

Fondul Proprietatea SA

Raport trimestrial

Pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2022



Cuprins

Listă de abrevieri	2
Prezentare generală	3
Analiza activității Fondului	6
Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate.	6
Administrarea și guvernanta Fondului	7
Obiective de performanță.	8
Facilitatea GDR.	9
Relația cu investitorii.	9
Programele de răscumpărare.	10
Hotărâri ale Adunării Generale a Acționarilor în primul trimestru al anului 2022	12
Perspectivele anului 2022	13
Informații actualizate privind cadrul legislativ.	15
Analiza evoluției VAN și a portofoliului.	17
Metodologia VAN și evoluția VAN	17
Strategia de investiții și analiza portofoliului	18
Informații actualizate privind sectorul energetic.	22
Informații actualizate privind top 10 companii din portofoliu	25
Analiza situațiilor financiare.	32
Evenimente ulterioare	37

Anexe

- Anexa 1 Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2022, 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
- Anexa 2 Situația activelor și obligațiilor Fondul Proprietatea SA la 31 martie 2022, întocmită în conformitate cu Regulamentul ASF 7/2022 (Anexa nr. 11)

Listă de abrevieri

ACDP	Politica privind Distribuțiile anuale de numerar a Fondului
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
BNR	Banca Națională a României
BVB	Bursa de Valori București
CIIF	Certificat de înregistrare a instrumentelor financiare
DLOM	Discountului pentru lipsa marketabilitatii (Discount of Lack of Marketability)
Depozitarul Central SA	Depozitarul Central român
Directiva AFIA	Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative
DPI	Declarația de Politică Investițională
ESG	Mediu, Social și Guvernanta (eng: Environmental, Social and Governance)
FIA	Fond de Investiții Alternative
FIAIR	Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail
FMI	Fondul Monetar Internațional
Fondul Proprietatea/ Fondul/ FP	Fondul Proprietatea SA
FT	Franklin Templeton
FTIS/ Administratorul Fondului de Investiții Alternative/ Administrator Unic	Franklin Templeton International Services S.à r.l.
GDR	Certificat de depozit global
GRI	Standardele Global Reporting Initiative
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană
Legea Apelor	Legea Apelor nr. 107/1996
Legea FIA	Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative
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
OUG 74/2020	OUG 74/ 19 mai 2020 pentru modificarea și completarea Legii energiei electrice și a gazelor naturale nr. 123/2012
PIB	Produsul Intern Brut
PRIIPs	Produse de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări
REGS	Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București
Regulamentul FIA	Regulamentul nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, emis de către Autoritatea de Supraveghere Financiară
RRR	Rata reglementată de rentabilitate
UE	Uniunea Europeană
VAN	Valoarea activului net
SRD II	Shareholders Rights Directive II - Directiva (UE) 2017/828 a Parlamentului European și a Consiliului din 17 mai 2017 de modificare a Directivei 2007/36/CE în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor
SFDR	Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare
TO	Ofertă de răscumpărare
T1	Primul trimestru al anului
WEO	Perspectiva economică globală (World Economic Outlook)

Informații privind societatea

Prezentarea societății

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.

Pe parcursul perioadei de raportare, Fondul a fost administrat de către FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA, în conformitate cu Directiva AFIA și reglementările naționale de implementare a acesteia, în baza contractului de administrare în vigoare în perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022. Administrarea portofoliului și activitățile administrative sunt efectuate de către FTIS prin intermediul sucursalei sale din București. În cadrul AGA din data de 15 decembrie 2021, acționarii au aprobat noul mandat al FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024.

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.

Acțiunile Fondului nu sunt înregistrate pentru distribuție în alte jurisdicții decât România.

Informații acțiune

Piața de listare primară	Bursa de Valori București – data listării 25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	London Stock Exchange – data listării 29 aprilie 2015
Simbol BVB	FP
Simbol LSE	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Simbol Reuters BVB	FP.BX
Simbol Reuters LSE	FPq.L
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare ASF	PJR09FIAIR/400018/28.01.2022
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIIF	AC-4522-8/25.02.2022

Sursa: Fondul Proprietatea

Informații privind acționariatul

Structura acționariatului la 31 martie 2022¹

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris și plătit	% din drepturile de vot
Acționari instituționali români	37,06%	38,36%
Persoane fizice române	20,13%	20,84%
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) ²	16,57%	17,16%
Acționari instituționali străini	14,02%	14,52 %
Persoane fizice străine	3,04 %	3,14 %
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor	5,78%	5,98%
Acțiuni proprii ³	3,40%	-

Sursa: Depozitarul Central SA

În data de 1 februarie 2022, Statul român, prin Ministerul Finanțelor a achitat Fondului suma de 189.182.422 Lei, reprezentând plata aferentă tuturor acțiunilor neplătite deținute de Statul român în Fond (la data de 31 decembrie 2021, Statul român deținea 363.812.350 acțiuni neplătite, fiecare acțiune având o valoare nominală de 0,52 Lei).

¹ Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor

² La 31 martie 2022 Fondul Proprietatea deține 0 GDR-uri.

³ 217.869.978 acțiuni proprii din care 23.498.224 acțiuni propria achiziționate pe parcursul anului 2022, în cadrul celui de-al treisprezecelea program de răscumpărare și 194.371.754 acțiuni propria achiziționate în cadrul celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare (pe parcursul anului 2021)

Plata s-a efectuat în baza exercitării drepturilor Statului român conform Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente. Astfel, începând cu 1 februarie 2022, noua valoare a capitalului social subscris și vărsat al Fondului este de 3.334.342.422,84 Lei (împărțit în 6.412.196.967 acțiuni, fiecare cu o valoare nominală de 0,52 Lei). În data de 16 februarie 2022, Registrul Comerțului a confirmat înregistrarea plății, iar în 25 februarie 2022 ASF a emis un nou certificat cu nr. AC-4522-8/25.02.2022. La data acestui raport, nu există acțiuni neplătite.

La 31 martie 2022 Fondul avea 12.863 de acționari și un număr total de 6.194.326.989 drepturi de vot.

Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informări transmise	% din drepturile de vot
Fondurile de Pensii Private NN	11 aprilie 2022	11,24%
Fondurile Silver Point Capital	2 decembrie 2021	10,85%
Ministerul Finanțelor	30 martie 2022	5,97%
Fondurile de Pensii Private Allianz-Țiriac	1 iulie 2019	5,05%

Informații privind capitalul social

Informații privind capitalul social	31 martie 2022	31 decembrie 2021	31 martie 2021
Capital social subscris (Lei)	3.334.342.422,84	3.334.342.422,84	3.749.282.292,08
Capital social vărsat (Lei)	3.334.342.422,84	3.145.160.000,84	3.560.099.870,08
Număr de acțiuni subscrise	6.412.196.967	6.412.196.967	7.210.158.254
Număr de acțiuni plătite	6.412.196.967	6.048.384.617	6.846.345.904
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 2022	T1 2021	Anul 2021
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		14.535,9	10.850,8	13.757,5
Variația capitalurilor proprii în perioadă (%)		+5,7%	+5,7%	+34,0%
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	14.535,9	10.850,8	13.244,6
Variația totală a VAN în perioadă (%)	j	+9,7%	+5,7%	+29,0%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	2,3466	1,8166	2,2624
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (USD)	a	0,5272	0,4329	0,5176
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)		+3,7%	+7,0%	+33,3%
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	+3,7%	+7,0%	+47,8%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	2,1100	1,7450	1,9900
Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei)	b	1,7600	1,4400	1,4400
Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	2,1100	1,7450	1,9900
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		+6,0%	+20,3%	+37,2%
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	+9,2%	+20,3%	+48,5%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-10,1%	-3,9%	-12,0%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	d	-10,8%	-7,0%	-5,7%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c	6,2	3,9	3,6
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	23,4000	20,4000	22,6000
Preț pe GDR minim în perioadă (USD)	e	19,5000	17,4000	17,4000
Preț pe GDR maxim în perioadă (USD)	e	24,2000	20,4000	22,6000
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		+3,5%	+19,3%	+32,2%
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	+6,5%	+19,3%	+42,0%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-11,2%	-5,8%	-12,7%
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	d	-11,7%	-9,5%	-7,6%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR în perioadă (milioane USD)	f	0,3	0,7	1,0

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

** Perioadele prezentate reprezintă T1 2022, T1 2021, respectiv anul 2021

Note:

- a. Întocmit pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital (VAN calculat în USD folosind cursul de schimb BNR de la data raportării)
- b. Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- c. Sursa: BVB
- d. Discountul/ prima prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discount / primă între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB - REGS/ prețul de închidere al GDR-ului pe LSE în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei; discountul mediu este calculat conform DPI, utilizând ultima VAN pe acțiune publicată la data calculului (VAN în USD calculat folosind cursul de schimb BNR de la data raportării) și include atât zilele cu primă, cât și cele cu discount
- e. Sursa: LSE – Prețuri de închidere
- f. Sursa: FP și LSE/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. Ulterior publicării VAN-ului de la 31 decembrie 2021, Administratorul Fondului a obținut rezultatele preliminare ale Hidroelectrica pentru anul financiar 2021. Raportul de evaluare actualizat este reflectat în situațiile financiare la 31 decembrie 2021 și a fost inclus în VAN din ianuarie 2022. Data evaluării a fost 31 decembrie 2021 având o nouă valoare de 9.040,9 milioane Lei (impactul total al actualizării evaluării în VAN al Fondului la 31 ianuarie 2022 a fost o creștere netă de 512,9 milioane Lei, adică creștere a valorii cu 3,87% comparativ cu 31 decembrie 2021).

Tabelul de mai jos prezintă rezultatele neauditate ale Fondului în conformitate cu IFRS, pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2022:

Milioane Lei	31 martie 2022	31 martie 2021
Profitul pentru trimestrul încheiat la	826,1	701,4
Total capitaluri proprii la	14.535,9	10.850,8

Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat în primul trimestru al anului 2022 a fost reprezentat de câștigul net aferent participațiilor Fondului înregistrate la valoare justă prin contul de profit și pierdere în valoare totală de 821,2 milioane Lei generat de actualizarea evaluării Hidroelectrica, net de evoluția negativă a prețului acțiunilor deținerilor listate ale Fondului (care provine în principal de la OMV Petrom SA).

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

Date de contact

Adresa: Strada Buzești nr. 76-80, etaj 7, sector 1, cod poștal 011017, București, România.

Web: www.fondulproprietatea.ro

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

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

+ 40 31 630 00 48

Analiza activității Fondului

Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

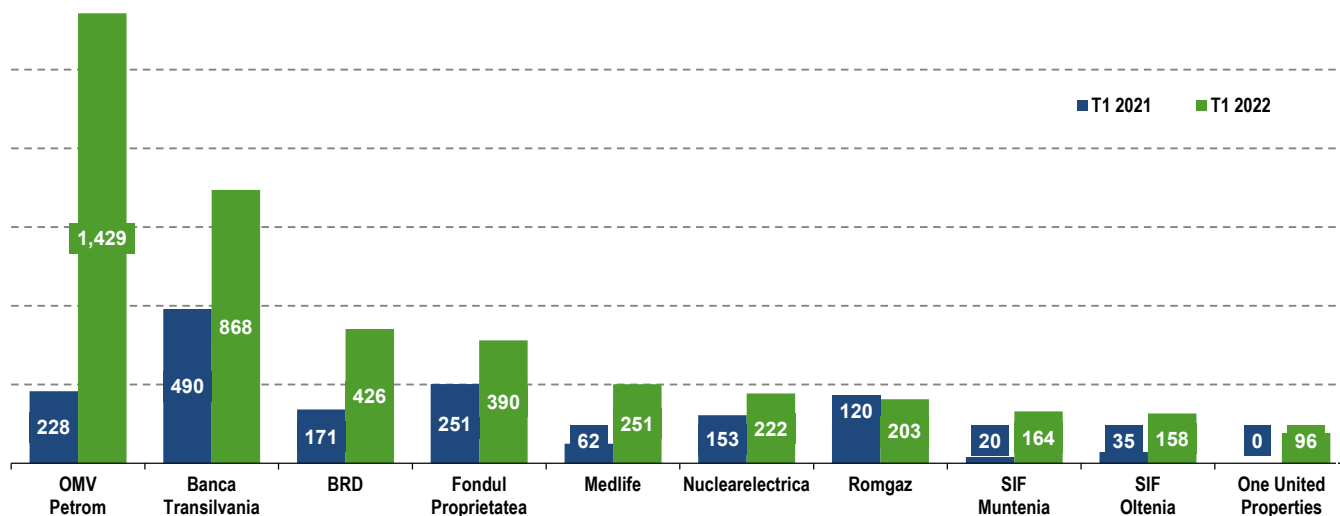
Evoluția bursei de valori locale

În trimestrul încheiat la 31 martie 2022, BVB a înregistrat cea mai mică scădere raportat la moneda locală și a doua cea mai mică scădere raportat la Euro comparativ cu cele mai mari piețe din Europa Centrală, după cum se vede în tabelul de mai jos:

% variație în T1 2022	monedă locală	Euro
PX (Republica Cehă)	-4,12%	-2,43%
BET-XT (România)	-3,40%	-3,26%
WIG20 (Polonia)	-5,91%	-7,21%
BUX (Ungaria)	-11,82%	-11,55%
ATX (Austria)	-14,25%	-14,25%

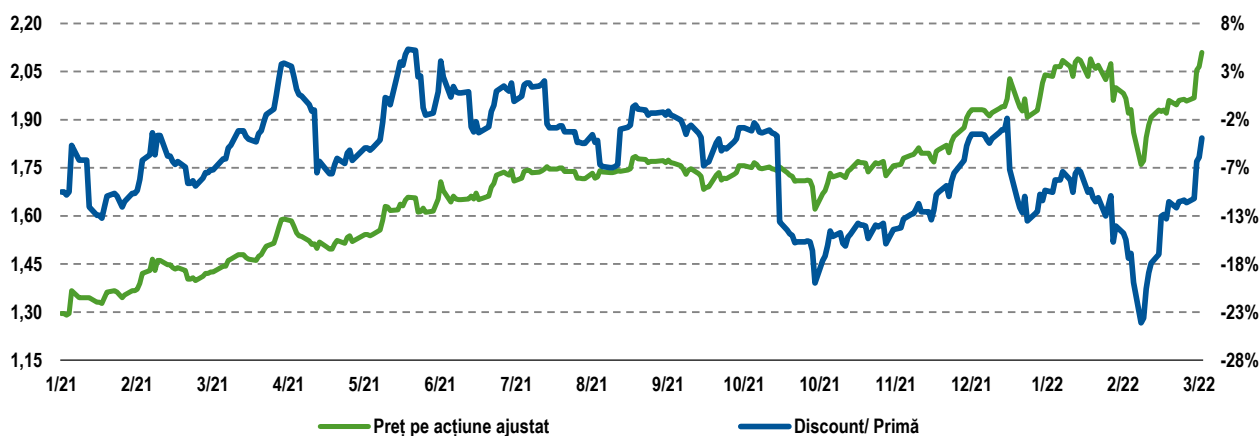
Sursa: Bloomberg

Valoarea medie zilnică tranzacționată (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

Evoluția istorică a prețului pe acțiune ajustat al Fondului (Lei pe acțiune) și a primei / (discountului) (%)



Sursa: Bloomberg pentru Prețul pe acțiune ajustat, Fondul Proprietatea pentru discount / primă

Notă: Valoarea discountului / primei este calculată în conformitate cu DPI, respectiv ca discount / primă dintre prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB – REGS pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului

La 31 martie 2022, prețul acțiunilor era de 2,11 Lei, o valoare record care a determinat un discount de 4,26%, pe baza ultimului VAN disponibil la data calculului.

Administrarea și guvernanța Fondului

Contractul de administrare în vigoare în perioada de raportare

În primul trimestru al anului 2022, Fondul a fost administrat în baza contractului de administrare aprobat în cadrul AGA din 28 iunie 2019, pentru o durată de 2 ani (1 aprilie 2020 – 31 martie 2022), având aceleași condiții comerciale principale ca cel anterior.

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 a comisionului de bază	Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului
Comisionul de distribuție pentru toate distribuțiile	1,00% aplicat valorii distribuțiilor
Baza de calcul a comisionului de distribuție	- Răscumpărări de acțiuni și de GDR-uri - Oferte publice de răscumpărare - Returnări de capital și dividende
Durata	2 ani

Noul Contract de administrare FTIS în vigoare începând cu 1 aprilie 2022

Pe parcursul anului 2021 acționarii au aprobat noul contract de administrare al FTIS ca AFIA și Administrator Unic al Fondului, pe o perioadă de doi ani, începând cu 1 aprilie 2022 și toate demersurile sunt finalizate pentru începerea noului mandat.

Procesul de reînnoire a mandatului FTIS a implicat două etape, similar cu procesul din 2017. Aspectele principale comerciale au fost aprobate în forma propusă în cadrul adunării acționarilor din data de 29 septembrie 2021. În cadrul celei de-a doua adunări a acționarilor, din data de 15 decembrie 2021, aceștia au aprobat:

- Varianta actualizată a DPI și
- Noul Contract de administrare al AFIA.

Conform noului Contract de administrare al AFIA care va intra în vigoare începând cu 1 aprilie 2022, aspectele comerciale principale aprobate de acționari în data de 29 septembrie 2021 sunt:

Comision de bază anual	0,45%
Baza de calcul a comisionului de bază	Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului
Comisionul de distribuție pentru toate distribuțiile	2,50% aplicat valorii distribuțiilor în perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2023 și 1,75% aplicat valorii distribuțiilor în perioada 1 aprilie 2023 – 31 martie 2024
Baza de calcul a comisionului 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 va avea loc în aprilie 2022, iar în aprilie 2023 nu va mai fi un vot de continuare a mandatului deoarece în același an vor fi negocierile pentru un nou mandat.

Informații actualizate privind cererea către ASF de înregistrare a Fondului ca FIA

În data de 28 ianuarie 2022, ASF a autorizat Fondul Proprietatea în calitate de Fond de Investiții Alternative de tip închis (autorizația nr. 25/28.01.2022) destinat investitorilor de retail ("FIAIR de tip închis"), având ca depozitar BRD Groupe Société Générale.

De asemenea, ASF a autorizat și modificările aduse Actului Constitutiv al Fondului, astfel cum au fost aprobate prin AGEA a acționarilor Fondului nr. 1 din 14 ianuarie 2021 și Prospectul simplificat al Fondul Proprietatea.

Actul Constitutiv actualizat care încorporează modificările autorizate de către ASF prin autorizarea nr. 25/ 28 ianuarie 2022, așa cum a fost înregistrat la Oficiul Național al Registrului Comerțului în data de 8 februarie 2022 este publicat pe pagina de internet a Fondului, www.fondulproprietatea.ro, în secțiunea *Despre Fond/ Despre Fondul Proprietatea/ Guvernanță Corporativă*. De asemenea, documentația privind funcționarea Fondului ca

F.I.A.I.R. de tip închis, înființată ca societate de investiții, administrată de FTIS poate fi consultată pe pagina de internet, în secțiunea *Despre Fond/ Despre Fondul Proprietatea*.

Modificări la nivelul Comitetului Reprezentanților

La data de 31 martie 2022, structura Comitetului Reprezentanților era:

- Dna. Ilinca von DERENTHALL – Președinte
- Dl. Ciprian LĂDUNCĂ – Membru și Președinte al Comitetului de Audit și Evaluare
- Dl. Nicholas PARIS - Membru și Președinte al Comitetului de Nominalizare și Remunerare
- Dl. Omer TETIK – Membru

Începând cu 18 decembrie 2021, dl. Mark Gitenstein a decis să se retragă din funcțiile deținute în cadrul Comitetului Reprezentanților și din comitetele consultative ale Fondului. Ca urmare, a fost implementat un plan de succesiune pentru înlocuirea domnului Mark Gitenstein, iar alegerea unui nou membru al Consiliului Reprezentanților pentru postul vacant a fost aprobată de acționari în cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 20 aprilie 2022.

Pentru mai multe detalii privind membrii Comitetului Reprezentanților vă rugăm să consultați pagina de internet a Fondului www.fondulproprietatea.ro.

Pentru date actualizate, vă rugăm consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Obiective de performanță

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

Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care AFIA își propune să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN ajustată¹ pe acțiune în ultima zi a Perioadei de Raportare mai mare decât VAN pe acțiune raportată la sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare. Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunii Fondului pe BVB – REGS și cea mai recent publicată VAN pe acțiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare, pe parcursul Perioadei de Raportare.

Obiectivul VAN –prima perioadă de raportare (monitorizare interimară)

La 31 martie 2022, VAN ajustată pe acțiune a fost cu 3,73% mai mare decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2021, de 2,2624 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 31 martie 2022	14.535.940.090	
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 31 decembrie 2021	57.285	Comisioanele aferente celui de-al treisprezecelea program de răscumpărare după 31 decembrie 2021, excluzând comisioanele de distribuție pentru programele de răscumpărare
Comisioanele de distribuție pentru programele de răscumpărare efectuate după 31 decembrie 2021	485.303	Comisioanele de distribuție aferente programelor de răscumpărare după 31 decembrie 2021
Costurile aferente returnărilor de capital și dividendelor după 31 decembrie 2021	30.739	Comisioane percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru plățile de dividende
Total VAN ajustată la 31 martie 2022	14.536.513.417	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 31 martie 2022	6.194.326.989	
VAN ajustată pe acțiune la 31 martie 2022	2,3468	
VAN pe acțiune la 31 decembrie 2021	2,2624	
Diferență	0,0844	
%	3,73%	

Sursa: Fondul Proprietatea

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

Administratorul Unic este hotărât să continue să depună eforturi susținute în vederea protejării valorii acționarilor, implementând măsurile necesare în conformitate cu DPI pentru a adresa contextul actual de volatilitate ridicată. Pentru anul 2022, Administratorul Unic a propus și acționarii au aprobat în cadrul adunării acționarilor din data de 20 aprilie 2022, o distribuție de dividende de 0,1250 Lei pe acțiune, cu data plății pe 27 iunie 2022, iar numerarul rămas va fi distribuit acționarilor folosind o combinație de răscumpărări de acțiuni, prin răscumpărări zilnice și o ofertă publică care este în curs de aprobare la data acestui raport (pentru detalii vă rugăm să vedeți subcapitolul de mai jos *Programe de răscumpărare* și secțiunea *Evenimente ulterioare*), și distribuții de numerar.

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

În perioada 1 ianuarie 2022 – 31 martie 2022, discountul față de VAN a fost mai mic de 15% în 52 dintre zilele de tranzacționare (83% din trimestru) iar pentru restul de 11 zile acesta a fost mai mare de 15%.

Discount / Premium (%) Evolution¹

	Discount/ Primă la începutul Perioadei de Raportare 3 ianuarie 2022	Discount/ Primă la sfârșitul Perioadei de Raportare 31 martie 2022	Discount/ Primă mediu(e) în Perioada de Raportare 3 ianuarie – 31 martie 2022	Interval Discount/Primă pentru Perioada de Raportare 3 ianuarie – 31 martie 2022
Preț acțiune	-3,83%	-4,26%	-10,81%	-2,1% — -24,0%
GDR	-4,22%	-6,10%	-11,66%	-1,7% — -25,4%

Sursa: Fondul Proprietatea

AFIA își va continua eforturile de reducere a discountului față de VAN, printr-o colaborare strânsă cu companiile din portofoliu în vederea îmbunătățirii guvernantei, eficienței și profitabilității, precum și prin implementarea continuă a mecanismului de control al discountului, comunicarea și raportarea transparente, susținute de relațiile proactive 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 42.747.979 GDR-uri la 31 martie 2022, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 31 martie 2022, 1.062.452.100 din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 21.249.042 GDR-uri, respectiv 49,71% din facilitatea GDR.

Relația cu investitorii

În primele trei luni ale anului, în eforturile noastre de a crește vizibilitatea și profilul Fondului, precum și a pieței locale de capital și a României, către o bază mai extinsă de investitori instituționali internaționali, echipa de management a Fondului a organizat un road-show în Statele Unite și s-a întâlnit cu 17 profesioniști în investiții interesați să afle mai multe detalii despre Fondul Proprietatea și istoricul său, și să primească actualizări despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri din portofoliu, precum și despre mediul macroeconomic din România.

În cursul primului trimestru, am participat și la două conferințe online cu investitorii, în cadrul cărora am discutat cu reprezentanții a 23 de administratori internaționali de active și brokeri.

În data de 2 februarie am organizat o teleconferință pentru investitori instituționali și analiști financiari pentru a-i informa cu privire la ultimele evoluții privind capitalul social al Fondului și plata efectuată de Ministerul Finanțelor din România în data de 1 februarie pentru toate acțiunile neplătite deținute de Statul Român la Fondul Proprietatea. La teleconferință au participat 28 de investitori și analiști.

Pe 28 februarie, am organizat teleconferința pentru investitori instituționali și analiști financiari privind rezultatele pentru anul 2021, la care au participat 28 de profesioniști în investiții.

În plus, în primul trimestru, 20 de teleconferințe au fost organizate cu investitori instituționali și analiști financiari care analizează Fondul Proprietatea, interesați de cele mai recente evoluții privind acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

¹ Valoarea discountului / primei este calculată în conformitate cu DPI, respectiv ca discount / primă dintre prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB – REGS pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

Comunicarea dintre Administratorul de Fond 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

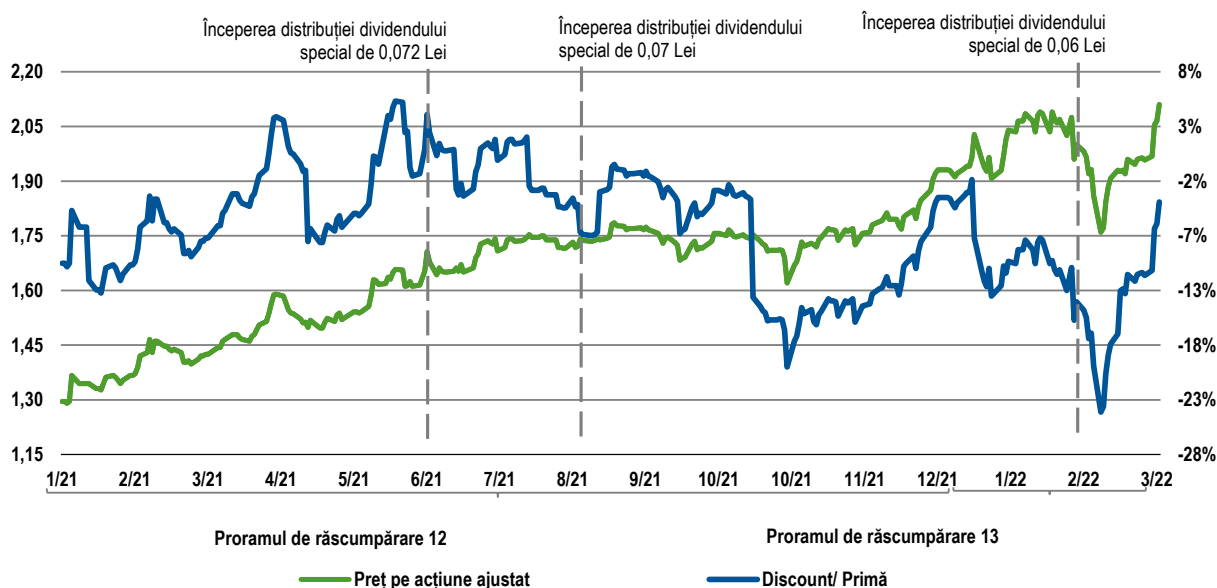
Prezentarea generală a programelor de răscumpărare derulate de la data listării

Program	Perioada	Numărul de acțiuni răscumpărate (milioane acțiuni)	Oferta publică de răscumpărare	Anularea acțiunilor
Primul	mai – sept 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	sept 2015 – sept 2016	891,7	aug – sept 2016	Finalizat
Al șaptelea	sept 2016 – mai 2017	830,2	feb – mar 2017	Finalizat
Al optulea	mai – noi 2017	141,9	N/A	Finalizat
Al nouălea	noi 2017 – dec 2018	1.488,0	ian – feb 2018	Finalizat
Al zecelea	ian – dec 2019	403,8	iul – aug 2019	Finalizat
Al unsprezecelea	ian – dec 2020	798,0	ian – mar 2020/ iul – sept 2020/ oct – dec 2020	Finalizat
Al doisprezecelea	ian – dec 2021	194,4	N/A	Ultima zi de tranzacționare a fost în data de 31 decembrie 2021. Anularea acțiunilor a fost aprobată în cadrul AGA din aprilie 2022
Al treisprezecelea	ian – mar 2022	23,5	mai – iunie 2022	Programul a fost aprobat în cadrul AGA din 15 decembrie 2021 și a început pe 31 ianuarie 2022 și a fost suspendat pe 14 martie 2022 pentru oferta publică aprobată de ASF în data de 11 mai 2022.
TOTAL		7.583,9		

Sursa: Fondul Proprietatea

Evoluția discountului / primei și a programelor de răscumpărare

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



Sursa: Bloomberg pentru Prețul pe acțiune ajustat, Fondul Proprietatea pentru discount/ primă

Notă: Valoarea discountului / primei este calculată în conformitate cu DPI, respectiv ca discount / primă dintre prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB – REGS pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului

În cursul trimestrului încheiat la 31 martie 2022, Fondul a răscumpărat un număr total de 23.498.224 acțiuni proprii în cadrul celui de-al treisprezecelea program de răscumpărare (din care 22.678.924 acțiuni ordinare și 819.300 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor) reprezentând 0,37% din totalul acțiunilor emise la data de 31 martie 2022, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 47.198.950,32 Lei. La 31 martie 2022, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv acțiunile aferente GDR-urilor) este de 217.869.978 acțiuni proprii, având o valoare nominală totală de 113.292.388,56 Lei (0,52 Lei pe acțiune). În cursul T1 2022, Fondul a convertit 16.386 GDR-uri achiziționate în 819.300 acțiuni ordinare. La 31 martie 2022, Fondul nu deținea GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare desfășurate în cursul primului trimestru al anului 2022*:

Program	Descriere	Număr de acțiuni*	Echivalent acțiuni al GDR-urilor*	Număr total de acțiuni	% din capitalul subscris***
Program 12	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2022	193.776.054	595.700	194.371.754	
	Achiziții	-	-	-	
	Conversii	595.700	(595.700)	-	
	Sold final la 31 martie 2022	194.371.754	-	194.371.754	3,03%
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)**	1,7017	20,1058	1,6878	
Program 13	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2022	-	-	-	
	Achiziții	22.678.924	819.300	23.498.224	
	Conversii	819.300	(819.300)	-	
	Sold final la 31 martie 2022	23.498.224	-	23.498.224	0,37%
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)**	2,0126	21,2996	2,0086	
Total	Total acțiuni proprii în sold la 31 martie 2022	217.869.978	-	217.869.978	3,40%

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 data de raportare

Cel de-al doisprezecelea program de răscumpărare (implementat în cursul anului 2021)

Cel de-al doisprezecelea program de răscumpărare a fost finalizat în data de 31 decembrie 2021. În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 20 aprilie 2022, Administratorul Unic al Fondului a propus, iar acționarii au aprobat anularea celor 194.371.754 de acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare. Fondul va întreprinde toate demersurile legale și de reglementare necesare pentru anularea acțiunilor. Pentru mai multe detalii, consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Cel de-al treisprezecelea program de răscumpărare (implementat în cursul anului 2022)

În cadrul AGA din 15 decembrie 2021, acționarii au aprobat cel de-al treisprezecelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de 800.000.000 de acțiuni și/sau GDR-uri echivalente corespunzătoare acțiunilor, începând cu 1 ianuarie 2022 până la 31 decembrie 2022, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2,5 Lei pe acțiune. Acțiunile răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare vor fi anulate. Fondul a selectat Auerbach Grayson în consorțiu cu Swiss Capital pentru a furniza servicii de brokeraj pentru program. Fondului i se permite să răscumpere zilnic până la 25% din volumul mediu zilnic tranzacționat al acțiunilor Fondului (sub formă de acțiuni ordinare sau GDR-uri) pe piața reglementată pe care se efectuează achiziția, calculat în conformitate cu legislația aplicabilă.

Al treisprezecelea program de răscumpărare a început în data de 31 ianuarie 2022.

Oferta publică din cadrul celui de-al treisprezecelea program de răscumpărare

În data de 29 martie 2022, Fondul a depus la ASF o cerere de aprobare a unei oferte publice pentru a accelera cel de-al treisprezecelea program de răscumpărare. În cadrul acestei oferte publice, Fondul intenționează să răscumpere de la acționarii săi până la 325.000.000 acțiuni (atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri).

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

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

În data de 11 mai 2022, ASF a aprobat solicitarea Fondului pentru inițierea ofertei publice de răscumpărare.

Pentru mai multe detalii, consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărări de acțiuni proprii și GDR-uri) la data tranzacției ca o deducere din capitalurile proprii (într-un cont de rezervă din capitalurile proprii). Acțiunile proprii sunt înregistrate la costul de achiziție, inclusiv comisioanele de intermediere, comisioanele de distribuție și alte costuri de tranzacționare legate direct de achiziția lor.

După îndeplinirea tuturor cerințelor legale și de reglementare, acțiunile proprii sunt anulate și scăzute din capitalul social și/ sau alte rezerve. Detaliile privind tratamentul contabil aplicabil pentru înregistrarea și anularea acțiunilor proprii se găsesc în Norma ASF 39/2015, articolul 75.

La data anulării acțiunilor achiziționate în cadrul unui program de răscumpărare în care prețul de achiziție este mai mare decât valoarea nominală apare un element de capital negativ, dar acest lucru nu generează o scădere suplimentară a capitalurilor proprii. La data anulării, se înregistrează doar o realocare între conturile de capitaluri proprii, fără a avea vreun impact asupra contului de profit și pierdere și fără să existe o diminuare suplimentară a capitalurilor proprii (diminuarea având loc la data achiziției acțiunilor).

Articolul 75 din Norma 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor. La 31 martie 2022, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care pot fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat, rezerve și capitalul social.

Acoperirea rezervelor negative

Nu au existat modificări în soldul rezervelor negative pe parcursul trimestrului încheiat la 31 martie 2022.

La 31 martie 2022 rezervele negative totale înregistrate de Fond în valoare de 671.941.938 Lei sunt aferente anulării acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. În cadrul AGA Anuală din aprilie 2022, acționarii au aprobat acoperirea acestor rezerve negative folosind alte rezerve constituite în acest scop conform hotărârii din AGA Anuală din anul 2021.

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

Rezerve negative care vor apărea la anularea acțiunilor proprii, în sold la 31 martie 2022		Programul de răscumpărare 12	Programul de răscumpărare 13
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate	(1)	194.371.754	23.498.224
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei)	(2)	331.650.005	47.728.293
Valoarea nominală corespunzătoare (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(3)=(1)*VN	101.073.312	12.219.076
Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei)	(4)=(3)-(2)	(230.576.693)	(35.509.217)

Sursa: Fondul Proprietatea

În cadrul AGA Anuală din 20 aprilie 2022, Administratorul Unic al Fondului a propus, iar acționarii au aprobat anularea celor 194.371.754 de acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare și, de asemenea, alocarea a 230.576.693 Lei din profitul contabil aferent anului 2021 la alte rezerve pentru acoperirea rezervei negative aferente.

Rezerva negativă aferentă în valoare de 230.576.693 Lei (a se vedea tabelul de mai sus), va fi înregistrată numai după finalizarea tuturor demersurilor legale și de reglementare legate de anulare (de exemplu, avizarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, înregistrarea la Oficiul Național al Registrului Comerțului). Acoperirea acestei rezerve negative va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul adunării anuale a acționarilor ulterioare încheierii tuturor etapelor aferente anulării.

Hotărâri ale Adunării Generale a Acționarilor în primul trimestru al anului 2022

În T1 2022 nu au avut loc adunări generale ale acționarilor. Vă rugăm să consultați secțiunile *Evenimente ulterioare* pentru informații suplimentare.

Perspective pentru anul 2022

Prezentare generală

Data de 11 martie 2022 marchează împlinirea a 2 ani de când Organizația Mondială a Sănătății a declarat epidemia de COVID-19 drept pandemie, cu toate acestea, comportamentul imprevizibil al virusului COVID contribuie încă la continuarea contextului pandemic global. În primele luni ale anului 2022, unele țări și-au relaxat restricțiile legate de COVID-19. Începând cu 9 martie 2022, Guvernul României a anunțat că starea de alertă și restricțiile locale care au fost aplicate pentru prevenirea și combaterea efectelor pandemiei de COVID-19 vor înceta.

Față de previziunile de anul trecut, perspectivele s-au deteriorat, în mare parte din cauza invaziei Rusiei în Ucraina, începând cu 24 februarie 2022, și a sancțiunilor impuse de multe state cu scopul de a pune presiune asupra Rusiei să înceteze ostilitățile.

Chiar dacă la începutul anului riscurile asociate pandemiei au scăzut, războiul a adus noi riscuri perspectivelor economice, care au înregistrat un trend descendent.

Impactul economic

În cadrul publicației "World Economic Outlook", FMI a legat decelerarea economică de invazia Ucrainei de către Rusia. Războiul din Ucraina are un impact semnificativ asupra creșterii economice, în special pentru zona Euro, prin creșterea prețurilor energiei și mărfurilor și prin perturbarea comerțului internațional.

Chiar dacă rata de creștere a avut o tendință ascendentă în lunile ianuarie și februarie 2022, impactul războiului, precum și retragerea treptată a stimulentei politice au condus la revizuirea în scădere a proiecției economice globale față de decembrie 2021, în principal pentru anii 2022 și 2023. În martie 2022, Banca Centrală Europeană a anticipat o moderare a dinamicii PIB-ului real global la 4,1% în 2022 și 3,6% atât în 2023, cât și în 2024¹. În aprilie 2022, potrivit FMI, **creșterea globală** a fost preconizată să încetinească de la o prognoză estimată în ianuarie de 4,4%, la 3,6% în 2022 și 2023² (creșterea în 2021 a fost de aproximativ 6,1%).

Pentru România, conform WEO din aprilie 2022, PIB-ul real pentru 2021 a fost de 5,9% și este de așteptat să se modereze la 2,2% în 2022 și 3,4% în 2023³.

Perspectivă economică vor depinde de evoluția războiului ruso-ucrainean, precum și de impactul sancțiunilor economice și măsurilor financiare, precum și de alte potențiale măsuri. În prezent, se estimează că **inflația** va rămâne ridicată pentru mult mai mult timp decât se estima în prognoza anterioară, atât pentru piețele avansate și emergente, cât și pentru economiile în curs de dezvoltare.

Proiecțiile Băncii Centrale Europene din martie 2022 arată o **rată anuală a inflației** pentru zona euro de aproximativ 5,1% pentru 2022, 2,1% pentru 2023 și 1,9% pentru 2024¹.

Din previziunile FMI din aprilie 2022, **rata inflației** din 2022 este estimată la 5,7% pentru economiile avansate și 8,7% pentru piețele emergente și economiile în curs de dezvoltare⁴. FMI semnalează că, dacă rata inflației va fi ridicată pe termen mediu, băncile centrale vor fi forțate să reacționeze mai repede decât se anticipează în prezent (prin creșterea ratelor dobânzilor și astfel expunerea vulnerabilității datoriilor, în special pe piețele emergente).

Pentru România, conform Raportului trimestrial de inflație al BNR din mai 2022⁵, se estimează o rată de inflație crescută de 14,2% la sfârșitul trimestrului II 2022, și 12,5% la sfârșitul anului 2022.

Între august 2021 și februarie 2022, **prețul țițeiului** a crescut cu 36%, determinat de o redresare puternică a cererii de petrol, de efectele variantei Omicron de la sfârșitul anului 2021, de tensiunile geopolitice și de războiul din Ucraina din februarie 2022 și se estimează că va crește cu 55% în 2022¹. În 2022, conform Agenției Internaționale pentru Energie, cererea globală de petrol este proiectată să crească la 99,7 milioane de barili pe zi, proiecția fiind în scădere cu 1,1 milioane de barili pe zi față de cea precedentă¹.

Invazia Ucrainei de către Rusia a generat o volatilitate semnificativă pe **piețele financiare**. După izbucnirea războiului, creșterea inițială a fost parțial inversată, iar prețurile acțiunilor au scăzut. Sancțiunile financiare împotriva Rusiei, inclusiv excluderea din SWIFT a unor bănci rusești, nu au provocat tensiuni severe pe piață sau deficite de lichiditate în sistemul bancar din zona euro.

¹ <https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulletin/html/eb202202.en.html>

² World Economic Outlook, April 2022 (imf.org)

³ <https://www.bnr.ro/PublicationDocuments.aspx?icid=3922>

⁴ World Economic Outlook, April 2022 (imf.org)

⁵ <https://www.bnr.ro/Raport-asupra-inflatiei.-mai-2022-24192.aspx>

Pe parcursul primului trimestru al anului 2022, **piața de capital din România**¹ a înregistrat o creștere mult mai mare pentru investitorii de la BVB față de anul precedent. Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni a crescut în primele trei luni ale anului 2022 cu 105% față de același trimestru al anului precedent, iar valoarea totală s-a ridicat la 5,03 miliarde Lei (1,02 miliarde Euro). În ultima sesiune de tranzacționare din martie, indicele BET a înregistrat o scădere de 2,7%, atingând nivelul de 12.712 puncte. Indicele BET-TR, care include și dividendele, a încheiat primul trimestru cu o ușoară depreciere de 0,7% până la un nivel de 22.949 de puncte.

Impactul asupra portofoliului

Pe parcursul T1 2022, având în vedere contextul economic actual, în principal războiul din Ucraina, Fondul a efectuat analize multiple privind impactului aferent asupra evaluării deținerilor nelistate din portofoliu.

KPMG Advisory România a asistat la pregătirea unei analize a evoluției multiplilor de piață între ultima dată de evaluare (31 octombrie 2021/31 decembrie 2021) și 28 februarie 2022 pentru toate companiile pentru care metoda de piață este metoda principală utilizată. Impactul a fost considerat a fi nesemnificativ și nu a fost efectuată nicio ajustare a evaluării pentru VAN-urile raportate în primul trimestru al anului 2022, totuși, pentru unele dintre companii, Fondul va continua să monitorizeze evoluțiile și va solicita un nou raport de evaluare de la KPMG.

În ceea ce privește Hidroelectrică, Fondul a realizat multiple rapoarte de evaluare cu ajutorul KPMG Advisory România. În februarie 2022, cu ajutorul KPMG Advisory România și pe baza rezultatelor preliminare ale Hidroelectrică pentru întregul exercițiu financiar 2021, Fondul a întocmit un nou raport de evaluare, ulterior publicării VAN din 31 decembrie 2021, al cărui impact a fost înregistrat în VAN din ianuarie 2022. Data evaluării a fost 31 decembrie 2021 cu o nouă valoare de 9.040,9 milioane Lei (impactul total al actualizării evaluării în VAN al Fondului la 31 ianuarie 2022 a avut ca rezultat o creștere netă de 512,9 milioane Lei, o creștere a valorii cu 3,87%, față de 31 decembrie 2021).

În martie 2022, în urma aprobării în cadrul AGA a companiei a listării la BVB a participației Fondului, KPMG a efectuat o nouă estimare a discountului pentru lipsa de lichiditate (DLOM). Impactul total a fost o creștere a valorii Hidroelectrică SA cu 16,4% / 1.396,5 milioane Lei în VAN de la 31 martie 2022 față de VAN de la 31 decembrie 2021 (sau 9,77% / 883,5 milioane Lei față de ultimul raport de evaluare).

În această perioadă volatilă și incertă, Fondul va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și a industriilor specifice în care operează companiile nelistate și pentru fiecare dată de raportare a VAN va analiza dacă este necesară o actualizare a evaluării.

Impactul asupra operațiunilor și continuității activității

De la începutul pandemiei COVID-19, Administratorul Unic a luat o serie de măsuri de precauție pentru a limita impactul asupra activității Fondului. Planul de continuitate a activității a fost implementat pentru a proteja angajații și minimiza riscurile, asigurând în același timp continuitate activităților operaționale și de administrare ale 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 2020. Activitatea operațională a Fondului continuă să fie pe deplin funcțională. La sediul său au fost implementate măsuri suplimentare de igienă și dezinfectare.

Comunicarea cu acționarii Fondului se desfășoară fără probleme în aceste circumstanțe: Administratorul Unic continuă să ofere actualizări periodice prin intermediul rapoartelor curente, teleconferințelor, apelurilor obișnuite, e-mailurilor și actualizărilor pe pagina de internet a Fondului. Începând cu 10 martie 2022, singura restricție care se aplică temporar este aceea că acționarii pot vizita sediul Fondului pe bază de programare.

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.

¹ https://bvb.ro/press/2022/BVB_Monthly%20report%20March%202022.pdf

Informații actualizate privind cadrul legislativ

Informații actualizate privind cererea către ASF de înregistrare a Fondului ca FIA

În data de 28 ianuarie 2022, ASF a autorizat Fondul Proprietatea în calitate de Fond de Investiții Alternative de tip închis (autorizația nr. 25/28.01.2022) destinat investitorilor de retail ("F.I.A.I.R. de tip închis"), având ca depozitar BRD Groupe Société Générale.

De asemenea, ASF a autorizat și modificările aduse Actului Constitutiv al Fondului, astfel cum au fost aprobate prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Fondului nr. 1 din 14 ianuarie 2021 și Prospectul simplificat al Fondul Proprietatea.

Documentația privind funcționarea Fondului ca FIAIR de tip închis, înființată ca societate de investiții, administrată de FTIS, incluzând Actul Constitutiv în vigoare, poate fi consultată pe site-ul FP, www.fondulproprietatea.ro, în secțiunea *Despre Fondul Proprietatea*.

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

În august 2020 Parlamentul României a aprobat Legea 173/2020 privind unele măsuri pentru protejarea intereselor naționale în activitatea economică. Legea a intrat în vigoare în data de 16 august 2020, interzicând vânzarea deținerilor Statului român în companii naționale, bănci sau alte companii în care statul este acționar, indiferent de procentul de deținere, pentru următorii doi ani. Transferurile de proprietate care au început înainte de intrarea în vigoare a legii sunt suspendate pentru o perioadă de doi ani. Chiar dacă suspendarea nu se aplică privatizărilor finalizate, aceste restricții au impact asupra pieței din România și complică în continuare mult-așteptata listare a producătorului de energie Hidroelectrică SA, cea mai valoroasă companie de stat din România, precum și alte procese de vânzare în derulare ale unor companii în care statul este acționar. În data de 5 octombrie 2020 a intrat în vigoare OUG nr. 166/2020, stabilind excepții de la Legea 173/2020. În data de 3 februarie 2021, Guvernul a propus Parlamentului spre aprobare un nou proiect de lege care anulează cerințele din Legea 173/2020 privind interdicția statului de a vinde acțiuni în companiile românești, care a fost adoptat de Senat în data de 22 martie 2021. Proiectul de lege este în prezent încă în Parlament urmând alte proceduri legislative. Nu există o estimare de timp privind momentul în care această lege va deveni efectivă sau dacă va fi înainte de 15 august 2022, când încetează efectele generate de Legea 173/2020.

Modificarea Legii Apelor

Pe parcursul anului 2020, Parlamentul a aprobat mai multe modificări la Legea Apelor, acestea intrând în vigoare în data de 13 iulie 2020, iar Guvernul României a modificat Legea Apelor începând cu 31 decembrie 2020 printr-o OUG. Conform acestor modificări, toți proprietarii de instalații sau lucrări care sunt folosite pentru prelevarea de apă de suprafață sau subterană sunt obligați să instaleze mijloace de măsurare a debitelor și volumelor de apă în termen de 6 luni calculate de la data de 13 iulie 2020. Nerespectarea acestor prevederi, chiar și din cauza unor motive tehnice bine justificate, poate duce la obligația de a plăti către ANAR contribuția aferentă nivelului maxim autorizat de volum.

În vederea calculării volumului de apă utilizat de către hidrocentralele deținute pentru producerea de energie electrică, Hidroelectrică SA a utilizat o metodă de calcul indirect, bazată pe volumul de energie electrică produsă de fiecare unitate hidrologică. Conducerea Hidroelectrică SA consideră ca nu este fezabil din punct de vedere tehnic să instaleze mijloace standard de măsurare a debitelor, așa cum prevede această lege, din cauza dimensiunii și varietății specificațiilor tehnice aferente centralelor sale.

Ca urmare a modificărilor aprobate în decembrie 2020, noi amendamente la Legea Apelor sunt momentan dezbătute în Parlament, acestea având un impact potențial asupra activității Hidroelectrică SA. În data de 8 februarie 2021 Senatul, ca primă cameră în cadrul căreia sunt discutate modificările, a aprobat o schimbare care ar permite ca Hidroelectrică SA să continue utilizarea metodei de calcul indirect al volumului de apă, metodă utilizată până în iulie 2020 (i.e. anulând efectele schimbărilor legislative adoptate după iulie 2020). Legea s-a mutat apoi la Camera Deputaților, care a fost și organul decizional. Aici, acesta a suferit modificări neașteptate din partea Comisiei pentru agricultură, care a inclus o contribuție fixă de apă pentru producătorul de energie hidroenergetică, de 33 Lei / MWh. Acest lucru ar crește costurile de producție ale Hidroelectrică într-un an hidrologic mediu la aproximativ 528 milioane Lei, de la aproximativ 350 milioane Lei pe baza sistemului valabil până în 2020, ducând la o creștere cu peste 10% a costului mediu total de producție al Hidroelectrică. În prezent, legea este reevaluată de către aceeași Comisie pentru agricultură din Camera Deputaților.

Întregul proces legislativ implică mai mulți pași obligatorii, iar forma finală a legii nu poate fi anticipată.

Se estimează că modificările legislative vor intra în vigoare după data publicării acestui raport. Fondul monitorizează procesul legislativ desfășurat în Parlament precum și discuțiile dintre Hidroelectrica SA și ANAR pentru a putea evalua orice impact potențial asupra companiei. Având în vedere mediul legislativ actual, nu ne așteptăm la modificări până la data publicării acestui raport.

Impozit pe venit suplimentar

Pentru mai multe detalii legate de impozitul pe venit suplimentar vedeți secțiunea *Informații actualizate privind sectorul energetic*.

Regulamentul care modifică regulamentul ASF privind GDR-urile

Pe pagina de internet a ASF a fost publicat la 30 martie proiectul de Regulament privind modificarea Regulamentului ASF care reglementează GDR-urile, spre consultare publică până la 9 aprilie 2022. Modificările aduse regulamentului ASF privind GDR-urile au fost aprobate în 27 aprilie și a intrat în vigoare la data de 10 mai 2022, data publicării în Monitorul Oficial.

Proiectul de regulament propune reducerea limitei privind numărul de acțiuni care fac obiectul unei oferte pentru care pot fi emise GDR-uri - „cel mult 1/10 din numărul de acțiuni obiect al ofertei, dar fără a se depăși 1/3 din numărul total de acțiuni emise de societatea emitentă”. Totodată, proiectul de regulament propune eliminarea prevederilor conform cărora ASF poate deroga de la prevederile care stabilesc limitele pentru care pot fi emise GDR-uri și adaugă dispoziții privind delistarea GDR-urilor. O scrisoare de răspuns care exprimă dezacordul Fondului cu privire la modificările propuse și motivele pentru păstrarea regulilor existente, a fost transmisă către ASF în data de 8 aprilie 2022.

Analiza VAN și evoluția portofoliului

Metodologia VAN și analiza evoluției 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 și de la data la care modificările de capital au fost înregistrate la Registrul Comerțului.

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

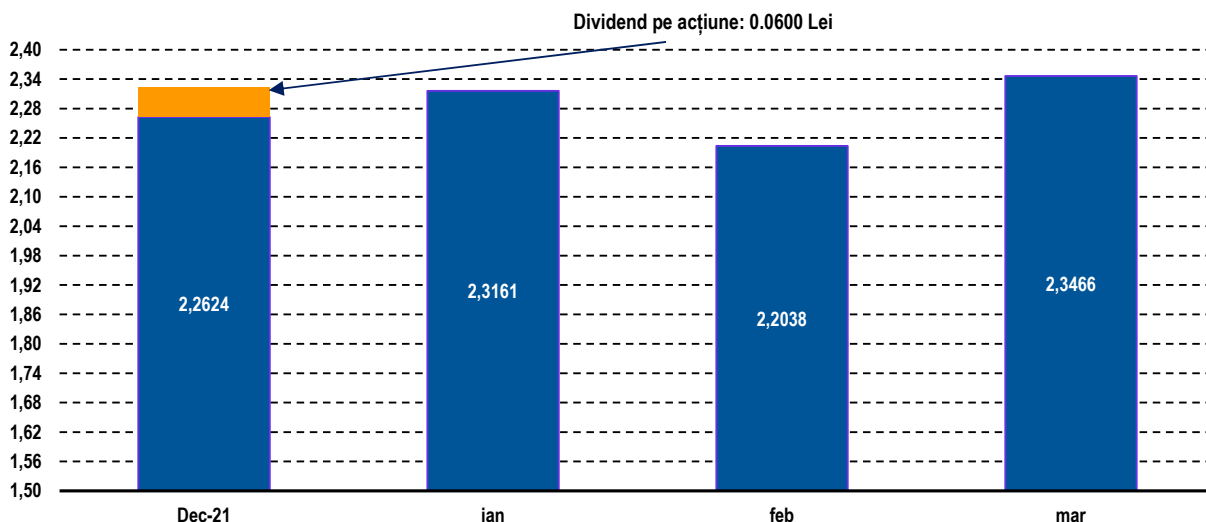
Începând cu 28 ianuarie 2022, dată la care a fost finalizat procesul de înregistrare la ASF a Fondului ca fond alternativ de investiții, Fondul a început să aplice Legea FIA din România (Legea 243/2019) și Regulamentul FIA (Regulamentul 7/2020).

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

Acțiunile proprii achiziționate prin programele de răscumpărare sunt excluse din numărul de acțiuni folosit pentru calculul VAN pe acțiune. Ca urmare a faptului că GDR-urile Fondului sunt în substanță similare cu acțiunile ordinare cărora le corespund, la determinarea numărului de acțiuni folosit pentru 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.

VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)

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



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

Pe parcursul primului trimestru al anului 2022, VAN pe acțiune a avut o creștere de 3,7% față de sfârșitul anului precedent, în principal datorită creșterii evaluării Hidroelectrica SA (impact asupra VAN al Fondului de 1.396,45 milioane Lei sau 0,2385 Lei pe acțiune), compensată cu diluția VAN/acțiune rezultată din plata din februarie 2022 efectuată de către Ministerul Finanțelor pentru acțiunile neplătite.

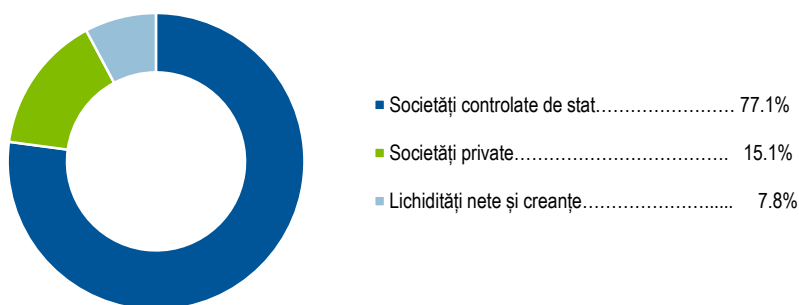
Numele companiei din portofoliu	Valoare în VAN 31 mar 2022	Valoare în VAN 31 ian 2022	Valoare în VAN 31 dec 2021	VAN 31 mar 2022 vs. VAN 31 dec 2021	VAN 31 mar 2022 vs. VAN 31 dec 2021	VAN 31 mar 2022 vs. VAN 31 ian 2022	VAN 31 mar 2022 vs. VAN 31 ian 2022
	Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei	%	Milioane Lei	%
Hidroelectrica SA	9.924,4	9.040,9	8.528,0	1.396,4	16,4%	883,50	9,77%

În data de 1 februarie 2022, Statul român, reprezentat de Ministerul Finanțelor, a achitat Fondului suma de 189.182.422 Lei reprezentând plata aferentă tuturor acțiunilor neplătite deținute de Statul român în Fond (la 31 decembrie 2021 Statul român deținea 363.812.350 acțiuni neplătite, fiecare acțiune având o valoare nominală de 0,52 Lei). Astfel, în urma acestei plăți, începând cu 1 februarie 2022, noua valoare a capitalului social subscris și vărsat al Fondului este de 3.334.342.422,84 Lei (divizat în 6.412.196.967 acțiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei / acțiune), astfel numărul de acțiuni utilizat în calculul VAN a crescut.

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 92,2% din VAN al Fondului la data de 31 martie 2022. La această dată, portofoliul includea dețineri în 32 de companii (6 listate și 26 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

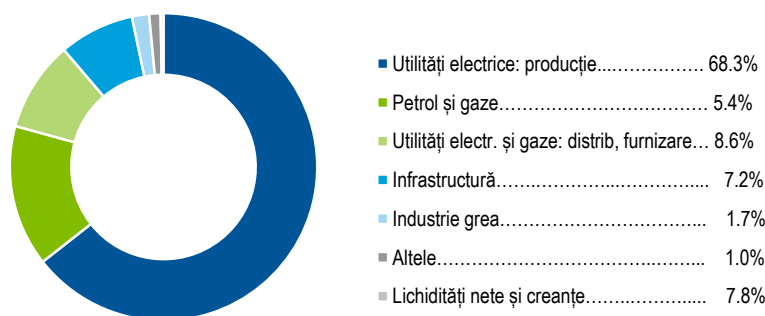
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2022, % în VAN total

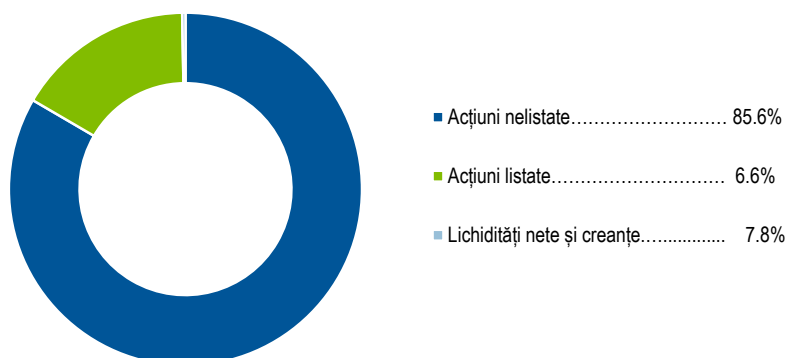
- Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, titluri de stat pe termen scurt, creanțe privind dividendele, precum și alte creanțe și active din care se scade valoarea datorilor (inclusiv valoarea datorilor către acționari în legătură cu returnările de capital și distribuția de dividende) și a provizioanelor

Structura portofoliului – pe sectoare de activitate

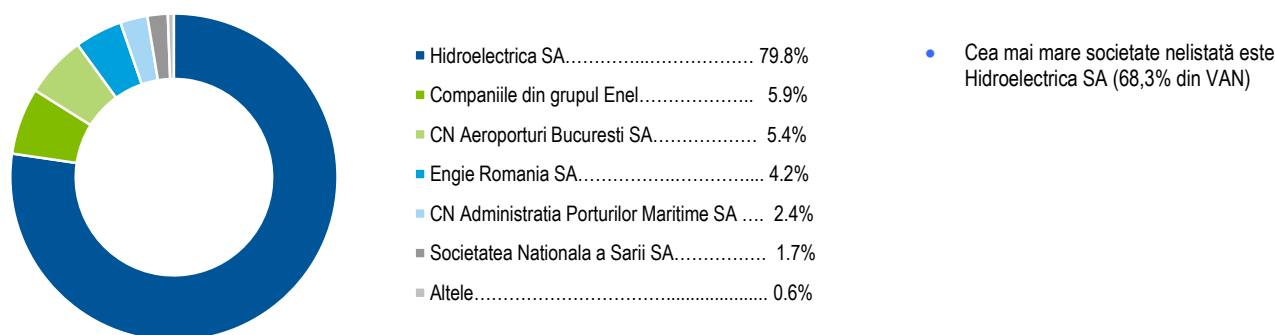


Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2022, % în VAN total

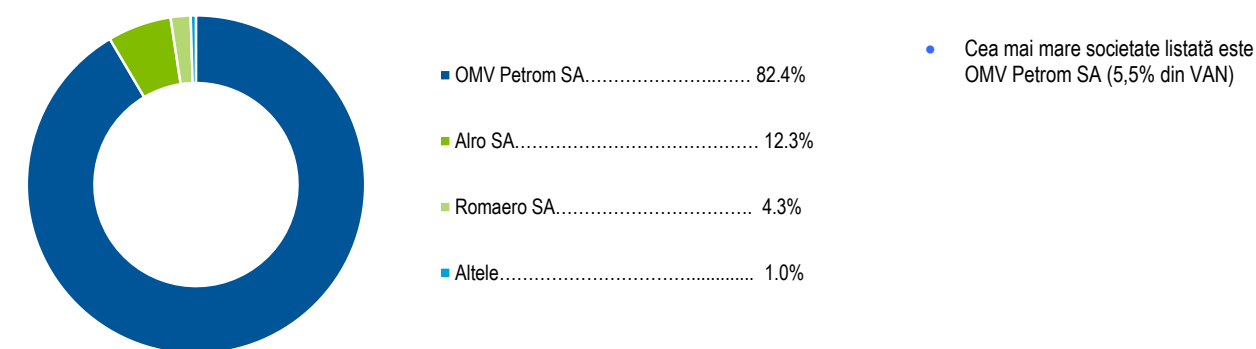
- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 73,7% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate

Structura portofoliului – pe tipuri de active

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2022, % în VAN total

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2022, 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 2022, graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

Evenimente semnificative aferente portofoliului**Participarea la majorări / reduceri de capital social**

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

Oferta de plasament privat accelerat a acțiunilor ordinare deținute la OMV Petrom S.A.

În data de 20 ianuarie 2022, Fondul a anunțat acordul de vânzare a 2.275.000.000 de acțiuni ordinare, inclusiv o exercitare în proporție de 50% a opțiunii de mărire a ofertei (eng. "up-size option") deținute de Fond la OMV Petrom S.A., ca urmare a finalizării ofertei de plasament privat accelerat. Prețul de vânzare al acțiunilor a fost convenit la 0,43 Lei/acțiune. Veniturile brute din tranzacție se ridică la 978.250.000 Lei și vor fi utilizate pentru implementarea Mecanismului Fondului de Control al Discountului, prin finanțarea programului de răscumpărare aprobat de acționarii Fondului și plata unor potențiale dividende către acționarii Fondului, în absența unor condiții sau circumstanțe excepționale de piață și sub rezerva oricăror restricții din reglementările legale sau fiscale române și a aprobării acționarilor.

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

După finalizarea tranzacției, participația rămasă a Fondului la Petrom este de 1.688.548.078 de acțiuni, reprezentând 2,98% din capitalul social al Petrom.

Procesul majorării capitalului social al CN Aeroporturi București

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

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

- Majorarea de capital aprobată a fost de 4.768.511.460 Lei;
- 3.814.809.170 Lei reprezintă aportul în natură al Statului român calculat ca valoare a parcelelor de teren evaluate de evaluatorul desemnat de Registrul Comerțului;
- Suma de 953.702.290 Lei reprezintă valoarea acțiunilor oferite spre a fi subscrise de către Fondul Proprietatea pentru menținerea deținerii de 20% din capitalul social. Drepturile de preferință pot fi exercitate de către Fond în termen de 60 de zile calculate începând cu data publicării hotărârii acționarilor în Monitorul Oficial;
- După expirarea termenului de 60 de zile, capitalul social va fi majorat cu valoarea acțiunilor vărsate (aportul în natură al Statului român fiind deja considerat a fi finalizat);
- Dacă Fondul nu va subscrie, acțiunile nesubscrise vor fi anulate.

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

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

În urma ședinței de judecată care a avut loc pe 13 ianuarie 2022, Curtea de Apel București a admis solicitarea de suspendare depusă de către Fond și a ordonat suspendarea efectelor generate de majorarea de capital până la momentul soluționării irevocabile a solicitării privind anularea hotărârii AGEA a CNAB.

În ceea ce privește cererea de intervenție a Fondului, în urma ședinței din 11 februarie 2022, Curtea a încuviințat suspendarea acestui dosar până la soluționarea irevocabilă a cererii în anulare.

Acest fapt este posibil să prelungească durata procedurilor judiciare cu peste 1 an și, ca atare, majorarea de capital să nu aibă loc (în conformitate cu legea română, termenul de finalizare a unei astfel de majorări de capital este de un an începând cu data publicării deciziei AGA în Monitorul Oficial). În consecință, Administratorul Fondului a estimat că riscul de diluare nu este semnificativ și nu a fost înregistrată nicio ajustare în evaluare pentru acest risc. În plus, cererea de anulare nu se așteaptă să fie soluționată irevocabil în cursul anului 2022. Prima ședință pentru solicitarea de anulare trebuia să aibă loc pe 10 martie 2022, dar a fost amânată pentru 8 septembrie 2022.

Planul de restructurare al Complexului Energetic Oltenia S.A. (CE Oltenia) și planificarea aferentă

În data de 22 octombrie 2021, în cadrul AGA a CE Oltenia, acționarii au aprobat acoperirea parțială a pierderilor contabile cumulate înregistrate de CE Oltenia la 31 decembrie 2020, proporțional de către toți acționarii companiei. Pierderile contabile în valoare de 1 miliard Lei vor fi acoperite prin reducerea capitalului social de la 1.270.318.090 Lei la 270.318.090 Lei, respectiv de la 127.031.809 acțiuni la 27.031.809 acțiuni, cu o valoare nominală de 10,00 Lei fiecare. Operațiunea de diminuare a capitalului social a intrat în vigoare începând cu data de 19 ianuarie 2022, data înregistrării la Oficiul Național al Registrului Comerțului din România. În urma operațiunii de reducere a capitalului social, Fondul își menține participația de 21,559%, dar numărul de acțiuni a scăzut de la 27.031.809 acțiuni la 5.828.033 acțiuni, cu o valoare nominală totală de 58.280.330 Lei.

În data de 25 noiembrie 2021, în cadrul AGA a CE Oltenia, acționarul majoritar a votat pentru aprobarea demarării operațiunii de majorare a capitalului social al Complexului Energetic Oltenia S.A. cu valoarea terenurilor pentru care s-au obținut certificate de drept de proprietate și pentru a solicita Registrului Comerțului numirea unuia sau a mai multor experți pentru evaluarea acestor active. Terenurile care fac obiectul majorării de capital social vor fi utilizate de către societate pentru dezvoltarea noilor investiții conform angajamentelor asumate prin Planul de Restructurare.

În ianuarie 2022, Comisia Europeană a aprobat planurile României de a acorda companiei CE Oltenia un ajutor pentru restructurare în valoare de până la 2,66 miliarde Euro (13,15 miliarde Lei). Măsura va permite companiei să își finanțeze Planul de Restructurare și să-și restabilească viabilitatea pe termen lung.

Implementarea Planului de Restructurare va duce la necesitatea inițierii de operațiuni de majorare de capital, atât în numerar, cât și cu contravaloarea terenurilor ce vor fi folosite de CE Oltenia pentru dezvoltarea noilor investiții alături de co-investitori (centrale fotovoltaice și centrale de gaz). De asemenea, implementarea planului va duce și la divizarea simetrică a Sucursalei Centrale Craiova II din CE Oltenia, proces pe care conducerea CE Oltenia îl estimează în prezent a fi finalizat până la 30 iunie 2022.

Având în vedere strategia sa actuală de investiții, Fondul Proprietatea nu intenționează să participe la aceste majorări de capital.

Probabil, ca urmare a majorărilor de capital, deținerea Fondului Proprietatea la CE Oltenia va fi diluată la aproximativ 5% conform estimărilor actuale ale Fondului.

Pentru realizarea majorării de capital social cu valoarea terenurilor ce vor fi aduse de CE Oltenia în noile investiții ar fi necesară o modificare a legislației actuale astfel încât evaluările tuturor terenurilor cu care ar urma să fie efectuată majorarea de capital să poată fi efectuate la valoare justă.

CN Administrația Porturilor Maritime

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

Listarea Hidroelectrică

În data de 31 martie 2022, adunarea generală a acționarilor Hidroelectrică S.A. a aprobat inițierea listării acțiunilor societății la BVB în urma unei oferte publice a acțiunilor societății deținute de către Fond.

Aprobarea este o evoluție pozitivă deoarece permite Fondului să exploreze, împreună cu consilierii care urmează să fie numiți în acest proces, o gamă mai largă de opțiuni cu privire la o potențială realizare totală sau parțială a deținerii sale în companie.

Listarea Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

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

Ca urmare a unui proces de selecție competitiv, Fondul a selectat BRD – Groupe Société Générale ca bancă de investiții pentru a coordona tranzacția.

Aprobarea este o evoluție pozitivă, deoarece permite Fondului să își exploreze opțiunile cu privire la o potențială realizare totală sau parțială a deținerii sale în companie.

Majorarea capitalului social al OMV Petrom

În cadrul AGEA din 27 aprilie 2022, acționarii au aprobat demararea operațiunii de majorare de capital social al OMV Petrom prin aportul în natură al statului român, ca urmare a obținerii unui număr de 1.944 certificate de atestare a dreptului de proprietate. De asemenea, Darian DRS SA a fost selectat ca expert evaluator independent pentru evaluarea terenurilor ce constituie aportul în natură.

Fondul va continua să monitorizeze procesul de majorare a capitalului social pe măsură ce acesta progresează și va decide să participe sau nu, având în vedere cel mai bun interes al acționarilor noștri.

Informații actualizate privind sectorul energetic

Actualizări privind cerințele de reglementare în sectorul energetic

Impozitul pe venit suplimentar

OUN 27/18.03.2022 extinde perioada de aplicare a impozitului pe venit suplimentar (80% din venitul suplimentar lunar) până la 31 martie 2023.

Veniturile suplimentare lunare se determină pe baza prețului mediu realizat de peste 450 Lei / MWh înmulțit cu volumul de energie electrică vândută. În calculul prețului mediu, anumite cheltuieli sunt scăzute din venituri (ex. costurile cu energia electrică achiziționată de pe piață, costurile cu cotele de carbon, costurile de acces la rețea, costurile de finanțare).

Energia electrică livrată operatorului de rețea și distribuitorilor de energie cu scopul de a acoperi pierderile din rețea este exclusă de la stabilirea prețului mediu realizat sau a volumelor livrate.

Conform articolului 14, paragraful 6, producătorii de energie electrică aflați în portofoliul statului român sunt obligați să furnizeze energie electrică la cerere operatorului de rețea (Transelectrica) / operatorilor de distribuție, în termen de 5 zile (total sau parțial), în timp ce acordurile se pot încheia fie prin contracte bilaterale, fie prin platforme centralizate.

Metodologia actualizată a impozitului pe venit suplimentar se aplică retroactiv asupra taxei excepționale care urmează a fi plătită conform prevederilor Legii 259/2021.

Furnizorii de energie

Prețurile energiei pentru consumatorii finali sunt plafonate până la 31 martie 2023, după cum urmează:

Furnizarea de energie electrică	Preț factură (cu TVA inclus)
Consumatori casnici (consum mai mic de 100kWh/lună)	0,68 Lei / kWh
Consumatori casnici (consum mai mic de 300kWh/lună)	0,8 Lei / kWh
Consumatori noncasnici (excluzând consumatorii mari de energie)	1,0 Lei / kWh

Furnizarea de gaz	Preț factură (cu TVA inclus)
Consumatori casnici	0,31 Lei / kWh
Consumatori noncasnici (consum de 50 GWh/an sau producătorii de căldură)	0,37 Lei / kWh

Componenta de furnizare este plafonată la 73 Lei / MWh pentru energia electrică și respectiv, 12 Lei/MWh pentru gaze naturale, componenta fiind cu 10% mai mare pentru furnizorii de instanță finală.

Pentru consumatorii noncasnici cu consum lunar de energie electrică ce depășește pragul de 300 kWh, noile prevederi limitează componenta de furnizare la 73 Lei / MWh.

Conform Ordonanței, furnizorii ar urma să fie rambursați de la bugetul statului, iar decontarea subvențiilor plătite de stat pentru sezonul rece va începe după 31 martie 2022.

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

Producătorii de gaze naturale sunt obligați să vândă gaz furnizorilor pentru acoperirea consumului casnic, la 150 Lei / MWh și la 250 Lei / MWh pentru acoperirea consumului producătorilor de căldură, până la 31 martie 2023. Producătorii de gaze naturale sunt scutiți de plata taxei suplimentare.. În plus, prețul de referință pentru redevențe menționat în ordonanță se aplică pentru cantitățile care acoperă consumul casnic.

Producătorii de gaze naturale sunt obligați să furnizeze gaze naturale la cerere operatorului de transport (Transgaz) / operatorilor de distribuție a gazelor naturale, în termen de 5 zile (total sau parțial).

Tarife reglementate de transport și distribuție

Pierderile de rețea generate de creșterea prețurilor energiei peste pragul anterior stabilit de Autoritatea Națională pentru Reglementare în Domeniul Energiei (ANRE) în 2021 vor fi corectate prin noile tarife de distribuție, conform metodologiei.

Costurile suplimentare cu pierderi de rețea înregistrate până la 31 martie 2023 vor fi recuperate prin tarife pe o perioadă de până la 5 ani.

Costurile financiare suplimentare generate de împrumuturile contractate pentru finanțarea achiziției de energie electrică / gaz pentru pierderi de rețea vor fi capitalizate pe o perioadă de până la 5 ani și recunoscute în tarifele reglementate la o nouă rată reglementată de rentabilitate (RRR) egală cu 50% din RRR stabilit pentru a 4-a perioadă de reglementare.

OUN nr. 42/2022 pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 27/2022 privind măsurile aplicabile clienților finali din piața de energie electrică și gaze naturale în perioada 1 aprilie 2022 - 31 martie 2023, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul energiei a fost publicată în Monitorul Oficial și a intrat în vigoare la 11 aprilie 2022. Noua legislație oferă clarificări suplimentare privind termenele și cerințele pentru participanții la piața energiei și, de asemenea, adaugă noi modele de anexe la procedura de decontare prevăzută de prevederile legale aplicabile.

Tarife de distribuție

Conform ANRE, **tarifele de distribuție a energiei electrice** specifice pentru companiile din portofoliul Fondului care operează în sectorul de distribuție a energiei electrice, aplicabile din 1 aprilie 2022, comparativ cu cele aplicabile începând cu 1 ianuarie 2022 și 1 ianuarie 2021, sunt următoarele:

Companie	Nivel tensiune	Tarif începând cu 1 ian 2021 (Lei/MWh)	Tarif începând cu 1 ian 2022 (Lei/MWh)	Tarif începând cu 1 aprilie 2022 (Lei/MWh)	modificare (%)	
		(1)	(2)	(3)	(2)/(1)-1	(3)/(2)-1
E-Distribuție Banat	Tensiune înaltă	15,51	15,98	17,90	3,03%	12,02%
	Tensiune medie	38,27	43,05	51,01	12,49%	18,49%
	Tensiune scăzută	107,81	117,71	147,89	9,18%	25,64%
E-Distribuție Dobrogea	Tensiune înaltă	20,17	21,00	26,36	4,12%	25,52%
	Tensiune medie	42,80	48,01	59,71	12,17%	24,37%
	Tensiune scăzută	135,17	141,99	173,28	5,05%	22,04%
E-Distribuție Muntenia	Tensiune înaltă	10,41	11,37	12,56	9,22%	10,47%
	Tensiune medie	34,55	39,43	45,71	14,12%	15,93%
	Tensiune scăzută	112,22	119,07	143,96	6,10%	20,90%

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

Tarifele pentru **serviciile de distribuție a gazelor naturale** pentru o companie din portofoliul Fondului Proprietatea (filială Engie, ce operează în sectorul de distribuție a gazelor naturale) au fost aprobate de ANRE în martie 2022, după cum urmează:

Companie	Consumul anual (MWh)	Tarif începând cu 1 iulie 2021 (Lei/MWh)	Tarif începând cu 1 aprilie 2022 (Lei/MWh)	modificare (%)
		(1)	(2)	(2)/(1)-1
Distrigaz Sud Rețelele	între 0-280	30,13	32,32	7,3%
	între 280-2.800	28,38	30,44	7,3%
	între 2.800-28.000	27,05	29,02	7,3%
	între 28.000-280.000	20,87	22,39	7,3%

Companie	Consumul anual (MWh)	Tarif începând cu 1 iulie 2021 (Lei/MWh)	Tarif începând cu 1 aprilie 2022 (Lei/MWh)	modificare (%)
	mai mare de 280,000	10,53	11,30	7,3%
	Clienții care beneficiază de tarif de distribuție de proximitate	5,00	5,36	7,2%

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

Alte reglementări

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

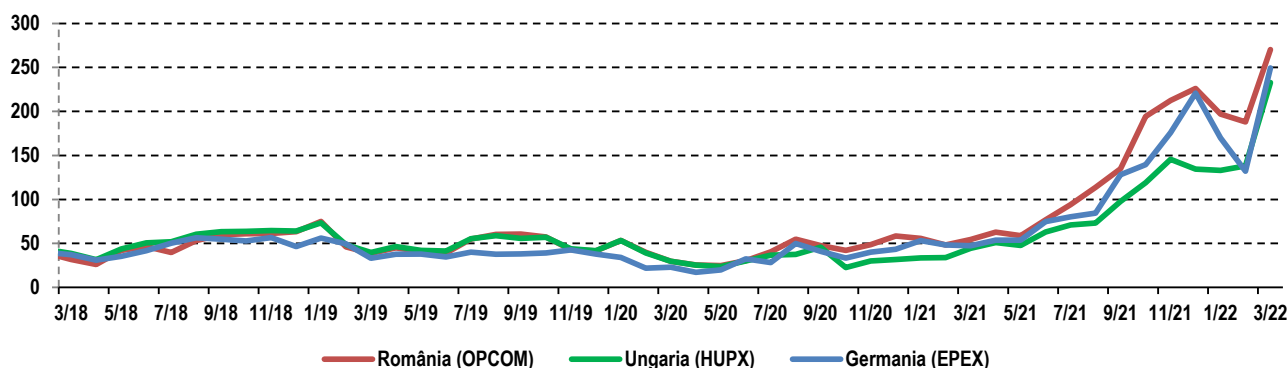
- să adauge un stimulent de 1% peste nivelul actual al RRR pentru activele noi puse în funcțiune;
- să adauge un stimulent de 2% peste nivelul actual al RRR pentru investițiile finanțate integral sau parțial prin subvenții UE.

Ultimele evoluții ale pieței

Conform informațiilor disponibile de la operatorul de rețea, consumul național de energie electrică a fost cu 4% mai mic față de același trimestru al anului 2021, în timp ce producția națională de energie electrică a scăzut cu 7%, România rămânând importator net de energie în T1 2022, la fel ca și în T1 2021.

Conform estimărilor OMV Petrom, cererea națională de gaze a scăzut cu 11% față de T1 2021 ca urmare a unui consum scăzut al utilizatorilor finali. Pe piețele centralizate din România, prețul mediu ponderat al gazelor naturale pentru tranzacțiile pe termen mediu și lung cu produse standard, încheiate în T1 2022 (9,4 TWh) a fost de 469 Lei / MWh (T1 2021: 89 Lei / MWh pentru produsele standard tranzacționate). În ceea ce privește livrările pe termen scurt, pe piața pentru ziua următoare administrată de BRM, prețul mediu în T1 2022 a fost de 485 Lei / MWh (T1 2021: 87 Lei / MWh).

Prețurile energiei electrice (Euro / MWh)



Sursa: Bloomberg

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	ianuarie –martie 2022			ianuarie –martie 2021			% variație		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune net	857.4	696.0	161.4	769.4	690.0	79.4	11.4%	0.9%	103.3%
Petrol brut	2,356.9	732.7	1,624.2	2,850.5	773.1	2,077.4	-17.3%	-5.2%	-21.8%
Gaze naturale utilizabile	2,505.6	1,791.3	714.3	2,594.9	1,904.0	690.9	-3.4%	-5.9%	3.4%
Hidroenergie, energie nucleară și de import	1,458.6	1,276.0	182.6	1,456.0	1,294.6	161.4	0.2%	-1.4%	13.1%
Produse petroliere import	818.7	-	818.7	538.6	-	538.6	52.0%	0.0%	52.0%
Altele	138.9	-	138.8	152.2	-	152.1	-8.7%	0.0%	-8.7%
Total resurse	8,136.1	4,496.0	3,640.0	8,361.6	4,661.7	3,699.8	-2.7%	-3.6%	-1.6%

Sursa: Pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Informații actualizate privind top 10 companii din portofoliu

Top 10 participații

Nr.	Companie	Participația Fondului (%)	Valoare la 31 martie 2022 ¹ (milioane Lei)	% din VAN la 31 martie 2022 ¹
1	Hidroelectrica SA	19,94%	9.924,4	68,3%
2	OMV Petrom SA	2,98%	793,6	5,5%
3	CN Aeroporturi București SA	20,00%	674,2	4,6%
4	Engie România SA	12,00%	522,7	3,6%
5	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	294,4	2,0%
6	E-Distribuție Banat SA	24,13%	245,1	1,7%
7	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	216,7	1,5%
8	E-Distribuție Muntenia SA	12,00%	206,7	1,4%
9	E-Distribuție Dobrogea SA	24,09%	184,0	1,3%
10	Alro SA	10,21%	118,1	0,8%
Top 10 participații			13.179,9	90,7%
Total participații			13.398,9	92,2%
Lichidități nete și creanțe ²			1.137,0	7,8%
Total VAN			14.535,9	100,0%

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF

¹ Rotunjite la o zecimală

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2020	2021	3L 2021	3L 2022
Venituri	3.850,4	6.501,3	1.418,1	2.349,4
Profit operațional	1.673,4	3.478,0	888,5	1.493,7
Profit net	1.451,6	3.019,5	759,5	1.292,1
Dividende*	1.286,4	2.830,9	-	-

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS

*valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie

Martie: acționarii au aprobat începerea procedurii de listare a acțiunilor companiei pe BVB ca urmare a unei oferte publice secundare a acțiunilor companiei deținute de Fond.

Aprilie: conform situațiilor financiare auditate, Hidroelectrica a înregistrat la nivel neconsolidat venituri totale în valoare de 6.501,3 milioane Lei, în creștere cu 68,8% față de aceeași perioadă a anului precedent, o EBITDA de 4.669,0 milioane Lei, în creștere cu 72,2% față de aceeași perioadă a anului precedent, un profit operațional de 3.478,0 milioane Lei, în creștere cu 107,8% față de aceeași perioadă a anului precedent și un profit net de 3.019,5 milioane Lei, în creștere cu 108,0% față de aceeași perioadă a anului precedent. În cursul perioadei, energia electrică totală vândută a ajuns la 17,11 TWh, în creștere cu 7,2% față de aceeași perioadă a anului precedent din care energia electrică vândută din producție proprie a atins 16,51TWh, în creștere cu 13,2% față de aceeași perioadă a anului precedent. Prețul mediu realizat de vânzare a energiei electrice a fost de 339,2 Lei / MWh, în creștere cu 58,6% față de aceeași perioadă a anului precedent. La nivel consolidat, compania a înregistrat venituri totale de 6.489,3 milioane Lei, în creștere cu 68,9% față de aceeași perioadă a anului precedent și un profit net de 3.085,6 milioane Lei, în creștere cu 113,8% față de aceeași perioadă a anului precedent.

Aprilie: acționarii au aprobat distribuirea a 2,83 miliarde Lei ca dividende aferente profitului net al anului 2021 și 1,00 miliarde Lei ca dividende speciale din rezultatul reportat. Termenul de plată de către Hidroelectrica către acționari a dividendului anual este de 27 iunie 2022, în timp ce termenul de plată pentru dividendul special este de 30 septembrie 2022.

Aprilie: Acționarii au aprobat proiectul de fuziune pentru absorbția de către Hidroelectrica a filialelor sale deținute integral Crucea Wind Farm S.A. și Hidroelectrica Wind Services. Crucea Wind Farm este entitatea care deține parcul Eolian Crucea situat în județul Constanța, România, care are o putere instalată de 108 MW. Hidroelectrica Wind Services este o entitate de operațiuni și întreținere, care își oferă serviciile exclusiv Parcului Eolian Crucea.

Aprilie: În urma unui dosar inițiat de o persoană fizică în anul 2020, Tribunalul București a anulat procedura de recrutare și procesul de selecție care a fost derulat de societate în perioada 10 aprilie 2019 – 4 iunie 2019 pentru selecția celor 5 membri ai Directoratului Hidroelectrica. Potrivit deciziei, societatea este obligată să emită o nouă decizie pentru un nou proces de recrutare. Decizia nu este definitivă și poate fi atacată de către companie, ceea ce compania a anunțat public că va face.

Mai: conform conducerii, pe parcursul celor 3 luni ale anului 2022, compania a înregistrat o cifră de afaceri de 2.349,4 milioane Lei, în creștere cu 65,7% față de aceeași perioadă a anului precedent, o EBITDA de 1.628,0 milioane Lei, în creștere cu 51,8% față de aceeași perioadă a anului precedent, un profit operațional de 1.493,7 milioane Lei, în creștere cu 68,1% față de aceeași perioadă a anului precedent și un profit net de 1.292,1 milioane Lei, în creștere cu 70,1% față de aceeași perioadă a anului precedent. În cursul perioadei, Hidroelectrica a plătit un impozit pe venit suplimentar de 339,3 milioane Lei. În cursul perioadei, energia electrică totală vândută de Hidroelectrica a atins 3,20 TWh, în scădere cu 30,0% față de aceeași perioadă a anului precedent. Prețul mediu realizat de vânzare a energiei electrice a fost de 655,4 Lei / MWh, în creștere cu 134,3% față de aceeași perioadă a anului precedent. La sfârșitul lunii martie 2022, poziția de numerar a companiei se ridica la 4,85 miliarde Lei.

ESG

Potrivit conducerii, pentru anul 2021 Hidroelectrica își propune să publice până la 30 iunie 2022 primul său Raport de sustenabilitate separat, pregătit în conformitate cu Standardele Global Reporting Initiative (GRI). De asemenea, în conformitate cu cele mai bune practici, compania este, de asemenea, în proces de revizuire a strategiei și obiectivelor de durabilitate în domeniile sale de interes, în contextul strategiei sale generale de afaceri și dezvoltare. Până în prezent, Hidroelectrica și-a publicat declarația nefinanciară ca parte a raportului său anual, în conformitate cu cerințele Directivei UE 2014/95/UE și a Ordinului Ministerului de Finanțe nr. 1938/ 2016 și 2844/ 2016.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2020	2021	T1 2021	T1 2022	Buget 2020	Buget 2021
Venituri din vânzări	19.717,0	26.011,1	8.965,3	11.898,1	18.088,0	15.875,0
Profit operațional	1.467,1	3.708,9	1.493,1	2.185,4	3.453,0	2.133,0
Profit net	1.291,0	2.864,4	1.188,4	1.748,3	2.815,0	1.824,0
Dividende*	1.756,0	1.932,0	-	-	-	-

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

*pe baza situațiilor financiare individuale IFRS (2020 include dividendele speciale)

Februarie: Venitul net atribuibil acționarilor societății-mamă pentru întregul an 2021 a fost de 2.864 milioane Lei, față de 1.291 milioane Lei în 2020. Directoratul a propus un dividend pe acțiune pentru 2021 de 0,034 Lei, în creștere cu 10% față de anul trecut și la limita superioară a creșterii anuale a plăților de dividende conform direcției stabilite în cea mai recentă strategie pe termen lung.

Aprilie: acționarii au aprobat propunerea de dividend și de asemenea, inițierea procesului de majorare de capital cu valoarea terenurilor aduse ca aport în natură de statul român.

În T1 2022, veniturile consolidate din vânzări au crescut cu 45% față de aceeași perioadă a anului precedent, susținute în principal de prețurile mai mari ale mărfurilor și de volumele mai mari de vânzări de produse petroliere și energie electrică. Rezultatul operațional ajustat¹ de 2.241 milioane Lei în T1 2022 a fost semnificativ mai mare comparativ cu 653 milioane Lei în T1 2021, datorită contribuției mult mai mari a tuturor segmentelor de afaceri, în principal ca urmare a creșterii prețurilor pe segmentul Explorare și Producție, a marjelor puternice din activitatea de stocare gaze și a tranzacțiilor cu terți din segmentul de Gaze și Energie și marjelor de rafinare semnificativ mai mari din segmentul de Rafinare și Marketing.

ESG

OMV Petrom publică rapoarte anuale de sustenabilitate încă din 2011. De asemenea, și-a publicat strategia pe termen lung în decembrie 2021, având ca scop atingerea pragului de zero emisii nete de carbon în 2050 (vezi raportul anual privind sustenabilitatea: <https://www.omvprom.com/ro/sustenabilitate/rapoarte-de-sustenabilitate>).

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

Perspective pentru întregul an 2022

Bugetul pentru anul 2022 al companiei a fost întocmit pe baza următoarelor ipoteze principale:

- Preț mediu Brent al petrolului de 65 USD / baril;
- Marje de rafinare la un nivel de peste 6 USD / baril;
- Prețul gazelor naturale se estimează la un nivel peste cel din 2021.

Conducerea a publicat o revizuire a perspectivelor pentru anul financiar 2022, cu un preț al petrolului de 95 USD / baril (de la 75 USD / baril în februarie 2022). Se așteaptă ca marjele de rafinare să fie semnificativ sub nivelul de 5,5 USD / baril din 2021. Așteptările privind cheltuielile cu investițiile pentru acest an au fost menținute la 4,0 miliarde Lei. Scăderea producției este estimat să fie de 7% față de aceeași perioadă a anului trecut, la fel ca și în ghidul anterior privind perspectivele.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2020	2021*	Buget 2021	Buget 2022**
Venituri operaționale	405,6	578,0	538,6	750,1
Profit / (pierdere) operațional(ă)	(175,3)	40,8	1,7	59,3
Profit / (pierdere) net(ă)	(146,4)	34,0	0,2	56,5
Dividende	-	-	-	-

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

*Rezultate preliminare raportate în propunerea pentru Bugetul anului 2022

**supuse aprobării acționarilor

Februarie: compania a publicat rezultatele preliminare ale anului 2021 împreună cu propunerea pentru bugetul anului 2022. Profitul net a fost de 42,8 milioane Lei, dar considerăm că cifra nu include ajustările de sfârșit de an, cum ar fi provizioanele. Traficul în anul financiar 2021 a fost de 6,9 milioane de pasageri, în conformitate cu bugetul aprobat și în scădere cu 53% față de nivelul dinainte de Covid. Conducerea se așteaptă ca în 2022 traficul să crească cu 40%, la 9,7 milioane de pasageri, estimând astfel un profit net de 56,5 milioane Lei.

Mai: A fost convocată AGA pentru aprobarea situațiilor financiare ale anului 2021. Profitul net este ușor în scădere comparativ cu rezultatele preliminare, de 34 milioane Lei, în special din cauza impactului impozitului pe profit.

ESG

CN Aeroporturi București SA nu publică rapoarte de sustenabilitate.

Engie România SA

Milioane Lei	2020	2021**	Buget 2021	Buget 2022**
Cifra de afaceri	6.228,9	6.683,5	6.116,8	10.268,8
Profit operațional	557,4	85,9	351,8	(150,6)
Profit net	492,8	69,9	315,9	(127,8)
Dividende*	149,5	-	-	-

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

*dividende conform situațiilor financiare individuale

** supuse aprobării acționarilor

Martie: Ministerul Energiei a înlocuit unul dintre membrii numiți în Consiliul de Administrație. Doamna Postică Diana a fost înlocuita de domnul Ionuț Stelian Micu pentru perioada rămasă a mandatului, respectiv până la data de 31 mai 2025.

Tarifele de distribuție a gazelor pentru filiala Engie care operează în sectorul distribuției de gaze, au fost majorate de ANRE în medie cu 7,3% față de nivelul stabilit anterior de autoritatea de reglementare în energie.

Mai: conform situațiilor financiare auditate, în 2021 compania a înregistrat o cifră de afaceri de 6.683,5 milioane Lei, în creștere cu 7% față de aceeași perioadă a anului precedent și un profit net de 69,9 milioane Lei, de 7 ori mai mic față de aceeași perioadă a anului precedent. Compania a bugetat pentru anul 2022 o creștere a veniturilor cu 54% față de aceeași perioadă a anului precedent și o pierdere netă de 127,8 milioane Lei.

ESG

Engie România SA a publicat primul său raport de sustenabilitate în iulie 2021, în conformitate cu standardele Global Reporting Initiative, în timp ce grupul Engie publică frecvent informații privind aspectele ESG și are un

plan de sustenabilitate la nivel de companie-mamă (vezi raportul anual privind sustenabilitatea: <https://www.engieimpact.com/our-sustainability-strategy>).

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2020	2021*	Buget 2021	Buget 2022
Venituri operaționale	398,8	418,9	411,8	489,2
Profit operațional	145,9	140,6	77,7	84,2
Profit net	130,3	130,5	78,3	88,2
Dividende	33,5	31,9	21,2	23,8

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

* supuse aprobării acționarilor

Februarie: rezultatele preliminare ale anului 2021 arată un profit net de 109 milioane Lei, în scădere cu 16% față de aceeași perioadă a anului trecut, deoarece cheltuielile operaționale sunt estimate a fi în creștere cu 24% față de anul precedent. Traficul a atins cel mai mare nivel de până acum, de 67,5 milioane tone marfă. Considerăm că vor exista schimbări majore în rezultatele financiare aferente anului 2021 din cauza ajustărilor de sfârșit de an, cum sunt provizioanele.

Mai: AGA a fost convocată pentru aprobarea situațiilor financiare ale anului 2021. Profitul net a fost anul trecut de 130,5 milioane Lei, iar conducerea propune un dividend total de 31,9 milioane Lei, din care 6,4 milioane Lei ar putea fi plătite Fondului.

ESG

CN Administrația Porturilor Maritime SA nu publică rapoarte de sustenabilitate.

Expunerea la evenimente geopolitice

Ca urmare a izbucnirii războiului în Ucraina la sfârșitul lunii februarie, transporturile navale către țara vecină au fost practic blocate. Potrivit declarațiilor publice, o parte din traficul de containere către porturile ucrainene a fost redirecționat către Portul Constanța. De asemenea, sunt redirecționate către Constanța și unele volume de produse agricole, dar volumele au fost mai degrabă marginale până acum. Rămâne de văzut care ar putea fi impactul acestui conflict pe termen mediu și lung asupra Portului Constanța.

E-Distribuție Banat SA

Milioane Lei	2020	2021	Buget 2020	Buget 2021
Venituri operaționale	556,8	593,5	565,1	546,5
Profitul operațional înainte de depreciere și amortizare (EBITDA).	151,7	58,2	150,7	163,4
Profit net	38,6	(33,3)	(5,9)	36,0
Dividende	77,3*	-	-	-

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

Până la această dată, pentru anul 2022, compania nu a suspus aprobării acționarilor bugetul pentru 2022

EBITDA calculat ca profit operațional plus deprecierea / amortizarea și ajustat pentru venituri / cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale, provizioane, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții

* conform AGA din 12 mai 2021, din care 62 milioane Lei reprezintă dividende speciale

Noiembrie 2021: ANRE a publicat tarifele reglementate aplicabile începând cu 1 ianuarie 2022. În medie, tarifele au crescut cu 7,9%. (pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Informații actualizate privind sectorul energetic*).

Decembrie 2021: Compania a informat acționarii că în urma creșterii prețurilor pe piața angro de energie, ar putea exista un impact negativ în 2021 de aproximativ 16,2 milioane Euro, determinat de acoperirea pierderilor din rețea.

Martie: ANRE a publicat tarifele reglementate aplicabile începând cu 1 aprilie 2022. În medie, tarifele au crescut cu 21,7% (pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Informații actualizate privind sectorul energetic*).

Aprilie: Enel S.p.A. a publicat rezultatele financiare preliminare pentru anul 2021 pentru grupul global în data de 17 martie 2022. Pentru România, Grupul a raportat:

- 88 milioane Euro pentru segmentul infrastructură și rețele (distribuție), în scădere cu 34,8% față de 2020;
- 43 milioane Euro pentru segmentul de retail (aprovizionare), de la 82 milioane Euro în 2020;

- Pe parcursul anului 2021, cantitatea de energie electrică distribuită de filialele Enel a crescut cu 3,9% față de anul 2020 la 16,0 TWh, ajungând la 3 milioane de utilizatori finali în România, număr constant față de nivelul din 2020.

Aprilie: E-Distribuție Banat a raportat venituri din exploatare mai mari cu 6,6% comparativ cu anul precedent și EBITDA de 58,2 milioane Lei în 2021, în scădere față de anul 2021 cu 61,6%, în special din cauza creșterii cheltuielilor cu achiziția de energie electrică pentru acoperirea consumului tehnologic propriu.

ESG

Enel România SA a publicat rapoarte de sustenabilitate încă din 2019, în timp ce Enel Spa raportează frecvent aspectele ESG și are un plan de sustenabilitate la nivel de companie-mamă (vezi raportul anual de sustenabilitate: <https://www.enel.com/investors/sustainability>).

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2020	2021*	Buget 2021	Buget 2022
Venituri operaționale	300,2	374,5	345,1	425,8
Profit operațional	15,8	70,1	27,4	74,2
Profit net	11,5	60,2	24,8	66,2
Dividende	11,5	59,9	-	-

* supuse aprobării acționarilor

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

Ianuarie: acționarul majoritar a înlocuit 3 dintre membrii Consiliului de Administrație, numindu-l pe dl. Constantin Dan Dobrea, dl. Cristi Sandu și dl. Nicolae Cimpeanu în calitate de membri interimari ai Consiliului de Administrație. Fondul Proprietatea a propus și numit pe dna. Simona Ochian și pe dl. Valeriu Ioniță. Mandatele au intrat în vigoare în data de 2 februarie 2022, pentru o perioadă de 4 luni.

Februarie: Dl. Constantin Dan Dobrea l-a înlocuit pe dl. Emil Militaru în funcția de Director General interimar, menținându-și mandatul de membru al Consiliului de Administrație.

Martie: Acționarii au aprobat lansarea procesului de selecție a membrilor Consiliului de Administrație în baza OUG nr. 109/2011.

Aprilie: Bugetul aprobat al companiei pentru 2022 prevede venituri totale din exploatare de 425,8 milioane Lei și un profit net bugetat de 66,2 milioane Lei.

Mai: conform situațiilor financiare auditate, în 2021 compania a raportat venituri operaționale de 374,5 milioane Lei, în creștere cu 25% față de anul precedent și un profit net de 60,2 milioane Lei, de 5 ori mai mare decât în anul anterior.

ESG

Societatea Națională a Sării raportează aspectele ESG în raportarea anuală non-financiară, conform standardelor Global Reporting Initiative. Sursa: <https://www.salrom.ro/doc/public/Raport%20non-financiar%20SNS%202020-gdpr.pdf>.

E-Distribuție Muntenia SA

Milioane Lei	2020	2021	Buget 2020	Buget 2021
Venituri operaționale	968,2	1.038,7	989,3	939,4
Profitul operațional înainte de depreciere și amortizare (EBITDA)	250,9	168,1	305,7	328,7
Profit net	111,8	55,8	106,9	115,9
Dividende	167,7*	-	-	-

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile / Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari. Până la această dată, pentru anul 2022, compania nu a suspus aprobării acționarilor bugetul pentru 2022

EBITDA calculat ca profit operațional plus deprecierea / amortizarea și ajustat pentru venituri / cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale, provizioane, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții

* conform AGA din 12 mai 2021, din care 71,7 milioane Lei reprezintă dividende speciale

Noiembrie 2021: ANRE a publicat tarifele reglementate aplicabile începând cu 1 ianuarie 2022. În medie, tarifele au crescut cu 7,9% (pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Informații actualizate privind sectorul energetic*).

Decembrie 2021: Compania a informat acționarii că în urma creșterii prețurilor pe piața angro de energie, ar putea exista un impact negativ în 2021 de aproximativ 32,1 milioane Euro determinat de acoperirea pierderilor din rețea.

Martie: ANRE a publicat tarifele reglementate aplicabile începând cu 1 aprilie 2022. În medie, tarifele au crescut cu 21,7%. (pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Informații actualizate privind sectorul energetic*).

Aprilie: Enel S.p.A. a publicat rezultatele financiare preliminare pentru anul 2021 pentru grupul global în data de 17 martie 2022. Pentru România, Grupul a raportat:

- 88 milioane Euro pentru segmentul infrastructură și rețele (distribuție), în scădere cu 34,8% față de 2020;
- 43 milioane Euro pentru segmentul de retail (aprovizionare), de la 82 milioane Euro în 2020;
- Pe parcursul anului 2021, cantitatea de energie electrică distribuită de filialele Enel a crescut cu 3,9% față de anul 2020 la 16,0 TWh, ajungând la 3 milioane de utilizatori finali în România, număr constant față de nivelul din 2020.

Aprilie: E-Distribuție Muntenia SA a raportat pentru 2021 EBITDA de 168,1 milioane Lei, în scădere cu 33% față de aceeași perioadă a anului anterior, în ciuda veniturilor operaționale în creștere (7,3% față de aceeași perioadă a anului precedent), pe fondul creșterii cheltuielilor cu achiziția de energie electrică pentru acoperirea consumului propriu tehnologic.

ESG

Enel România a publicat rapoarte de sustenabilitate încă din 2019, în timp ce Enel Spa raportează frecvent aspectele ESG și are un plan de sustenabilitate la nivel de companie-mamă (vezi raportul anual de sustenabilitate: <https://www.enel.com/investors/sustainability>).

E-Distribuție Dobrogea SA

Milioane Lei	2020	2021	Buget 2020	Buget 2021
Venituri operaționale	530,1	554,8	528,6	525,8
Profitul operațional înainte de depreciere și amortizare (EBITDA)	166,2	86,9	164,1	183,1
Profit net	53,7	11,5	4,0	58,4
Dividende	-	-	-	-

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari. Până la această dată, pentru anul 2022, compania nu a suspus aprobării acționarilor bugetul pentru 2022. EBITDA calculat ca profit operațional plus deprecierea / amortizarea și ajustat pentru venituri / cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale, provizioane, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții

Noiembrie 2021: ANRE a publicat tarifele reglementate aplicabile începând cu 1 ianuarie 2022. În medie, tarifele au crescut cu 7,9% (pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Informații actualizate privind sectorul energetic*).

Decembrie 2021: Compania a informat acționarii că în urma creșterii prețurilor pe piața angro de energie, ar putea exista un impact negativ în 2021 de aproximativ 16,3 milioane Euro determinat de acoperirea pierderilor din rețea.

Martie: ANRE a publicat tarifele reglementate aplicabile începând cu 1 aprilie 2022. În medie, tarifele au crescut cu 21,7% (pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Informații actualizate privind sectorul energetic*).

Aprilie: Enel S.p.A. a publicat rezultatele financiare preliminare pentru anul 2021 pentru grupul global în data de 17 martie 2022. Pentru România, Grupul a raportat:

- 88 milioane Euro pentru segmentul infrastructură și rețele (distribuție), în scădere cu 34,8% față de 2020;
- 43 milioane Euro pentru segmentul de retail (aprovizionare), de la 82 milioane Euro în 2020;
- Pe parcursul anului 2021, cantitatea de energie electrică distribuită de filialele Enel a crescut cu 3,9% față de anul 2020 la 16,0 TWh, ajungând la 3 milioane de utilizatori finali în România, număr constant față de nivelul din 2020.

Aprilie: E-Distribuție Dobrogea a raportat pentru 2021 o creștere cu 4,7% față de aceeași perioadă a anului precedent a veniturilor operaționale, la 554,8 milioane Lei și EBITDA de 86,9 milioane Lei (în scădere cu 47,7% față de aceeași perioadă a anului anterior).

Mai: Mandatul dlui Popescu Alexandru ca membru al consiliului de administrație a expirat, iar acționarii l-au votat pentru un nou mandat. Mandatul doamnei Valerica Draniceanu ca membru al consiliului de administrație a expirat și dl. Gabriel Grozavu a fost numit de către acționari în calitate de nou membru al consiliului de

administrație. Ambii membri au fost numiti conform recomandărilor SAPE (Societatea de Administrare a Participațiilor în Energie S.A). **ESG**

Enel România a publicat rapoarte de sustenabilitate încă din 2019, în timp ce Enel Spa raportează frecvent aspectele ESG și are un plan de sustenabilitate la nivel de companie-mamă (vezi raportul anual de sustenabilitate: <https://www.enel.com/investors/sustainability>).

Alro SA

Milioane Lei	2020	2021	Buget 2021*	Buget 2021**
Venituri operaționale	2.514,7	3.499,9	2.766,7	4.046,3
Profit operațional	399,5	228,1	357,8	152,7
Profit / (pierdere) net(ă)	334,8	26,3	287,1	22,5
Dividende	-	-	-	-

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

*AGA din 29 Aprilie 2021, calculat folosind cursul de schimb al BNR USD / Leu de la 31 decembrie 2021

**supuse aprobării acționarilor în baza AGA convocată la 28/29 aprilie 2022, valori calculate folosind cursul valutar USD/RON BNR la 31 martie 2022

Martie: Alro a publicat rezultatele financiare consolidate pentru 2021, după cum urmează: venituri operaționale în valoare de 3.499,9 milioane Lei, în creștere cu 39,2% comparativ cu anul precedent, datorită în special creșterii cu 45,2% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior a prețului mediu al aluminiului pe London Metal Exchange, la 2.477,0 USD pe tonă. EBIT a fost de 228,1 milioane Lei (-42,9% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent), Grupul Alro nerecunoscând venituri din subvenții aferente emisiilor indirecte în 2021. Compania a raportat un profit net de 26,3 milioane Lei în 2021, creștere limitată de pierdere financiară netă de 170,7 milioane Lei înregistrată în 2021, comparativ cu rezultatul financiar net de -33,3 milioane Lei în anul 2020.

ESG

Alro a adoptat reguli de guvernanță corporativă ca parte a eforturilor sale continue de a se alinia recomandărilor locale încă din 2007 și respectă Codul de guvernanță corporativă al Bursei de Valori București din august 2016. Alro raportează anual aspectele ESG prin rapoartele sale de sustenabilitate și are o strategie de sustenabilitate pe 5 ani.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare IFRS neauditate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2022, 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 2022. Analiza prezintă principalele evoluții din cursul perioadei de trei luni încheiată la 31 martie 2022, pentru mai multe detalii privind valorile comparative din perioada precedentă a se vedea secțiunile corespunzătoare din *Anexa 1 Situații financiare IFRS*.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 mar 2022	31 dec 2021	31 mar 2022 vs. 31 dec 2021 (%)
	Neauditat	Auditat	
Numerar și conturi curente	87,7	68,2	
Depozite la bănci	636,2	347,4	
Certificate de trezorerie	93,4	-	
Obligațiuni guvernamentale	228,3	77,1	
Participații	13.398,9	12.577,7	
Active imobilizate deținute pentru vânzare	-	1.135,2	
Alte active	207,1	0,3	
Total active	14.651,6	14.205,9	3,1%
Datorii	26,5	38,8	
Alte datorii	89,2	409,6	
Total datorii	115,7	448,4	-74,2%
Total capitaluri proprii	14.535,9	13.757,5	5,7%
Total datorii și capitaluri proprii	14.651,6	14.205,9	3,1%

Sursa: situațiile financiare IFRS

Prezentare generală

Numerarul și echivalentele de numerar (active lichide) ale Fondului în 2022 au inclus **depozite la termen la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale** emise de Ministerul de Finanțe din România. Toate instrumentele sunt denominate în Lei și au maturități de până la un an.

Creșterea mare a **activelor lichide** la 31 martie 2022 față de 31 decembrie 2021 se datorează intrărilor de numerar din vânzarea parțială a participației Fondului la OMV Petrom SA (978,3 milioane Lei) și plății efectuate de Ministerul de Finanțe pe 1 februarie 2022 aferentă acțiunilor neplătite deținute de Statul Român la Fondul Proprietatea (189,2 milioane Lei), net de ieșirea de numerar aferentă distribuirii dividendelor plătite acționarilor în februarie 2022 (320,6 milioane Lei).

Alte datorii au scăzut cu 78,2% față de 31 decembrie 2021 în urma plăților efectuate pentru a treia distribuție specială de dividende aprobate pe 15 decembrie 2021, având data plății pe 18 februarie 2022.

La 31 decembrie 2021, Fondul a reclasificat, în conformitate cu cerințele IFRS 5, o parte din deținerea la OMV Petrom SA care face obiectul ofertei de plasament privat accelerat (2.275 milioane de acțiuni), drept **active imobilizate deținute pentru vânzare**.

Creșterea netă a **participațiilor** de 821,2 milioane Lei în primele 3 luni ale anului 2022 s-a datorat în principal creșterii cu 883,5 milioane Lei a valorii participațiilor nelistate, în urma procesului de actualizare a evaluării Hidroelectrica SA pe parcursul trimestrului, net de evoluția negativă a prețului acțiunilor OMV Petrom SA (numai pentru partea clasificată drept participație), cu un impact total de 49,0 milioane Lei (scădere preț cu 5,8%).

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 clasifică toate participațiile sale ca instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (opțiunea implicită din 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 testului de depreciere.

Evaluarea

La 31 martie 2022 toate participațiile Fondului sunt evaluate la valoare justă.

Acțiunile listate sunt măsurate la valoare 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, 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 2022, investițiile Fondului în active necorporale au inclus actualizările software-ului de contabilitate și raportare, în urma finalizării procesului de înregistrare a Fondului ca FIA la ASF (Fondul a început să aplice Legea FIA din România (Legea 243/2019) și Regulamentul FIA (Regulamentul 7/2020)).

Situația rezultatului global

Milioane Lei	T1 2022 Neauditat	T1 2021 Neauditat
Pierderi nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(62,3)	(5,3)
Câștiguri nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	883,5	723,0
Câștiguri / (pierderi) nete din alte active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	188,7	(2,4)
Pierderi nete realizate din active imobilizate deținute pentru vânzare	(157,0)	-
Venituri din dobânzi	6,9	6,0
Alte venituri/(cheltuieli), nete*	-	1,3
Venituri nete din activitatea operațională	859,8	722,6
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(20,8)	(16,3)
Alte cheltuieli operaționale	(12,9)	(4,9)
Cheltuieli operaționale	(33,7)	(21,2)
Cheltuieli de finanțare	-	-
Profit înainte de impozitare	826,1	701,4
Cheltuiala cu impozitul pe profit	-	-
Profitul perioadei	826,1	701,4
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	826,1	701,4

Sursa: Situațiile financiare IFRS

* Alte venituri/(cheltuieli), nete incluzând în principal câștigurile/ (pierderile) nete din reevaluarea titlurilor de stat la valoare justă, câștigurile/ (pierderile) nete din diferențe de curs valutare și alte venituri/ (cheltuieli) operaționale.

Câștiguri nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru primele trei luni ale anului 2022 de 883,5 milioane Lei au fost generate de Hidroelectrica SA.

Pierderi nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru primele trei luni ale anului 2022 de 62,3 milioane Lei au fost generate în principal de evoluția negativă a prețului acțiunilor OMV Petrom SA.

Câștiguri nete din alte active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere au fost determinate în principal de plata tuturor acțiunilor neplătite deținute de Statul Român (Ministerul de Finanțe) (suma plătită: 189.182.422 Lei). La 31 decembrie 2021, valoarea justă a creanței de recuperat era zero.

Pierderi nete realizate din active imobilizate deținute pentru vânzare pentru T1 2022 au fost generată de cedarea parțială a participației în OMV Petrom SA.

Detalii suplimentare referitoare la **comisioanele de administrare** înregistrate în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2022 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Milioane Lei	T1 2022 Neauditat	T1 2021 Neauditat
Recunoscute în contul de profit și pierdere	20,7	16,3
Comision de bază	18,0	14,0
Comision de performanță	2,7	2,3
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	0,5	1,1
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	0,5	1,1
Total comisioane de administrare	21,2	17,4

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Creșterea **comisioanele de administrare** în T1 2022 comparativ cu T1 2021 se datorează în principal:

- Creșterea comisionului de bază ca urmare a:
 - creșterii prețului acțiunilor Fondului la BVB (prețul mediu de închidere a acțiunilor în T1 2022 a fost de 1,9948 Lei, comparativ cu T1 2021 când era de 1,5744 Lei pe acțiune)
 - creșterea numărului acțiunilor FP în urma plății tuturor acțiunilor neplătite deținute de Statul Român în Fond începând cu 1 februarie 2022, dată la care Statul român, reprezentat de Ministerul de Finanțe, a transferat Fondului 189.182.422 Lei cu titlu de plată pentru toate acțiunile neplătite deținute de Statul român în Fond (la 31 ianuarie 2022, Statul român deținea 363.812.350 de acțiuni neplătite, fiecare acțiune având o valoare nominală de 0,52 Lei).
- Comisioanelor de performanță înregistrate în primele 3 luni ale anului 2022 determinate de evoluția discountului prețului acțiunilor Fondului față de VAN (discountul a fost în 3 zile de tranzacționare mai mare de 20%, în 8 zile de tranzacționare între <20% și >15% și în 52 de zile de tranzacționare mai mic de 15%).

Scăderea **comisioanelor de distribuție** se datorează faptului că cel de-al treisprezecelea program de răscumpărare a început la 31 ianuarie 2022 și a fost suspendat pe 14 martie 2022 în urma demarării procedurilor aferente ofertei publice de răscumpărare.

Alte cheltuieli operaționale

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

Milioane Lei	T1 2022 Neauditat	T1 2021 Neauditat
Comisioane lunare datorate ASF	3,3	2,4
Comisioane de intermediere privind vânzarea participațiilor	7,3	-
Comisioane datorate băncii de depozitare	0,1	0,1
Alte cheltuieli	2,2	2,4
Total alte cheltuieli operaționale	12,9	4,9

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Costurile de intermediere în valoare de 7,3 milioane Lei sunt legate de cedarea parțială a participației Fondului în OMV Petrom SA (în principal comisioane de intermediere, comision BVB).

În T1 2022 poziția **alte cheltuieli** cuprinde în principal cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților și remunerarea acestora, cheltuieli cu litigiile și asistența juridică, cheltuieli privind relația cu investitorii, cheltuieli cu auditul și cheltuieli privind consultanța fiscală.

Indicatori financiari

Descriere		31 martie 2022	
1. Indicatorul lichidității curente			
Active curente *		=	10,83
Datorii curente			
<i>*Pentru calculul acestui indicator "Active curente" cuprind Numerar și conturi curente, Depozite la bănci, Certificate de trezorerie, Obligațiuni guvernamentale și Alte active . "Datoriile curente" includ Datorii și Alte datorii (așa cum sunt acestea regăsite în secțiunea referitoare la situația poziției financiare).</i>			
2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)			
Capital împrumutat	x 100	=	-
Capitaluri proprii			
<i>Fondul nu are împrumuturi la 31 martie 2022, prin urmare acest indicator este zero.</i>			
3. Viteza de rotație a debitelor – clienți (număr de zile)			
Sold mediu clienți	x 90	=	n.a.
Cifra de afaceri			
<i>Acest indicator nu este aplicabil pentru un fond de investiții și nu a fost calculat.</i>			
4. Viteza de rotație a activelor imobilizate			
Cifra de afaceri		=	0,06
Active imobilizate			
<i>Pentru calculul acestui indicator, „Cifra de afaceri” cuprinde venituri din dividende, câștiguri/ (pierderi) realizate/nerealizate 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 2022, iar „Activele imobilizate” cuprind valoarea participațiilor la data de 31 martie 2022.</i>			
<i>Acest indicator nu are semnificație pentru un fond de investiții.</i>			

Evenimente ulterioare

Hotărârile luate de către acționari în cadrul AGA anuală 2022 a Fondului

În cadrul AGA anuală a Fondului din 20 aprilie 2022, acționarii au aprobat:

- Reducerea capitalului social subscris și vărsat al Fondului Proprietatea de la 3.334.342.422,84 Lei la 3.233.269.110,76 Lei ca urmare a anulării a 194.371.754 acțiuni proprii achiziționate de Fondul Proprietatea în cursul anului 2021;
- Continuarea mandatului actual al FTIS ca AFIA și Director Unic al FP;
- Aprobarea Raportului Anual de Activitate al Administratorului Unic al Fondului Proprietatea pentru exercițiul financiar 2021 și a situațiilor financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2021;
- Aprobarea Raportului de Remunerare al Fondului Proprietatea;
- Numirea domnului Martin Bernstein ca membru al Comitetului Reprezentanților în urma demisiei domnului Mark Gitenstein din data de 18 decembrie 2021; mandatul noului membru este valabil pe o perioadă de trei (3) ani și își va produce efectele începând cu data acceptării.
- Acoperirea rezervelor negative de 671.941.938 Lei rezultate din anularea la 28 octombrie 2021 a acțiunilor proprii achiziționate în cursul anului 2020 în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare;
- Alocarea către alte rezerve a sume de 230.576.693 Lei din profitul contabil net al anului 2021 care va fi utilizată pentru acoperirea rezervelor negative estimate a rezulta din anularea acțiunilor proprii dobândite în cursul anului 2021 în cadrul celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare;
- Aprobarea onorariilor suplimentare în sumă de 17.550 Euro, suportate de Deloitte Audit S.R.L., în calitate de auditor financiar al Fondului Proprietatea;
- Distribuirea unui dividend brut de 0,1250 Lei pe acțiune din profitul contabil net al anului 2021 (data plății 27 iunie 2022).

Dividende Hidroelectrica SA

În data de 28 aprilie, acționarii companiei au aprobat distribuirea a 2,83 miliarde Lei ca dividende anuale din profitul net al anului 2021 și 1,00 miliarde Lei ca dividende speciale din rezultatul reportat. Valoarea totală aferentă Fondului este de 764 milioane Lei. Termenul limită pentru plata de către Hidroelectrica SA către acționari a dividendului anual este 27 iulie 2022, în timp ce termenul limită pentru plata dividendului special este 30 septembrie 2022.

Modificări ale cadrului de reprezentare la nivelul Fondului

Începând cu 27 aprilie 2022, componența Comitetului Reprezentanților s-a schimbat având în vedere începerea noului mandat de membru al Comitetului pentru domnul Martin Bernstein, iar componența actuală este:

- Dna. Ilinca von Derenthall – Președinte al Comitetului Reprezentanților;
- Dl. Ciprian Lăduncă – Membru al Comitetului Reprezentanților și Președinte al Comitetului de Audit și Evaluare;
- Dl. Nicholas Paris - Membru al Comitetului Reprezentanților și Președinte al Comitetului de Nominalizare și Remunerare;
- Martin Bernstein – Membru al Comitetului Reprezentanților;
- Dl. Omer Tetik – Membru al Comitetului Reprezentanților.

Începând cu 10 mai 2022, noua componență a Comitetelor Consultative ale Fondului va fi:

Comitetul de Audit și Evaluare este alcătuit din:

- Dl. Ciprian LĂDUNCĂ – Președinte;
- Dl. Martin BERNSTEIN – Membru;
- Dl. Nicholas PARIS – Membru.

Comitetului de Nominalizare si Remunerare este alcătuit din:

- Dl. Nicholas PARIS – Președinte;
- Dl. Martin BERNSTEIN – Membru;
- Dna. Ilinca von DERENTHALL – Membru.

Aprobarea ofertei publice de cumpărare în legătură cu accelerarea programului de răscumpărare

În data de 11 mai 2022, ASF a aprobat solicitarea Fondului pentru inițierea unei oferte publice de cumpărare în legătură cu accelerarea programului de răscumpărare.

În cadrul acestei oferte de răscumpărare Fondul intenționează să răscumpere până la 325.000.000 de acțiuni sub formă de acțiuni și GDR-uri la un preț de răscumpărare de 2,19 Lei pe acțiuni, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 109.50 Lei pe GDR, calculată conform prevederilor documentației de ofertă. Perioada de subscriere este de 18 mai 2022 până la 24 iunie 2022.

Semnături:

16 mai 2022

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

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

Întocmit de

Catalin Cadaru

Manager raportare financiară

Franklin Templeton International Services S.à r.l. sucursala București

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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.	1
Situația simplificată a poziției financiare	2
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii.	3
Situația simplificată a fluxurilor de numerar.	5
Note la situațiile financiare interimare simplificate.	6

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

		Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
	<i>Notă</i>		
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	5	821.205.008	717.712.724
Câștiguri/(Pierderi) nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	6	188.743.755	(2.365.177)
Venituri din dobânzi		6.875.879	5.984.558
Pierderi nete aferente activelor imobilizate deținute pentru vânzare	7	(156.975.000)	-
Pierderi nete din diferențe de curs valutar		(54.107)	(47.992)
Alte (cheltuieli)/venituri, nete		(36.686)	1.301.215
Venituri nete din activitatea operațională		859.758.849	722.585.328
Cheltuieli operaționale	8	(33.611.679)	(21.157.413)
Cheltuieli de finanțare	9	(22.500)	(22.500)
Profit înainte de impozitare		826.124.670	701.405.415
Impozitul reținut la sursă pe veniturile din dividende		-	-
Profitul perioadei		826.124.670	701.405.415
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global aferent perioadei		826.124.670	701.405.415
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	11	0,1358	0,1168

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 16 mai 2022 de:

Franklin Templeton International Services S.à r.l. Luxembourg în calitate de administrator de fond de investiții alternative al Fondul Proprietatea SA

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

Întocmit:

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 6 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 MARTIE 2022

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

	<i>Notă</i>	31 martie 2022	31 decembrie 2021
Active			
Numerar și conturi curente	12	73.882	76.632
Conturi bancare de distribuție	12	87.645.242	68.148.338
Depozite la bănci	12	636.167.655	347.387.604
Certificate de trezorerie		93.406.307	-
Obligațiuni guvernamentale		228.280.197	77.106.529
Participații	14	13.398.883.614	12.577.678.606
Active imobilizate deținute pentru vânzare	7	-	1.135.225.000
Alte active	15	207.127.707	298.725
Total active		14.651.584.604	14.205.921.434
Datorii			
Datorii față de acționari	16 (a)	87.667.694	408.245.702
Alte datorii și provizioane	16 (b)	27.972.626	40.127.825
Total datorii		115.640.320	448.373.527
Capitaluri proprii			
Capital social plătit	17 (a)	3.334.342.423	3.145.160.001
Rezerve privind capitalul social nevărsat	17 (b)	-	189.182.422
Alte rezerve	17 (c)	666.991.766	666.991.766
Acțiuni proprii	17 (d)	(379.378.298)	(331.650.005)
Rezultat reportat		10.913.988.393	10.087.863.723
Total capitaluri proprii		14.535.944.284	13.757.547.907
Total datorii și capitaluri proprii		14.651.584.604	14.205.921.434

Notele prezentate în paginile 6 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA**31 MARTIE 2022**

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

	Capital social	Rezerve privind capitalul social nevărsat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2022	3.145.160.001	189.182.422	666.991.766	(331.650.005)	10.087.863.723	13.757.547.907
Profitul perioadei	-	-	-	-	826.124.670	826.124.670
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	826.124.670	826.124.670
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(47.728.293)	-	(47.728.293)
Încasarea capitalului social nevărsat	189.182.422	(189.182.422)	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	189.182.422	(189.182.422)	-	(47.728.293)	-	(47.728.293)
Sold la 31 martie 2022	3.334.342.423	-	666.991.766	(379.378.298)	10.913.988.393	14.535.944.284

Notele prezentate în paginile 6 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA**31 MARTIE 2022**

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

	Capital social	Rezerve privind capitalul social nevărsat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2021	3.560.099.870	189.182.422	539.400.224	(1.086.443.209)	7.064.680.119	10.266.919.426
Profitul perioadei	-	-	-	-	701.405.415	701.405.415
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	701.405.415	701.405.415
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(117.544.815)	-	(117.544.815)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	-	(117.544.815)	-	(117.544.815)
Sold la 31 martie 2021	3.560.099.870	189.182.422	539.400.224	(1.203.988.024)	7.766.085.534	10.850.780.026

Notele prezentate în paginile 6 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
Numerar din activități de exploatare		
Încasări din vânzarea participațiilor	978.250.000	-
Sume încasate de la Statul Român aferente capitalului social nevărsat	189.182.422	-
Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	77.291.844	247.199.276
Dobânzi încasate	5.547.766	4.543.814
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	15.624	-
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(227.774.993)	(122.297.124)
Garanție depozitată la broker pentru oferta publică din cadrul celui de al 13-lea program de răscumpărare acțiuni	(206.700.000)	-
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(44.773.483)	(24.440.572)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	(55.720)
Alte (plăți) / încasări, nete	(289.425)	930.636
Numerar net din activități de exploatare	770.749.755	105.880.310
Numerar din activități de finanțare		
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(320.578.007)	(1.715.642)
Răscumpărări de acțiuni proprii (cost de achiziție)	(48.629.768)	(113.399.734)
Plata comisioane aferente creditelor bancare pe termen scurt	(22.500)	(22.500)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(369.230.275)	(115.137.876)
Creșterea/(Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	401.519.480	(9.257.566)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	415.528.011	694.344.555
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	817.047.491	685.086.989
<i>Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare</i>		
	31 martie 2022	31 martie 2021
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 12)	73.882	114.091
Conturi bancare de distribuție (a se vedea Nota 12)	87.645.242	32.538.817
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 12)	635.922.060	652.434.081
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	93.406.307	-
	817.047.491	685.086.989
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 12)	245.595	88.283
Obligațiuni cu maturitatea inițială mai mare de trei luni și mai mică de un an	228.280.197	254.422.064
Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni conform Situației poziției financiare	1.045.573.283	939.597.336

Notele prezentate în paginile 6 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

1. Informații generale

Fondul Proprietatea SA („Fondul Proprietatea” sau „Fondul”) a fost înființată ca o societate comercială pe acțiuni 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 Buzzești, nr. 76-80, Etaj 7, Sector 1, București.

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

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiunile de piață, Legea 74/2015 privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative, Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative și Legea societăților 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și este o entitate autorizată, reglementată și supravegheată de ASF, în calitate de emitent. Până în 2013, ASF (autoritatea de supraveghere a pieței financiare) 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 inițial pentru a realiza plata în echivalent acțiuni a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv de statul român în timpul regimului comunist, în cazul în care respectivele imobile nu au fost retrocedate în natură. Începând cu data de 15 martie 2013, procesul de acordare a despăgubirilor a fost suspendat, iar începând din ianuarie 2015 statul român a decis să utilizeze o schemă diferită de acordare a despăgubirilor, care nu mai presupune plata în echivalent acțiuni emise de Fondul Proprietatea.

Începând cu 1 aprilie 2016, Fondul este administrat de Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS”) în calitate de Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative („AFIA”) conform cerințelor Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative și reglementărilor naționale de implementare. Mandatul FTIS este de doi ani, iar actualul mandat a fost aprobat în iunie 2019 pentru perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022. Următorul mandat pentru perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024 a fost aprobat de către acționarii Fondului în cadrul adunării generale a acționarilor din data de 29 septembrie 2021, în timp ce termenii contractuali aferenți și încheierea contractului de administrare, au fost aprobate de către acționarii Fondului în cadrul adunării generale a acționarilor din data de 15 decembrie 2021.

Începând cu 1 decembrie 2020, managementul portofoliului și activitățile administrative delegate anterior către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București sunt realizate de către FTIS prin intermediul sucursalei sale din București.

Începând din data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București, la categoria 1 (Acțiuni) a Sectorului Titluri de Capital (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 2022 nu sunt auditate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

(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 2022, 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 2021, întocmite în conformitate cu IFRS. Aceste situații financiare interimare simplificate sunt disponibile începând cu 16 mai 2022 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 2022.

Pentru a stabili dacă Fondul îndeplinește criteriile menționate în definiția unei societăți de investiții, managementul a luat în considerare structura portofoliului de investiții și obiectivul investițional al Fondului. Aspectele luate în considerare în cadrul acestei analize au fost faptul că Fondul deține mai mult de o investiție, are mai mulți investitori care nu sunt părți afiliate ale Fondului, iar participațiile sale sunt sub forma de dețineri în capitalul social al societăților din portofoliu. Obiectivul investițional al Fondului este, de asemenea, cel tipic unei societăți de investiții, respectiv maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în acțiuni și valori mobiliare românești. Analiza efectuată de managementul Fondului a luat în considerare și alți factori relevanți, inclusiv faptul că aproape toate investițiile Fondului sunt contabilizate utilizând modelul valorii juste.

(b) Continuitatea activității

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

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

(c) Bazele evaluării

Aceste situații financiare 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.

(d) Moneda funcțională și de prezentare

Aceste situații financiare anuale sunt întocmite și prezentate în Lei (RON). Leul reprezintă moneda funcțională și de prezentare a Fondului. Toate informațiile financiare prezentate în Lei au fost rotunjite la cea mai apropiată unitate.

(e) Moneda străină

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine, publicate de Banca Națională a României la 31 martie 2022 sunt următoarele: 4,9466 Lei/EUR, 4,4508 Lei/USD și 5,8374 Lei/GBP (31 martie 2021: 4,9251 Lei/EUR, 4,1969 Lei/USD și 5,7864 Lei/GBP).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

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

Întocmirea acestor situații 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 18 – Datorii și active contingente.

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

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

În cursul trimestrului încheiat la 31 martie 2022, Administratorul Unic al Fondului a analizat periodic valorile multiplilor companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital precum și informațiile financiare ale companiilor din portofoliu și a concluzionat că nu sunt necesare ajustări ale valorii participațiilor nelistate, deoarece impactul este nesemnificativ.

Cu toate acestea, cuantificarea exactă a impactului este dificilă de realizat ca urmare a informațiilor limitate, volatilității și incertitudinilor existente în piață.

(h) Pandemia de COVID-19

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

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

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile semnificative aplicate în aceste situații financiare interimare simplificate sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

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 2022					
Numerar și conturi curente	73.882	-	-	73.882	73.882
Conturi bancare de distribuție	87.645.242	-	-	87.645.242	87.645.242
Depozite la bănci	636.167.655	-	-	636.167.655	636.167.655
Certificate de trezorerie	-	93.406.307	-	93.406.307	93.406.307
Obligațiuni guvernamentale	-	228.280.197	-	228.280.197	228.280.197
Participații	-	13.398.883.614	-	13.398.883.614	13.398.883.614
Alte active financiare	206.791.895	-	-	206.791.895	206.791.895
Alte datorii financiare	-	-	(112.687.133)	(112.687.133)	(112.687.133)
	930.678.674	13.720.570.118	(112.687.133)	14.538.561.659	14.538.561.659
	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 2021					
Numerar și conturi curente	76.632	-	-	76.632	76.632
Conturi bancare de distribuție	68.148.338	-	-	68.148.338	68.148.338
Depozite la bănci	347.387.604	-	-	347.387.604	347.387.604
Obligațiuni guvernamentale	-	77.106.529	-	77.106.529	77.106.529
Participații	-	12.577.678.606	-	12.577.678.606	12.577.678.606
Active imobilizate deținute pentru vânzare	-	1.135.225.000	-	1.135.225.000	1.135.225.000
Alte active financiare	54.000	-	-	54.000	54.000
Alte datorii financiare	-	-	(433.968.064)	(433.968.064)	(433.968.064)
	415.666.574	13.790.010.135	(433.968.064)	13.771.708.645	13.771.708.645

Ierarhia valorii juste

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

4. Active și datorii financiare (continuare)
Ierarhia valorii juste (continuare)

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

31 martie 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Certificate de trezorerie	93.406.307	-	-	93.406.307
Obligațiuni guvernamentale	228.280.197	-	-	228.280.197
Participații	911.690.833	-	12.487.192.781	13.398.883.614
<i>Utilități electricitate:</i>				
<i>producție</i>	-	-	9.924.444.000	9.924.444.000
<i>Petrol și gaze</i>	793.617.597	-	-	793.617.597
<i>Utilități electricitate și gaz:</i>				
<i>distribuție, furnizare</i>	-	-	1.252.700.000	1.252.700.000
<i>Infrastructură</i>	-	-	1.040.594.415	1.040.594.415
<i>Industrie grea</i>	-	-	242.856.500	242.856.500
<i>Aluminiu</i>	118.073.237	-	-	118.073.237
<i>Servicii poștale</i>	-	-	13.900.000	13.900.000
<i>Altele</i>	-	-	12.697.866	12.697.866
Total	1.233.377.337	-	12.487.192.781	13.720.570.118

31 decembrie 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Obligațiuni guvernamentale	77.106.529	-	-	77.106.529
Participații	973.777.976	-	11.603.900.630	12.577.678.606
<i>Utilități electricitate: producție</i>	-	-	9.040.900.000	9.040.900.000
<i>Petrol și gaze</i>	842.585.491	-	-	842.585.491
<i>Utilități electricitate și gaz:</i>				
<i>distribuție, furnizare</i>	-	-	1.252.700.000	1.252.700.000
<i>Infrastructură</i>	-	-	1.040.856.754	1.040.856.754
<i>Industrie grea</i>	-	-	242.856.500	242.856.500
<i>Aluminiu</i>	131.192.485	-	-	131.192.485
<i>Servicii poștale</i>	-	-	13.900.000	13.900.000
<i>Altele</i>	-	-	12.687.377	12.687.377
Active imobilizate deținute pentru vânzare (a se vedea Nota 7)	1.135.225.000	-	-	1.135.225.000
Total	2.186.109.505	-	11.603.900.630	13.790.010.135

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

5. Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
Câștiguri aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	883.554.489	723.005.124
Pierderi aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	(62.349.481)	(5.292.400)
Total	821.205.008	717.712.724

Câștigurile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2022 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Hidroelectrica SA (câștig nerealizat de 883.544.000 Lei), ca urmare a actualizării valorii acesteia cu cel mai recent discount pentru lipsa de lichiditate (DLOM) estimat de KPMG România pe baza aprobării acționarilor pentru listarea companiei la bursă.

Câștigurile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Hidroelectrica SA (câștig nerealizat de 417.884.890 Lei) și a participației în OMV Petrom SA (câștig nerealizat de 263.575.947 Lei), ca urmare a performanței lor foarte bune înregistrată pe parcursul trimestrului.

Pierderile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2022 au fost generate în principal de scăderea valorii juste a participațiilor în OMV Petrom SA (pierdere nerealizată de 48.967.894 Lei) și în Alro SA (pierdere nerealizată de 13.119.249 Lei), ca urmare a impactului conflictului militar ruso-ucrainean asupra piețelor financiare.

Pierderile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Romaero SA (pierdere nerealizată de 4.984.426 Lei).

6. Câștiguri/(Pierderi) nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

Câștigurile/(Pierderile) nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2022 cuprinde în principal câștigul realizat generat de modificarea valorii juste a creanței aferente capitalului social neplătit de către Statul român, care a fost clasificată la valoarea justă prin profit sau pierdere întrucât nu a trecut testul SPPI (testul „numai plăți de principal și dobânzi”) prevăzut de IFRS 9. Valoarea justă a acestei creanțe la 31 decembrie 2021 a fost zero. În data de 1 februarie 2022, Statul român, prin Ministerul Finanțelor a achitat Fondului suma de 189.182.422 Lei, reprezentând plata aferentă acțiunilor neplătite, drept urmare valoarea creanței aferente capitalului social neplătit de către Statul român a fost actualizată corespunzător, iar diferența rezultată a fost înregistrată ca venit realizat prin contul de profit sau pierdere.

Restul sumelor înregistrate în această categorie reprezintă pierderea netă generată de modificarea valorii juste a obligațiunilor de stat deținute de Fond în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2022 și în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021.

7. Pierderi nete aferente activelor imobilizate deținute pentru vânzare

Fondul a anunțat public în ianuarie 2022 că a luat decizia de a demara vânzarea parțială a participației în OMV Petrom SA (companie listată) printr-o ofertă de plasament privat accelerat. Drept urmare, la 31 decembrie 2021, Fondul a reclassificat în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare, partea din deținerea în OMV Petrom SA, obiect al ofertei de plasament privat accelerat, în conformitate cu cerințele IFRS 5. Oferta de vânzare a fost finalizată la 19 ianuarie 2022 pentru 2.275.000.000 acțiuni reprezentând aproximativ 57% din deținerea Fondului în OMV Petrom SA, iar încasările brute totale din vânzare au fost de 978.250.000 Lei.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

7. Pierderi nete aferente activelor imobilizate deținute pentru vânzare (continuare)

Pierderea realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare în sumă de 156.975.000 Lei reprezintă diferența dintre veniturile înregistrate din vânzarea activelor (978.250.000 Lei) și valoarea justă la data reclasificării acestora ca și active imobilizate deținute pentru vânzare (1.135.225.000 Lei).

Nu au existat active imobilizate clasificate ca active deținute pentru vânzare în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021.

8. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
Comisioane de administrare FTIS (i)	20.757.201	16.273.201
Comisioane lunare datorate ASF (ii)	3.276.287	2.426.294
Servicii prestate de terți (iii)	1.550.220	1.693.545
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente (iv)	289.476	361.845
Comisioane datorate băncii depozitare	105.113	142.849
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	7.343.352	4.888
Alte cheltuieli operaționale	290.030	254.791
	33.611.679	21.157.413

(i) Comisioane de administrare FTIS

Comisioanele de administrare includ comisionul de bază și comisionul de distribuție. Comisioanele de distribuție aferente distribuției de dividende către acționari sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere, în timp ce comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni sunt recunoscute direct în capitalurile proprii ca parte a costului acțiunilor răscumpărate. În ceea ce privește comisionul de bază, un procent suplimentar de 0,05% se plătește către FTIS ca și comision de performanță, în cazul în care discountul prețului pe acțiune față de valoarea activului net al Fondului pe acțiune este mai mic sau egal cu 20%, dar mai mare decât 15%, și un comision suplimentar de încă 0,05% în cazul în care discountul este mai mic sau egal cu 15%.

Comisioanele de administrare înregistrate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2022 și pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
Comisioane de bază	18.040.368	13.948.553
Comisioane de performanță	2.716.833	2.324.648
Comisioane de administrare recunoscute în contul de profit sau pierdere	20.757.201	16.273.201
Comisioane de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii recunoscute direct în capitalurile proprii	472.058	1.132.899
Total comisioane de administrare	21.229.259	17.406.100

Comisioanele de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

(ii) Comisioane lunare datorate ASF

În cursul primului trimestru din 2022 și a primului trimestru din 2021, comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

8. Cheltuieli operaționale (continuare)*(iii) Servicii prestate de terți*

Serviciile prestate de terți înregistrate în cursul perioadei cuprind următoarele categorii de cheltuieli:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
Servicii de consultanță juridică și asistență legală	415.221	606.896
Onorariile auditorului financiar	233.322	389.542
Servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu	181.835	102.584
Cheltuieli privind obligațiile de conformare și reglementare	121.359	65.436
Cheltuieli privind Comitetul Reprezentanților	103.820	97.911
Servicii de consultanță fiscală	101.933	142.486
Servicii privind relațiile publice	92.631	50.297
Alte servicii	300.099	238.393
	1.550.220	1.693.545

Onorariile de audit sunt înregistrate în contabilitate în anul la care se referă. Auditorul financiar al Fondului Proprietatea pentru anul 2021 a fost Deloitte Audit SRL, în timp ce auditorul financiar pentru anul 2022 este Ernst & Young Assurance Services SRL.

(iv) Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente

Remunerațiile și taxele aferente includ remunerațiile plătite membrilor Comitetului Reprezentanților, precum și taxele și contribuțiile aferente datorate către bugetul de stat din România (pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 19 (a)).

9. Cheltuieli de finanțare

În data de 29 iunie 2020 Fondul a prelungit facilitatea de credit încheiată cu BRD-Groupe Société Generale SA, pentru o perioadă de încă doi ani, respectiv până la data de 29 iunie 2022. Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative și operaționale și are o valoare maximă angajantă de 45.000.000 Lei. 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 100.000.000 Lei.

Fondul nu a utilizat această facilitate de credit până la data acestor situații interimare simplificate. Cheltuielile de finanțare pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2022 în sumă de 22.500 Lei (perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2021: 22.500 Lei) includ cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit.

La 31 martie 2022 și 31 decembrie 2021, nu existau sume utilizate din facilitatea de credit.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

10. Impozitul pe profit

În cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2022 și 31 martie 2021 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 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profitul net al perioadei	826.124.670	701.405.415
Impozitul pe dividende reținut la sursă	-	-
Profit înainte de impozitare	826.124.670	701.405.415
 Cheltuială cu impozitul pe profit în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	 (132.179.947)	 (112.224.866)
<i>Efectul asupra impozitului pe profit al:</i>		
Veniturilor neimpozabile (altele decât veniturile din dividende)	188.008.596	85.386.684
Cheltuielilor nedeductibile	(20.194.343)	(14.300.668)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	(35.634.306)	41.138.850
Impozit pe profit	-	-

Impactul rezultatului fiscal la 31 martie 2022 în sumă de 35.634.306 Lei inclus în tabelul de mai sus reprezintă creanța privind impozitul amânat nerecunoscut aferent pierderii fiscale înregistrată în trimestrul încheiat la 31 martie 2022.

Impactul rezultatului fiscal la 31 martie 2021 în sumă de 41.138.850 Lei inclus în tabelul de mai sus reprezintă impozitul curent pe profit aferent primului trimestru din 2021 care a fost compensat prin utilizarea unei părți din pierderea fiscală reportată a Fondului.

La 31 martie 2022 și 31 decembrie 2021, Fondul nu avea nici o creanță și nici o datorie față de Bugetul de Stat în legătură cu impozitul pe profit.

Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea Nota 13 *Impozitul amânat*.

11. Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul sau pierderea perioadei la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare emise și plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare răscumpărate de către Fond și deținute ca acțiuni de trezorerie (începând cu data decontării acestora). La 31 martie 2022 și 31 martie 2021, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatele pe acțiune de bază și diluat sunt aceleași.

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
Profitul perioadei	826.124.670	701.405.415
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	6.082.553.200	6.003.416.779
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	0,1358	0,1168

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

12. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	31 martie 2022	31 decembrie 2021
Numerar în casierie	464	536
Conturi curente la bănci	73.418	76.096
Conturi bancare de distribuție	87.645.242	68.148.338
Numerar si conturi curente	87.719.124	68.224.970

	31 martie 2022	31 decembrie 2021
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	635.922.060	347.303.041
Dobânda de încasat la depozite	245.595	84.563
Depozite constituite la bănci	636.167.655	347.387.604

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

13. Impozitul amânat

La 31 martie 2022 și la 31 decembrie 2021 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 al pierderii fiscale în perioadele viitoare. În consecință, la 31 martie 2022 și la 31 decembrie 2021, soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul nu a recunoscut nici o creanță sau datorie privind impozitul amânat.

La 31 martie 2022 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 3.222.749.697 Lei (31 decembrie 2021: 3.000.035.281 Lei) din care suma de 2.499.510.496 Lei va expira la 31 decembrie 2022, suma de 500.524.785 Lei va expira la 31 decembrie 2027 și suma de 222.714.415 Lei va expira la 31 decembrie 2028.

La 31 martie 2022 și la 31 decembrie 2021, 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 2022 și 31 martie 2021, soldul impozitului amânat fiind zero în decursul ambelor perioade.

14. Participații

Toate participațiile din portofoliul Fondului sunt clasificate la valoarea justă prin profit și pierdere.

Participațiile Fondului sunt evaluate la valoarea justă după cum urmează:

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

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2022 și 31 martie 2021 este prezentată mai jos:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

14. Participații (continuare)

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
Sold inițial	12.577.678.606	9.246.709.268
Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (a se vedea <i>Nota 5</i>)	821.205.008	717.712.724
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	415.111
Sold final	13.398.883.614	9.964.837.103

Portofoliul

La 31 martie 2022 și la 31 decembrie 2021 portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	31 martie 2022	31 decembrie 2021
Hidroelectrică SA	9.924.444.000	9.040.900.000
OMV Petrom SA	793.617.597	842.585.491
CN Aeroporturi București SA	674.200.000	674.200.000
Engie România SA	522.700.000	522.700.000
Administrația Porturilor Maritime SA	294.400.000	294.400.000
E-Distribuție Banat SA	245.100.000	245.100.000
Societatea Națională a Sării SA	216.700.000	216.700.000
E-Distribuție Muntenia SA	206.700.000	206.700.000
E-Distribuție Dobrogea SA	184.000.000	184.000.000
Alro SA	118.073.237	131.192.485
Enel Energie SA	61.100.000	61.100.000
Romaero SA	41.187.097	41.449.436
Enel Energie Muntenia SA	33.100.000	33.100.000
Zirom SA	26.156.500	26.156.500
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	15.831.240	15.831.240
Altele	41.573.943	41.563.454
Total participații	13.398.883.614	12.577.678.606

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

La 31 martie 2022, clasificarea valorii juste a participațiilor în sumă de 13.398.883.614 Lei în funcție de nivelul ierarhiei valorii juste (a se vedea *Nota 4* pentru mai multe detalii) este următoarea: 911.690.833 Lei în cadrul Nivelului 1 (31 decembrie 2021: 973.777.976 Lei) și 12.487.192.781 Lei în cadrul Nivelului 3 (31 decembrie 2021: 11.603.900.630 Lei).

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în cadrul Nivelului 3 al ierarhiei valorii juste a participațiilor în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2022 și 31 martie 2021:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

14. Participații (continuare)

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
Sold inițial	11.603.900.630	7.642.697.782
Căștiguri nete nerealizate înregistrare prin profit și pierdere	883.292.151	412.592.490
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	415.111
Transferuri în/(din) Nivelul 3	-	-
Sold final	12.487.192.781	8.055.705.383

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.

La 31 martie 2022, valoarea justă pentru 90% din participațiile clasificate în Nivelul 3 (31 decembrie 2021: pentru 89% din participațiile clasificate în Nivelul 3) a fost determinată prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital, în timp ce valoarea justă pentru 10% din participațiile clasificate în Nivelul 3 (31 decembrie 2021: pentru aproximativ 11% din participațiile clasificate în Nivelul 3) a fost determinată prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate. Nu a fost nicio modificare semnificativă a tehnicii de evaluare utilizată în evaluarea deținerilor la 31 martie 2022 comparativ cu 31 decembrie 2021.

Rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 31 octombrie 2021 pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, cu excepția raportului de evaluare pentru deținerea în Hidroelectrica SA care a fost întocmit la data de 31 decembrie 2021 și actualizat cu cel mai recent discount pentru lipsa de lichiditate (DLOM) estimat de KPMG România pe baza aprobării acționarilor pentru listarea companiei la bursă. Cu toate acestea, managementul Fondului nu poate estima cu exactitate valoarea de piață a deținerii în Hidroelectrica SA la momentul listării și dacă vor exista diferențe semnificative între aceasta și estimarea curentă a valorii juste.

Rapoartele de evaluare curente au fost întocmite la data de 31 octombrie 2020 cu excepția raportului de evaluare pentru participația în Hidroelectrica SA, care a fost întocmit la data de 28 februarie 2021, pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată.

Pe baza analizei evoluției multiplilor de piață utilizați în rapoartele de evaluare și a celor de la data acestor situații financiare interimare simplificate, a rezultat că nu este necesară înregistrarea vreunei ajustări semnificative a valorilor deținerilor din portofoliu.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

14. Participații (continuare)

Administratorul Unic al Fondului consideră că valorile juste ale participațiilor prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate reprezintă cele mai bune estimări pe baza informațiilor disponibile, în condițiile actuale.

Evaluările efectuate se bazează pe condițiile economice, de piață și celelalte condiții existente la data evaluării, și corespund unei perioade cu un nivel ridicat de volatilitate a piețelor financiare globale și de incertitudine macroeconomică larg răspândită. Aceste condiții au fost reflectate în rapoartele de evaluare, în măsura în care acest lucru a fost posibil. Cu toate acestea, factorii care influențează aceste condiții se pot modifica într-un timp relativ scurt. Impactul oricărei modificări ulterioare a acestor condiții asupra economiei globale și asupra piețelor financiare în general, dar și asupra participațiilor Fondului în mod specific, ar putea să aibă, fie un impact negativ, fie unul pozitiv în ceea ce privește estimarea valorilor juste viitoare.

Realizarea previziunilor incluse în rapoartele de evaluare depinde în mod critic de validitatea ipotezelor utilizate, de dezvoltarea specifică a activității companiilor din portofoliu, de legislația emisă și, în cazul sectorului energetic, de deciziile privind tarifele reglementate pentru distribuția energiei electrice, precum și de procesul de restructurare continuă a sectorului energetic.

Drept urmare, este posibil ca în cadrul evaluărilor curente, impactul tuturor acestor incertitudini și implicații să nu fi fost identificat sau cuantificat în mod adecvat.

Managementul Fondului a analizat perioada dintre data ultimelor evaluări și data la care aceste situații financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere și a determinat că nu există informații cunoscute sau disponibile care ar avea un impact semnificativ asupra valorii juste a deținerilor prezentate la data de raportare din aceste situații financiare interimare simplificate.

Având în vedere incertitudinile economice, riscul economic crescut și volatilitatea puternică existentă pe piețele de capital, Administratorul Unic al Fondului monitorizează îndeaproape evoluția mediului economic și efectele măsurilor economice asupra companiilor din portofoliul Fondului. Administratorul Unic al Fondului va efectua o analiză periodică a valorilor multiplilor companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital și va ajusta în mod corespunzător valoarea participațiilor nelistate, dacă va fi cazul.

Fondul a instituit un cadru de control cu privire la măsurarea valorii juste. Acest cadru include un departament de evaluare și un comitet de evaluare, ambele independente de activitatea de administrare a portofoliului, care sunt responsabile cu estimările de valoare justă.

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.

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.

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 2022 și 31 decembrie 2021 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 2022

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

14. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 martie 2022	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	12.487.192.781			
Participații nelistate	11.200.671.618	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplu de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,02 – 11,50 (10,93) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 8,01% sau 16,20% (8,94%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate și participații listate nelichide	1.230.362.631	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10,30% - 14,70% (11,53%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 11,4% - 16,3% (15,87%) Discountul pentru lipsă de control: 0% - 26,7% (17,89%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2,50% (2,50%)	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	13.900.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 6,14 (6,14) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 22,8% (22,8%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,43 (0,43)	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datoriilor nete.
Participații listate nelichide	42.258.532	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 2022

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

14. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2021	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	11.603.900.630			
Participații nelistate	10.317.127.618	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplu de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,02 – 11,50 (10,88) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 16,20% (16,20%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate și participații listate nelichide	1.230.362.631	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10,30% - 14,70% (11,53%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 11,4% - 16,3% (15,87%) Discountul pentru lipsă de control: 0% - 26,7% (17,89%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2,50% (2,50%)	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	13.900.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 6,14 (6,14) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 22,8% (22,8%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,43 (0,43)	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datoriilor nete.
Participații listate nelichide	42.510.381	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF.	

La 31 martie 2022 și 31 decembrie 2021, participațiile Fondului în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

14. Participații (continuare)

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).

15. Alte active

	31 martie 2022	31 decembrie 2021
Garanție depozitată la broker pentru oferta publică din cadrul celui de al 13-lea program de răscumpărare acțiuni	206.737.895	-
Cheltuieli înregistrate în avans	317.264	189.896
Creanțe privind subscrierile la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	54.000	54.000
Alte creanțe	18.548	54.829
	207.127.707	298.725

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

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

	31 martie 2022	31 decembrie 2021
Dividende nete datorate acționarilor	87.639.030	408.217.038
Sume datorate acționarilor în legătură cu returnările de capital	28.664	28.664
	87.667.694	408.245.702

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
Sold inițial	408.245.702	34.380.437
Plăți aferente distribuțiilor către acționari efectuate din conturile bancare dedicate	(320.578.008)	(1.715.642)
Sold final	87.667.694	32.664.795

(b) Alte datorii și provizioane

	31 martie 2022	31 decembrie 2021
Comisioane de administrare FTIS	24.757.616	22.780.953
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	1.065.985	946.208
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat	1.853.991	13.433.093
Alte datorii	295.034	1.595.354
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	-	1.372.217
	27.972.626	40.127.825

Impozitul pe dividende datorat către Bugetul de Stat include suma de 1.491.335 Lei reprezentând estimarea impozitului reținut la sursă ce va fi plătit către Bugetul de Stat în 2022 în legătură cu distribuția de dividende aprobată de acționarii Fondului în cadrul adunării din 15 decembrie 2021 a cărei plată a început la data de 18 februarie 2022.

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

În data de 1 februarie 2022, Statul român, prin Ministerul Finanțelor a achitat Fondului suma de 189.182.422 Lei, reprezentând plata aferentă acțiunilor neplătite deținute de Statul român în Fond (la data de 31 decembrie 2021, Statul român deținea 363.812.350 acțiuni neplătite, fiecare acțiune având o valoare nominală de 0,52 Lei). Această plată s-a efectuat în baza exercitării drepturilor Statului român conform Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente. Astfel, începând cu 1 februarie 2022, noua valoare a capitalului social subscris și vărsat al Fondului este de 3.334.342.422,84 Lei (împărțit în 6.412.196.967 acțiuni, fiecare cu o valoare nominală de 0,52 Lei).

În primul trimestru din 2021 nu s-au înregistrat modificări ale capitalului social al Fondului.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

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

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

	31 martie 2022	31 decembrie 2021
Număr acțiuni emise	6.412.196.967	6.412.196.967
Număr acțiuni emise plătite	6.412.196.967	6.048.384.617
Număr acțiuni emise neplătite	-	363.812.350
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52
Capital social subscris (Lei)	3.334.342.422,84	3.334.342.422,84
Capital social subscris vărsat (Lei)	3.334.342.422,84	3.145.160.000,84
Capital social subscris nevărsat (Lei)	-	189.182.422,00

La 31 martie 2022 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar	% din capitalul social și vărsat
Acționari instituționali români	37,06%
Persoane fizice române	20,13%
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	16,57%
Acționari instituționali străini	14,02%
Persoane fizice nerezidente	3,04%
Statul român	5,78%
Acțiuni proprii	3,40%
Total	100,00%

*Sursa: Depozitarul Central SA***(b) Rezerve privind capitalul social nevărsat**

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

Ca urmare a faptului că nu există prevederi clare privind capitalul social nevărsat în legislația specială referitoare la Fond și că, în conformitate cu cadrul general prevăzut de Legea societăților 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

17. Capitaluri proprii (continuare)**(b) Rezerve privind capitalul social nevărsat (continuare)**

La 31 decembrie 2021, valoarea justă a creanței aferentă sumelor neplătite de către Statul român a fost zero. În data de 1 februarie 2022, statul român, prin Ministerul Finanțelor Publice, a transferat către Fondul Proprietatea suma de 189.182.422 Lei, reprezentând plata aferentă tuturor acțiunilor neplătite menționate mai sus. Înregistrarea la Registrul Comerțului, la Autoritatea de Supraveghere Financiară și la Depozitarul Central a noii structuri a capitalului social (subscris și vărsat) și a drepturilor de vot pe care le are în consecință Ministerul Finanțelor Publice a fost finalizată în cursul primului trimestru din 2022. În consecință, această ajustare de prezentare a fost anulată în primul trimestru al anului 2022.

(c) Alte rezerve

	31 martie 2022	31 decembrie 2021
Rezerva legală	666.868.485	666.868.485
Alte rezerve	671.941.938	671.941.938
Distribuții prescrise	123.281	123.281
Pierderi din anularea acțiunilor proprii (rezervă negativă)	(671.941.938)	(671.941.938)
	666.991.766	666.991.766

Legislația românească privind societățile prevede transferul în mod obligatoriu la rezerva legală a cel puțin 5% din profitul aferent fiecărui an până când rezerva atinge 20% din valoarea capitalului social subscris. La 31 martie 2022 și 31 decembrie 2021, rezerva legală constituită reprezenta 20% din valoarea capitalului social subscris. Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirii către acționari.

Sumele repartizate la alte rezerve vor fi folosite pentru acoperirea pierderilor (rezervelor negative) înregistrate ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare.

Acționarii Fondului au aprobat în cadrul Adunării Generale a Acționarilor („AGA”) din data de 28 aprilie 2021 repartizarea la alte rezerve a unei sume de 671.941.938 Lei din rezultatul reportat și rezervele rezultate ca urmare a prescrierii distribuțiilor, pentru a fi disponibilă în vederea acoperirii rezervelor negative care se estimează că se vor înregistra ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cursul anului 2020 în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Acoperirea acestor rezerve negative a fost aprobată de către acționarii Fondului în cadrul AGA din 20 aprilie 2022.

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

Valoarea nominală a acțiunilor Fondului a fost în mod constant mai mică decât prețul de piață începând din ianuarie 2017, situație care nu s-a modificat până la data acestor situații financiare. Toate răscumpărările de acțiuni proprii efectuate după această dată au fost efectuate la un preț de achiziție mai mare decât valoarea nominală și drept urmare toate anulările de acțiuni proprii achiziționate în cadrul acestor programe au generat rezerve negative.

Fondul nu a înregistrat rezerve negative în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2022 și 31 martie 2021.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

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

Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente celui de-al doispzezecelea program de răscumpărare, respectiv programul de răscumpărare desfășurat în cursul anului 2022:

	Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare	Data de început	Data finalizării	Interval preț de achiziție aprobat de AGA
Al treisprezecelea program de răscumpărare	15-dec.-2021	1-ian.-2022	31-dec.2022	0,2 – 2,5 Lei/ acțiune

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

Evoluția numărului de acțiuni proprii răscumpărate (inclusiv echivalentul în acțiuni al GDR-urilor răscumpărate) în primul trimestru din 2022 și în primul trimestru din 2021 este prezentată în tabelele de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2022	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 31 martie 2022
Al 12-lea program de răscumpărare	194.371.754	-	-	194.371.754
Al 13-lea program de răscumpărare	-	23.498.224	-	23.498.224
	194.371.754	23.498.224	-	217.869.978

	Sold inițial la 1 ianuarie 2021	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 31 martie 2021
Al 11-lea program de răscumpărare	797.961.287	-	-	797.961.287
Al 12-lea program de răscumpărare	-	75.418.379	-	75.418.379
	797.961.287	75.418.379	-	873.379.666

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii înregistrată în cursul primului trimestru din 2022 și în cursul primului trimestru din 2021 este prezentată în tabelele de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2022	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 31 martie 2022
Al 12-lea program de răscumpărare	331.650.005	-	-	331.650.005
Al 13-lea program de răscumpărare	-	47.728.293	-	47.728.293
	331.650.005	47.728.293	-	379.378.298

	Sold inițial la 1 ianuarie 2021	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 31 martie 2021
Al 11-lea program de răscumpărare	1.086.443.209	438.598	-	1.086.881.807
Al 12-lea program de răscumpărare	-	117.106.217	-	117.106.217
	1.086.443.209	117.544.815	-	1.203.988.024

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

17. Capitaluri proprii (continuare)**(e) Distribuția de dividende**

Distribuțiile de dividende a căror plată este în curs de derulare în prezent sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Data de înregistrare a acționarilor în registrul acționarilor ținut de Depozitarul Central	Distribuție brută / acțiune (Lei)	Sursa distribuției	Data de început a plății	Data de expirare a plății*
10-iun.-2019	0,0903	profitul aferent anului 2018	1-iul.-2019	1-iul.-2022
10-iun.-2020	0,0642	profitul aferent anului 2019	1-iul.-2020	1-iul.-2023
28-mai-2021	0,0720	profiturile rămase nealocate aferente anilor 2016 și 2017	22-iun.-2021	22-iun.-2024
6-aug.-2021	0,0700	profiturile rămase nealocate aferente anilor 2017 și 2019	27-aug.-2021	27-aug.-2024
28-ian.-2022	0,0600	profitul aferent anului 2019 rămas nealocat	18-feb.-2022	18-feb.-2025

* Plata dividendelor este supusă termenului general de prescripție. Drept urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume într-un termen de 3 ani calculați de la data de început a plății, cu excepția cazurilor în care legislația prevede alt termen.

Doar acționarii înregistrați în registrul acționarilor de la Depozitarul Central la data de înregistrare aprobată de acționarii Fondului au dreptul de a primi dividendele aferente, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului.

În cadrul AGA din data de 20 aprilie 2022, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,1250 Lei pe acțiune din profitul anului 2021. Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 3 iunie 2022 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,1250 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata va începe în data de 27 iunie 2022.

18. Datorii și active contingente**(a) Litigii**

La 31 martie 2022, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Ca urmare a analizei cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente și active contingente”, Fondul consideră că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

18. Datorii și active contingente (continuare)**(b) Alte datorii și active contingente**

Alte datorii și active contingente ale Fondului includ creanțele aferente World Trade Center București SA și datoria potențială privind majorarea de capital social de la CN Aeroporturi București SA, după cum este detaliat mai jos.

(i) Creanțe aferente World Trade Center București SA

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

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.

Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost înregistrate de către Fond ca și contribuții ale statului român la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferente capitalului nevărsat.

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

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

În 18 februarie 2020, instanța a acordat câștig de cauză Fondului Proprietatea în dosarul început împotriva statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice pentru recuperarea contribuțiilor statului român la capitalul social al Fondului. Hotărârea a fost pronunțată de către prima instanță, iar Ministerul Finanțelor Publice a formulat apel. În data de 18 septembrie 2020 Curtea de Apel București a admis apelul formulat de Ministerul Finanțelor Publice. Fondul a formulat recurs, care a fost respins de către Înalta Curte de Casație și Justiție în data de 1 aprilie 2021. Prin urmare, sumele de mai sus trebuie recuperate de Fond de la World Trade Center București SA.

Fondul a inițiat acțiuni în justiție în acest sens, care se află pe rolul instanțelor de judecată în curs de soluționare. În situația în care decizia instanței va fi una nefavorabilă, Fondul – în baza argumentării deciziei instanței și a argumentării Înaltei Curți de Casație și Justiție în dosarul anterior demarat împotriva Statului (care urmează să ne fie comunicată) – va analiza ce alte demersuri pot fi întreprinse în vederea recuperării sumei de la Statul român, ca vărsământ pentru acțiunile care vor fi considerate nepătite.

(ii) Majorarea de capital social de la CN Aeroporturi București SA

CN Aeroporturi București a convocat prin convocatorul publicat în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a nr. 3873/20.09.2021, Adunarea Generală a Acționarilor pentru data de 25 octombrie 2021 pentru aprobarea unei majorări de capital social cu terenul situat în interiorul aeroportului Băneasa, adus de Statul Român drept aport în natură la capitalul societății. Valoarea propusă inițial pentru procesul de majorare a capitalului social a fost de 3.814.809.171 Lei. Aceasta este pentru a treia oară când procesul de majorare a capitalului social este inițiat începând cu anul 2001 când Aeroportul Băneasa a primit certificatele de proprietate.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

18. Datorii și active contingente (continuare)**(b) Alte datorii și active contingente (continuare)**

- Majorarea de capital aprobată a fost de 4.768.511.460 Lei, din care:
 - 3.814.809.170 Lei reprezintă aportul în natură al statului român calculat ca valoarea parcelelor de teren evaluate de evaluatorul desemnat de Registrul Comerțului;
 - Suma de 953.702.290 Lei reprezintă valoarea acțiunilor oferite spre a fi subscrise de către Fondul Proprietatea pentru menținerea participației de 20% din capitalul social. Drepturile de preferință pot fi exercitate de către Fond în termen de 60 de zile calculate începând cu data publicării hotărârii acționarilor în Monitorul Oficial;
- După expirarea termenului de 60 de zile, capitalul social va fi majorat cu valoarea acțiunilor vărsate (aportul în natură al Statului Român fiind considerat a fi deja finalizat);
- Dacă Fondul nu va subscrie, acțiunile nesubscrise vor fi anulate, iar deținerea Fondului Proprietatea se va diminua la 0.73%.

Fondul Proprietatea și-a exprimat deja opinia contestând vehement raportul de evaluare a terenului ca fiind fundamental defectuos, având în vedere că raportul de evaluare a terenului realizat în 2021 atribuie o valoare foarte mare terenului, în ciuda raportului de evaluare anterior, aprobat în 2017, care stabilise valoarea aceluiași teren la 269 milioane Lei.

Fondul Proprietatea a demarat mai multe acțiuni pentru anularea hotărârilor acționarilor, cerând instanței să suspende întregul proces până la soluționarea irevocabilă a cererii în anulare, pentru a proteja interesele Fondului și ale acționarilor săi.

Ca urmare a ședinței care a avut loc la data de 13 ianuarie 2022, Curtea de Apel București a admis cererea de suspendare formulată de Fond și a dispus suspendarea efectelor majorării până la soluționarea irevocabilă a cererii de anulare a AGA a CN Aeroporturi București.

Având în vedere cele de mai sus, riscul de diluare a fost evaluat ca nesemnificativ la 31 decembrie 2021 și drept urmare nu au fost înregistrate ajustări suplimentare a valorii participației.

Fondul va continua să informeze acționarii cu privire la procesul de majorare a capitalului social. Durata de desfășurare a proceselor în România nu este previzibilă. Cu toate acestea, Fondul folosește toate mijloacele legale disponibile pentru a găsi o soluție pentru această problemă cât mai curând posibil.

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

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
Total cheltuieli ale Fondului privind remunerația CR, <i>din care:</i>	289.476	361.845
- Remunerație netă plătită membrilor CR	214.938	311.227
- Impozit și contribuții aferente datorate către Bugetul de Stat	74.538	50.618

Alte costuri suportate de către Fond în relația cu membrii Comitetului Reprezentanților cuprind:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
Cheltuieli privind asigurarea profesională	87.502	97.911
Alte cheltuieli (cazare, transport, mese etc)	16.318	-
	103.820	97.911

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

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

Nu au existat împrumuturi între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primul trimestru din 2022 sau în primul trimestru din 2021.

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

(ii) Administratorul Unic și Administratorul de Investiții

FTIS este Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului începând cu data de 1 aprilie 2016. Începând cu 1 decembrie 2020, managementul portofoliului și activitățile administrative delegate anterior către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala București sunt realizate de către FTIS prin intermediul sucursalei sale din București.

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS Luxembourg au fost următoarele:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
Tranzacții		
Comisioane de administrare	21.229.259	17.406.100

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS sucursala București au fost următoarele:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2021
Tranzacții		
Cheltuieli cu chiria	21.018	22.503
Costuri operaționale	6.767	6.737
	27.785	29.240

În cursul primului trimestru din 2022, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 12.146 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIS sucursala București în beneficiul Fondului.

În cursul primului trimestru din 2021, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 30.817 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIS sucursala București în beneficiul Fondului.

Aceste cheltuieli au fost în principal cheltuieli în interesul protejării și promovării imaginii Fondului și a acțiunilor acestuia (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare la momentul respectiv și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	31 martie 2022	31 decembrie 2021
FTIS Luxembourg	24.757.616	22.780.953
FTIS sucursala București	-	251.935
	24.757.616	23.032.888

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 2022

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

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

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

Procentul de deținere	31 martie 2022	31 decembrie 2021
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

La 31 martie 2022 și 31 decembrie 2021, Comsig SA se afla în proces de dizolvare judiciară, proces care este încă în desfășurare la data acestor situații financiare interimare simplificate. În aprilie 2021, Fondul a încasat de la Comsig SA venituri din lichidare în sumă de 62.154 Lei. Până la data acestor situații financiare interimare simplificate, Comsig SA nu a fost radiată de la Registrul Comerțului.

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

	31 martie 2022	31 decembrie 2021
Zirom SA	26.156.500	26.156.500
Alcom SA	9.453.631	9.453.631
Comsig SA	-	-
	35.610.131	35.610.131

La 31 martie 2022 și 31 decembrie 2021, Fondul nu avea niciun angajament de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv niciun angajament de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

(c) Entități asociate

La 31 martie 2022 și 31 decembrie 2021, Fondul avea două entități asociate, ambele înregistrate în România:

Procentul de deținere	31 martie 2022	31 decembrie 2021
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În cursul primului trimestru din 2022 și al primului trimestru din 2021, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu entitățile sale asociate.

La 31 martie 2022, există un sold datorat Fondului de către Societatea Națională a Sării SA în sumă de 7.618 Lei (31 decembrie 2021: 7.519 Lei) ce cuprinde creanțe din dividende aferente distribuției efectuată în 2018 în sumă de 6.378 Lei (31 decembrie 2021: 6.378 Lei) și penalitățile de întârziere la plată a dividendelor în sumă de 1.240 Lei (31 decembrie 2021: 1.142 Lei). La 31 martie 2022 și 31 decembrie 2021, pentru tot acest sold datorat Fondului de către Societatea Națională a Sării SA exista înregistrată o ajustare de depreciere. În aprilie 2022, Societatea Națională a Sării SA a plătit Fondului întregul sold datorat.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

20. Evenimente ulterioare**Hotărârile adoptate de către acționari în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din 20 aprilie 2022**

Principalele hotărâri ale acționarilor la AGA din data de 20 aprilie 2022 au fost următoarele:

- aprobarea reducerii capitalului social subscris și vărsat al Fondul Proprietatea de la 3.334.342.422,84 Lei la 3.233.269.110,76 Lei, prin anularea unui număr de 194.371.754 acțiuni proprii achiziționate de Fondul Proprietatea în cursul anului 2021;
- aprobarea continuării mandatului actual al Franklin Templeton International Services S.à r.l. în calitate de administrator de fond de investiții alternative și administrator unic al Fondul Proprietatea;
- aprobarea Raportului Anual de Activitate al Administratorului Unic al Fondul Proprietatea pentru anul financiar 2021, inclusiv a situațiilor financiare statutare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2021 și a raportului auditorului financiar;
- aprobarea Raportului de Remunerare a Fondul Proprietatea pentru anul financiar 2021;
- numirea dl. Martin Bernstein în calitate de membru în Comitetul Reprezentanților Fondului Proprietatea ca urmare a demisiei dl. Mark Gitenstein din data de 18 decembrie 2021; mandatul noului membru este valabil pentru o perioadă de trei ani și își va produce efectele începând cu data acceptării mandatului;
- aprobarea acoperirii, din alte rezerve, a rezervelor negative în cuantum de 671.941.938 Lei rezultând din anularea în data de 28 octombrie 2021 a acțiunilor proprii achiziționate în cursul anului 2020 în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare;
- aprobarea alocării la alte rezerve a sumei de 230.576.693 Lei din profitul contabil net al anului 2021 pentru a fi folosită la acoperirea rezervelor negative estimate să rezulte din anularea acțiunilor proprii răscumpărate în cursul anului 2021 în cadrul celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare;
- aprobarea repartizării profitului contabil net al anului 2021, incluzând aprobarea distribuirii unui dividend brut în cuantum de 0,1250 Lei per acțiune din profitul contabil net al anului 2021 (data plății este 27 iunie 2022);
- aprobarea onorariilor suplimentare în valoare de 17.550 euro plătibile către Deloitte Audit S.R.L., în calitate de auditor financiar al Fondului Proprietatea.

Dividende Hidroelectrica SA

În data de 28 aprilie 2022, acționarii companiei au aprobat distribuirea a 2,83 miliarde Lei ca dividende anuale din profitul net al anului 2021 și 1,00 miliard Lei ca dividende speciale din rezultatul reportat. Suma totală cuvenită Fondului este de 764 milioane Lei. Termenul limită pentru plata de către Hidroelectrica SA către acționari a dividendului anual este 27 iunie 2022, în timp ce termenul limită pentru plata dividendului special este 30 septembrie 2022.

Modificări în cadrul Comitetului Reprezentanților

Începând cu 27 aprilie 2022, componența Comitetului Reprezentanților s-a schimbat având în vedere începerea noului mandat de membru pentru domnul Martin Bernstein, iar componența actuală este:

- Dna. Ilinca von Derenthall – Președinte al Comitetului Reprezentanților;
- Dl. Ciprian Lăduncă – Membru al Comitetului Reprezentanților și Președinte al Comitetului de Audit și Evaluare;
- Dl. Nicholas Paris – Membru al Comitetului Reprezentanților și Președinte al Comitetului de Nominalizare și Remunerare;
- Martin Bernstein – Membru al Comitetului Reprezentanților;
- Dl. Omer Tetik – Membru al Comitetului Reprezentanților.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2022

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

20. Evenimente ulterioare (continuare)

Începând cu 10 mai 2022, noua componență a Comitetelor Consultative ale Fondului va fi:

Comitetul de Audit și Evaluare este alcătuit din:

- Dl. Ciprian LĂDUNCĂ – Președinte;
- Dl. Martin BERNSTEIN – Membru;
- Dl. Nicholas PARIS – Membru.

Comitetului de Nominalizare și Remunerare este alcătuit din:

- Dl. Nicholas PARIS – Președinte;
- Dl. Martin BERNSTEIN – Membru;
- Dna. Ilinca von DERENTHALL – Membru.

Aprobarea ofertei publice de cumpărare în legătură cu accelerarea programului de răscumpărare

În data de 11 mai 2022, ASF a aprobat solicitarea Fondului pentru inițierea unei oferte publice de cumpărare în legătură cu accelerarea programului de răscumpărare.

În cadrul acestei oferte de răscumpărare Fondul intenționează să răscumpere până la 325.000.000 de acțiuni sub formă de acțiuni și GDR-uri la un preț de răscumpărare de 2,19 Lei pe acțiuni, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 109.50 Lei pe GDR, calculată conform prevederilor documentului de ofertă. Perioada de subscriere este de 18 mai 2022 până la 24 iunie 2022.

ANEXA 2

Situția activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 martie 2022, întocmită în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 7/2020 (Anexa nr. 11)

	Denumire element	31 decembrie 2021				31 martie 2022				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
I.	Total active	103,3853%	100,0000%		13.693.013.395,43	100,7956%	100,0000%		14.651.582.105,86	958.568.710,43
1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	16,8980%	16,3445%		2.238.073.515,26	8,1981%	8,1336%		1.191.683.191,32	(1.046.390.323,94)
1,1	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	16,8980%	16,3445%		2.238.073.515,26	8,1981%	8,1336%		1.191.683.191,32	(1.046.390.323,94)
	1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	16,2384%	15,7066%	-	2.150.714.639,02	6,5572%	6,5055%	-	953.150.647,13	(1.197.563.991,89)
	1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0774%	0,0748%	-	10.252.347,13	0,0705%	0,0700%	-	10.252.347,13	-
	1.1.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.1.4 obligațiuni	0,5822%	0,5631%	-	77.106.529,11	1,5704%	1,5581%	-	228.280.197,06	151.173.667,95
	1.1.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.1.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.1.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.1.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
1,2	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.4 obligațiuni	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.2.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
1,3	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), din care:	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.4 obligațiuni	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	1.3.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
2	Valori mobiliare nou-emise	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
3	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 din care:	83,3471%	80,6180%		11.039.028.581,11	85,5498%	84,8747%		12.435.476.426,36	1.396.447.845,25
	- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	83,3471%	80,6180%	-	11.039.028.581,11	85,5498%	84,8747%	-	12.435.476.426,36	1.396.447.845,25
	- obligațiuni emise și răscumpărate	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- obligațiuni nelistate	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- drepturi neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- alte instrumente financiare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-

Fondul Proprietatea SA

	Denumire element	31 decembrie 2021				31 martie 2022				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
4	Depozite bancare, din care:	2,6228%	2,5370%		347.387.604,24	4,3765%	4,3421%		636.167.655,26	288.780.051,02
4,1	depozite bancare constituite la instituții de credit din România	2,6228%	2,5370%		347.387.604,24	4,3765%	4,3421%		636.167.655,26	288.780.051,02
	- în lei	2,6228%	2,5370%		347.387.604,24	4,3765%	4,3421%		636.167.655,26	288.780.051,02
4,2	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
4,3	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, din care:	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
5,1	instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din România (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
5,2	instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
5,3	instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat nemembru (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
5,4	instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
6	Conturi curente și numerar, din care:	0,5150%	0,4982%		68.224.969,70	0,6035%	0,5987%		87.719.124,07	19.494.154,37
	- în lei	0,5150%	0,4982%	-	68.217.161,58	0,6035%	0,5987%	-	87.712.017,15	19.494.855,57
	- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR 728,90	3.606,67	0,0000%	0,0000%	EUR 516,01	2.552,50	(1.054,17)
	- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 348,80	2.057,71	0,0000%	0,0000%	GBP 233,36	1.362,22	(695,49)
	- în USD	0,0000%	0,0000%	USD 490,48	2.143,74	0,0000%	0,0000%	USD 717,22	3.192,20	1.048,46
7	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012, din care:	0,0000%	0,0000%		0,00	0,6426%	0,6376%		93.406.307,15	93.406.307,15
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0,0000%	0,0000%		0,00	0,6426%	0,6376%		93.406.307,15	93.406.307,15
8	Titluri de participare ale F.I.A./O.P.C.V.M.									
9	Dividende sau alte drepturi de încasat	0,0000%	0,0000%		0,00	0,0000%	0,0000%		0,00	0,00
	- în lei	0,0000%	0,0000%		0,00	0,0000%	0,0000%		0,00	0,00
	- în euro	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- în USD	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
10	Alte active, din care:	0,0024%	0,0023%		298.725,12	1,4251%	1,4133%		207.129.401,70	206.830.676,58
	- garanție depozitată la broker pentru oferta publică de răscumpărare acțiuni	0,0000%	0,0000%	-	-	1,4223%	1,4110%	-	206.737.895,00	206.737.895,00
	- creanțe privind contribuțiile în numerar la majorările de capital efectuate de companiile din portofoliu	0,0004%	0,0004%	-	54.000,00	0,0006%	0,0000%	-	54.000,00	-
	- creanțe referitoare la tranzacțiile în curs de decontare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- imobilizări necorporale	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- avansuri imobilizări necorporale	0,0005%	0,0005%	-	53.682,69	0,0000%	0,0000%	-	-	(53.682,69)
	- alte creanțe	0,0000%	0,0000%	-	1.146,25	0,0001%	0,0001%	-	20.242,51	19.096,26
	- în lei	0,0000%	0,0000%	-	1.146,25	0,0001%	0,0001%	-	20.242,51	19.096,26
	- în euro	0,0000%	0,0000%	-	EUR -	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	-
	- în USD	0,0000%	0,0000%	-	USD -	0,0000%	0,0000%	USD -	-	-
	- cheltuieli înregistrate în avans	0,0014%	0,0014%	-	189.896,18	0,0022%	0,0022%	-	317.264,19	127.368,01

Fondul Proprietatea SA

	Denumire element	31 decembrie 2021				31 martie 2022				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
II	Total obligații	3,3852%	3,2745%		448.373.527,12	0,7957%	0,7893%		115.642.016,04	(332.731.511,08)
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	0,1739%	0,1682%	-	23.032.887,84	0,1703%	0,1690%	-	24.757.616,26	1.724.728,42
	- în lei	0,0019%	0,0018%		251.934,52	0,0000%	0,0000%		0,00	(251.934,52)
	- în euro	0,1720%	0,1664%	EUR 4.603.979,98	22.780.953,32	0,1703%	0,1690%	EUR 5.004.976,40	24.757.616,26	1.976.662,94
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0004%	0,0004%	-	48.030,20	0,0002%	0,0002%	-	35.463,75	(12.566,45)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0020%	0,0019%	-	262.242,00	0,0000%	0,0000%	-	0,00	(262.242,00)
	- în lei	0,0000%	0,0000%		0,00	0,0000%	0,0000%		0,00	-
	- în USD	0,0020%	0,0019%	USD 60.000,00	262.242,00	0,0000%	0,0000%	USD -	0,00	(262.242,00)
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobânzile	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0071%	0,0069%	-	946.208,06	0,0073%	0,0073%	-	1.065.984,59	119.776,53
8	Cheltuielile cu auditul financiar	0,0006%	0,0006%	-	78.704,69	0,0000%	0,0000%	-	0,00	(78.704,69)
9	Alte obligații, din care:	3,1909%	3,0865%		422.633.236,90	0,6178%	0,6128%		89.782.951,44	(332.850.285,46)
	- facilitate de credit pe termen scurt	0,0000%	0,0000%	-	0,00	0,0000%	0,0000%	-	0,00	-
	- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	3,1665%	3,0628%	-	419.386.022,90	0,6133%	0,6083%	-	89.130.364,91	(330.255.657,99)
	- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,0002%	0,0002%	-	28.664,00	0,0002%	0,0002%	-	28.664,00	-
	- vărsăminte de efectuat pentru titluri de stat în curs de decontare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- provizioane	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- remunerații și contribuții aferente	0,0002%	0,0002%	-	26.162,00	0,0002%	0,0002%	-	24.846,00	(1.316,00)
	- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0001%	0,0001%	-	8.365,38	8.365,38
	- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	0,0170%	0,0165%	-	2.264.108,00	0,0025%	0,0025%	-	364.352,00	(1.899.756,00)
	- alte obligații, din care:	0,0070%	0,0068%	-	928.280,00	0,0016%	0,0015%	-	226.359,15	(701.920,85)
	- în lei	0,0070%	0,0068%	-	928.280,00	0,0013%	0,0012%	-	182.334,41	(745.945,59)
	- în euro	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0003%	0,0003%	EUR 8.900,00	44.024,74	44.024,74
	- în GBP	0,0000%	0,0000%	-	USD -	0,0000%	0,0000%	USD -	-	-
	- în USD	0,0000%	0,0000%	-	GBP -	0,0000%	0,0000%	GBP -	-	-
10	Vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0104%	0,0100%	-	1.372.217,43	0,0000%	0,0000%	-	0,00	(1.372.217,43)
III	Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	96,7255%		13.244.639.868,31	100,0000%	99,2107%		14.535.940.089,82	1.291.300.221,51

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Denumire element	31 martie 2022	31 martie 2021	Diferențe
Valoare activ net	14.535.940.089,81	10.850.776.178,39	3.685.163.911,42
Număr acțiuni în circulație	6.194.326.989	5.972.966.238	221.360.751
Valoarea unitară a activului net	2,3466	1,8166	0,5300

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 31 MARTIE 2022

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

1.1 Acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	31-mar.-2022	72.884.714	0,5	1,6200	118.073.236,68	10,21%	0,8059%	0,8123%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	31-mar.-2022	2.622.273	0,1	0,1040	272.716,39	0,82%	0,0019%	0,0019%	Preț de închidere
OMV Petrom SA	SNP	31-mar.-2022	1.688.548.078	0,1	0,4700	793.617.596,66	2,98%	5,4166%	5,4597%	Preț de închidere
Romaero SA	RORX	18-mar.-2022	1.311.691	2,5	31,4000	41.187.097,40	18,87%	0,2811%	0,2833%	Preț de închidere
Total						953.150.647,13		6,5055%	6,5572%	

1.2. Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	10-feb.-2017	89.249	2,5	105,9242	9.453.628,93	71,89%	0,0645%	0,0650%	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Mecon SA	MECP	30-iun.-2021	60.054	11,6	13,3000	798.718,20	12,51%	0,0055%	0,0055%	Valoare justă / acțiune (ultimul preț de tranzacționare)
Total						10.252.347,13		0,0700%	0,0705%	

1.3. Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) pentru care nu se obțin situațiile financiare în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere

Nu este cazul

1.4. Drepturi de alocare admise la tranzacționare

Nu este cazul

1.5. Drepturi de preferință admise la tranzacționare

Nu este cazul

1.6. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligațiuni corporative

Nu este cazul

1.7. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobândă cumulată	Discount/ primă cumulată/(ă)	Preț piață / Reper preț compozit	Valoare actualizată	Pondere în total emisiune obligațiuni	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ROGRXAE5BEO2	24-mar.-2021	15.000	27-ian.-2022	8-aug.-2022	8-aug.-2022	75.000.000,00	8.219,18	1.939.726,03	0,00	99,7815%	76.775.851,03	0,6881%	0,5240%	0,5282%	Valoare justă (reper de preț compozit publicat de Markit, incluzând dobânda cumulată)
ROGRXAE5BEO2	24-mar.-2021	20.000	2-mar.-2022	8-aug.-2022	8-aug.-2022	100.000.000,00	10.958,90	2.586.301,37	0,00	99,7815%	102.367.801,37	0,9175%	0,6987%	0,7042%	
ROGRXAE5BEO2	24-mar.-2021	9.600	4-mar.-2022	8-aug.-2022	8-aug.-2022	48.000.000,00	5.260,27	1.241.424,66	0,00	99,7815%	49.136.544,66	0,4404%	0,3354%	0,3380%	
Total							5.767.452,06				228.280.197,06	1,5581%	1,5704%		

1.8. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România

Nu este cazul

1.9. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

Nu este cazul

2. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru UE, din care:

2.1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Nu este cazul

2.2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative

Nu este cazul

2.3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Nu este cazul

2.4. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată din alt stat membru UE

Nu este cazul

2.5. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru UE

Nu este cazul

3. Valorile mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț

3.1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Nu este cazul

3.2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative, tranzacționate în ultimele 30 de zile (zile lucrătoare)

Nu este cazul

3.3. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată dintr-un stat terț

Nu este cazul

3.4. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț

Nu este cazul

4. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

Nu este cazul

Sume în curs de decontare pentru instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

Nu este cazul

5. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru UE

Nu este cazul

Sume în curs de decontare pentru instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru UE

Nu este cazul

Fondul Proprietatea SA

6. Instrumentele pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț (non-UE)

Nu este cazul

Sume în curs de decontare pentru instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț (non-UE)

Nu este cazul

7. Valori mobiliare nou emise

7.1. Acțiuni nou emise

Nu este cazul

7.2. Obligațiuni nou emise

Nu este cazul

7.3. Drepturi de preferință (ulterior înregistrării la depozitarul central, anterior admiterii la tranzacționare)

Nu este cazul

8. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

8.1 Alte valori mobiliare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

8.1.1. Acțiuni neadmise la tranzacționare

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	10	72,5290	1.679.699,11	20,00%	0,0115%	0,0116%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	10	174,9125	5.599.998,60	20,00%	0,0382%	0,0385%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	10	77,9249	15.831.222,68	20,00%	0,1081%	0,1089%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	10	132,7966	3.659.077,52	20,00%	0,0250%	0,0252%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	10	190,1067	4.037.295,99	20,00%	0,0276%	0,0278%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.658.128	10	110,7546	294.399.903,39	19,99%	2,0093%	2,0253%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Aeroporturi București SA	2.875.443	10	234,4682	674.199.944,41	20,00%	4,6016%	4,6382%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Complexul Energetic Oltenia SA	5.828.033	10	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (evaluată la zero datorită valorii negative a EBIT și nivelului ridicat al datoriei nete)
Comsig SA	75.655	2,5	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare judiciară	Evaluată la zero
E-Distribuție Banat SA	9.220.644	10	26,5816	245.099.470,55	24,12%	1,6729%	1,6862%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
E-Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	10	27,2466	183.999.750,12	24,09%	1,2558%	1,2658%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
E-Distribuție Muntenia SA	3.256.396	10	63,4750	206.699.736,10	12,00%	1,4108%	1,4220%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)

Fondul Proprietatea SA

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Enel Energie Muntenia SA	444.054	10	74,5404	33.099.962,78	12,00%	0,2259%	0,2277%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Enel Energie SA	1.680.000	10	36,3690	61.099.920,00	12,00%	0,4170%	0,4203%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Engie România SA	2.390.698	10	218,6390	522.699.820,02	11,99%	3,5675%	3,5959%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	0,1	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrica SA	89.437.916	10	110,9646	9.924.442.573,77	19,94%	67,7363%	68,2752%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 decembrie 2021 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital) actualizată cu cel mai recent DLOM estimat pe baza aprobării acționarilor pentru listarea companiei la bursă
Plafar SA	132.784	10	16,3634	2.172.797,71	48,99%	0,0148%	0,0149%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Poșta Română SA	14.871.947	1	0,9346	13.899.321,67	6,48%	0,0949%	0,0956%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe indicatorul Preț/Profit net derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Romplumb SA	1.595.520	2,5	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	2,5	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	2,5	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Națională a Sării SA	2.011.456	10	107,7329	216.699.988,10	48,99%	1,4790%	1,4908%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
World Trade Center București SA	198.860	78,8	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Zirom SA	7.542.083	10	3,4680	26.155.943,84	100,00%	0,1785%	0,1799%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2021 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Total				12.435.476.426,36		84,8747%	85,5498%		

8.1.2. Acțiuni tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate

Nu este cazul

8.1.3. Acțiuni neadmise la tranzacționare evaluate la valoare zero (lipsă situații financiare actualizate depuse la Registrul Comerțului)

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea
World Trade Hotel SA	17.912	1	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%
Total				0,00		0,0000%	0,0000%

8.1.4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare

Nu este cazul

8.1.5. Sume în curs de decontare pentru acțiuni tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate

Nu este cazul

8.2. Alte instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

Efecte de comerț

Nu este cazul

9. Disponibil în conturi curente și numerar

9.1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea
BRD Groupe Societe Generale*	87.645.242,18	0,5982%	0,6030%
Banca Comerciala Romana	51.911,50	0,0004%	0,0004%
CITI Bank	956,84	0,0000%	0,0000%
ING BANK	12.466,42	0,0001%	0,0001%
Raiffeisen Bank	637,40	0,0000%	0,0000%
Unicredit Tiriack Bank	338,65	0,0000%	0,0000%
Numerar în casă	464,16	0,0000%	0,0000%
Total	87.712.017,15	0,5987%	0,6035%

*Disponibilul în conturile curente de la BRD Groupe Societe Generale reprezintă numerar în conturile bancare curente de distribuție, care poate fi folosit doar pentru plata distribuțiilor către acționari.

9.2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în valută

Denumire bancă	Valuta	Valoare curentă	Curs valutar BNR	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea
BRD Groupe Societe Generale	EUR	516,01	4,9466	2.552,50	0,0000%	0,0000%
BRD Groupe Societe Generale	GBP	233,36	5,8374	1.362,22	0,0000%	0,0000%
BRD Groupe Societe Generale	USD	717,22	4,4508	3.192,20	0,0000%	0,0000%
Total				7.106,92	0,0000%	0,0000%

10. Depozite bancare pe categorii distincte: constituite la instituții de credit din România / din alt stat membru UE/ dintr-un stat terț (non-UE)

Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală (lei)	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ING BANK	24-mar.-2022	7-apr.-2022	118.400.000,00	14.800,00	118.400,00	118.518.400,00	0,8089%	0,8153%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Banca Comerciala Romana	28-mar.-2022	4-apr.-2022	111.700.000,00	10.704,58	42.818,33	111.742.818,33	0,7627%	0,7687%	
Unicredit Tiriack Bank	29-mar.-2022	12-apr.-2022	137.500.000,00	12.986,11	38.958,33	137.538.958,33	0,9387%	0,9462%	
CITI Bank	30-mar.-2022	20-apr.-2022	70.000.000,00	7.875,00	15.750,00	70.015.750,00	0,4779%	0,4817%	
ING BANK	30-mar.-2022	20-apr.-2022	70.000.000,00	8.750,00	17.500,00	70.017.500,00	0,4779%	0,4817%	
BRD Groupe Societe Generale	31-mar.-2022	1-apr.-2022	10.322.060,10	860,17	860,17	10.322.920,27	0,0705%	0,0710%	
BRD Groupe Societe Generale	31-mar.-2022	1-apr.-2022	118.000.000,00	11.308,33	11.308,33	118.011.308,33	0,8055%	0,8119%	
Total			635.922.060,10		245.595,16	636.167.655,26	4,3421%	4,3765%	

11. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată

11.1. Contracte futures

Nu este cazul

11.2. Opțiuni

Nu este cazul

11.3. Sume în curs de decontare pentru instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată

Nu este cazul

12. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

12.1. Contracte forward

Nu este cazul

12.2. Contracte swap

Nu este cazul

12.3. Contracte pe diferență

Nu este cazul

12.4. Alte contracte derivate în legătură cu valori mobiliare, valute, rate ale dobânzii sau rentabilității ori alte instrumente derivate, indici financiari sau indicatori financiari/alte contracte derivate în legătură cu mărfuri care trebuie decontate în fonduri bănești sau pot fi decontate în fonduri bănești la cererea uneia dintre părți

Nu este cazul

13. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012

Certificate de trezorerie cu discount

Seria și nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Banca intermediară	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
RO30O8PB3J26	15.000	27-ian.-2022	25-apr.-2022	74.418.297,00	6.925,04	415.502,15	74.833.799,1500	INGBANK	0,5108%	0,5148%	Preț achiziție cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției
RO30O8PB3J26	3.725	9-mar.-2022	25-apr.-2022	18.526.577,49	2.187,17	45.930,51	18.572.508,0000	INGBANK	0,1268%	0,1278%	
Total							93.406.307,15		0,6376%	0,6426%	

14. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / AOPC

14.1. Titluri de participare denuminate în lei

Nu este cazul

14.2. Titluri de participare denuminate în valută

Nu este cazul

14.3. Sume în curs de decontare pentru titluri de participare denuminate în lei

Nu este cazul

Fondul Proprietatea SA

14.4. Sume în curs de decontare pentru titluri de participare denumite în valută

Nu este cazul

15. Dividende sau alte drepturi de primit

15.1. Dividende de încasat

Nu este cazul

15.2. Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani

Nu este cazul

15.3. Acțiuni distribuite cu contraprestație în bani

Nu este cazul

15.4. Suma de plată pentru acțiuni distribuite cu contraprestație în bani

Nu este cazul

15.5. Drepturi de preferință (anterior admiterii la tranzacționare și ulterior perioadei de tranzacționare)

Nu este cazul

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

Denumire element	31 decembrie 2020	31 decembrie 2021	31 martie 2022
Activ net	10.266.911.904,10	13.244.639.868,31	14.535.940.089,81
VUAN	1,6974	2,2624	2,3466

Efectul de levier al Fondului Proprietatea

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
a) Metoda brută	93,75%	13.627.166.724,60
b) Metoda angajamentului	100,00%	14.535.940.089,81

Franklin Templeton International Services S.à r.l, în calitate de administrator de fond de investiții alternative al Fondul Proprietatea SA

Johan Meyer
Reprezentant permanent

BRD Groupe Societe Generale

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare



**FRANKLIN
TEMPLETON**

FONDUL
PROPRIETATEA

Fondul Proprietatea SA

Premium Point (etaj 7)
Strada Buzești, nr. 76-80, Sector 1
București 011017
România