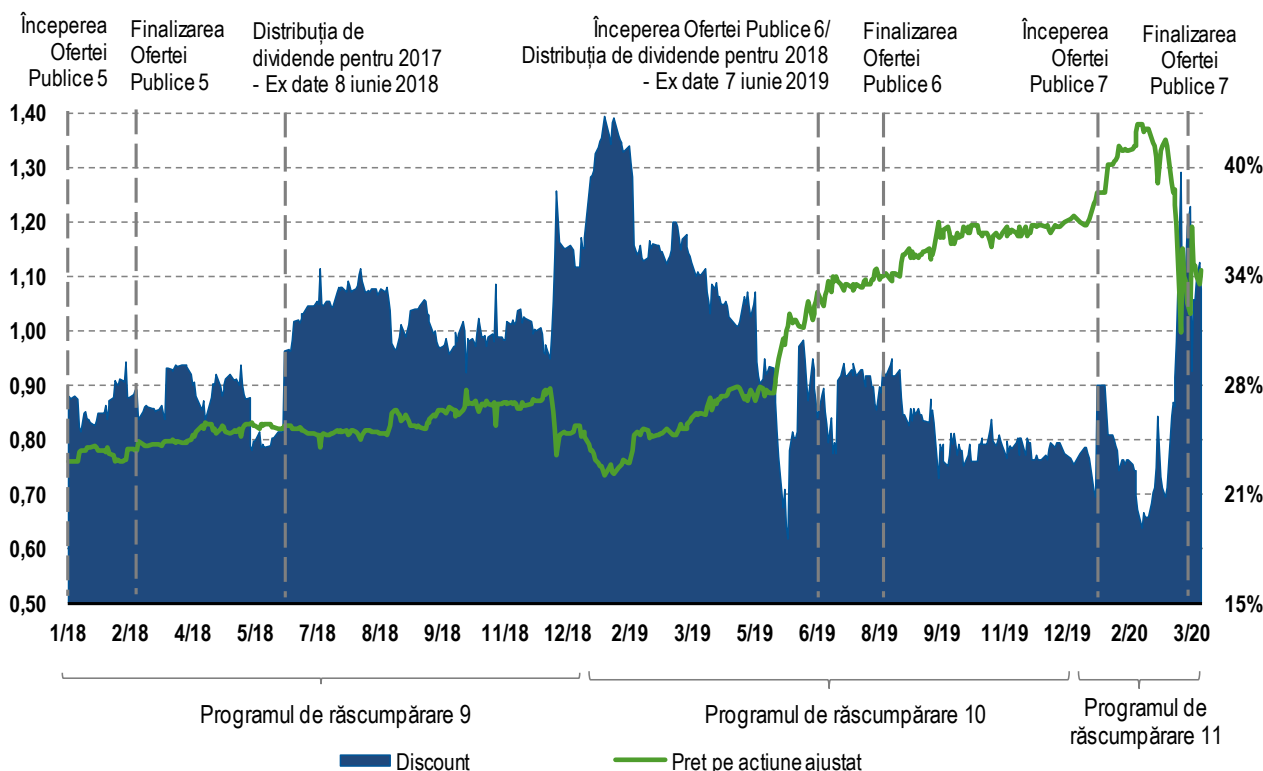
Prezentarea generală a programelor de răscumpărare derulate de la data listării

Program	Perioada	Numărul de acțiuni răscumpărate (milioane acțiuni)	Oferta publică de răscumpărare	Anularea acțiunilor
Primul	mai – 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 – sep 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. Anularea acțiunilor a fost aprobată de acționari în cadrul AGA anuală din 28 aprilie 2020, iar procesul de implementare este în derulare.
Al unsprezecelea	ian – dec 2020	242,3	ian – mar 2020	Început la 1 ianuarie 2020
TOTAL		6.810,3		

Sursa: Fondul Proprietatea

Evoluția discountului și a programelor de răscumpărare

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



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

Notă: Discountul 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 disponibilă, publicată la data calculului

În cursul trimestrului încheiat la 31 martie 2020 Fondul a răscumpărat un număr total de 242.334.479 acțiuni proprii în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare (din care 155.445.129 acțiuni ordinare și 86.889.350 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor) reprezentând 3,2% din totalul acțiunilor emise la data de 31 martie 2020, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 324.025.280 Lei. La 31 martie 2020, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv acțiuni aferente GDR-urilor) este de 646.146.922 acțiuni proprii, având o valoare nominală totală de 335.996.399,44 Lei (0,52 Lei pe acțiune). În cursul anului 2020, Fondul a convertit 1.510.440 GDR-uri achiziționate în 75.522.000 acțiuni ordinare. La 31 martie 2020, Fondul deținea 227.347 GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare desfășurate în cursul primului trimestru al anului 2020*:

Program	Descriere	Număr de acțiuni*	Echivalent acțiuni al GDR-urilor	Număr total de acțiuni	% din capitalul social subscris***
Program 10	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2020	403.812.443	-	403.812.443	
	Achiziții	-	-	-	
	Conversii	-	-	-	
	Anulări	-	-	-	
	Sold final la 31 martie 2020	403.812.443	-	403.812.443	5,3%
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)**	1,0798	13,0730	1,0872	
Program 11	Sold inițial la 1 ianuarie 2020	-	-	-	
	Achiziții	155.445.129	86.889.350	242.334.479	
	Conversii	75.522.000	(75.522.000)	-	
	Sold final la 31 martie 2020	230.967.129	11.367.350	242.334.479	3,2%
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)**	1,3333	15,5050	1,3371	
Total	Total acțiuni proprii în sold la 31 martie 2020	634.779.572	11.367.350	646.146.922	8,5%

Sursa: Fondul Proprietatea

* Informațiile sunt prezentate pe baza datei de tranzacționare

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

*** Calculat ca număr total de acțiuni achiziționate în cadrul programului (acțiuni proprii și acțiuni corespunzătoare GDR-urilor) împărțit la numărul de acțiuni aferente capitalului social subscris de la sfârșitul programului (pentru programele finalizate)/ la data de raportare (pentru programele în curs)

Cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare

În cadrul AGA din 15 noiembrie 2019, acționarii au aprobat cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de 800.000.000 de acțiuni și/ sau GDR-uri echivalente care corespund acțiunilor, începând cu 1 ianuarie 2020 până la 31 decembrie 2020, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune. Acțiunile răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare vor fi anulate. Fondul a numit Auerbach-Grayson în consorțiu cu Swiss Capital pentru a furniza servicii de intermediere pentru program. Fondul poate răscumpăra zilnic până la 25% din volumul mediu zilnic al acțiunilor Fondului (sub formă de acțiuni ordinare sau GDR-uri) de pe piața reglementată pe care se efectuează achiziția, în conformitate cu legislația aplicabilă.

Oferta publică de cumpărare privind cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare

În data de 7 ianuarie 2020 Fondul a depus spre avizarea ASF o ofertă publică de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. În cadrul acestei oferte publice, Fondul intenționa să răscumpere de la acționari până la 200 milioane acțiuni, atât sub formă de acțiuni cât și de GDR-uri.

Răscumpărările zilnice de acțiuni de pe BVB și de GDR-uri de pe LSE au fost suspendate începând cu 12 decembrie 2019.

Fondul a numit Swiss Capital SA și Auerbach Grayson în calitate de „dealer manager” și Swiss Capital SA în calitate de intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni, iar The Bank of New York Mellon în calitate de „tender agent” în legătură cu achiziția de GDR-uri.

În data de 22 ianuarie 2020 ASF a aprobat solicitarea Fondului privind oferta publică din cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Prețul de răscumpărare a fost 1,39 Lei pe acțiune și echivalentul în USD al 69,50 Lei pe GDR, iar perioada de subscriere inițială a fost din 29 ianuarie 2020 până la 4 martie 2020. În data de 26 februarie 2020 Fondul a anunțat extinderea perioadei de subscriere până la 13 martie 2020.

În data de 13 martie 2020, Administratorul de Investiții a anunțat rezultatele ofertei publice: subscrieri totale de 3.371.755.437 acțiuni, reprezentând 1.685,9% din ofertă (2.098.546.337 subscrieri sub formă de acțiuni și 1.273.209.100 acțiuni subscrise sub formă de GDR-uri, respectiv 25.464.182 GDR-uri).

În cadrul acestei oferte, Fondul a răscumpărat 200.000.000 acțiuni (124.478.000 sub formă de acțiuni și 75.522.000 acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 1.510.440 GDR-uri) la un preț de răscumpărare de 1,39 Lei pe acțiune și respectiv valoarea în USD echivalentă a 69,50 Lei pe GDR, calculată conform prevederilor documentației de ofertă.

Achizițiile zilnice din cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare au fost reluate în 23 martie 2020 atât pe BVB cât și pe LSE.

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărările 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 compensate din capitalul social și/ sau alte rezerve. Detaliile privind tratamentul contabil aplicabil pentru înregistrarea și anularea acțiunilor proprii se găsesc în Norma ASF 39/2015, articolul 75.

La data anulării 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 (aceasta având loc la data achiziției acțiunilor).

Articolul 75 din Norma 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor. La 31 martie 2020, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care pot fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat, rezerve și capitalul social.

Acoperirea rezervelor negative

La 31 martie 2020 rezervele negative totale înregistrate de Fond în valoare de 640.744.712 Lei proveneau din anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare. În trimestrul încheiat la 31 martie 2020 nu s-au înregistrat modificări ale soldului rezervelor negative.

În cadrul AGA Anuală din data de 28 aprilie 2020 acționarii au aprobat acoperirea rezervelor negative în valoare de 640.744.712 Lei înregistrate în situațiile financiare auditate anuale IFRS ale Fondului, din alte rezerve alocate specific cu acest scop în cadrul AGA Anuală 2019.

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind rezervele negative estimate să apară ca urmare a anulării acțiunilor proprii în sold la 31 martie 2020:

Rezerve negative care vor apărea la anularea acțiunilor proprii în sold la 31 martie 2020		Program 10	Program 11
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate	(1)	403.812.443	242.334.479
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei)	(2)	446.008.591	330.650.671
Valoarea nominală corespunzătoare la 31 martie 2020 (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(3)=(1)*VN	209.982.470	126.013.929
Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei)	(4)=(3)-(2)	(236.026.121)	(204.636.742)

Sursa: Fondul Proprietatea

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

Returnarea de capital din martie 2017

Returnarea de capital a 0,05 Lei pe acțiune aprobată de acționarii Fondului prin Hotărârea AGA nr. 10/2016 a avut următoarele date importante:

- 7 martie 2017 data de înregistrare
- 27 martie 2017 data plății
- termenul general de prescripție până la 27 martie 2020

Având în vedere instituirea stării de urgență pe teritoriul României prin Decretul Președintelui României nr. 195/16 martie 2020, publicat în Monitorul Oficial nr. 212/16 martie 2020, AFIA a prelungit perioada pentru plata sumelor nerevendicate, plată aprobată prin Hotărârea AGA nr. 10/2016, până la 27 septembrie 2020.

Impactul pandemiei de COVID-19 asupra activității Fondului

Prezentare generală

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

Din 16 martie au fost emise diverse ordonanțe militare stabilind numeroase restricții cu scopul de a limita răspândirea virusului: închiderea școlilor, interzicerea circulației persoanelor în afara locuinței sau a gospodăriei cu câteva excepții, restricționarea severă a călătoriilor interne și internaționale, aplicarea de măsuri suplimentare de dezinfectie, etc. Pe baza declarațiilor publice făcute de autorități, așteptările sunt ca starea de urgență să nu fie prelungită iar restricțiile să fie relaxate în etape începând cu 15 mai, în funcție de contextul pandemic de la momentul respectiv.

Guvernul a implementat de asemenea diverse măsuri pentru sprijinirea economiei în fața efectelor pandemiei de COVID-19, pentru a asigura protecția socială a categoriilor vulnerabile și pentru a pregăti sistemul de sănătate: garanții extinse pentru companiile care iau împrumuturi pentru investiții și capital de lucru, acoperirea costurilor cu șomajul tehnic pentru companiile care și-au suspendat operațiunile din cauza pandemiei, achiziția de echipamente medicale și echipamente medicale de protecție, bonusuri suplimentare pentru personalul medical, achiziția de produse de igienă, posibilitatea suspendării plăților la creditele de consum și creditele ipotecare până la 31 decembrie 2020, precum și alte măsuri.

Impactul economic

Extinderea semnificativă a pandemiei de COVID-19 și măsurile adoptate pentru a reduce răspândirea, continuă să aibă un impact semnificativ asupra activității economice globale, care este probabil să persiste mai multe trimestre. FMI¹ consideră că este foarte probabil ca în anul 2020 economia globală să experimenteze cea mai severă recesiune de la Marea Depresiune din anii 1930. În anul 2021 se anticipează o revenire parțială, dar PIB va rămâne sub nivelul anterior apariției virusului, cu o incertitudine considerabilă privind forța revenirii.

Multe țări au făcut pași decisivi, cum ar fi acțiuni prompte privind politica monetară și fiscală. Băncile centrale din Statele Unite ale Americii și Europa au început **să reducă ratele dobânzilor**, iar Banca Națională a României s-a alăturat, de asemenea, acestei tendințe și a ajustat politica monetară reducând nivelul dobânzilor.

Măsurile de politică fiscală și monetară implementate pentru atenuarea situației curente sunt fără precedent, iar impactul acestora asupra ecosistemelor economice locale va putea fi înțeles pe deplin abia peste câteva luni. Guvernele din întreaga lume, inclusiv România, întreprind **acțiuni ample pentru a-și susține economiile**, de la beneficii privind șomajul prelungit, la pachete care vizează întreprinderile mici, spitalele și centrele de asistență medicală, ceea ce va duce, cu siguranță, la creșterea constrângerilor bugetare pe termen scurt.

Așteptările sunt ca **economia României** să înregistreze o corecție în anul 2020, în funcție de evoluția pandemiei și de ridicarea restricțiilor. FMI¹ estimează că economia României ar putea înregistra un PIB cu 5% mai mic în anul 2020 și se așteaptă la o creștere a PIB-ului cu 3,9% în anul 2021. În acest context, deficitul de cont curent ar putea ajunge la 5,5% din PIB, iar rata șomajului ar putea crește la 10,1% în 2020.

¹ Fondul Monetar Internațional - „World Economic Outlook” – aprilie 2020

Piețele de capital din țările afectate, inclusiv BVB, au înregistrat corecții mari în primul trimestru al anului 2020, indicele BET-XT scăzând cu 23,2% la 31 martie 2020 față de sfârșitul anului 2019. Cu toate acestea, scăderile actuale oferă și oportunități de rentabilitate pe termen lung, întrucât corecțiile apar în mod ciclic de-a lungul istoriei pieței financiare.

Prețul petrolului și prețurile energiei în general au scăzut semnificativ, ca urmare a cererii mai mici și a lipsei unui răspuns concomitent pe partea de producție. Incertitudinile în ceea ce privește durata și severitatea crizei economice și impactul asupra consumului provocat de pandemie persistă. Aceste variabile pot amplifica mai mult volatilitatea prețului petrolului.

Pe piața românească, **consumul de gaze naturale și energie electrică** a scăzut, majoritatea consumatorilor industriali reducându-și activitatea sau închizând instalațiile. Acest lucru a determinat scăderea prețurilor gazelor naturale și energiei electrice pe piețele angro.

În plus, exista deja un exces de gaze stocat ca urmare a **plafonării prețului** impuse de OUG 114/2018, astfel încât criza a agravat problemele preexistente create prin intervenția Guvernului anterior la nivel legislativ și la nivelul cadrului de reglementare. Acest lucru ilustrează cu claritate necesitatea unor piețe de energie complet liberalizate, în conformitate cu principiile UE.

Se preconizează o creștere graduală a **consumului** pe măsură ce restricțiile sunt ridicate. Pe termen scurt, ar putea fi observate modificări în comportamentul consumatorilor, cu cheltuieli direcționate spre produse și servicii de bază și un accent pe creșterea economisirii. Întrucât economia României se bazează masiv pe consum, acest lucru reprezintă o vulnerabilitate majoră în această perioadă, având în vedere că, potrivit Guvernului¹, 30% din întreaga activitate economică a fost suspendată.

Este dificil de preconizat cum va arăta economia globală sau cea românească în câteva luni, deoarece există încă mulți factori necunoscuți în acest moment. Ceea ce se poate observa totuși în acest mediu incert este faptul că mixul de măsuri fiscale și monetare prompte, pe de o parte, și fundamentele economice bune, pe de altă parte, pot oferi baza pentru reluarea creșterii, odată ce pandemia va fi sub control.

Impactul asupra portofoliului

Având în vedere contextul economic actual ca urmare a pandemiei de COVID-19, care a provocat o scădere semnificativă a burselor din întreaga lume, Fondul a efectuat o analiză a impactului aferent asupra valorii participațiilor nelistate din portofoliu. KPMG România a oferit asistență în pregătirea unei analize a evoluției multiplilor de evaluare în perioada 30 septembrie 2019 – 31 martie 2020. Folosind valorile actualizate ale multiplilor de evaluare și aceeași metodologie și algoritm de calcul ca în ultimul raport de evaluare disponibil, valorile a 12 participații nelistate au fost actualizate la 31 martie 2020 (reprezentând peste 99% din totalul portofoliului de participații nelistate la data de 28 februarie 2020). Impactul total a fost o scădere a valorii participațiilor nelistate cu 13,1%/ 1 miliard Lei în VAN la 31 martie 2020 comparativ cu VAN la 28 februarie 2020.

Fondul va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și a industriilor specifice în care operează companiile nelistate, iar în această perioadă de volatilitate și incertitudine, pentru fiecare dată de raportare a VAN se va pregăti o actualizare lunară a analizei multiplilor de evaluare, iar evaluările participațiilor nelistate vor fi actualizate în consecință.

Rapoartele de evaluare actualizate integral pentru cele mai mari 8 participații nelistate din portofoliu vor fi întocmite cu asistență din partea KPMG Advisory, pe baza datelor financiare ale companiilor la 31 martie 2020, inclusiv toate evenimentele ulterioare relevante până la data raportării (de exemplu, distribuțiile de dividende) și vor fi disponibile pentru raportarea la 30 iunie 2020.

Impactul asupra operațiunilor și continuității activității

În martie 2020 Administratorul Unic a luat o serie de măsuri de precauție pentru a limita impactul COVID-19 asupra activității Fondului.

Planul de continuitate a activității a fost activat pentru a proteja angajații și minimiza riscurile, asigurând în același timp continuarea activităților operaționale și a administrării Fondului Proprietatea. Administratorul Unic are o capacitate robustă și testată în mod regulat privind munca la domiciliu (eng: „work-from-home”), iar 90% din angajații din București au lucrat de la distanță începând cu 16 martie. Activitatea operațională a Fondului continuă să fie pe deplin funcțională. Administratorul Unic a suspendat temporar toate călătoriile în interes de afaceri, iar

¹ <https://www.europafm.ro/primele-cifre-ale-impactului-COVID-19-asupra-economiei-ludovic-orban-activitate-economica-scazuta-cu-30/>

deplasarea angajaților este efectuată în conformitate cu regulile impuse de autorități. La sediul său au fost implementate măsuri suplimentare de igienă și dezinfecție.

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

În plus, Fondul a implementat măsuri speciale pentru organizarea AGA Anuală din 28 aprilie 2020:

- materialele au fost distribuite acționarilor prin corespondență sau e-mail la cererea acestora, fără contact fizic, în plus față de publicarea pe pagina de internet a Fondului;
- Fondul s-a adresat Direcției de Sănătate Publică a Municipiului București, Ministerului Sănătății, Ministerului Afacerilor Interne, ASF și Ministerului Justiției privind posibilitatea organizării AGA Anuală în contextul restricțiilor impuse de către autorități;
- acționarii au fost încurajați să își exercite dreptul de vot prin corespondență, cum este cazul oricărei AGA organizate de Fond și după cum este descris în convocator;
- AGA a fost organizată la sediul Fondului, în condiții speciale care au respectat măsurile privind circulația și desfășurarea anumitor activități impuse de autoritățile statului.

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

Impactul Brexit asupra activității Fondului

În data de 31 ianuarie 2020 ora 23:00 GMT, Marea Britanie a ieșit din Uniunea Europeană. În aceeași zi a început perioada de tranziție, urmând să dureze până la 31 decembrie 2020.

Pe parcursul perioadei de tranziție, emitenții din UE admiși la tranzacționare pe o piață din Marea Britanie vor putea întocmi în continuare situațiile financiare în conformitate cu IFRS adoptate de UE. Aceasta va continua și după încheierea perioadei de tranziție deoarece Guvernul Marii Britanii a emis o reglementare care stabilește că IFRS adoptate de UE sunt considerate ca fiind echivalente cu standardele contabile internaționale adoptate de Marea Britanie în scopul întocmirii situațiilor financiare. Prin urmare, din perspectiva raportării financiare, nu va exista niciun impact asupra Fondului atât în perioada de tranziție, cât și după aceasta, deoarece va continua să întocmească situațiile financiare în conformitate cu IFRS adoptate de UE.

Conform legislației românești Fondul este reglementat ca FIA, iar AFIA este o companie cu sediul social în Luxemburg. Având în vedere UK Temporary Permissions Regime care permite extinderea până la trei ani a actualului „pașaport” AFIA în Marea Britanie, ne așteptăm ca autoritatea de supraveghere financiară din Marea Britanie (Financial Conduct Authority) să recunoască în continuare activitățile de marketing din Marea Britanie pentru Fondul Proprietatea cel puțin până la sfârșitul anului 2022. Cu toate acestea, AFIA a elaborat planuri alternative de măsuri care presupun încetarea delegării de activități către Administratorul de Investiții, planuri care vor fi implementate dacă și atunci când va fi luată decizia internă.

Fondul investește majoritatea activelor sale în România și deși Brexit a generat un anumit grad de incertitudine, având în vedere natura activității Fondului și acordurile de reglementare descrise mai sus, AFIA este de părere că implementarea Brexit nu va avea un impact semnificativ asupra Fondului.

Informații actualizate privind cadrul legislativ

Noua Lege FIA

Legea FIA a intrat în vigoare în data de 23 ianuarie 2020, abrogând începând cu 23 iulie 2020, printre altele, o serie de prevederi din Legea 247/2005 care reglementau activitatea Fondului. Conform Legii FIA Fondul este clasificat ca FIA destinat investitorilor de retail. În termen de șase luni de la data intrării în vigoare a Legii FIA (i.e. până la data de 23 iulie 2020), Fondul trebuie să se conformeze cu trei tipuri de cerințe legale:

- modificarea documentelor de constituire ale Fondului în conformitatea cu Legea FIA – aprobată deja de acționari în cadrul AGEA din 28 aprilie 2020;
- depunerea cererii pentru autorizarea Fondului de către ASF ca FIA destinat investitorilor de retail;

- alinierea activității Fondului la prevederile Legii FIA.

De la data intrării în vigoare a Legii FIA, Fondul va fi supus unor limitări specifice privind investițiile permise, astfel cum sunt descrise în Articolul 35 din Legea FIA. Pe parcursul perioadei de tranziție de șase luni de la intrarea în vigoare a Legii FIA (i.e. până la data de 23 iulie 2020), în plus față de limitările privind investițiile permise descrise la Articolul 35 din Legea FIA, Fondul va continua să se supună limitelor privind investițiile permise descrise la Articolul 7¹ din Legea nr. 247/2005. Toate restricțiile cu privire la investiții sunt publicate pe pagina de internet a Fondului, secțiunea *Investițiile - Strategia de Investiții*.

OUG 1/2020 pentru modificarea OUG 114/2018 privind unele măsuri fiscal-bugetare

În data de 23 decembrie 2019 Guvernul României și-a asumat răspunderea în Parlament pentru prevederile incluse în proiectul de lege pentru modificarea OUG 114/2018 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative. Acest proiect de lege a fost contestat la Curtea Constituțională a României și, prin urmare, modificările nu au putut intra în vigoare.

În data de 12 februarie 2020 Curtea Constituțională a admis excepția de neconstituționalitate asupra proiectului de lege, respectiv a considerat a fi o problemă din punct de vedere constituțional faptul că proiectul întocmit de Guvern reproduce prevederile unui proiect de lege deja existent, care este în prezent supus aprobării Parlamentului, precum și neconstituționalitatea interdicției cumulului salariului cu pensia la stat. Acest proiect nu a intrat în vigoare sub formă de lege.

În ianuarie 2020 Guvernul a emis OUG 1/ 2020 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative, care prevede în principal (replicând prevederile proiectului de lege din decembrie 2019 – aceleași prevederi, un alt tip de act normativ):

- eliminarea plafonării prețului gazelor naturale pentru consumatorii casnici și producătorii care furnizează energie termică în sistem centralizat începând cu 1 iulie 2020;
- eliminarea taxei de 2% pe cifra de afaceri pentru companiile din domeniul energiei electrice și gazelor naturale;
- eliminarea posibilității de transfer a contribuțiilor din Pilonul II în Pilonul I (sistemul public de pensii);
- eliminarea cerințelor de majorare a capitalului social pentru administratorii fondurilor de pensii private și a prevederilor privind comisioanele lor de administrare;
- eliminarea taxei pe activele financiare pentru bănci;
- eliminarea taxei pe cifra de afaceri pentru companiile din industria telecomunicațiilor;
- înghețarea indemnizațiilor demnitarilor în 2020;
- interzicerea cumulului pensiei cu salariul la stat.

Proiectul de lege pentru aprobarea OUG 1/2020 se află în dezbatere în Parlament, iar în prezent proiectul de lege este în dezbatere în comisiile Camerei Deputaților, camera decizională din Parlamentul României în cadrul procesului legislativ. Dezbaterile Camerei Deputaților se desfășoară prin mijloace electronice. La data acestui raport nu putem anticipa data la care se va finaliza dezbaterile în Camera Deputaților și proiectul final de lege va fi complet. Cu toate acestea, pentru ca proiectul de lege să intre în vigoare trebuie să parcurgă următoarele etape:

- să fie dezbătut și votat în plenul Camerei Deputaților;
- membrilor Parlamentului să li se ofere dreptul de a cere o verificare a constituționalității;
- legea să fie promulgată de Președintele României; și
- să fie publicată în Monitorul Oficial al României.

Pe scurt, în prezent OUG 1/2020 rămâne în vigoare iar prevederile sale sunt în continuare aplicabile pe parcursul întregului proces descris mai sus. În cazul în care OUG 1/2020 este respinsă de Parlament sau este declarată neconstituțională de către Curtea Constituțională, o astfel de decizie nu va fi aplicată retrospectiv ci va produce efecte în viitor. Fondul continuă să monitorizeze îndeaproape orice modificări legislative și să evalueze impactul potențial al acestora asupra activității companiilor din portofoliu.

Analiza evoluției VAN și a portofoliului

Metodologia de calcul și evoluția VAN

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

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

Regulamentul CNVM 4/2010, cu modificările și completările ulterioare, permite calculul VAN pe baza celor mai bune practici internaționale folosite pentru fondurile de investiții listate de tip închis.

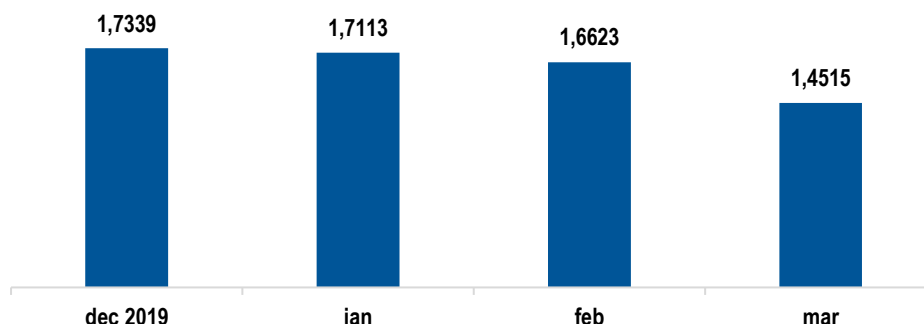
Valorile mobiliare listate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței dacă sunt listate pe piețe reglementate, sau la prețul de referință, dacă sunt listate în cadrul unui ATS. În cazul acțiunilor listate pe ATS, prețul de referință este considerat a fi prețul mediu.

Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare.

Acțiunile societăților aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare, în procedură de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare, precum și ale societăților aflate în procedură de suspendare temporară sau definitivă a activității, sunt evaluate la valoarea zero până la finalizarea procedurii.

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

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2019 și 31 martie 2020:



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

În cursul **primului trimestru al anului 2020** VAN pe acțiune a avut o scădere totală de 16,3% comparativ cu sfârșitul anului anterior, în principal ca urmare a actualizării evaluării participațiilor nelistate din portofoliu (impact în VAN al Fondului de 1.035,8 milioane Lei) și a evoluției negative a prețului acțiunii participațiilor listate ale Fondului, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 889,2 milioane Lei), acestea fiind parțial compensate de oferta publică din cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare desfășurat de Fond în cursul perioadei.

În martie 2020 Fondul a solicitat asistența din partea KPMG România în pregătirea unei analize a evoluției multiplilor de evaluare în perioada 30 septembrie 2019 – 31 martie 2020, pe baza căreia valorile celor 12 cele mai mari participații nelistate au fost actualizate, reprezentând peste 99% din totalul portofoliului de participații nelistate la data de 28 februarie 2020.

Impactul total a fost o scădere a participațiilor nelistate cu 13,1%/ 1 miliard Lei în VAN la 31 martie 2020 comparativ cu VAN la 28 februarie 2020, după cum este detaliat în tabelul de mai jos:

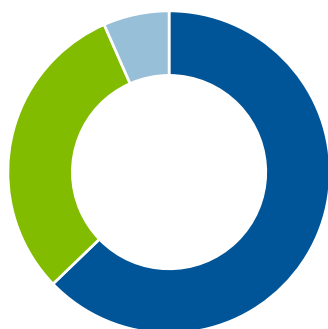
Nr.	Denumire companie	Valoare în VAN la 31 martie 2020 (milioane Lei)	Valoare în VAN la 28 februarie 2020 (milioane Lei)	Impact total în VAN (milioane Lei)	% VAN 31 martie 2020 vs. VAN 28 februarie 2020	Impact în VAN pe acțiune ¹ (Lei)
1	Hidroelectrică SA	4.536,8	4.886,5	(349,7)	-7,2%	(0,0511)
2	CN Aeroporturi București SA	711,7	1.022,9	(311,2)	-30,4%	(0,0455)
3	Engie România SA	441,1	512,4	(71,3)	-13,9%	(0,0104)
4	E-Distribuție Banat SA	266,7	337,0	(70,3)	-20,9%	(0,0103)
5	E-Distribuție Muntenia SA	218,4	268,1	(49,7)	-18,5%	(0,0073)
6	CN Administrația Porturilor Maritime SA	218,3	248,7	(30,4)	-12,2%	(0,0044)
7	Societatea Națională a Sării SA	186,6	275,4	(88,8)	-32,2%	(0,0130)
8	E-Distribuție Dobrogea SA	161,6	218,1	(56,5)	-25,9%	(0,0083)
9	Enel Energie Muntenia SA	40,8	41,7	(0,9)	-2,2%	(0,0001)
10	Enel Energie SA	25,4	26,3	(0,9)	-3,4%	(0,0001)
11	Poșta Română SA	10,5	11,5	(1,0)	-8,7%	(0,0001)
12	Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	8,8	13,9	(5,1)	-36,7%	(0,0007)
TOTAL		6.826,7	7.862,5	(1.035,8)	-13,1%	(0,1513)

Sursa: Fondul Proprietatea, în baza raportărilor VAN transmise către ASF

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești. Investițiile în acțiuni reprezentau 93,4% din VAN al Fondului la data de 31 martie 2020. La această dată, portofoliul includea dețineri în 33 de companii (7 listate și 26 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control

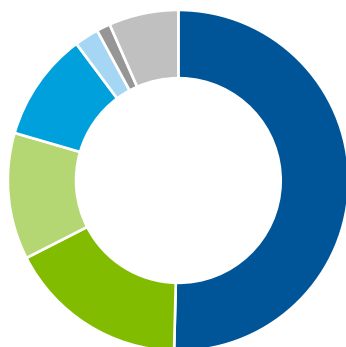


■ Societăți controlate de stat.....	62,8%
■ Societăți private.....	30,6%
■ Lichidități nete și creanțe.....	6,6%

- Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, dividende de încasat, precum și alte creanțe și active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv valoarea datoriilor către acționari în legătură cu returnările de capital și distribuția de dividende) și a provizioanelor.

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2020, % în VAN total

Structura portofoliului – pe sectoare de activitate

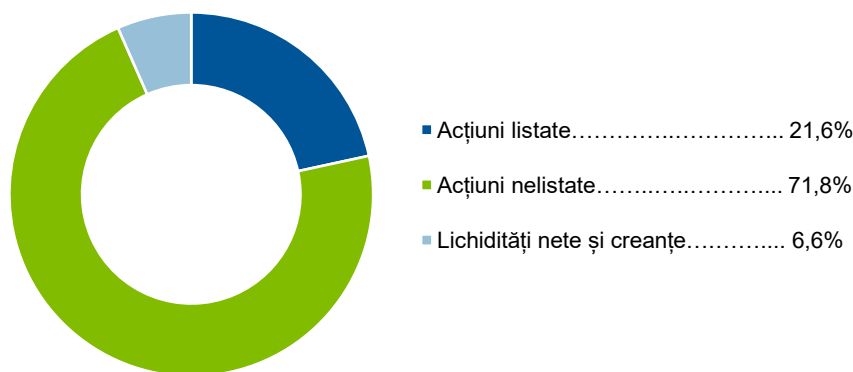


■ Utilități electrice: producție.....	50,4%
■ Petrol și gaze.....	17,1%
■ Utilități electr. și gaze: distrib. furnizare	12,0%
■ Infrastructură.....	10,3%
■ Industrie grea	2,3%
■ Altele.....	1,3%
■ Lichidități nete și creanțe.....	6,6%

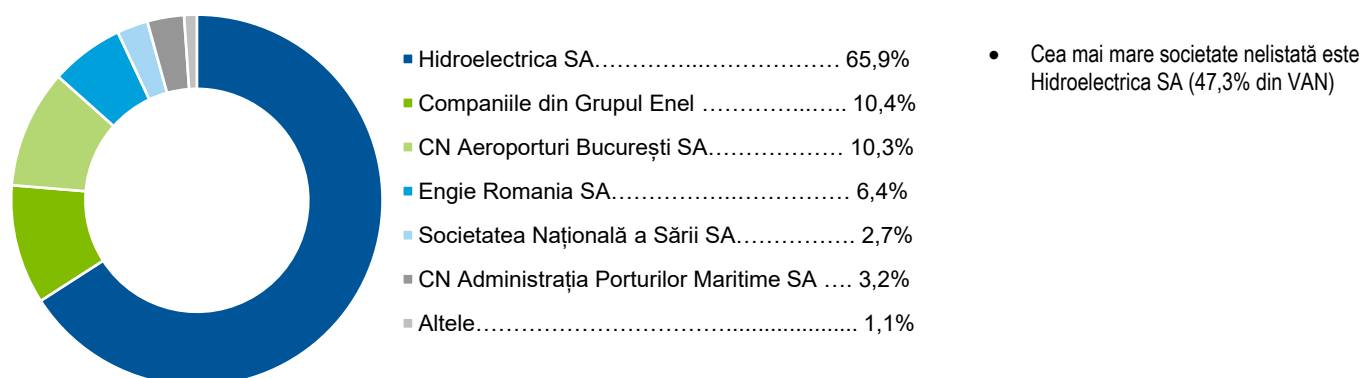
- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 79,5% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2020, % în VAN total

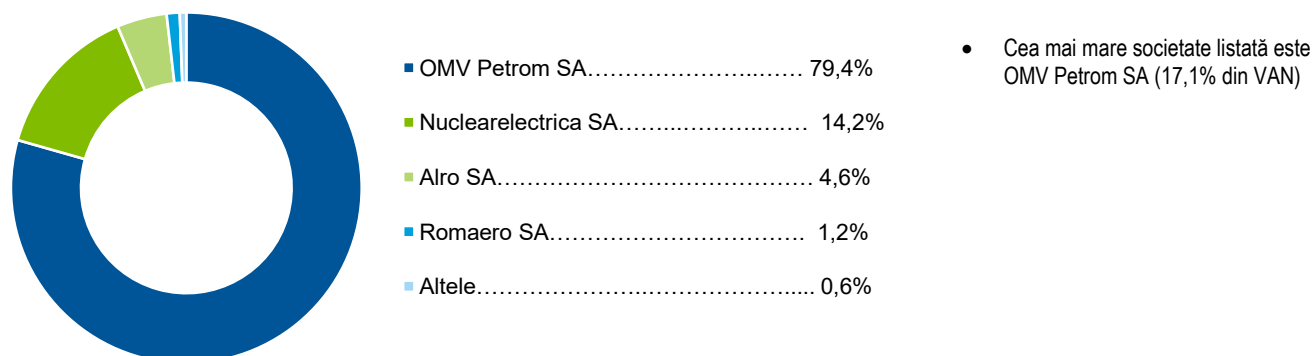
¹ Calculat pe baza numărului de acțiuni utilizat în calculul VAN pe acțiune la 28 februarie 2020

Structura portofoliului – pe tipuri de active¹

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2020, % în VAN total

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2020; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

Structura portofoliului – acțiuni listate

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2020; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

Evenimente privind societățile din portofoliu**Dividende**

În data de 14 februarie 2020, AGA ale companiilor E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Dobrogea SA și E-Distribuție Muntenia SA au aprobat distribuția de dividende speciale în valoare de 2,96 miliarde Lei, din care valoarea totală a veniturilor brute din dividende înregistrate de Fond este de 522,9 milioane Lei.

Participarea la majorări de capital social

În decembrie 2019 Fondul a subscris la majorarea capitalului social al Zirom SA cu aport în numerar în valoare de 4,8 milioane Lei care a devenit efectivă pe 8 ianuarie 2020, la data înregistrării la Registrul Comerțului din România.

¹ Notă: valoarea participațiilor listate raportat la valoarea totală a activelor Fondului pe baza VAN era de 21,4% la 31 martie 2020

Informații actualizate privind sectorul energetic

Modificări ale Legii Offshore

În septembrie 2019 Ministerul Energiei a publicat un proiect de lege care cuprinde amendamente pozitive la Legea Offshore. Principalele modificări sunt prezentate mai jos:

- Prevederile OUG 114/2018 și OUG 19/2019 nu vor fi aplicabile producătorilor locali de gaze naturale din sectorul offshore;
- Impozitul asupra veniturilor suplimentare offshore va fi aplicabil volumelor de gaze naturale vândute la un preț mai mare de 100 Lei/MWh aplicând aceleași procente conform legii inițiale;
- Prețul de referință pentru calculul redevenței va fi modificat în prețul mediu ponderat realizat (față de prețul de referință din Austria utilizat anterior);
- Limita maximă a deducerii investițiilor pentru calculul impozitului pe veniturile suplimentare offshore este crescută de la 30% la 60%;
- Cantitatea minimă de gaze naturale din perimetrele offshore care trebuie tranzacționată pe piața locală este redusă de la 50% la 20% până la sfârșitul anului 2021; începând din 2022 cerința este eliminată;
- Mai multă siguranță acordată stabilității sistemului fiscal existent pentru întreaga perioadă de exploatare offshore.

Noi cerințe de reglementare în sectorul energetic

În ianuarie 2020 Guvernul a emis OUG 1/2020 pentru a anula cea mai mare parte a pachetului fiscal aprobat în 2018 prin OUG 114/2018. Principalele prevederi ale formei actuale a OUG cu impact asupra portofoliului Fondului sunt prezentate mai jos:

- eliminarea contractelor reglementate privind furnizarea de energie electrică de către producători către furnizorii de ultimă instanță în legătură cu consumatorii casnici, începând din ianuarie 2021;
- eliminarea impozitului de 2% pe cifra de afaceri pentru companiile din sectorul energiei electrice și gazelor naturale. Ulterior, pentru 2020, ANRE a stabilit valoarea impozitului la 0,1% pe cifra de afaceri pentru producătorii de energie electrică, la nivelul de dinaintea adoptării OUG 114/2018;
- eliminarea plafonului de 68 Lei pe MWh aferent prețului gazelor naturale pentru consumatorii casnici și pentru producătorii de energie termică în sistem centralizat, începând cu 1 iulie 2020 în loc de 1 martie 2022;
- RRR pentru companiile de distribuție a energiei electrice va fi stabilită de ANRE, iar prevederile OUG 19/2019, care stabilesc rata la 6,9%, au fost în vigoare până la sfârșitul lunii aprilie 2020;
- cerințele de capital mai mari pentru administratorii fondurilor de pensii din Pilonul II au fost eliminate;
- a fost eliminată opțiunea de transfer de la Pilonul II la Pilonul I (sistemul public de pensii).

În decembrie 2019 ANRE a emis Ordinul nr. 216/11 decembrie 2019, actualizând metodologia de calcul a prețurilor și cantităților reglementate pentru energia electrică vândută pe baza contractelor reglementate de către producători către furnizorii de ultimă instanță. Metodologia este aplicabilă pentru perioada 1 ianuarie 2020 - 31 decembrie 2020 și menține în continuare metodologia de calcul cost +5% privind prețurile reglementate.

Detaliile privind cantitățile și prețurile reglementate pentru companiile din portofoliul Fondului pentru perioada 1 ianuarie 2020 - 30 iunie 2020 sunt incluse în tabelul de mai jos:

Companie	Volum	Preț
Hidroelectrică SA	1,84 TWh	102,54 Lei/MWh
Nuclearelectrică SA	1,09 TWh	188,47 Lei/MWh
CE Oltenia SA	0,05 TWh	239,21 Lei/MWh

Sursa: Deciziile ANRE nr. 2214, 2213, 2216, 2215, 2226, 2225 din 23 decembrie 2019

Conform deciziei ANRE emisă în decembrie 2019 pentru OMV Petrom SA cantitățile reglementate de gaze naturale pentru gospodării și producătorii de energie termică ce furnizează căldură sistemelor centralizate, pentru ianuarie - martie 2020 sunt următoarele:

Cantitate de gaze naturale pe piața reglementată	Cantitate (TWh)
Total cantitate reglementată, din care:	5,51
Cantitate reglementată pentru consumatorii casnici	4,52
Cantitate reglementată pentru producătorii de energie termică ce furnizează căldură sistemelor centralizate	0,99

Sursa: Decizia ANRE nr. 2101 din 12 decembrie 2019

Conform ordinelor ANRE, tarifele specifice de distribuție a energiei electrice pentru cele trei companii din portofoliul Fondului care operează în sectorul de distribuție a energiei electrice, aplicabile începând cu 16 ianuarie 2020, comparativ cu cele aplicabile începând cu 1 iulie 2019 și 1 ianuarie 2020, sunt următoarele:

Companie	Nivel tensiune	Tarif începând cu 1 iul 2019 (Lei/MWh)	Tarif începând cu 1 ian 2020 (Lei/MWh)	Tarif începând cu 16 ian 2020 (Lei/MWh)	modificare (%)	modificare (%)
		(1)	(2)	(3)	(3)/(1)-1	(3)/(2)-1
E-Distribuție Banat	Tensiune înaltă	16,61	15,93	15,64	-5,84%	-1,82%
	Tensiune medie	35,56	36,46	35,80	+0,67%	-1,81%
	Tensiune scăzută	107,45	109,54	107,57	+0,11%	-1,80%
E-Distribuție Dobrogea	Tensiune înaltă	19,09	20,56	20,21	+5,87%	-1,70%
	Tensiune medie	38,18	41,29	40,58	+6,29%	-1,72%
	Tensiune scăzută	126,41	134,02	131,71	+4,19%	-1,72%
E-Distribuție Muntenia	Tensiune înaltă	9,73	10,17	10,00	+2,77%	-1,67%
	Tensiune medie	29,82	32,50	31,95	+7,14%	-1,69%
	Tensiune scăzută	112,00	115,67	113,67	+1,49%	-1,73%

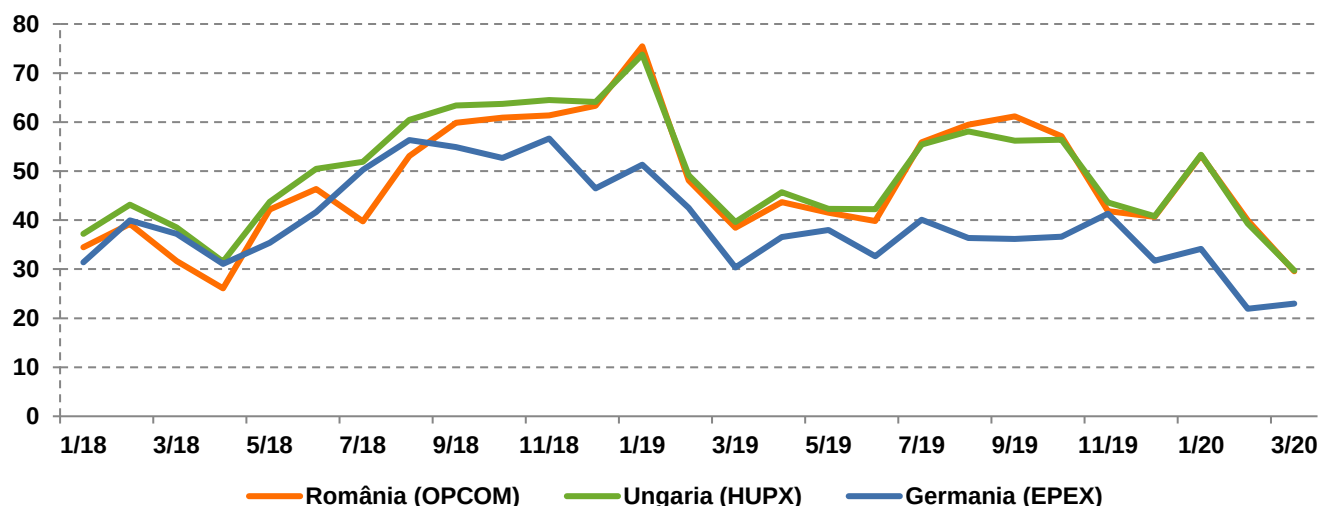
Sursa: Ordinele ANRE nr. 75, 76 și 77 din 24 iunie 2019, Ordinele ANRE nr. 224, 225 și 226 din 17 decembrie 2019, Ordinele ANRE nr. 4, 5 și 6 din 15 ianuarie 2020

Conform Ordinului ANRE nr. 14/ 5 februarie 2020, nivelul RRR pentru distribuitorii de energie electrică și gaze naturale va fi determinat de către autoritatea de reglementare. Prevederile din OUG 19/2019 care stabileau nivelul ratei la 6,9% au fost aplicabile în primele 120 zile ale anului 2020. Conform Ordinului ANRE nr. 75/6 mai 2020 noul nivel al RRR pentru distribuitorii de energie electrică și gaze naturale este de 6,39% până la finalul celei de-a patra perioade de reglementare.

De asemenea, în aprilie 2020 ANRE a emis spre consultare publică un proiect de ordin pentru stabilirea unui sistem de ofertare privind vânzarea de gaze naturale, care urmează a fi implementat din iulie 2020, când piața gazelor naturale va fi complet liberalizată. Ordinul a fost aprobat de ANRE în data de 13 mai 2020, însă nu a fost încă publicat pe site-ul ANRE. Versiunea aprobată de ANRE poate fi diferită de versiunea publicată pentru consultare.

În conformitate cu Ordonanța Militară nr. 4/2020 emisă de Guvernul României, începând din 31 martie 2020 prețul utilităților (energie electrică, gaze naturale, apă, printre altele) pentru consumatorii finali nu poate fi mărit în perioada în care este declarată starea de urgență.

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	ianuarie – martie 2020			ianuarie - martie 2019			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune net	904,6	772,1	132,5	1.103,9	969,2	134,7	-18,1%	-20,3%	-1,6%
Petrol brut	2.717,9	829,6	1.888,3	2.863,9	829,0	2.034,9	-5,1%	+0,1%	-7,2%
Gaze naturale utilizabile	2.681,5	2.051,9	629,6	2.787,5	2.116,2	671,3	-3,8%	-3,0%	-6,2%
Hidroenergie, energie nucleară și de import	1.461,0	1.279,5	181,5	1.337,3	1.240,5	96,8	+9,2%	+3,1%	+87,5%
Produse petroliere import	639,2	-	639,2	491,8	-	491,8	+30,0%	-	+30,0%
Altele	102,5	-	102,5	134,3	-	134,3	-23,7%	-	-23,7%
Total resurse	8.506,7	4.933,1	3.573,6	8.718,7	5.154,9	3.563,8	-2,4%	-4,3%	+0,3%

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Informații actualizate privind top 10 companii din portofoliu**Top 10 participații**

Nr.	Denumire	Participația Fondului (%)	Valoare la 31 martie 2020 ¹ (milioane Lei)	% din VAN la 31 martie 2020 ¹
1	Hidroelectrica SA	19,94%	4.536,8	47,3%
2	OMV Petrom SA	9,99%	1.642,4	17,1%
3	CN Aeroporturi București SA	20,00%	711,7	7,4%
4	Engie România SA	12,00%	441,1	4,6%
5	Nuclearelectrica SA	7,05%	293,9	3,1%
6	E-Distribuție Banat SA	24,13%	266,7	2,8%
7	E- Distribuție Muntenia SA	12,00%	218,4	2,3%
8	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	218,3	2,3%
9	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	186,6	2,0%
10	E- Distribuție Dobrogea SA	24,09%	161,6	1,7%
Top 10 participații			8.677,5	90,6%
Total participații			8.949,7	93,4%
Lichidități nete și creanțe			636,1	6,6%
Total VAN			9.585,8	100,0%

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF

¹ Rotunjite la o zecimală**Hidroelectrica SA**

Milioane Lei	2018	2019***	T1 2019	T1 2020
Cifra de afaceri	4.273,1*	4.177,2	989,8	848,4
Profit operațional	2.212,3	1.975,3	565,6	467,8
Profit net	1.939,3	1.386,5	498,1	430,3
Dividende**	1.798,7	1.253,3	-	-

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS

*cifre retratate

**valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie

***valori care vor fi supuse aprobării acționarilor în cadrul AGA din 26 mai 2020

Aprilie: conform situațiilor financiare auditate pentru anul 2019, în acest an compania a înregistrat venituri de 4.177,2 milioane Lei, în scădere cu 2,3% față de 2018, un profit operațional de 1.975,3 milioane Lei, în scădere 10,7% față de 2018, un profit înainte de impozitare de 2.081,2 milioane Lei, în scădere cu 9,1% față de 2018 și un profit net de 1.386,5 milioane Lei, în scădere cu 28,5% față de 2018. Cota efectivă de impozitare mai mare a fost determinată de utilizarea rezervei din reevaluare realizate, neimpozitată anterior, pentru distribuția unui dividend special de 1,0 miliard Lei și pentru acoperirea pierderilor aferente ajustărilor de depreciere pentru investițiile complexe istorice în valoare de 1,57 miliarde Lei. EBITDA a înregistrat valoarea de 2.934,3 milioane Lei, în scădere cu 6,2% față de 2018. Pentru întregul an 2019 cantitatea de energie electrică vândută a fost de 15,88 TWh, în scădere față de 17,86 TWh în 2018. Prețul mediu realizat al energiei electrice vândute în 2019 a fost de 229,3 Lei/ MWh, cu 8,8% mai mare față de 2018.

Mai: conform conducerii, în primele 3 luni ale anului 2020 compania a raportat o cifră de afaceri de 848,4 milioane Lei, în scădere cu 14,3% față de T1 2019, EBITDA de 595,0 milioane Lei, în scădere cu 19,5% față de T1 2019, și un profit operațional de 467,8 milioane Lei, în scădere cu 17,3% față de T1 2019, un profit înainte de impozitare de 489,4 milioane Lei, în scădere cu 16,5% față de T1 2019 și un profit net de 430,3 milioane Lei, în scădere cu 13,6% față de T1 2019.

Pe parcursul perioadei cantitatea de energie electrică vândută a ajuns la 3,6 TWh, ușor mai ridicată cu 1,1% față de T1 2019, din care energia electrică vândută din producție proprie a ajuns la 3,3 TWh comparativ cu 3,2 TWh în cursul T1 2019. Prețul mediu realizat al energiei electrice a scăzut cu 16,2% față de T1 2019, până la 203,0 Lei/MWh, fiind influențat negativ de obligația companiei de a vinde în cursul perioadei o cantitate de energie electrică de 1,1 TWh la prețul reglementat de 102,5 Lei/MWh comparativ cu doar 0,2 TWh la prețul de 111,6 Lei/MWh în T1 2019. La sfârșitul lunii martie 2020 poziția netă de lichidități a companiei a ajuns la 2,34 miliarde Lei.

Aspecte legate de COVID-19

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

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2018	2019	T1 2019	T1 2020	Buget 2019	Buget 2020
Venituri din vânzări	22.523,2	25.485,5	5.420,1	6.085,7	16.762,0	18.088,0
Profit operațional	5.212,9	4.245,1	1.288,5	829,6	3.966,0	3.453,0
Profit net	4.077,8	3.634,7	1.151,2	653,4	3.202,0	2.815,0
Dividende*	1.529,4	1.756,0	-	-	-	-

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

*pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Februarie: Compania a publicat rezultatele preliminare pentru 2019. Cele mai importante evoluții includ: compania a beneficiat de prețuri și volume mai mari de vânzări de gaze naturale și volume de vânzări mai mari de produse petroliere. Vânzările consolidate au crescut cu 14% în T4 2019 față de T4 2018, în ciuda prețurilor de vânzare mai mici pentru produsele petroliere și a volumelor și a prețurilor mai mici pentru energia electrică. Pentru întregul an 2019, vânzările au crescut cu 13,2% comparativ cu 2018, în timp ce rezultatele operaționale ale grupului au scăzut cu 18,6% comparativ cu 2018, până la 4,2 miliarde Lei de la 5,2 miliarde Lei în 2018. În T4 2019, segmentul Downstream Oil a reprezentat 48% din vânzările consolidate, în timp ce segmentul Downstream Gas a reprezentat 27% iar Upstream 25% (upstream este vândut în mare parte intra-grup). Venitul net atribuit acționarilor a fost de 0,9 miliarde Lei în T4 2019, comparativ cu 1,4 miliarde de Lei în T4 2018. Compania a propus un dividend de 0,031 Lei pe acțiune, în creștere cu 15% față de 2018, ceea ce reprezintă o rată de distribuire a profitului de 48,3%.

Martie: acționarii au aprobat revocarea dnei Sevil Shhaideh și numire dlui Niculae Havrileț ca membru în Consiliul de Supraveghere, ca urmare a cererii venite din partea Ministerului Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri.

Aprilie: acționarii au aprobat distribuirea sumei de 1,76 miliarde Lei ca dividende (rată de distribuire a profitului de 48%), iar Fondul va primi aproximativ 175,5 milioane Lei.

Compania a publicat rezultatele pentru T1 2020. Profitul operațional ajustat¹ a fost cu 21% mai mic față de T1 2019, în timp ce profitul net ajustat¹ a scăzut cu 28% față de T1 2019. Vânzările la nivel consolidat au crescut cu 12% față de T1 2019, pe fondul vânzării unor volume mai mari de gaze naturale, acestea fiind parțial compensate de prețurile mai mici ale mărfurilor și de volumul mai mic de energie electrică vândută. Downstream Oil a reprezentat 63% din vânzările la nivel consolidat, în timp ce Downstream Gas a reprezentat 35% iar Upstream 1% (vânzările în segmentul Upstream sunt făcute în mare parte intra-grup și nu către terțe părți).

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

Aspecte legate de COVID-19

Bugetul 2020 al companiei a fost întocmit pe baza următoarelor ipoteze principale:

- Prețul mediu Brent al petrolului de 60 USD/baril; conducerea a schimbat recent estimarea la 40 USD/baril;
- Marjele de rafinare la un nivel peste cel din 2019;
- Prețul gazelor naturale estimat la un nivel sub cel din 2019;

Veniturile din vânzări sunt așteptate să scadă cu 9%, în timp ce profitul operațional este așteptat să scadă cu 14% în 2020. Conducerea a prezentat impactul prețului scăzut actual al petrolului asupra operațiunilor companiei în 2020, după cum urmează:

- O scădere de 1 USD pe baril a prețului Brent are un impact de 20 milioane EUR asupra companiei;
- O scădere de 1 USD pe baril a marjei de rafinare are un impact de 25 milioane EUR asupra companiei;
- O apreciere de 5 cenți a USD față de EUR are un impact de 50 milioane EUR asupra companiei;
- O scădere de 1 EUR/MWh a prețului gazelor naturale are un impact de 18 milioane EUR asupra companiei.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2018	2019*	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	992,6	1,049,0	1.189,2	1.067,1
Profit operațional	445,9	446,5	428,3	399,5
Profit net	371,8	375,1	368,3	318,5
Dividende**	340,1	-	187,6	162,7

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

*valori preliminare, care vor fi supuse aprobării acționarilor

**valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie în 2018 și 2019

Ianuarie: compania a raportat faptul că în 2019 numărul de pasageri a ajuns la 14,7 milioane (+6,4% comparativ cu 2018). Consiliul de Administrație l-a numit pe dl Florin Dimitrescu în calitate de Director General, ca urmare a demisiei fostului Director General.

Februarie: ca urmare a demisiei dlui Dan Gheorghe, Fondul Proprietatea l-a propus și ulterior acționarii au aprobat numirea dlui Cătălin Niculiță în poziția de membru în Consiliul de Administrație al companiei.

Aprilie: acționarul majoritar a propus și votat numirea domnilor Adrian Constantin Florescu și Mircea Cristian Raicu ca membri interimari în Consiliul de Administrație.

Aspecte legate de COVID-19

Compania a fost afectată puternic de criza actuală: numărul de pasageri și numărul de zboruri au înregistrat o scădere puternică de la începutul pandemiei de COVID-19.

ACI Europe, organismul care reprezintă industria aeroporturilor, estimează că aeroporturile europene vor înregistra o scădere de 28% a numărului de pasageri în 2020 comparativ cu scenariul desfășurării activității în condiții normale. Estimările sunt făcute pe baza ipotezei că restricțiile sunt ridicate la sfârșitul lunii aprilie, urmate de o revenire treptată a cererii de transport aerian¹.

Pe baza unuia dintre scenariile făcute de conducerea companiei, aceasta va înregistra totuși un profit mic în 2020, în situația în care traficul aerian ar scădea cu 45% față de 2019.

Engie România SA

Milioane Lei	2018	2019**	Buget 2019	Buget 2020**
Cifra de afaceri	5.791,3	6.794,6	6.664,3	7.611,2
Profit operațional	485,7	433,7	360,9	271,4
Profit net	428,7	385,2	313,2	241,8
Dividende*	136,8	-	-	-

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

*dividende conform situațiilor financiare individuale

**valori preliminare, care vor fi supuse aprobării acționarilor

¹ Sursa: Financial Times, 23 martie 2020

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2018	2019	T1 2019	T1 2020	Buget 2019	Buget 2020
Venituri operaționale	2.128,7	2.377,8	668,7	629,2	2.383,5	2.578,6
Profit operațional	536,5	629,4	286,2	242,6	445,5	646,4
Profit net	410,6	535,6	219,3	215,1	350,0	551,5
Dividende*	378,9	498,4	-	-	311,7	467,0

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

* valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie în 2018

Ianuarie: Compania a publicat proiectul de buget 2020, inclusiv rezultatele preliminare pentru 2019, după cum urmează: vânzări de energie electrică de 2.367,2 milioane Lei, mai mari cu 11,2% față de 2018 și un profit operațional de 445,6 milioane Lei. Profitul net preliminar pentru 2019 în valoare de 542,6 milioane Lei este cu 32,1% mai mare față de 2018. Conform Bugetului 2020, compania estimează venituri operaționale de 2.547,3 milioane Lei în 2020, în principal pe baza unei cantități planificate de 10,4 TWh și un preț mediu ponderat al energiei electrice de 238,63 Lei/ MWh. Bugetul pentru 2020 estimează o rată de distribuire a profitului net al anului 2020 sub formă de dividende de 90%.

Februarie: Pe baza rezultatelor preliminare 2019 cantitatea totală de electricitate vândută a fost aproximativ constantă, la nivelul de 10,6 TWh (minus 0,2% față de 2018).

Martie: ca urmare a demisiei dlui Adrian Dumitriu, Consiliul de Administrație a aprobat numirea dlui Paul Ichim ca Director Financiar interimar pentru un mandat de 4 luni începând cu 31 martie 2020.

Aprilie: compania a raportat rezultate financiare bune pentru 2019, ca urmare a unui preț mediu realizat pentru energia electrică cu 12% mai mare față de anul anterior, de 223 Lei/MWh. Profitul operațional a fost de 629,4 milioane Lei, în creștere cu 17,3% față de 2018, iar profitul net a crescut cu 30,4% comparativ cu 2018, ajungând la 535,6 milioane Lei.

În cadrul AGA din data de 27 aprilie 2020 acționarii au aprobat repartizarea unui dividend brut de 1,6531 Lei pe acțiune, cu data plății 25 iunie 2020.

Mai: venitul operațional a fost de 629.2 milioane Lei în T1 2020, în scădere cu 5,9% comparativ cu T1 2019, ca urmare a prețurilor și cantităților mai mici aferente energiei electrice vândute pe piața liberă, după cum urmează: prețul realizat al energiei electrice a scăzut cu 5,2% comparativ cu T1 2019, până la 228.9 Lei/MWh, iar cantitatea de energie electrică vândută pe aceeași piață a scăzut cu 3,7%, până la 2,1 TWh, comparativ cu T1 2019. Cu toate acestea, cantitatea totală de energie electrică vândută a crescut ușor până la 2,8 TWh în T1 2020 comparativ cu T1 2019, ca urmare a cantității mai mari de energie electrică vândută pe piața reglementată. Profitul operațional a fost de 242,6 milioane Lei, în scădere cu 15,3% față de T1 2019, iar profitul net a scăzut ușor cu 1,9% comparativ cu T1 2019, până la 215,1 milioane Lei.

Aspecte legate de COVID-19

După declararea ca pandemie a epidemiei de COVID-19 în data de 11 martie, compania a luat măsuri și a implementat un plan pentru asigurarea protecției personalului și continuarea operațiunilor și a producției de energie electrică, în special prin izolarea personalului esențial al centralei nucleare de la Cernavodă. În plus, Consiliul de Administrație a decis să amâne oprirea programată a Unității 1 de la Cernavodă din data de 6 aprilie, pentru a evita orice risc de contaminare determinat de noul coronavirus.

E-Distribuție Banat SA

Milioane Lei	2018	2019	Buget 2019	Buget 2020
Venituri operaționale	533,7	550,8	516,7	565,1
Profit operațional (EBIT)	(213,2)	149,2	(31,2)	(1,7)
Profit net	(211,9)	167,7	(16,5)	(5,9)
Dividende	-	-	-	-

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

Februarie: Acționarii companiei au aprobat o distribuție de dividende speciale în sumă de 886,2 milioane Lei din rezultatul raportat.

E-Distribuție Muntenia SA

Milioane Lei	2018	2019	Buget 2019	Buget 2020
Venituri operaționale	909,6	993,8	866,4	989,3
Profit operațional (EBIT)	(137,8)	60,3	30,5	90,8
Profit net	(114,9)	96,7	35,2	106,9
Dividende	-	-	-	-

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

Februarie: Acționarii companiei au aprobat o distribuție de dividende speciale în sumă de 1.566,3 milioane Lei din rezultatul reportat.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2018	2019*	Buget 2019	Buget 2020
Venituri operaționale	345,2	369,0	352,3	380,0
Profit operațional	95,8	117,0	75,5	96,3
Profit net	75,7	108,2	64,7	95,7
Dividende	18,4	27,5	17,2	25,1

Sursa: Situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari
*valori auditate, care vor fi supuse aprobării acționarilor

Mai: conform situațiilor financiare auditate 2019 compania a raportat venituri operaționale de 369,0 milioane Lei, în creștere cu 6,8% față de 2018, un profit operațional de 117,0 milioane Lei, în creștere cu 22,1% față de 2018 și un profit net de 108,2 milioane Lei, în creștere cu 42,9% față de 2018. Compania a raportat un EBITDA de 163,5 milioane Lei, în creștere cu 23% față de 2018. La sfârșitul lunii decembrie 2019 compania deținea lichidități de 555,5 milioane Lei. Conform companiei, traficul total de mărfuri a atins 66,6 milioane tone, în creștere cu 8,64% față de 2018, ca urmare a unei creșteri de 18,7% față de 2018 a volumului de cereale, până la 21,3 milioane tone.

Aspecte legate de COVID-19

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

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2017*	2018	S1 2018	S1 2019	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	389,1	437,5	195,9	209,0	373,5	411,9
Profit operațional	102,8	93,3	57,1	57,7	53,2	63,7
Profit net	81,1	76,4	47,7	48,8	42,3	62,2
Dividende	86,4	76,4	-	-	42,3	62,2

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

Ianuarie: acționarul majoritar l-a propus și l-a votat pe dl Ionica Simbanu ca membru interimar în Consiliul de Administrație.

Martie: ca urmare a demisiei dlui Dan Gheorghe, Fondul l-a propus și ulterior acționarii au aprobat numirea dlui Cătălin Niculiță în poziția de membru în Consiliul de Administrație al companiei. Acționarul majoritar i-a propus și votat pe domnii Nicolae Tulici și Lucian Petrică Rusu ca membri interimari în Consiliul de Administrație.

E-Distributie Dobrogea SA

Milioane Lei	2018	2019	Buget 2019	Buget 2020
Venituri operaționale	483,7	506,4	459,0	528,6
Profit operațional (EBIT)	(143,2)	81,8	(47,4)	18,0
Profit net	(143,3)	87,6	(32,6)	4,0
Dividende	-	-	-	-

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

Februarie 2020: Acționarii companiei au aprobat o distribuție de dividende speciale în sumă de 502,8 milioane Lei din rezultatul reportat.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare IFRS neauditate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015 cu modificările ulterioare, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport. Pozițiile prezentate în raportul trimestrial în Situația poziției financiare și în Situația rezultatului global pot fi diferite de cele incluse în situațiile financiare IFRS ca urmare a unor cerințe de reglementare diferite.

Această secțiune conține o prezentare generală a poziției și performanței financiare ale Fondului pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020.

Situația poziției financiare

Milioane Lei

	31 mar 2020	31 dec 2019	31 mar 2020 vs. 31 dec 2019 (%)
	Neauditat	Auditat	
Numerar și conturi curente	25,9	31,9	
Depozite la bănci	641,6	338,4	
Obligațiuni guvernamentale	-	137,3	
Dividende de încasat	24,2	-	
Participații	8.949,7	11.413,1	
Alte active	0,7	0,3	
Total active	9.642,1	11.921,0	-19,1%
Datorii	29,5	16,7	
Alte datorii	26,8	32,8	
Total datorii	56,3	49,5	+13,7%
Total capitaluri proprii	9.585,8	11.871,5	
Total datorii și capitaluri proprii	9.642,1	11.921,0	-19,1%

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Prezentare generală

Numerarul și echivalentele de numerar ale Fondului la sfârșitul primului trimestru al anului 2020 includ **depozite la bănci**, denumite în Lei cu maturități de până la un an. Creșterea activelor lichide la 31 martie 2020 comparativ cu 31 decembrie 2019 este în principal ca urmare a încasării dividendelor de la companiile E-Distribuție (498,7 milioane Lei), care au fost compensate în principal de plata acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare (313,2 milioane Lei), inclusiv oferta publică finalizată în luna martie.

Diminuarea netă a **participațiilor** cu 2.463,4 milioane Lei în primele trei luni ale anului 2020 a fost determinată în principal de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției negative a prețului acestei companii (impact total de 889,2 milioane Lei, scădere a prețului de 35,1%) și de reducerea valorii deținerilor în companiile nelistate din portofoliu de 1.481,9 milioane Lei ca urmare a procesului de actualizare a evaluărilor (în principal Hidroelectrică SA, CN Aeroporturi București SA și companiile E-Distribuție).

Participații

Clasificarea și măsurarea participațiilor

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

Începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9 și a decis să clasifice toate participațiile sale ca instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - opțiunea implicită prevăzută de IFRS 9.

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

Evaluarea

La 31 martie 2020 participațiile Fondului sunt evaluate, în mare măsură, la valoare justă. *Acțiunile listate* sunt măsurate la valoarea justă utilizând prețuri cotate pentru instrumentul respectiv la data de raportare. Valoarea justă a *acțiunilor nelistate* este determinată și aprobată de către Administratorul Unic al Fondului utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare, pe baza rapoartelor de evaluare independente.

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

Cheltuieli de capital

Cheltuielile de capital sunt compuse din costurile de achiziție și actualizare ale activelor necorporale ale Fondului, care includ licențele, costurile de implementare și ulterioare pentru sistemul informatic de contabilitate și raportare, nete de amortizarea cumulată. În primul trimestru al anului 2020 Fondul nu a înregistrat cheltuieli de capital.

Situația rezultatului global

Milioane Lei	T1 2020 Neauditat	T1 2019 Neauditat
(Pierderi)/ Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(2.463,3)	392,4
Venituri brute din dividende	522,9	34,7
Venituri din dobânzi	3,4	2,2
Alte venituri, nete*	0,1	-
(Pierderi)/ Venituri nete din activitatea operațională	(1.936,9)	429,3
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(13,0)	(9,3)
Alte cheltuieli operaționale	(5,1)	(5,4)
Cheltuieli operaționale	(18,1)	(14,7)
Cheltuieli de finanțare	-	(0,2)
(Pierdere)/ Profit înainte de impozitare	(1.955,0)	414,4
Cheltuiala cu impozitul pe profit	-	-
(Pierdere)/ Profitul perioadei	(1.955,0)	414,4
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	(1.955,0)	414,4

Sursa: Situațiile financiare IFRS

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

Pierderile nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru primele trei luni ale anului 2020 în valoare de 2.463,3 milioane Lei au fost în principal generate de OMV Petrom SA (889,2 milioane Lei, scădere a prețului de 35,1%), Hidroelectrica SA (349,7 milioane Lei), CN Aeroporturi București SA (311,2 milioane Lei), E-Distribuție Banat SA (252,6 milioane Lei), E-Distribuție Muntenia SA (210,1 milioane Lei) și E-Distribuție Dobrogea SA (159,9 milioane Lei).

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

Detalii suplimentare referitoare la **comisioanele de administrare** aferente perioadei de trei luni încheiate la 31 martie 2020 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Milioane Lei	T1 2020 Neauditat	T1 2019 Neauditat
Recunoscute în contul de profit și pierdere	13,0	9,3
Comision de bază	13,0	9,3
Comision de distribuție pentru distribuția de dividende	-	-
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	3,1	0,7
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	3,1	0,7
Total comisioane de administrare	16,1	10,0

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Creșterea comisionului de bază în T1 2020 comparativ cu T1 2019 a fost în principal ca urmare a creșterii prețului acțiunilor Fondului pe BVB, în timp ce creșterea comisionului de distribuție s-a datorat ofertei publice de răscumpărare finalizată de către Fond în martie 2020.

Alte cheltuieli operaționale

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

	T1 2020 Neauditat	T1 2019 Neauditat
Milioane Lei		
Comisioane lunare datorate ASF	2,8	2,4
Comisioane de intermediere privind vânzarea participațiilor	0,1	0,2
Comisioane datorate băncii depozitare	0,2	0,2
Alte cheltuieli	2,0	2,6
Total alte cheltuieli operaționale	5,1	5,4

Sursa: Situațiile financiare IFRS

În T1 2020 poziția **alte cheltuieli** cuprinde în principal cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților și remunerarea acestora, cheltuieli cu litigiile și asistență juridică, cheltuieli privind relația cu investitorii, cheltuieli privind relațiile publice și cheltuieli privind consultanța fiscală.

Indicatori financiari

Descriere	31 martie 2020		
1. Indicatorul lichidității curente			
<u>Active curente</u>	=		12,30
Datorii curente			
2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)			
<u>Capitalul împrumutat</u>	x 100	=	-
Capitaluri proprii			
Fondul nu are împrumuturi la 31 martie 2020, prin urmare acest indicator este zero.			
3. Viteza de rotație a debitelor – clienți (număr de zile)			
<u>Sold mediu clienți</u>	x 90	=	n.a.
Cifra de afaceri			
Acest indicator nu este aplicabil pentru un fond de investiții și nu a fost calculat.			
4. Viteza de rotație a activelor imobilizate			
<u>Cifra de afaceri</u>	=		(0,22)
Active imobilizate			
Pentru calculul acestui indicator, „Cifra de afaceri” cuprinde venituri din dividende, câștiguri/ (pierderi) nete din evaluarea instrumentelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, venituri din dobânzi și alte venituri pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020, iar „Activele imobilizate” cuprind valoarea participațiilor și a altor active clasificate ca imobilizate la data de 31 martie 2020.			
Acest indicator nu are semnificație pentru un fond de investiții.			

Evenimente ulterioare

Hotărârile adoptate de acționari în cadrul AGA Anuală 2020 a Fondului

În cadrul AGA Anuală a Fondului din data de 28 aprilie 2020 acționarii au aprobat:

- Anumite modificări ale Actului Constitutiv care vor deveni efective doar după obținerea avizului ASF, conform reglementărilor în vigoare;
- Reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 3.959.264.762,44 Lei la 3.749.282.292,08 Lei ca urmare a anulării celor 403.812.443 acțiuni achiziționate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare;
- Declarația de Politică Investițională actualizată ca urmare a modificărilor legislative din România;
- Raportul Anual de Activitate al AFIA pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019 și situațiile financiare;
- Acoperirea rezervelor negative înregistrate în 2019 ca urmare a anulării acțiunilor proprii;
- Alocarea profitului net și aprobarea unui dividend brut de 0,0642 Lei pe acțiune din profitul anului 2019;
- Continuarea mandatului actual al AFIA;
- Numirea Deloitte Audit SRL ca auditor financiar al Fondului pentru 2021.

Regulamentul FIA emis de ASF privind implementarea Legii FIA

Regulamentul FIA a fost publicat în Monitorul Oficial al României în data de 24 aprilie 2020 și stabilește regulile privind înregistrarea Fondului ca FIA. Administratorul de Investiții va ține la curent investitorii în legătură cu acțiunile viitoare implementate în vederea conformării cu cerințele legale privind procesul de înregistrare ca fond de investiții alternative.

Modificări ale cadrului de reprezentare la nivelul Fondului

Ca urmare a încetării activității dnei Denisse Voss în cadrul Franklin Templeton începând cu data de 13 aprilie 2020, reprezentarea legală a Fondului la nivelul AFIA se va face prin: dl Eric Bedell, dl Craig Blair, dl John Hosie, dl Rafal Kwasny, dl Călin Meteș, dl Johan Meyer, dl Daniel Naftali, dl Luis Perez și dl Boris Petrovic, ca reprezentanți permanenți, dl Johan Meyer fiind de asemenea și managerul de portofoliu al Fondului.

Starea de urgență instituită ca urmare a COVID-19

În data de 16 martie 2020, ca urmare a pandemiei de COVID-19, Președintele României a declarat stare de urgență pe întreg teritoriul României, pentru o perioadă de 30 de zile. În data de 14 aprilie 2020 Președintele a semnat un nou decret, extinzând starea de urgență până la data de 14 mai 2020, inclusiv. Ca urmare a faptului că în această perioadă autoritățile sunt împuternicite să ia măsuri excepționale precum suspendarea anumitor activități și restricționarea circulației, anumite dețineri din portofoliul Fondului pot fi afectate semnificativ. Impactul celor de mai sus va fi monitorizat îndeaproape pe parcursul stării de urgență precum și după terminarea acesteia, având în vedere posibilele efecte pe termen lung.

Semnături:

14 mai 2020

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

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

Întocmit

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de Administrator de Investiții al Fondul Proprietatea SA

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

Cuprins

Situația simplificată a rezultatului global.	34
Situația simplificată a poziției financiare	35
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii.	36
Situația simplificată a fluxurilor de numerar.	38
Note la situațiile financiare interimare simplificate.	39

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

		Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019
	<i>Notă</i>		
(Pierderi)/Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	5	(2.463.345.249)	392.370.993
Venituri brute din dividende	6	522.949.943	34.687.865
Venituri din dobânzi		3.436.183	2.218.061
Alte venituri, nete		310.269	212.452
Pierderi nete din diferențe de curs valutar		(278.141)	(186.868)
(Pierdere)/Venit net din activitatea operațională		(1.936.926.995)	429.302.503
Cheltuieli operaționale	7	(18.057.237)	(14.715.016)
Cheltuieli de finanțare	8	(18.200)	(160.000)
(Pierdere)/Profit înainte de impozitare		(1.955.002.432)	414.427.487
Impozitul pe profit	9	-	-
(Pierdere a)/Profitul perioadei		(1.955.002.432)	414.427.487
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global aferent perioadei		(1.955.002.432)	414.427.487
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	10	(0,2869)	0,0575

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 14 mai 2020 de:

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

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de
Administrator de Investiții al Fondul Proprietatea SA
Cătălin Cadaru
Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 39 - 60 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 MARTIE 2020

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

	<i>Notă</i>	31 martie 2020	31 decembrie 2019
Active			
Numerar și conturi curente	11	86.370	83.551
Conturi bancare de distribuție	11	25.788.739	31.799.616
Depozite la bănci	11	641.552.137	338.381.995
Obligațiuni guvernamentale		-	137.303.498
Dividende de încasat	12	24.226.179	-
Participații	14	8.949.738.133	11.413.083.382
Alte active		691.348	332.386
Total active		9.642.082.906	11.920.984.428
Datorii			
Datorii față de acționari	15 (a)	25.978.092	31.988.947
Alte datorii și provizioane	15 (b)	30.305.928	17.543.492
Total datorii		56.284.020	49.532.439
Capitaluri proprii			
Capital social plătit	16 (a)	3.770.082.341	3.770.082.341
Rezerve privind capitalul social nevărsat	16 (b)	189.182.422	189.182.422
Alte rezerve	16 (c)	536.545.225	536.545.225
Acțiuni proprii	16 (d)	(776.659.262)	(446.008.591)
Rezultat reportat		5.866.648.160	7.821.650.592
Total capitaluri proprii		9.585.798.886	11.871.451.989
Total datorii și capitaluri proprii		9.642.082.906	11.920.984.428

Notele prezentate în paginile 39 - 60 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA
31 MARTIE 2020**

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

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

Notele prezentate în paginile 39 - 60 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA
31 MARTIE 2020**

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

	Capital social	Alte rezerve privind capitalul social nevărsat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2019	4.543.838.477	189.182.422	297.678.692	(1.414.500.848)	6.212.247.115	9.828.445.858
Profitul perioadei	-	-	-	-	414.427.487	414.427.487
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	414.427.487	414.427.487
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(72.059.111)	-	(72.059.111)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	-	(72.059.111)	-	(72.059.111)
Sold la 31 martie 2019	4.543.838.477	189.182.422	297.678.692	(1.486.559.959)	6.626.674.602	10.170.814.234

Notele prezentate în paginile 39 - 60 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019
Numerar din activități de exploatare		
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	498.684.280	171.706.095
Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	101.199.715	49.409.649
Dobânzi încasate	4.116.836	2.121.740
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(23.022.810)	(16.354.819)
Încasări din vânzarea participațiilor	-	54.692.593
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	(67.322.550)
Alte plăți, nete	(317.266)	(377.043)
Numerar net din activități de exploatare	580.660.755	193.875.665
Numerar din activități de finanțare		
Răscumpărări de acțiuni proprii (cost de achiziție)	(313.160.721)	(70.043.305)
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(4.533.253)	(1.075.887)
Plata returnare de capital către acționari	(1.477.602)	(74.992)
Plata comisioane aferente creditelor bancare pe termen scurt	(18.200)	(160.000)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(319.189.776)	(71.354.184)
Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	261.470.979	122.521.481
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	405.776.121	272.355.893
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	667.247.100	394.877.374
Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare		
	31 martie 2020	31 martie 2019
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 11)	86.370	155.303
Conturi bancare de distribuție (a se vedea Nota 11)	25.788.739	18.435.745
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 11)	641.371.991	376.286.326
	667.247.100	394.877.374
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 11)	180.146	115.318
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mare de trei luni și mai mică de un an	-	66.440.867
Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni conform Situației poziției financiare	667.427.246	461.433.559

Notele prezentate în paginile 39 - 60 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

1. Informații generale

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

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

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiunile de piață, Legea 74/2015 privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative, Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și Legea societăților 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și este o entitate autorizată, reglementată și supravegheată de ASF, în calitate de emitent. Până în 2013, ASF a funcționat sub denumirea de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. În conformitate cu Actul său Constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie administrarea și gestionarea portofoliului.

Fondul a fost constituit 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 din data de 15 martie 2013, dată la care a intrat în vigoare Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 4/2012, procesul de acordare a despăgubirilor a fost suspendat. În ianuarie 2015 a intrat în vigoare Legea nr. 10/2015, ce modifică Titlul VII al Legii nr. 247/2005 ce confirmă că statul român nu va mai folosi în regimul de acordare a despăgubirilor acțiuni ale Fondului Proprietatea.

Fondul este administrat de Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS”) ca și Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative („AFIA”) conform cerințelor Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative și reglementărilor naționale de implementare. Mandatul inițial al FTIS pentru o durată de doi ani a început la 1 aprilie 2016 și a expirat la 31 martie 2018. În data de 14 februarie 2018 acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului FTIS pentru o perioadă de încă doi ani începând cu data de 1 aprilie 2018 în baza unui nou contract de administrare care a intrat în vigoare începând cu aceeași dată (respectiv 1 aprilie 2018). În cadrul ambelor contracte, FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții precum și anumite funcții administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București („FTIML” sau „Administratorul de Investiții”), pentru întreaga durată a mandatului său ca AFIA.

În cadrul adunării acționarilor din data de 28 iunie 2019, acționarii Fondului au aprobat un nou mandat al FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022.

Începând din data de 29 septembrie 2010 până la data de 31 martie 2016, Administratorul Unic și Administratorul de Investiții al Fondului a fost FTIML.

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

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

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020 nu sunt auditate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

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

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020, au fost întocmite în conformitate cu cerințele IAS 34 “*Raportarea financiară interimară*” și aplicând Norma ASF 39/2015. Situațiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019, întocmite în conformitate cu IFRS. Aceste situații financiare interimare simplificate sunt disponibile începând cu 15 mai 2020 pe pagina de internet a Fondului, www.fondulproprietatea.ro, și la sediului social al Fondului.

Fondul este o societate de investiții și nu consolidează filialele sale având în vedere că aplică IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții). În consecință, Fondul nu întocmește situații financiare consolidate, aceste situații financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020.

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

Aceste situații financiare 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.

(d) Utilizarea estimărilor

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

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

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

- Nota 13 – Impozitul amânat;
- Nota 14 – Participații;
- Nota 17 – Datorii și active contingente.

(e) Impactul izbucnirii pandemiei de COVID-19 asupra poziției financiare a Fondului

Ca urmare a impactului negativ al pandemiei de COVID-19 asupra activității economice globale și asupra piețelor financiare globale, Administratorul Unic al Fondului estimează că poziția financiară și performanța Fondului ar putea fi afectate, în special de modificările negative de valoare justă ale participațiilor Fondului, modificări care sunt înregistrate în contul de profit și pierdere, precum și de scăderea veniturilor din dividende primite de la companiile din portofoliu. La 31 martie 2020, Fondul a înregistrat o ajustare a valorii juste a participațiilor (pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 5). Cu toate acestea, o cuantificare precisă a impactului este dificilă de estimat din cauza disponibilității limitate a informațiilor, a volatilității ridicate și a incertitudinilor existente în piață.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

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

Administratorul Unic al Fondului nu estimează totuși dificultăți în îndeplinirea angajamentelor Fondului față de acționari și a obligațiilor față de terți, fluxurile de numerar curente și cele estimate pentru perioada viitoare fiind suficiente pentru a acoperi pe parcursul anului, plățile datorate către terți și distribuțiile către acționari.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile semnificative aplicate în aceste situații financiare interimare simplificate sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

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

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

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 martie 2020					
Numerar și conturi curente	86.370	-	-	86.370	86.370
Conturi bancare de distribuție	25.788.739	-	-	25.788.739	25.788.739
Depozite la bănci	641.552.137	-	-	641.552.137	641.552.137
Dividende de încasat	24.226.179	-	-	24.226.179	24.226.179
Participații	-	8.949.738.133	-	8.949.738.133	8.949.738.133
Alte active financiare	30.030	-	-	30.030	30.030
Alte datorii financiare	-	-	(54.495.901)	(54.495.901)	(54.495.901)
	691.683.455	8.949.738.133	(54.495.901)	9.586.925.687	9.586.925.687

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2019					
Numerar și conturi curente	83.551	-	-	83.551	83.551
Conturi bancare de distribuție	31.799.616	-	-	31.799.616	31.799.616
Depozite la bănci	338.381.995	-	-	338.381.995	338.381.995
Obligațiuni guvernamentale	-	137.303.498	-	137.303.498	137.303.498
Participații	-	11.413.083.382	-	11.413.083.382	11.413.083.382
Alte active financiare	30.030	-	-	30.030	30.030
Alte datorii financiare	-	-	(46.977.791)	(46.977.791)	(46.977.791)
	370.295.192	11.550.386.880	(46.977.791)	11.873.704.281	11.873.704.281

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

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

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019
(Pierderi)/Câștiguri nete din participații la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	(2.463.345.249)	386.548.340
Câștiguri nete din participații la valoare justă prin profit sau pierdere, realizate	-	5.822.653
Total	(2.463.345.249)	392.370.993

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

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019 au fost generate în principal de modificarea netă a valorii juste a participației în OMV Petrom SA (328.485.789 Lei), ca urmare a creșterii prețului acțiunii acestei companii în perioada respectivă.

Câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere au fost calculate ca diferență între sumele obținute din vânzarea participațiilor și valoarea justă a acestora la data ultimelor situații financiare anuale. Câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2019 au fost generate de vânzarea unei părți din deținerea în BRD Groupe Societe Generale SA.

6. Venituri brute din dividende

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019
E-Distribuție Banat SA	213.812.923	-
E-Distribuție Muntenia SA	187.961.077	-
E-Distribuție Dobrogea SA	121.130.893	-
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	45.050	-
Alro SA	-	33.349.130
Alcom SA	-	1.338.735
	522.949.943	34.687.865

În perioadele de trei luni încheiate la 31 martie 2020 și 31 martie 2019, veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu cota de impozit aplicabilă în România de 5%. 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.

Adunarea generală a acționarilor companiilor E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Dobrogea SA și E-Distribuție Muntenia SA a aprobat, în data de 14 februarie 2020, o distribuție specială de dividende din rezultatul reportat. Deținerea Fondului în aceste companii a fost mai mare de 10% pentru o perioadă neîntreruptă mai mare de un an anterior distribuirii dividendelor și drept urmare a fost aplicată scutirea de impozit pe dividende.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

6. Venituri brute din dividende (continuare)

În conformitate cu Politica Fondului privind Distribuțiile Anuale de Numerar, distribuțiile speciale de numerar primite de la societățile din portofoliu nu fac obiectul distribuirii sub formă de dividende către acționari. Administratorul Fondului poate propune distribuirea către acționari a unor astfel de sume după luarea în considerare a măsurilor aflate în derulare impuse de Mecanismul de Control al Discountului, precum și de numerarul disponibil. În scopul Politicii Fondului privind Distribuțiile Anuale de Numerar, distribuțiile speciale de numerar reprezintă sumele distribuite de societățile din portofoliu din alte surse decât profitul net anual inclus în ultimele situații financiare anuale. Din totalul veniturilor brute din dividende pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020, o sumă de 522.904.893 Lei reprezintă distribuții speciale de numerar (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019: 34.687.865 Lei).

7. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019
Comisioane de administrare	13.003.292	9.265.496
Comisioane lunare datorate ASF	2.774.660	2.361.908
Servicii prestate de terți	1.469.596	2.053.469
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe afere	361.845	361.845
Comisioane datorate băncii de depozitare	155.434	157.705
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	64.816	185.637
Alte cheltuieli operaționale	227.594	328.956
	18.057.237	14.715.016

Comisiunile de administrare pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020, includ comisionul de bază de 13.003.292 Lei (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019: 9.265.496 Lei) și comisionul de distribuție de 3.128.192 Lei aferent răscumpărărilor de acțiuni și drept urmare recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acțiunilor proprii (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019: 700.777 Lei a reprezentat comisionul de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni recunoscut direct în capitalurile proprii). Comisiunile de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

În cursul primului trimestru din 2020 și a primului trimestru din 2019 comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului.

Serviciile prestate de terți pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020, cuprind în principal servicii de consultanță juridică și asistență legală în sumă de 372.171 Lei (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019: 893.849 Lei), cheltuieli privind relația cu investitorii în sumă de 313.002 Lei (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019: 30.479 Lei), cheltuieli în legătură cu Comitetul Reprezentanților precum costurile cu cazarea, transportul și asigurarea în sumă de 130.573 Lei (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019: 228.326 Lei), servicii de consultanță fiscală în sumă de 120.922 Lei (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019: 159.034 Lei) și servicii privind relațiile publice în sumă de 90.002 Lei (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019: 93.231 Lei).

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 18 (a)).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

8. Cheltuieli de finanțare

În data de 29 iunie 2018 Fondul a prelungit facilitatea de credit încheiată cu BRD-Groupe Société Generale SA, pentru o perioadă de doi ani, respectiv până în data de 29 iunie 2020. Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative și operaționale și a avut o valoare maximă angajantă de 400.000.000 Lei.

Fondul a anunțat în data de 25 iulie 2019 că a decis diminuarea facilității de credit existente, data efectivă a acestei modificări fiind 19 august 2019. Noua valoare maximă angajantă începând cu 19 august 2019 este de 45.000.000 Lei. Toate celelalte prevederi ale contractului privind facilitatea de credit, inclusiv prevederile privind finanțarea suplimentară nu s-au modificat. Astfel, Fondul poate accesa, condiționat de acordul băncii și în conformitate cu prevederile contractului privind facilitatea de credit, finanțări suplimentare, în plus față de suma angajantă, fără a putea depăși însă, pe durata facilității de credit, o sumă agregată totală de 245.000.000 Lei.

Cheltuielile de finanțare pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2020 în sumă de 18.200 Lei (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019: 160.000 Lei) includ cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit.

La 31 martie 2020 și 31 decembrie 2019, nu existau sume utilizate din facilitatea de credit.

9. Impozitul pe profit

În cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2020 și 31 martie 2019 nu s-a înregistrat nicio cheltuială cu impozitul curent și nu s-a recunoscut niciun impozit amânat.

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
(Pierdere)/Profitul net al perioadei	(1.955.002.432)	414.427.487
Impozitul pe profit	-	-
(Pierdere)/Profit înainte de impozitare	(1.955.002.432)	414.427.487
Venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	312.800.389	(66.308.398)
<i>Efectul asupra impozitului pe profit al:</i>		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	83.671.991	5.550.058
Veniturilor neimpozabile (altele decât veniturile din dividende)	9.742.539	21.366.956
Cheltuielilor nedeductibile	(261.119.102)	(20.927.290)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	(145.095.817)	60.318.674
Impozit pe profit	-	-

Impactul rezultatului fiscal la 31 martie 2020 în sumă de 145.095.817 Lei inclus în tabelul de mai sus reprezintă impozitul amânat nerecunoscut aferent pierderii fiscale înregistrată în primul trimestru din 2020 (pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 13). Impactul rezultatului fiscal la 31 martie 2019 în sumă de 60.318.674 Lei reprezintă impozitul curent pe profit aferent primului trimestru din 2019 care a fost compensat prin utilizarea unei părți din pierderea fiscală reportată a Fondului.

La 31 martie 2020 și 31 decembrie 2019, 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 13 *Impozitul amânat*.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

10. Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul perioadei la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare emise și plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare răscumpărate de către Fond și deținute ca acțiuni de trezorerie (începând cu data decontării acestora). La 31 martie 2020 și 31 martie 2019, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatul pe acțiune de bază și diluat sunt aceleași.

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019
(Pierdere)/Profitul perioadei	(1.955.002.432)	414.427.487
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	6.814.238.422	7.207.899.634
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	(0,2869)	0,0575

11. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	31 martie 2020	31 decembrie 2019
Numerar în casierie	114	114
Conturi curente la bănci	86.256	83.437
Conturi bancare de distribuție	25.788.739	31.799.616
Numerar si conturi curente	25.875.109	31.883.167

	31 martie 2020	31 decembrie 2019
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	641.371.991	338.295.751
Dobânda de încasat la depozite	180.146	86.244
Depozite constituite la bănci	641.552.137	338.381.995

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

12. Dividende de încasat

	31 martie 2020	31 decembrie 2019
Dividende de încasat		
E-Distribuție Dobrogea SA	24.226.179	-
CN Aeroporturi București SA	10.668.574	10.668.574
Alte dividende de încasat	114.574	711.095
	35.009.327	11.379.669
Ajustare pentru pierderi din deprecieri	(10.783.148)	(11.379.669)
	24.226.179	-

Soldul dividendelor de încasat la 31 martie 2020 include în principal suma rămasă de încasat din dividendul special aprobat de acționarii E-Distribuție Dobrogea SA în data de 14 februarie 2020 pentru care data plății este 15 august 2020. Termenul de plată pentru restul dividendelor de încasat la 31 martie 2020 a fost deja scadent, pentru valoarea creanțelor fiind înregistrate ajustări de depreciere.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

12. Dividende de încasat (continuare)

La 31 decembrie 2019, Fondul are creanțe din dividende în valoare totală de 11.379.669 Lei pentru care au fost constituite ajustări de depreciere și care includ în principal dividendul neîncasat de la CN Aeroporturi București SA în sumă de 10.668.574 Lei.

13. Impozitul amânat

La 31 martie 2020 și la 31 decembrie 2019 nu există nicio diferență între valoarea contabilă și baza fiscală a activelor și datoriilor care ar putea genera sume deductibile/ impozabile în cadrul calculului profitului impozabil sau pierderii fiscale în perioadele viitoare. În consecință, la 31 martie 2020 și la 31 decembrie 2019, soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul nu a recunoscut nici o creanță sau datorie privind impozitul amânat.

La 31 martie 2020 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 3.826.904.444 Lei (31 decembrie 2019: 2.920.055.589 Lei) din care suma de 2.920.055.589 Lei va expira la 31 decembrie 2022 și suma de 906.848.855 Lei va expira la 31 decembrie 2027.

La 31 martie 2020 și la 31 decembrie 2019, Fondul nu a recunoscut nicio creanță privind impozitul amânat aferent pierderii fiscale neutilizate și reportate, deoarece există o probabilitate mare ca profitul impozabil generat în viitor să nu fie suficient de mare pentru utilizarea pierderii fiscale reportate.

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

Nu s-au înregistrat modificări ale soldului impozitului amânat în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2020 și 31 martie 2019, soldul impozitului amânat fiind zero în decursul ambelor perioade.

14. Participații

Ca urmare a adoptării IFRS 9 începând cu 1 ianuarie 2018, Fondul a modificat politicile sale contabile, clasificând toate participațiile din portofoliu la valoarea justă prin profit și pierdere.

Într-o măsură semnificativă, participațiile Fondului sunt evaluate la valoarea justă după cum urmează:

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

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2020 și 31 martie 2019 este prezentată mai jos:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019
Sold inițial	11.413.083.382	9.337.440.399
(Pierderi)/Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (a se vedea Nota 5)	(2.463.345.249)	392.370.993
Vânzări	-	(54.863.242)
Sold final	8.949.738.133	9.674.948.150

Vânzări

În cursul primului trimestru din 2020, Fondul nu a vândut nicio deținere din portofoliul de participații.

În cursul primului trimestru din 2019, Fondul a vândut o parte din deținerea în BRD Groupe Societe Generale SA.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

14. Participații (continuare)**Portofoliul**

La 31 martie 2020 și la 31 decembrie 2019 portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	31 martie 2020	31 decembrie 2019
Hidroelectrica SA	4.536.800.000	4.886.500.000
OMV Petrom SA	1.642.428.943	2.531.605.991
CN Aeroporturi București SA	711.700.000	1.022.900.000
Engie Romania SA	441.100.000	512.400.000
Nuclearelectrica SA	293.928.666	303.286.742
E-Distribuție Banat SA	266.700.000	519.300.000
E-Distribuție Muntenia SA	218.400.000	428.500.000
Administrația Porturilor Maritime SA	218.300.000	248.700.000
Societatea Națională a Sării SA	186.600.000	275.400.000
E-Distribuție Dobrogea SA	161.600.000	321.500.000
Alro SA	94.385.705	170.550.231
Enel Energie Muntenia SA	40.800.000	41.700.000
Zirom SA	31.705.400	31.705.400
Enel Energie SA	25.400.000	26.300.000
Romaero SA	24.135.114	30.431.231
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	14.899.840	14.899.840
Altele	40.854.465	47.403.947
Total participații	8.949.738.133	11.413.083.382

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

Ierarhia valorii juste

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

14. Participații (continuare)

31 martie 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	2.030.743.313	-	6.918.994.820	8.949.738.133
Obligațiuni guvernamentale	-	-	-	-
	2.030.743.313	-	6.918.994.820	8.949.738.133
31 decembrie 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	3.005.442.964	-	8.407.640.418	11.413.083.382
Obligațiuni guvernamentale	137.303.498	-	-	137.303.498
	3.142.746.462	-	8.407.640.418	11.550.386.880

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în cadrul Nivelului 3 al ierarhiei valorii juste în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2020 și 31 martie 2019.

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019
Sold inițial	8.407.640.418	7.055.038.913
(Pierderi)/Câștiguri nete nerealizate înregistrare prin profit și pierdere	(1.488.645.598)	64.517.355
Vânzări	-	-
Transferuri în/(din) Nivelul 3	-	-
Sold final	6.918.994.820	7.119.556.268

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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

14. Participații (continuare)

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2019 (pentru 31 martie 2019: la data de 30 septembrie 2018), pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat perioada dintre data ultimelor situații financiare anuale auditate (respectiv 31 decembrie 2019), care includ deja valorile actualizate până la acea dată, și data la care aceste situații financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere și a actualizat valorile participațiilor în mod corespunzător, după cum urmează:

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

Având în vedere incertitudinile economice, riscul economic crescut și volatilitatea puternică existentă pe piețele de capital ca urmare a impactului negativ al pandemiei de COVID-19, Administratorul Unic al Fondului monitorizează îndeaproape evoluția mediului economic și efectele măsurilor economice asupra companiilor din portofoliul Fondului. Administratorul Unic al Fondului va efectua o analiză periodică a valorii multiplilor companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital și va ajusta în mod corespunzător valoarea participațiilor nelistate, dacă va fi cazul. Administratorul Unic al Fondului consideră că valorile juste ale participațiilor prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate reprezintă cele mai bune estimări în condițiile actuale, pe baza informațiilor disponibile.

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

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

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

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 31 martie 2020 și 31 decembrie 2019 în evaluarea participațiilor clasificate pe Nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

14. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 martie 2020	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	6.918.994.820			
Participații nelistate	6.650.422.140	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,20 – 9,52 (8,37) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% sau 20% (14,72%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	219.980.200	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,09% sau 12,90% sau 13,40% (12,97%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 14,6% sau 16,2% (14,81%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 19,1% sau 24,9% (16,39%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2% (2%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	10.500.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 7,70 (7,70) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,2% (24,2%)	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	1.393.800	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,29 (0,29) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% (14,7%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,49 (0,49)	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	36.698.680	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF.	

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

14. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2019	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	8.407.640.418			
Participații nelistate	8.042.522.140	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,84 – 10,64 (9,29) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% sau 20% (14,71%)	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	308.780.200	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,09% sau 12,90% sau 13,40% (12,95%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 14,6% sau 16,2% (14,75%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 19,1% sau 24,9% (17,17%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2% (2%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	11.500.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 8,79 (8,79) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,2% (24,2%)	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	1.393.800	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,29 (0,29) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% (14,7%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,49 (0,49)	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	43.444.278	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF.	

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

14. Participații (continuare)

La 31 martie 2020 și la 31 decembrie 2019, participațiile Fondului în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

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

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

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

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

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

La 31 martie 2020, datoriile față de acționari în sumă totală de 25.978.092 Lei (la 31 decembrie 2019: 31.988.947 Lei) cuprind soldul dividendelor datorate acționarilor în sumă totală de 21.730.956 Lei (31 decembrie 2019: 26.264.210 Lei) precum și sumele datorate acționarilor în legătură cu returnările de capital în valoare de 4.247.136 Lei (la 31 decembrie 2019: 5.724.737 Lei).

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019
Sold inițial	31.988.947	19.657.190
Plăți aferente distribuțiilor către acționari efectuate din conturile bancare dedicate	(6.010.855)	(1.150.880)
Sold final	25.978.092	18.506.310

(b) Alte datorii și provizioane

	31 martie 2020	31 decembrie 2019
Comisioane de administrare	16.142.554	12.907.820
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	10.852.892	-
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	887.702	840.591
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Comisioane de intermediere și alte comisioane de tranzacționare privind vânzarea participațiilor	813.227	1.035.658
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat	6.107	762.056
Alte datorii	747.199	1.141.120
	30.305.928	17.543.492

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

În primul trimestru din 2020 și în primul trimestru din 2019 nu s-au înregistrat modificări ale capitalului social al Fondului.

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

	31 martie 2020	31 decembrie 2019
Număr acțiuni emise	7.613.970.697	7.613.970.697
Număr acțiuni emise plătite	7.250.158.347	7.250.158.347
Număr acțiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

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

La 31 martie 2020 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat
Acționari instituționali români	28,11%	29,53%
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	24,62%	25,86%
Persoane fizice române	17,80%	18,69%
Acționari instituționali străini	13,57%	14,25%
Persoane fizice nerezidente	2,81%	2,95%
Statul român	0,09%	0,09%
Acțiuni proprii	8,22%	8,63%
Acțiuni neplătite (a se vedea nota 16(b))	4,78%	-
Total	100 %	100 %

Sursa: Depozitarul Central SA

(b) Rezerve privind capitalul social nevărsat

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

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

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

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

(c) Alte rezerve

	31 martie 2020	31 decembrie 2019
Alte rezerve	640.744.712	640.744.712
Rezerva legală	533.826.946	533.826.946
Distribuții prescrise	2.718.279	2.718.279
Pierderi din anularea acțiunilor proprii (rezervă negativă)	(640.744.712)	(640.744.712)
	536.545.225	536.545.225

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

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

Administratorul Unic al Fondului a propus acționarilor, iar acționarii au aprobat în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 4 aprilie 2019, repartizarea unei sume totale de 640.744.712 Lei la alte rezerve, după cum urmează:

- 233.482.390 Lei din profitul anului 2018,
- 407.262.322 Lei din profitul anului 2017 rămas nealocat în rezultatul reportat.

Sumele repartizate la alte rezerve vor fi folosite pentru acoperirea rezervelor negative înregistrate ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cel de-al nouălea program de răscumpărare, subiect al aprobării de către acționarii Fondului în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 28 aprilie 2020.

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

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

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 interimare simplificate. 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 anularile de acțiuni proprii achiziționate în cadrul acestor programe au generat rezerve negative.

Fondul nu a înregistrat rezerve negative în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2020 și 31 martie 2019.

(d) Acțiuni proprii

Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare, respectiv programul de răscumpărare desfășurat în cursul anului 2020:

	Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare	Data de început	Data finalizării	Interval preț de achiziție aprobat de AGA
Al unsprezecelea program de răscumpărare	15-noi.-2019	1-ian.-2020	31-dec.2020	0,2 - 2 Lei pe acțiune

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

Evoluția numărului de acțiuni proprii răscumpărate (inclusiv echivalentul în acțiuni al GDR-urilor răscumpărate) în primul trimestru din 2020 și în primul trimestru din 2019 este prezentată în tabelele de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2020	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 31 martie 2020
Programul de răscumpărare zece	403.812.443	-	-	403.812.443
Programul de răscumpărare unsprezece	-	242.334.479	-	242.334.479
	403.812.443	242.334.479	-	646.146.922

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

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

	Sold inițial la 1 ianuarie 2019	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 31 martie 2019
Programul de răscumpărare nouă	1.487.992.569	-	-	1.487.992.569
Programul de răscumpărare zece	-	82.715.862	-	82.715.862
	1.487.992.569	82.715.862	-	1.570.708.431

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii înregistrată în primul trimestru din 2020 și în primul trimestru din 2019 este prezentată în tabelele de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2020	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 31 martie 2020
Programul de răscumpărare zece	446.008.591	-	-	446.008.591
Programul de răscumpărare unsprezece	-	330.650.671	-	330.650.671
	446.008.591	330.650.671	-	776.659.262

	Sold inițial la 1 ianuarie 2019	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 31 martie 2019
Programul de răscumpărare nouă	1.414.500.848	-	-	1.414.500.848
Programul de răscumpărare zece	-	72.059.111	-	72.059.111
	1.414.500.848	72.059.111	-	1.486.559.959

(e) Dividende

În cadrul AGA din data de 28 aprilie 2020, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,0642 Lei pe acțiune, aferent profitului statutar al exercițiului financiar 2019.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 10 iunie 2020 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,0642 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata va începe în data de 1 iulie 2020.

17. Datorii și active contingente**Litigii**

La 31 martie 2020, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente și active contingente”, Fondul considera că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

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

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

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

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

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

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

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

În 18 februarie 2020 instanța a acordat câștig de cauză Fondului Proprietatea în dosarul început împotriva statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice pentru recuperarea contribuțiilor statului român la capitalul social al Fondului. Hotărârea a fost pronunțată de către prima instanță și este supusă căilor de atac.

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

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019
Total cheltuieli ale Fondului privind remunerația CR, <i>din care:</i>	361.845	361.845
- Remunerație netă plătită membrilor CR	257.274	249.675
- Impozit și contribuții aferente datorate către Bugetul de Stat	104.571	112.170

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primul trimestru din 2020 sau în primul trimestru din 2019.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

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

FTIS este Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului începând cu data de 1 aprilie 2016. Mandatul inițial a fost pentru o perioadă de 2 ani și a fost reînnoit pentru încă doi ani începând cu 1 aprilie 2018. În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 28 iunie 2019, acționarii Fondului au aprobat un nou mandat al FTIS ca și AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022. FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții precum și anumite funcții administrative către FTIML.

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS au fost următoarele:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019
Tranzacții		
Comisioane de administrare	16.131.484	9.966.273

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML au fost următoarele:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2020	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019
Tranzacții		
Cheltuieli cu chiria	22.096	21.580
Costuri operaționale	6.833	6.961
	28.929	28.541

În cursul primului trimestru din 2020, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 346.319 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (trimestrul încheiat la 31 martie 2019: 44.974 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare la momentul respectiv și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	31 martie 2020	31 decembrie 2019
FTIS	16.142.554	12.907.820
FTIML	308.742	144.334
	16.451.296	13.052.155

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

18. Părți afiliate (continuare)**(b) Filiale**

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	31 martie 2020	31 decembrie 2019
Procentul de deținere		
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

Înregistrarea la Registrul Comerțului din România a majorării de capital social al Zirom SA efectuată în decembrie 2019 a fost finalizată în data de 8 ianuarie 2020. În primul trimestru din 2020, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu filialele sale.

În ianuarie 2019, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA dividende în sumă de 1.338.735 Lei.

La data raportării acestor situații financiare interimare simplificate, Comsig SA se află în proces de dizolvare judiciară.

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

	31 martie 2020	31 decembrie 2019
Zirom SA	31.705.400	31.705.400
Alcom SA	11.493.897	11.493.897
Comsig SA	-	-
	43.199.297	43.199.297

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

(c) Entități asociate

La 31 martie 2020 și 31 decembrie 2019, Fondul avea două entități asociate, ambele înregistrate în România:

	31 martie 2020	31 decembrie 2019
Procentul de deținere		
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În cursul primului trimestru din 2020 și al primului trimestru din 2019, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu entitățile sale asociate.

La 31 martie 2020, soldul datorat Fondului de către Societatea Națională a Sării SA a fost de 6.906 Lei (31 decembrie 2019: 6.804 Lei) și cuprindea creanțe din dividende în sumă de 6.378 Lei (31 decembrie 2019: 6.378 Lei) și penalitățile de întârziere la plată a dividendelor în sumă de 528 Lei (31 decembrie 2019: 426 Lei). Pentru întreaga sumă datorată Fondului de către Societatea Națională a Sării SA există înregistrată o ajustare de depreciere.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2020

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

19. Evenimente ulterioare

a) Hotărârile AGA din data de 28 aprilie 2020

Principalele hotărâri ale acționarilor la AGA din data de 28 aprilie 2020 au fost următoarele:

- aprobarea mai multor modificări ale actului constitutiv, care vor intra în vigoare după avizarea de către ASF;
- aprobarea raportului anual de activitate al Administratorului Unic al Fondului pentru anul financiar 2019, inclusiv a situațiilor financiare statutare IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 și a raportului auditorului financiar;
- aprobarea acoperirii rezervelor negative înregistrate în cursul anului financiar 2019 generate de anularea acțiunilor proprii;
- aprobarea repartizării profitului net aferent anului financiar 2019 și aprobarea distribuției unui dividend brut de 0,0642 lei pe acțiune;
- aprobarea anulării unui număr de 403.812.443 acțiuni proprii achiziționate de Fondul Proprietatea în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare și reducerea capitalului social subscris de la 3.959.264.762,44 Lei la 3.749.282.292,08 Lei.

b) Stare de urgență determinată de COVID-19

În data de 16 martie 2020, ca urmare a pandemiei de COVID-19, Președintele României a declarat stare de urgență pe întreg teritoriul României timp de 30 de zile. În data de 14 aprilie 2020, Președintele a semnat un nou decret care extindea această stare de urgență până la data de 14 mai 2020 inclusiv. Deoarece pe parcursul acestei stări, autoritățile române sunt abilitate să ia măsuri excepționale, cum ar fi suspendarea diferitelor activități economice și restricționarea circulației, activitatea anumitor companii din portofoliul Fondului poate fi afectată semnificativ. Orice astfel de impact va fi evaluat în detaliu, în timpul și, de asemenea, după ridicarea stării de urgență, deoarece aceste măsuri pot avea un efect îndelungat.

Anexa 2

Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 martie 2020, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)

Denumire element	31 decembrie 2019				31 martie 2020				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100,4202%	100,0000%		11.921.320.295,07	100,5906%	100,0000%		9.642.422.260,14	(2.278.898.034,93)
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	26,8392%	26,7270%		3.186.190.739,37	21,5678%	21,4412%		2.067.441.993,11	(1.118.748.746,26)
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:									
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	26,8392%	26,7270%	-	3.186.190.739,37	21,5678%	21,4412%	-	2.067.441.993,11	(1.118.748.746,26)
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	25,5857%	25,4788%	-	3.037.393.345,00	21,4479%	21,3220%	-	2.055.948.096,34	(981.445.248,66)
1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	0,0968%	0,0964%	-	11.493.896,77	0,1199%	0,1192%	-	11.493.896,77	-
1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	1,1567%	1,1518%	-	137.303.497,60	0,0000%	0,0000%	-	-	(137.303.497,60)
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:									
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	70,4565%	70,1617%	-	8.364.189.591,93	71,7965%	71,3752%	-	6.882.289.846,22	(1.481.899.745,71)
4 Depozite bancare, din care:	70,4565%	70,1617%	-	8.364.189.591,93	71,7965%	71,3752%	-	6.882.289.846,22	(1.481.899.745,71)
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	2,8502%	2,8383%	-	338.381.995,05	6,6928%	6,6535%	-	641.552.136,57	303.170.141,52
- în lei	2,8502%	2,8383%	-	338.381.995,05	6,6928%	6,6535%	-	641.552.136,57	303.170.141,52
- în euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Conturi curente și numerar, din care:	0,2686%	0,2674%		31.883.167,06	0,2699%	0,2683%		25.875.109,47	(6.008.057,59)
- în lei	0,2686%	0,2674%	-	31.872.899,07	0,2699%	0,2683%	-	25.867.638,19	(6.005.260,88)
- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR 817,05	3.904,93	0,0000%	0,0000%	EUR 893,77	4.312,80	407,87
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD 658,17	2.804,33	0,0000%	0,0000%	USD 387,70	1.705,22	(1.099,11)
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 634,49	3.558,73	0,0000%	0,0000%	GBP 267,98	1.453,26	(2.105,47)
7 Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:									
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
8 Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
9 Alte active din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- dividende nete de încasat de la societăți din România	0,0057%	0,0056%	-	674.801,66	0,2635%	0,2618%	-	25.263.174,77	24.588.373,11
- creanțe privind contribuțiile în numerar la majorările de capital efectuate de companiile din portofoliu	0,0000%	0,0000%	-	-	0,2527%	0,2512%	-	24.226.178,59	24.226.178,59
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0003%	0,0003%	-	30.030,00	0,0003%	0,0002%	-	30.030,00	-
- imobilizări necorporale	0,0029%	0,0029%	-	348.524,00	0,0036%	0,0036%	-	348.524,00	-
- alte creanțe, din care:	0,0014%	0,0014%	-	161.372,47	0,0012%	0,0012%	-	117.361,80	(44.010,67)
- în lei	0,0003%	0,0002%	-	45.163,46	0,0004%	0,0004%	-	37.198,35	(7.965,11)
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0003%	0,0002%	-	45.163,46	0,0004%	0,0004%	-	37.198,35	(7.965,11)
	0,0008%	0,0008%	-	89.711,73	0,0053%	0,0052%	-	503.882,03	414.170,30
II. Total obligații	0,4202%	0,4184%		49.874.855,48	0,5908%	0,5873%		56.629.669,44	6.754.813,96
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1087%	0,1083%	-	12.907.820,28	0,1684%	0,1674%	-	16.142.553,54	3.234.733,26
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0005%	0,0005%	-	60.266,97	0,0005%	0,0005%	-	44.875,25	(15.391,72)
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0087%	0,0087%	-	1.035.658,41	0,0085%	0,0084%	-	813.226,63	(222.431,78)
4 Cheltuieli cu comisioanele de rula și alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0071%	0,0071%	-	840.591,36	0,0093%	0,0092%	-	887.701,50	47.110,14
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0,0000%	0,0000%	-	767,12	0,0000%	0,0000%	-	767,12	-
9 Alte obligații, din care:	0,2952%	0,2938%	-	35.029.751,34	0,4041%	0,4018%	-	38.740.545,40	3.710.794,06
- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	0,2212%	0,2203%	-	26.264.210,09	0,2267%	0,2254%	-	21.730.956,64	(4.533.253,45)
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,0482%	0,0480%	-	5.724.736,70	0,0443%	0,0440%	-	4.247.135,70	(1.477.601,00)
- provizioane	0,0072%	0,0072%	-	856.247,22	0,0089%	0,0089%	-	856.247,22	-

Fondul Proprietatea SA

Denumire element	31 decembrie 2019				31 martie 2020				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0000%	0,0000%	-	-	0,1132%	0,1126%	-	10.852.892,18	10.852.892,18
- remunerații și contribuții aferente	0,0003%	0,0003%	-	34.857,00	0,0004%	0,0003%	-	34.857,00	-
- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0005%	0,0005%	-	60.896,06	0,0000%	0,0000%	-	3.206,60	(57.689,46)
- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	0,0094%	0,0093%	-	1.110.580,00	0,0037%	0,0037%	-	354.631,00	(755.949,00)
- alte obligații, din care:	0,0084%	0,0082%	-	978.224,27	0,0069%	0,0069%	-	660.619,06	(317.605,21)
- în lei	0,0084%	0,0082%	-	978.224,27	0,0069%	0,0069%	-	660.619,06	(317.605,21)
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,5816%	11.871.445.439,59		100,0000%	99,4127%	9.585.792.590,70		(2.285.652.848,89)

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

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Denumire element	31 martie 2020	31 decembrie 2019	Diferențe
Valoare activ net	9.585.792.590,70	11.871.445.439,59	(2.285.652.848,89)
Număr acțiuni în circulație	6.604.011.425	6.846.345.904	(242.334.479)
Valoarea unitară a activului net	1,4515	1,7339	(0,2824)

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 31 MARTIE 2020

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

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	31-mar.-2020	72.884.714	0,5	1,2950	94.385.704,63	10,21%	0,9789%	0,9846%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	11-mar.-2020	2.622.273	0,1	0,1560	409.074,59	0,86%	0,0042%	0,0043%	Preț de referință - Preț mediu
Mecon SA	MECP	12-mar.-2020	60.054	11,6	11,0000	660.594,00	12,51%	0,0069%	0,0069%	Preț de referință - Preț mediu
OMV Petrom SA	SNP	31-mar.-2020	5.663.548.078	0,1	0,2900	1.642.428.942,62	9,99%	17,0334%	17,1340%	Preț de închidere
Romaero SA	RORX	12-mar.-2020	1.311.691	2,5	18,4000	24.135.114,40	18,87%	0,2503%	0,2518%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	31-mar.-2020	21.268.355	10	13,8200	293.928.666,10	7,05%	3,0483%	3,0663%	Preț de închidere
Total						2.055.948.096,34		21,3220%	21,4479%	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	10-feb.-2017	89.249	2,5	128,7846	11.493.896,77	71,89%	0,1192%	0,1199%	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2018 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
Total						11.493.896,77		0,1192%	0,1199%	

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

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Data achiziției*	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni) **	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	60,1839	1.393.798,94	20,00%	0,0145%	0,0145%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	274,8625	8.799.997,80	20,00%	0,0913%	0,0918%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 31 martie 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	73,3404	14.899.835,66	20,00%	0,1545%	0,1554%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	60,8884	1.677.718,97	20,00%	0,0174%	0,0175%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul.-2005	1.351.671	199,8672	4.244.579,73	20,00%	0,0440%	0,0443%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-2005	52.691.564	82,1254	218.299.825,25	19,99%	2,2640%	2,2773%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 31 martie 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Aeroporturi București SA ***	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	247,5096	711.699.746,75	20,00%	7,3809%	7,4245%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 31 martie 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai-2012	670.353.852	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Lichidare judiciară	Evaluată la zero
E-Distribuție Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	28,9242	266.699.751,18	24,12%	2,7659%	2,7822%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 31 martie 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
E-Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	23,9296	161.599.627,86	24,09%	1,6759%	1,6858%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 31 martie 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
E-Distribuție Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	67,0680	218.399.966,93	12,00%	2,2650%	2,2784%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 31 martie 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	91,8807	40.799.992,36	12,00%	0,4231%	0,4256%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 31 martie 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	15,1190	25.399.920,00	12,00%	0,2634%	0,2650%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 31 martie 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	184,5067	441.099.798,68	11,99%	4,5746%	4,6016%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 31 martie 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Geroval Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrica SA	89.396.405	19-iul.-2005	3.019.591.996	50,7492	4.536.796.036,63	19,94%	47,0504%	47,3283%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 31 martie 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)

Fondul Proprietatea SA

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Data achiziției*	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni) **	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	12,6129	1.674.791,31	48,99%	0,0174%	0,0175%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	0,7060	10.499.594,58	6,48%	0,1089%	0,1095%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 31 martie 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun.-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	93,0263	186.599.966,75	48,99%	1,9352%	1,9466%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 31 martie 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
World Trade Center București SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsă situații financiare anuale pentru ultimele 6 exerciții financiare inclusiv pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018; ultimele situații financiare disponibile sunt cele pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012)
Zirom SA	6.542.083	28-iun.-2007	65.208.072	4,8463	31.704.896,84	100,00%	0,3288%	0,3307%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Total	173.337.716		4.602.787.659		6.882.289.846,22		71,3752%	71,7965%		

Legendă:
* = pentru cazurile în care data achiziției menționată este mai veche decât data înființării Fondului Proprietatea (28 decembrie 2005), data achiziției reprezintă data publicării în Monitorul Oficial a Legii nr. 247 /19 iulie 2005 în baza căreia s-au stabilit participațiile ce se vor transfera în portofoliul Fondului Proprietatea în momentul înființării acestuia
** = prețul de achiziție reprezintă valoarea inițială a portofoliului final de acțiuni primite de Fondul Proprietatea de la statul român în decembrie 2005 și iunie 2007 determinată pe baza evaluării realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanța), la care s-au adăugat, dacă a fost cazul, subscrierile ulterioare la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (respectiv aporturile în numerar) și din care s-au scăzut vânzările (dacă a fost cazul). Fondul Proprietatea nu a efectuat nicio achiziție de acțiuni nelistate de la înființare până în prezent. Prețul de achiziție nu include acțiunile gratuite primite de către Fondul Proprietatea proporțional cu participația sa (ca urmare a majorărilor de capital a companiilor din portofoliu), întrucât acestea nu reprezintă un cost pentru fond în conformitate cu evidențele contabile IFRS.
*** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internațional Henri Coandă - București" S.A. și S.N. "Aeroportul Internațional București Băneasa - Aurel Vlaicu" S.A.
**** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între Complexul Energetic Turceni S.A., Complexul Energetic Craiova S.A., Complexul Energetic Rovinari S.A., Societatea Națională a Lignitului Oltenia S.A.

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Banca Comerciala Romana	23-mar.-2020	6-apr.-2020	167.200.000,00	10.450,00	94.050,00	167.294.050,00	1,7350%	1,7452%	
Unicredit Tiriac Bank	25-mar.-2020	8-apr.-2020	161.300.000,00	8.065,00	56.455,00	161.356.455,00	1,6734%	1,6833%	
ING BANK	30-mar.-2020	21-apr.-2020	155.600.000,00	10.373,34	20.746,67	155.620.746,67	1,6139%	1,6235%	
CITI Bank	31-mar.-2020	1-apr.-2020	147.200.000,00	8.382,22	8.382,22	147.208.382,22	1,5267%	1,5357%	
BRD Groupe Societe Generale	31-mar.-2020	1-apr.-2020	10.071.990,69	511,99	511,99	10.072.502,68	0,1045%	0,1051%	
Total			641.371.990,69		180.145,88	641.552.136,57	6,6535%	6,6928%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019	31 martie 2020
Activ net	10.219.444.079,68	11.871.445.439,59	9.585.792.590,70
VUAN	1,4095	1,7339	1,4515

Franklin Templeton International Services S.à r.l, în calitate de Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA
Johan Meyer
Reprezentant permanent

BRD Groupe Societe Generale
Claudia Ionescu
Director

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de
Administrator de Investiții al Fondul Proprietatea SA
Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern



FONDUL
PROPRIETATEA

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