



FRANKLIN
TEMPLETON

Fondul Proprietatea SA

Raport trimestrial

Pentru trimestrul încheiat la
30 septembrie 2020

Cuprins

Listă de abrevieri	2
Prezentare generală	3
Analiza activității Fondului	6
Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate	6
Obiective de performanță	7
Administrarea și guvernarea Fondului	8
Facilitatea GDR	9
Facilitatea de credit	10
Distribuția de dividende pentru 2019	10
Returnările de capital din 2017	10
Relația cu investitorii	10
Programele de răscumpărare	11
Impactul pandemiei de COVID-19 asupra activității Fondului	14
Impactul Brexit asupra activității Fondului	17
Informații actualizate privind cadrul legislativ	17
Analiza portofoliului și informații financiare	19
Metodologia VAN și evoluția VAN	19
Strategia de investiții și analiza portofoliului	21
Informații actualizate privind sectorul energetic	23
Informații actualizate privind top 10 companii din portofoliu	25
Analiza situațiilor financiare	31
Evenimente ulterioare	35

Anexe

Anexa 1	Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare
Anexa 2	Situația activelor și obligațiilor Fondul Proprietatea SA la 30 septembrie 2020, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010 (Anexa nr. 4)

Listă de abrevieri

AFIA	Administratorul Fondului de Investiții Alternative
AGA	Adunarea Generală a Acționarilor
AGEA	Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
ANRE	Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
ATS	Sistem Alternativ de Tranzacționare
Brexit	Retragerea Regatului Unit al Marii Britanii din Uniunea Europeană
BVB	Bursa de Valori București
CNVM	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în prezent ASF)
Depozitarul Central SA	Depozitarul Central român
Directiva AFIA	Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative
DPI	Declarația de Politică Investițională
FIA	Fond de Investiții Alternative
FMI	Fondul Monetar Internațional
Fondul Proprietatea/ Fondul/ FP	Fondul Proprietatea SA
FTIML/ Administrator de investiții	Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala București
FTIS/ Administratorul Fondului de Investiții Alternative/ Administrator Unic	Franklin Templeton International Services S.à r.l.
GDR	Certificat de depozit global
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană
Legea FIA	Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative
Legea societăților comerciale	Legea 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările ulterioare
LSE	London Stock Exchange
OUG	Ordonanța de Urgență a Guvernului
OUG 114/2018	OUG 114/ 29 decembrie 2018 privind instituirea unor măsuri în domeniul investițiilor publice și a unor măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative
OUG 1/2020	OUG 1/ 9 ianuarie 2020 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative
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
REGS	Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București
Regulamentul FIA	Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative
RRR	Rata reglementată de rentabilitate
UE	Uniunea Europeană
VAN	Valoarea activului net
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
S1	Primul semestru al anului
T1/ T2/ T3/ T4	Primul/ al doilea/ al treilea/ al patrulea trimestru al anului

Prezentare generală

Informații privind societatea

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

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

În primele nouă luni ale anului 2020 Fondul a fost administrat de către FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA, în conformitate cu Directiva AFIA și reglementările naționale de implementare a acesteia, în baza contractului de administrare în vigoare în perioada 1 aprilie 2018 – 31 martie 2020 (conform hotărârii AGA din 14 februarie 2018) și contractului de administrare în vigoare în perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022 (conform hotărârii AGA din 28 iunie 2019). În cursul perioadei de raportare FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții și anumite funcții administrative către FTIML.

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, acțiunile Fondului sunt listate la BVB. Începând cu data de 29 aprilie 2015, GDR-urile Fondului emise de The Bank of New York Mellon în calitate de bancă depozitară a facilității GDR, având drept suport acțiunile Fondului, sunt listate pe LSE – Specialist Fund Market.

Informații acțiune

Piața de listare primară	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	London Stock Exchange
Data listării	29 aprilie 2015
Simbol BVB	FP
Simbol LSE	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Simbol Reuters BVB	FP.BX
Simbol Reuters LSE	FPq.L
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare ASF	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIVM	AC-4522-6/14.10.2020

Sursa: Fondul Proprietatea

Informații privind acționariatul

Structura acționariatului la 30 septembrie 2020¹

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot ²
Acționari instituționali români	29,62	31,11	36,10
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) ³	21,51	22,59	26,14
Persoane fizice române	17,06	17,92	20,79
Acționari instituționali străini	11,01	11,56	13,42
Persoane fizice străine	2,83	2,97	3,45
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice	4,87	0,09	0,10
Acțiuni proprii ⁴	13,10	13,76	-

Sursa: Depozitarul Central SA

La 30 septembrie 2020 Fondul avea 7.318 de acționari și un număr total de 6.248.091.265 drepturi de vot.

¹ Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor

² Acțiunile neplătite de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice și acțiunile proprii deținute de FP nu sunt considerate în calculul drepturilor de vot.

³ Fondul Proprietatea deține 93.561 GDR-uri la 30 septembrie 2020

⁴ 997.389.032 acțiuni proprii din care 403.812.443 acțiuni proprii achiziționate în cadrul programului de răscumpărare 10 și 593.576.589 acțiuni proprii achiziționate în cadrul programului de răscumpărare 11. Menționăm că în data de 30 septembrie 2020, Registrul Comerțului a înregistrat reducerea capitalului social subscris de la 3.959.264.762,44 Lei la 3.749.282.292,08 Lei, prin anularea unui număr de 403.812.443 acțiuni proprii achiziționate în cadrul programului de răscumpărare 10.

Acționari semnificativi

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

Sursa: notificări trimise de acționari

Informații privind capitalul social

Informații privind capitalul social	30 septembrie 2020	30 septembrie 2019	31 decembrie 2019
Capital social subscris (Lei)	3.749.282.292,08	4.733.020.898,32	3.959.264.762,44
Capital social vărsat (Lei)	3.560.099.870,08	4.543.838.476,32	3.770.082.340,44
Număr de acțiuni subscrise	7.210.158.254	9.101.963.266	7.613.970.697
Număr de acțiuni plătite	6.846.345.904	8.738.150.916	7.250.158.347
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

Sursa: Fondul Proprietatea

Notă: în data de 30 septembrie 2020 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea nr. 2/28 aprilie 2020 a AGEA Fondului privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 3.959.264.762,44 Lei la 3.749.282.292,08 Lei ca urmare a anulării celor 403.812.443 acțiuni proprii achiziționate în cadrul programului de răscumpărare 10, avizate de către ASF prin Avizul nr. 189/ 10 septembrie 2020.

Sumar al rezultatelor financiare

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

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune**	Note	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T3 2019
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		9.585,8	10.141,4	9.909,2	10.735,6
Variația capitalurilor proprii în perioadă (%)		-19,3%	5,8%	-2,3%	0,0%
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	9.585,8	10.141,4	9.909,1	10.735,5
Variația totală a VAN în perioadă (%)		-19,3%	5,8%	-2,3%	0,0%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	1,4515	1,5622	1,5881	1,5570
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)		-16,3%	7,6%	1,7%	+3,0%
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	-16,3%	12,4%	1,7%	+3,0%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	1,1100	1,2600	1,2950	1,1900
Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei)	b	0,9980	1,0550	1,1450	1,0450
Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	1,3800	1,2850	1,3300	1,2000
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		-8,3%	13,5%	2,8%	+11,2%
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	-8,3%	19,8%	2,8%	+11,2%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	23,5%	19,3%	18,5%	23,6%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	d	25,6%	21,49%	20,7%	26,7%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c, j	11,9	5,3	7,2	8,3
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	12,1000	14,4000	15,5000	13,5000
Preț pe GDR minim în perioadă (USD)	e	11,2000	11,9000	13,6000	12,2000
Preț pe GDR maxim în perioadă (USD)	e	15,7000	14,4000	15,8000	13,5000
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		-11,7%	19,0%	7,6%	+7,1%
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	-11,7%	25,0%	7,6%	+6,3%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	26,7%	20,3%	18,8%	24,6%
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	d	26,8%	22,2%	21,6%	27,8%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR în perioadă (milioane USD)	f, k	1,1	0,5	0,8	1,0

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

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

** Perioada reprezintă T1 2020/ T2 2020/ T3 2020/ respectiv T3 2019

Note:

- a. Întocmit pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din România
- b. Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- c. Sursa: BVB
- d. Discountul prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discount între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB - REGS/ prețul de închidere al GDR FP pe LSE în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei; discountul mediu este calculat conform DPI, utilizând ultima VAN pe acțiune publicată la data calculului
- e. Sursa: Bloomberg - Prețuri de închidere
- f. Sursa: FP și Bloomberg
- g. Randamentul total al VAN pe acțiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficială este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- h. Randamentul total al prețului acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- i. Randamentul total al prețului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- j. Inclusiv ofertele publice de răscumpărare derulate de Fond în august 2019/ martie 2020/ septembrie 2020 cu o valoare totală (excluzând costurile de tranzacționare) de 109,0 milioane Lei pentru cele 90,1 milioane acțiuni/ 173,0 milioane Lei pentru cele 124,5 milioane acțiuni/ 205,4 milioane Lei pentru cele 147,7 milioane acțiuni achiziționate pe BVB
- k. Inclusiv ofertele publice de răscumpărare derulate de Fond în august 2019/ martie 2020/ septembrie 2020 cu o valoare totală (excluzând costurile de tranzacționare) de 17,0 milioane USD pentru cele 59,9 milioane acțiuni/ 24,2 milioane USD pentru cele 75,5 milioane acțiuni/ 24,4 milioane USD pentru cele 72,3 milioane acțiuni echivalente GDR-urilor achiziționate pe LSE

Tabelul de mai jos prezintă rezultatele neauditare ale Fondului în conformitate cu IFRS pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020:

Milioane Lei	30 septembrie 2020	30 septembrie 2019
Profitul pentru trimestrul încheiat la	122,2	252,9
(Pierdere)/ Profitul pentru perioada de nouă luni încheiată la	(726,4)	1.936,1

Sursa: Fondul Proprietatea

Principalul factor care a contribuit la rezultatul negativ din primele nouă luni ale anului 2020 a fost pierderea netă aferentă participațiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere în sumă de 1.885,7 milioane Lei generată în principal de (1) scăderea de 1.264,4 milioane Lei a valorii participațiilor nelistate ca urmare a procesului de actualizare a evaluărilor (în principal CN Aeroporturi București SA, companiile E-Distribuție și Hidroelectrică SA), care ia în considerare și efectul dividendelor distribuite de companiile evaluate, de 940 milioane Lei și (2) OMV Petrom SA ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunii acestei companii în cursul perioadei (impact total de 642,8 milioane Lei, scădere a prețului acțiunii de 25,1%). Acest impact a fost parțial compensat de venitul brut din dividende de la companiile din portofoliu de 1.218,7 milioane Lei înregistrat în cursul perioadei.

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

Date de contact

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

Web: www.fondulproprietatea.ro

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

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

Analiza activității Fondului

Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

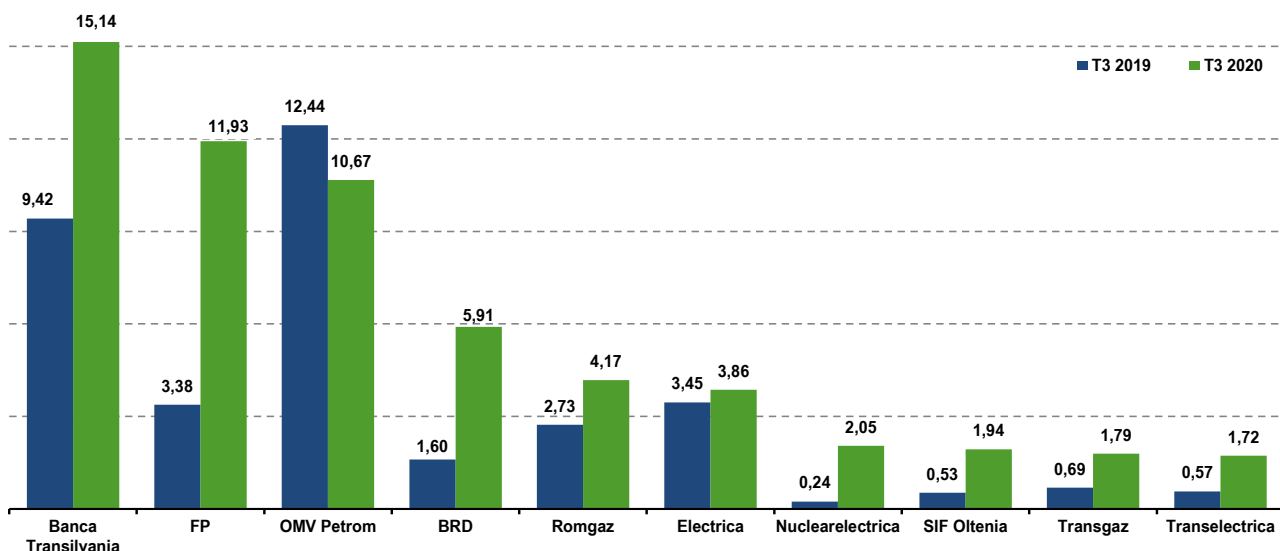
Evoluția bursei de valori locale

În trimestrul încheiat la 30 septembrie 2020, în contextul pandemiei de COVID-19, BVB a fost singura bursa care a înregistrat o creștere comparativ cu celelalte piețe din Europa Centrală, atât în monedă locală, cât și în echivalent EUR:

% variație în Q3 2020	în monedă locală	în EUR
BET-XT (România)	2,68%	1,90%
WIG20 (Polonia)	-2,62%	-5,51%
BUX (Ungaria)	-2,70%	-3,01%
PX (Republica Cehă)	-5,41%	-6,83%
ATX (Austria)	-6,14%	-6,14%

Sursa: Bloomberg

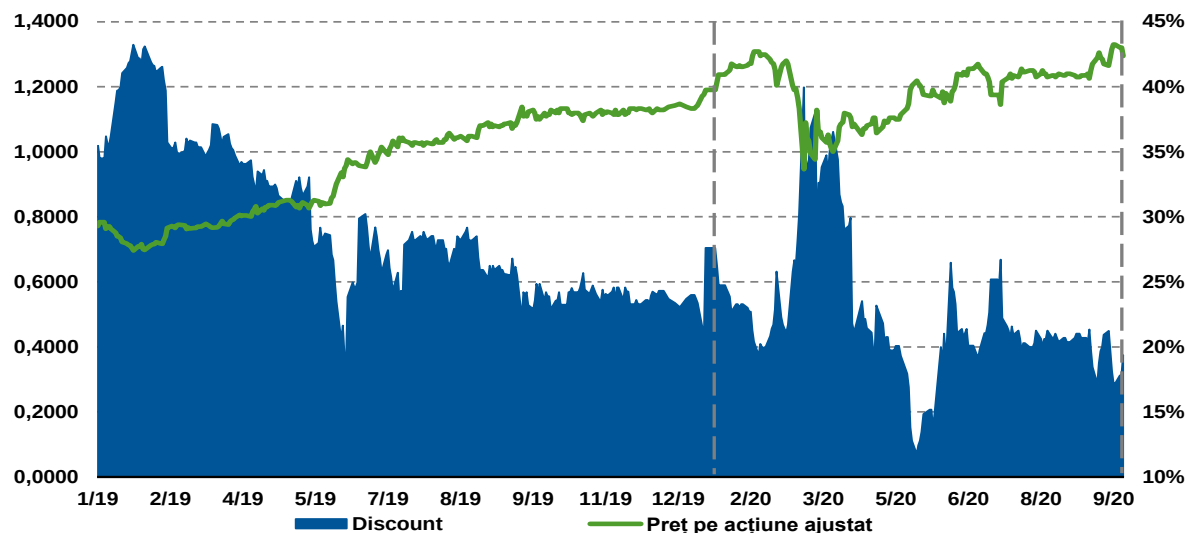
Valoarea medie zilnică tranzacționată (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

Notă: Valorile aferente FP, Electrica, OMV Petrom și Romgaz includ și GDR-urile tranzacționate pe LSE. Valorile aferente FP includ ofertele publice de răscumpărare din septembrie 2020 și august 2019. Valorile pentru OMV Petrom includ cele 1,7 miliarde acțiuni vândute de către FP în data de 16 septembrie 2020 în cadrul ofertei de plasament privat accelerat

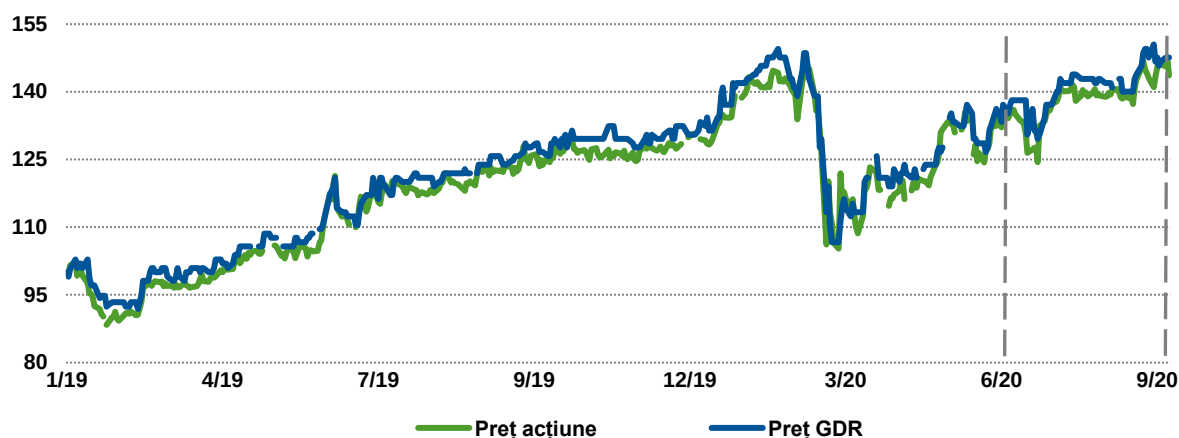
Evoluția prețului acțiunilor Fondului și a discountului (Lei pe acțiune)



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

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

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



Sursa: Bloomberg

Prețul acțiunii a continuat să crească după scăderea semnificativă înregistrată de toate piețele ca urmare a izbucnirii pandemiei de COVID-19 la începutul anului și, la sfârșitul lunii septembrie 2020, a fost cu 16,7% mai mare comparativ cu sfârșitul lunii martie 2020 și cu 7,0% mai mare comparativ cu sfârșitul lunii decembrie 2019.

Obiective de performanță

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

Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care AFIA trebuie să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN¹ ajustată pe acțiune în ultima zi a Perioadei de Raportare mai mare decât VAN raportată pe acțiune la sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare. Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunii Fondului pe BVB – REGS și cea mai recent publicată VAN pe acțiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare, pe parcursul Perioadei de Raportare.

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

În perioada 1 ianuarie 2020 – 30 septembrie 2020 discountul prețului acțiunii față de VAN a fost mai mic de 15% în 4,8% din zilele de tranzacționare.

Evoluția discountului²

Discount la 30 septembrie 2020	Discount minim în perioada interimară de monitorizare	Discount maxim în perioada interimară de monitorizare	Discount mediu în perioada interimară de monitorizare
19,4%	11,8%	40,0%	22,6%

Sursa: Fondul Proprietatea

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

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 propriu, derulate prin achiziții zilnice sau oferte publice de răscumpărare după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare. VAN ajustată pe acțiune va fi egală cu VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale FP, mai puțin acțiunile ordinare FP răscumpărate și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare FP al GDR-urilor FP achiziționate și neconvertite încă, în ultima zi a Perioadei de Raportare. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați DPI disponibilă pe pagina de internet a Fondului.

² Discountul pentru o anumită dată este calculat în conformitate cu DPI, respectiv ca discountul dintre prețul de închidere de pe BVB – REGS al acțiunilor FP din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

Obiectivul VAN – Prima perioadă de raportare (monitorizare interimară)

La 30 septembrie 2020, VAN ajustată pe acțiune a fost cu 4,4% mai mică decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2019, de 1,7339 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 30 septembrie 2020	9.909.192.128	
Distribuția brută de dividende din profitul anului 2019	417.965.383	Distribuția de dividende de 0,0642 Lei pe acțiune având Ex-date 9 iunie 2020, Data de Înregistrare 10 iunie 2020 și Data Plății 1 iulie 2020
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 31 decembrie 2019	8.275.338	Costurile aferente celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare, excluzând comisioanele de distribuție (inclusiv în principal comisionul ASF de 1% din valoarea ofertelor publice finalizate în martie și septembrie 2020)
Comisioanele de distribuție pentru răscumpărările de acțiuni efectuate după 31 decembrie 2019	7.923.176	Comisioanele de distribuție pentru cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare
Comisioanele de distribuție pentru distribuțiile de numerar efectuate după 31 decembrie 2019	4.179.654	Comisioanele de distribuție pentru distribuția de dividende din profitul anului 2019
Costurile aferente returnărilor de capital și dividendelor după 31 decembrie 2019	26.356	Comisioanele percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru returnări de capital și dividende
Total VAN ajustată la 30 septembrie 2020	10.347.562.034	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 30 septembrie 2020	6.239.607.020	
VAN ajustată pe acțiune la 30 septembrie 2020	1,6584	
VAN pe acțiune la 31 decembrie 2019	1,7339	
Diferență	(0,0755)	
%	-4,35%	

Sursa: Fondul Proprietatea

Pandemia de COVID-19 a determinat o scădere puternică a piețelor financiare din întreaga lume, afectând semnificativ portofoliul Fondului. VAN total la 30 septembrie 2020 a fost cu 16,5% mai mic comparativ cu sfârșitul anului 2019, în timp ce VAN pe acțiune a scăzut cu 8,4% în aceeași perioadă. OMV Petrom SA, cea mai mare companie listată din portofoliu, a înregistrat o scădere a prețului de 25,1%, cu un impact total în VAN de 443,9 milioane Lei. În plus, valoarea participațiilor nelistate a scăzut cu 1.264,4 milioane Lei ca urmare a actualizării evaluărilor din luna iunie. Evaluările includ efectul dividendelor anuale și speciale distribuite în primele șase luni ale anului 2020 de companiile nelistate evaluate, în valoare de 940 milioane Lei.

Administratorul Unic depune eforturi susținute în vederea protejării valorii acționarilor, implementând măsurile necesare în conformitate cu DPI în contextul actual de volatilitate ridicată. Administratorul Unic a propus și acționarii au aprobat în cadrul AGA din data de 28 aprilie 2020 o distribuție de dividende de 0,0642 Lei pe acțiune, cu data plății 1 iulie. Cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare este în derulare și două oferte publice de cumpărare pentru 200 și respectiv 220 milioane de acțiuni au fost finalizate în martie și septembrie 2020. Cea de-a treia ofertă de răscumpărare pentru 165 milioane de acțiuni a fost anunțată de către Fond în data de 26 octombrie 2020, iar cel de-al doisprezecelea program de răscumpărare este pe agenda AGA din data de 13 noiembrie 2020. Programul nostru proactiv de relații cu investitorii continuă online în această perioadă, fiind organizate numeroase conferințe telefonice cu investitori actuali și potențiali ai Fondului. De asemenea, lucrăm îndeaproape cu conducerea companiilor din portofoliu, oferindu-le susținere în vederea identificării celor mai adecvate măsuri pentru a depăși provocările actuale și pentru protejarea valorii companiilor.

Administrarea și guvernanța Fondului**Contractele de administrare în vigoare în perioada de raportare**

Începând cu 1 aprilie 2020 Fondul este administrat conform contractului de administrare aprobat în cadrul AGA din 28 iunie 2019, pentru o perioadă de 2 ani (1 aprilie 2020 – 31 martie 2022), cu aceleași condiții comerciale principale ca și contractul anterior.

Contractul de administrare prevede următoarea structură de administrare:

- FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA în conformitate cu Directiva AFIA și cu regulamentele locale;

- Comitetul Reprezentanților a aprobat delegarea anumitor activități administrative și de administrare a portofoliului de la FTIS la FTIML.

Aspecte comerciale principale

Comision de bază anual	0,60% - Discount 15% – 20%, + 0,05%, adică Rata comisionului de bază = 0,65% - Discount < 15%, + 0,05%, adică Rata comisionului de bază = 0,70%
Baza de calcul pentru comisionul de bază	Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului
Comisionul de distribuție pentru toate distribuțiile	1,00% aplicat valorii distribuțiilor
Baza de calcul pentru comisionul de distribuție	- Răscumpărări de acțiuni și de GDR-uri - Oferte publice de răscumpărare - Returnări de capital și dividende
Durata	2 ani
Votul pentru continuarea mandatului	Anual, în luna aprilie

Modificări în cadrul Comitetului Reprezentanților și planificarea succesiunii

În Raportul anual 2019 al Fondului a fost menționat faptul că trei membri ai Comitetului Reprezentanților vor împlini în cursul anului 2021 nouă ani de când își desfășoară activitatea în acest rol și prin urmare, procesul de planificare a succesiunii era în curs. Procesul de planificare a succesiunii este în derulare și va continua în lunile următoare.

În data de 27 iulie 2020 dna Vivian Nicoli a demisionat din pozițiile deținute în cadrul Comitetului Reprezentanților Fondului și comitetelor consultative, ca urmare a intenției dnei Nicoli de a-și asuma alte angajamente. Data efectivă a demisiei este 1 septembrie 2020.

În data de 23 septembrie 2020, ca parte a procesului de planificare a succesiunii, dl Steven van Groningen a demisionat din pozițiile deținute în cadrul Comitetului Reprezentanților Fondului și comitetelor consultative, cu data efectivă a demisiei 13 noiembrie 2020. Numirea unor noi membri în Comitetul Reprezentanților Fondului în locul dnei Nicoli și dlui van Groningen este inclusă pe agenda următoarei AGA.

Următoarele două numiri se așteaptă să fie făcute până în aprilie 2021. Pentru mai multe informații privind noile numiri în cadrul Comitetului Reprezentanților, a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Modificări ale Declarației de Politică Investițională

Modificările aduse DPI aprobate de acționari în cadrul AGEA din 28 aprilie 2020 au intrat în vigoare începând cu 23 iulie 2020. Legea FIA a intrat în vigoare în data de 23 ianuarie 2020, abrogând începând cu 23 iulie 2020, printre altele, o serie de prevederi relevante care reglementează activitatea Fondului. Toate restricțiile cu privire la investiții sunt publicate pe pagina de internet a Fondului, secțiunea *Investițiile - Strategia de investiții*.

Avizul ASF cu privire la Actul Constitutiv al Fondului

ASF a emis Avizul nr. 164/ 22 iulie 2020 prin care a avizat modificările aduse Actului Constitutiv al Fondului, astfel cum au fost aprobate prin Hotărârea AGEA a Fondului nr. 1 din 28 aprilie 2020, cu excepția anumitor modificări care vor face obiectul unor aprobări ulterioare în AGEA. De asemenea, ASF a emis Avizul nr. 189/ 10 septembrie 2020, prin care a avizat reducerea de capital social, conform Hotărârii AGEA a Fondului nr. 2 din 28 aprilie 2020. Actul Constitutiv al Fondului în vigoare poate fi accesat pe pagina de internet a Fondului, secțiunea *Despre Fond - Despre Fondul Proprietatea - Guvernanță Corporativă*.

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 48.067.721 GDR-uri la 30 septembrie 2020, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 30 septembrie 2020, 1.637.753.900 din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 32.755.078 GDR-uri, respectiv 68,14% din facilitatea GDR.

Facilitatea de credit

Fondul a avut o facilitate de credit de la BRD Groupe Societe Generale SA care a expirat în data de 29 iunie 2020. Facilitatea de credit a fost extinsă până la 29 iunie 2022, având aceeași valoare angajantă de 45 milioane Lei. Scopul facilității de credit este unul general corporativ și operațional. Fondul poate accesa finanțare suplimentară în plus față de suma angajantă descrisă mai sus, sub rezerva aprobării băncii și în conformitate cu prevederile facilității de creditare, fără a depăși o sumă totală de 100 milioane Lei în orice moment. Fondul nu a utilizat facilitatea în cursul perioadei de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2020 și soldul acesteia este zero.

Distribuția de dividende pentru 2019

În data de 28 aprilie 2020 acționarii au aprobat distribuția unui dividend brut în valoare de 0,0642 Lei pe acțiune, cu Ex-date 9 iunie 2020 și Data de Înregistrare 10 iunie 2020. Fondul a început plata dividendelor în data de 1 iulie 2020. Plata distribuțiilor către acționari este efectuată prin intermediul Depozitarului Central român, conform legislației în vigoare, după cum urmează:

- a) pentru acționarii care au un cont deschis la un custode sau intermediar, plata se va face de către respectivul custode sau intermediar;
- b) pentru toți ceilalți acționari:
 - (i) de către Depozitarul Central, prin intermediul BRD Groupe Societe Generale (în calitate de Agent de Plată), pentru plățile prin virament bancar, în situația în care documentele suport solicitate de către Depozitarul Central, împreună cu cererea de plată, au fost depuse la acesta.
 - (ii) de către Agentul de Plată la oricare dintre agențiile sale pentru plăți în numerar sau prin virament bancar (în situația în care documentele suport solicitate de către Agentul de Plată, împreună cu o cerere de plată, au fost depuse la Agentul de Plată).

Ca o precizare importantă, plata sumelor datorate acționarilor Fondului referitoare la distribuția de dividende se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la Data Plății, respectiv până la 1 iulie 2023.

Returnările de capital din 2017

În cadrul AGA din 31 octombrie 2016 și 28 februarie 2017 acționarii Fondului au aprobat 2 returnări de capital către acționari de 0,05 Lei fiecare, conform detaliilor de mai jos:

Detalii	Returnarea de capital din martie 2017	Returnarea de capital din iunie 2017
Hotărârea AGA	Hotărârea AGA nr. 10/31 octombrie 2016	Hotărârea AGA nr. 1/28 februarie 2017
Data de Înregistrare	7 martie 2017	12 iunie 2017
Data Plății	27 martie 2017	30 iunie 2017
Termenul general de prescripție	27 martie 2020	30 iunie 2020
Termenul de prescripție actualizat	27 septembrie 2020	27 septembrie 2020

Având în vedere măsurile excepționale și restricțiile impuse de autorități în contextul pandemiei de COVID-19, AFIA a acceptat extinderea perioadei de plată pentru sumele neîncasate aferente ambelor returnări de capital menționate mai sus până la data de **27 septembrie 2020**, dată după care acestea au fost prescrise.

Relația cu investitorii

Am continuat eforturile noastre de a crește vizibilitatea și profilul Fondului, și de a-i menține pe investitori și acționari la curent cu efectele pandemiei și cu evoluția mediului economic în care Fondul și companiile din portofoliu își desfășoară activitatea. Ca urmare a restricțiilor privind călătoriile impuse după izbucnirea pandemiei, întâlnirile cu investitorii și conferințele s-au mutat în mediul online.

În perioada iulie – septembrie am participat la trei conferințe online cu investitorii, organizate de către bănci de investiții internaționale și brokeri, în cadrul cărora am discutat cu reprezentanții a 24 de administratori de fonduri internaționali.

În plus, în cadrul aceleiași perioade, am avut 18 conferințe telefonice cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali interesați să obțină cele mai recente informații despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

În data de 31 august am organizat o conferință telefonică privind rezultatele pentru primele șase luni ale anului. La conferință au participat 22 de analiști și investitori care au primit informații cu privire la rezultatele financiare publicate în aceeași zi.

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

Programele de răscumpărare

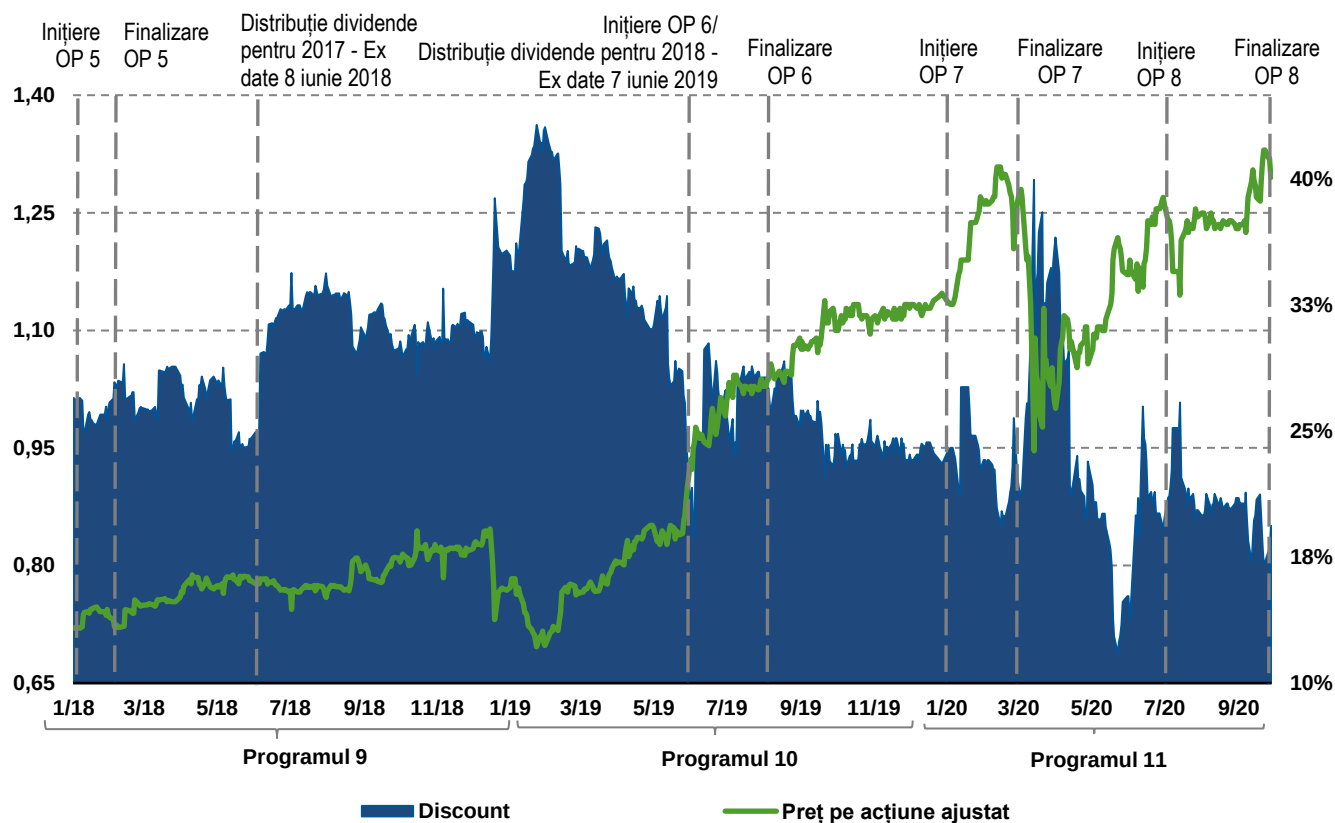
Prezentarea generală a programelor de răscumpărare derulate de la data listării

Program	Perioada	Numărul de acțiuni răscumpărate (milioane acțiuni)	Oferta publică de răscumpărare	Anularea acțiunilor
Primul	mai – sep 2011	240,3	N/A	Finalizat
Al doilea	apr – dec 2013	1.100,9	oct – noi 2013	Finalizat
Al treilea	mar – iul 2014	252,9	N/A	Finalizat
Al patrulea	oct 2014 – feb 2015	990,8	noi – dec 2014	Finalizat
Al cincilea	feb – iul 2015	227,5	N/A	Finalizat
Al șaselea	sep 2015 – sep 2016	891,7	aug – sep 2016	Finalizat
Al șaptelea	sep 2016 – mai 2017	830,2	feb – mar 2017	Finalizat
Al optulea	mai – noi 2017	141,9	N/A	Finalizat
Al nouălea	noi 2017 – dec 2018	1.488,0	ian – feb 2018	Finalizat
Al zecelea	ian – dec 2019	403,8	iul – aug 2019	Finalizat
Al unsprezecelea	ian – dec 2020	606,7	ian – mar 2020 și iul – sep 2020	Început la 1 ianuarie 2020
TOTAL		7.174,7		

Sursa: Fondul Proprietatea

Evoluția discountului și a programelor de răscumpărare

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



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

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

În cursul perioadei de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2020 Fondul a răscumpărat un număr total de 606.738.884 acțiuni proprii în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare (din care 430.947.784 acțiuni ordinare și 175.791.100 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor) reprezentând 8,4% din totalul acțiunilor emise la data de 30 septembrie 2020, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 801.651.224 Lei. La 30 septembrie 2020, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv acțiuni aferente GDR-urilor) este de 606.738.884 acțiuni proprii, având o valoare nominală totală de 315.504.219,68 Lei (0,52 Lei pe acțiune). În primele nouă luni ale anului 2020, Fondul a convertit 3.361.584 GDR-uri achiziționate în 168.079.200 acțiuni ordinare. La 30 septembrie 2020, Fondul deținea 154.238 GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare desfășurate în primele nouă luni din 2020*:

Program	Descriere	Număr de acțiuni*	Echivalent acțiuni al GDR-urilor	Număr total de acțiuni	% capitalul social subscris***
Program 10	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2020	403.812.443	-	403.812.443	
	Achiziții	-	-	-	
	Conversii	-	-	-	
	Anulări	(403.812.443)	-	(403.812.443)	
	Sold final la 30 septembrie 2020	-	-	-	-
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)**	1,0798	13,0730	1,0872	
Program 11	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2020	-	-	-	
	Achiziții	430.947.784	175.791.100	606.738.884	
	Conversii	168.079.200	(168.079.200)	-	
	Sold final la 30 septembrie 2020	599.026.984	7.711.900	606.738.884	8,4%
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)**	1,3099	15,9513	1,3212	
Total	Sold final la 30 septembrie 2020	599.026.984	7.711.900	606.738.884	8,4%

Sursa: Fondul Proprietatea

* Informațiile sunt prezentate pe baza datei de tranzacționare

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

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

Cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare

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

Prima oferta publică de cumpărare privind cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare

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

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

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

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

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

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

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

A doua oferta publică de cumpărare privind cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare

În data de 17 iulie 2020 Fondul a depus spre avizarea ASF o ofertă publică de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. În cadrul acestei oferte publice, Fondul intenționa să răscumpere de la acționari până la 220 milioane acțiuni, atât sub formă de acțiuni cât și de GDR-uri.

Răscumpărările zilnice de acțiuni de pe BVB și de GDR-uri de pe LSE au fost suspendate începând cu 6 iulie 2020. Fondul a numit Swiss Capital SA și Auerbach Grayson în calitate de „dealer manager” și Swiss Capital SA în calitate de intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni, iar The Bank of New York Mellon în calitate de „tender agent” în legătură cu achiziția de GDR-uri.

În data de 29 iulie 2020 ASF a aprobat solicitarea Fondului privind oferta publică din cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Prețul de răscumpărare a fost 1,39 Lei pe acțiune și echivalentul în USD al 69,50 Lei pe GDR, iar perioada de subscriere a fost din 4 august 2020 până pe 9 septembrie 2020.

În data de 9 septembrie 2020, Administratorul de Investiții a anunțat rezultatele ofertei publice: subscrieri totale de 3.354.023.458 acțiuni, reprezentând 1.524,55% din ofertă (2.252.495.008 subscrieri sub formă de acțiuni și 1.101.528.450 acțiuni subscrise sub formă de GDR-uri, respectiv 22.030.569 GDR-uri).

În cadrul acestei oferte, Fondul a răscumpărat 220.000.000 acțiuni (147.747.650 sub formă de acțiuni și 72.252.350 acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 1.445.047 GDR-uri) la un preț de răscumpărare de 1,39 Lei pe acțiune și respectiv valoarea în USD echivalentă a 69,50 Lei pe GDR, calculată conform prevederilor documentației de ofertă.

Achizițiile zilnice din cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare au fost reluate în 22 septembrie 2020 pe BVB și în 23 septembrie 2020 pe LSE.

Pentru mai multe detalii privind cea de-a treia ofertă publică din cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare, a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare

În cadrul AGA Anuală a Fondului din data de 28 aprilie 2020 acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris de la 3.959.264.762,44 Lei la 3.749.282.292,08 Lei pentru anularea unui număr de 403.812.443 acțiuni achiziționate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare.

În data de 30 septembrie 2020 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA a Fondului nr. 2/28 aprilie 2020 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris, avizată de către ASF prin Avizul nr. 189/10 septembrie 2020.

Reducerea capitalului social a avut loc în baza articolului 207(1)(c) din Legea societăților comerciale nr. 31/1990 și este efectivă începând cu 30 septembrie 2020. La aceeași dată Fondul a înregistrat o rezervă negativă în valoare de 236.026.121 Lei, iar detalii privind acoperirea acesteia sunt incluse mai jos.

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

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

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

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

Articolul 75 din Norma 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor. La 30 septembrie 2020, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care pot fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat, rezerve și capitalul social.

Acoperirea rezervelor negative

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

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

Tabelul de mai jos prezintă mișcarea rezervelor negative în primele nouă luni ale anului 2020:

Toate sumele în Lei

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

Sursa: Fondul Proprietatea

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind rezervele negative estimate să apară ca urmare a anulării acțiunilor proprii în sold la 30 septembrie 2020:

Rezerve negative care vor apărea la anularea acțiunilor proprii în sold la 30 septembrie 2020	Program 11
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate (1)	606.738.884
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei) (2)	817.849.737
Valoarea nominală corespunzătoare (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei) (3)=(1)*VN	315.504.220
Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei) (4)=(3)-(2)	(502.345.518)

Sursa: Fondul Proprietatea

Impactul pandemiei de COVID-19 asupra activității Fondului

Prezentare generală

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

Din 16 martie au fost emise diverse ordonanțe militare, stabilind numeroase restricții cu scopul de a limita răspândirea virusului: închiderea școlilor, interzicerea circulației persoanelor în afara locuinței sau a gospodăriei cu câteva excepții, restricționarea severă a călătoriilor interne și internaționale, aplicarea de măsuri suplimentare de dezinfecție, etc.

Începând cu 15 mai starea de urgență a fost înlocuită de starea de alertă, cele mai multe restricții fiind ridicate într-o anumită măsură. Autoritățile pot impune restricții suplimentare în viitor, în funcție de contextul pandemic de la momentul respectiv.

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

Impactul economic

Extinderea semnificativă a pandemiei de COVID-19 și măsurile adoptate pentru a reduce răspândirea, continuă să aibă un impact semnificativ asupra activității economice globale, care este probabil să persiste mai multe trimestre.

Economia globală se redresează după scăderea semnificativă din timpul mării stări de urgență din aprilie. Însă, ca urmare a continuării răspândirii pandemiei de COVID-19, multe țări au încetinit redeschiderea, iar altele au restabilit parțial starea de urgență pentru a proteja populația. În timp ce redresarea Chinei a fost mai rapidă decât așteptările, ascensiunea economiei globale la nivelurile de activitate de dinainte de pandemie rămâne predispusă la obstacole¹.

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

Măsurile de politică fiscală și monetară implementate pentru atenuarea situației curente sunt fără precedent. Guvernele din întreaga lume, inclusiv România, întreprind **acțiuni ample pentru a-și susține economiile**, de la beneficii privind șomajul prelungit, la pachete care vizează întreprinderile mici, spitalele și centrele de asistență medicală, ceea ce va duce, cu siguranță, la creșterea constrângerilor bugetare pe termen scurt.

În plus, în data de 21 iulie 2020 **liderii UE** au aprobat un **pachet de relansare economică post-pandemie și Cadrul Financiar Multianual** (eng: Multiannual Financial Framework). Conform Președintelui Klaus Iohannis, România va primi 79,9 miliarde EUR de la UE pentru relansarea economică și dezvoltarea infrastructurii, iar fondurile vor fi utilizate pentru a reface infrastructura țării, pentru construirea de spitale și școli și pentru modernizarea sistemelor publice; o sumă semnificativă va fi utilizată pentru relansarea economiei².

Așteptările sunt ca **economia României** să înregistreze o corecție în anul 2020, în funcție de evoluția pandemiei și de noile restricții care ar putea fi impuse. FMI¹ estimează că economia României ar putea înregistra un PIB cu 4,8% mai mic în anul 2020 și se așteaptă la o creștere a PIB-ului cu 4,6% în anul 2021. În acest context, deficitul de cont curent ar putea ajunge la 5,3% din PIB, iar rata șomajului ar putea crește la 7,9% în 2020.

Piețele de capital din țările afectate, inclusiv BVB, au înregistrat corecții mari în primul trimestru al anului 2020, indicele BET-XT scăzând cu 23,2% la 31 martie 2020 față de sfârșitul anului 2019. Cu toate acestea, scăderile actuale oferă și oportunități de rentabilitate pe termen lung, întrucât corecțiile apar în mod ciclic de-a lungul istoriei pieței financiare. Indicele BET-XT a crescut cu 15,4% la 30 septembrie 2020 comparativ cu 31 martie 2020.

Prețul petrolului și prețurile energiei în general au scăzut semnificativ. Incertitudinile în ceea ce privește durata și severitatea crizei economice și impactul asupra consumului provocat de pandemie persistă. Aceste variabile pot amplifica mai mult volatilitatea prețului energiei, rezultând în întârzieri ale proiectelor care necesită un volum mare de capital, ținând cont de tendința companiilor de a menține lichiditățile.

Pe piața românească, **consumul de energie electrică** a scăzut semnificativ în al doilea trimestru, majoritatea consumatorilor industriali reducându-și activitatea sau închizând instalațiile în faza inițială a stării de urgență. Relaxarea treptată a restricțiilor a contribuit la redresarea cererii de energie electrică în cel de-al treilea trimestru al anului 2020 conform ultimelor date disponibile de la Transelectrica SA, consumul de energie electrică în cadrul T3 2020 scăzând cu aproximativ 1,6% față de T3 2019 comparativ cu scăderea de 11,3% în T2 2020.

În ceea ce privește **consumul de gaze naturale** acesta a rămas semnificativ, în principal ca urmare a industriei conversiei gazelor naturale în energie electrică și industriei de îngrășăminte, care au fost stimulate de prețurile mai

¹ Fondul Monetar Internațional – „World Economic Outlook” – octombrie 2020

² <https://www.romania-insider.com/ro-eur-80-bln-eu-recovery-fund-jul-2020#:~:text=Romania%20will%20receive%20EUR%2079.9,said%20on%20Tuesday%2C%20July%202021.>

mici ale gazelor naturale. În T3 2020 prețul petrolului la nivel global și-a revenit comparativ cu trimestrul anterior, prețurile Brent ale petrolului având o valoare medie de 43 USD pe baril, ceea ce reprezintă o creștere trimestrială de 45%, însă au fost cu 31% mai mici față de anul anterior. Prețurile gazelor naturale la nivel european, publicate de Central European Gas Hub, au început să crească în al treilea trimestru. La un nivel de 8,8 EUR pe MWh, acestea au fost cu aproximativ 30% mai mari față de trimestrul anterior, însă în continuare mai mici cu aproximativ 20% față de anul anterior. În România prețurile energiei electrice în bandă exprimate în EUR au scăzut cu 31% față de anul anterior, însă au fost cu 50% mai mari față de trimestrul anterior.

Consumul a crescut gradual pe măsură ce restricțiile au fost ridicate. Faptul că economia românească este bazată pe consum într-o proporție semnificativă s-a dovedit a fi o vulnerabilitate majoră în această perioadă.

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

Impactul asupra portofoliului

Având în vedere contextul economic actual ca urmare a pandemiei de COVID-19, care a provocat o scădere semnificativă a burselor din întreaga lume, Fondul a efectuat o analiză a impactului aferent asupra valorii participațiilor nelistate din portofoliu. KPMG România a oferit asistență în pregătirea unei analize a evoluției multiplilor de evaluare în perioadele dintre 30 septembrie 2019 și 31 martie 2020/ 30 aprilie 2020/ 29 mai 2020. Folosind valorile actualizate ale multiplilor de evaluare și aceeași metodologie și algoritm de calcul ca în ultimul raport de evaluare disponibil, valorile a 12 participații nelistate (reprezentând peste 99% din totalul portofoliului de participații nelistate la data de 28 februarie 2020) au fost actualizate pentru raportările la 31 martie 2020/ 30 aprilie 2020/ 29 mai 2020.

Rapoartele de evaluare actualizate integral pentru cele mai mari 8 participații nelistate din portofoliu (reprezentând peste 97% din totalul participațiilor nelistate la 31 mai 2020) au fost întocmite cu asistență din partea KPMG Advisory, pe baza datelor financiare ale companiilor la 31 martie 2020 și au fost utilizate pentru raportarea la 30 iunie 2020. Data evaluării a fost 31 mai 2020 iar rapoartele au ținut cont de toate evenimentele ulterioare relevante până la 30 iunie 2020 (de exemplu, distribuțiile de dividende).

Impactul total a fost o scădere a valorii participațiilor nelistate cu 15,3%/ 1,26 miliarde Lei în VAN la 30 iunie 2020 comparativ cu VAN la 31 decembrie 2019; evaluarea include efectul dividendelor anuale și speciale distribuite de companiile nelistate evaluate în primele șase luni ale anului 2020, în sumă de 940,0 milioane Lei.

În această perioadă de volatilitate și incertitudine Fondul va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și a industriilor specifice în care operează companiile nelistate la fiecare dată de raportare VAN, și va actualiza evaluările participațiilor nelistate pentru raportarea de la 31 decembrie 2020. La data acestui raport procesul anual de actualizare a evaluărilor este în derulare.

Impactul asupra operațiunilor și continuității activității

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

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

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

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

Impactul Brexit asupra activității Fondului

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

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

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

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

Informații actualizate privind cadrul legislativ

Noua Lege FIA

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

- modificarea documentelor de constituire ale Fondului în conformitate cu Legea FIA – aprobată deja de acționari în cadrul AGA din 28 aprilie 2020 și noi modificări planificate a fi supuse votului acționarilor până la sfârșitul anului 2020 ca urmare a unor recomandări suplimentare din partea ASF;
- depunerea cererii pentru autorizarea Fondului de către ASF ca FIA destinat investitorilor de retail – cererea a fost depusă în data de 22 iulie 2020, iar procesul de autorizare de către ASF este în curs;
- alinierea activității Fondului la prevederile Legii FIA - finalizată.

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

Regulamentul FIA al ASF privind implementarea Legii FIA

Regulamentul FIA a fost publicat în Monitorul Oficial al României în data de 24 aprilie 2020 și stabilește regulile privind înregistrarea Fondului ca FIA. În data de 22 iulie 2020 Fondul a solicitat și a depus întreaga documentație pentru înregistrarea Fondului ca FIA destinat investitorilor de retail. Conform Legii FIA, ASF decide emiterea autorizației ca FIA în termen de maxim 60 de zile de la înregistrarea cererii și depunerea documentației complete – pe baza ultimei comunicări primite din partea ASF cererea este în curs de revizuire. Administratorul de Investiții va ține la curent investitorii în legătură cu acțiunile viitoare privind procesul de înregistrare ca fond de investiții alternative.

Procesul de implementare a SRD II

În data de 29 iulie 2020 legea română de transpunere a SRD II a fost publicată în Monitorul Oficial al României și a intrat în vigoare începând cu 28 august 2020. Prin această lege sunt introduse anumite elemente noi, precum raportul și politica de remunerare, în timp ce drepturile acționarilor sunt consolidate pentru o guvernare corporativă mai transparentă. Administratorul Unic a propus modificări suplimentare ale Actului Constitutiv pentru implementarea noilor dispoziții legale, iar votul va avea loc în cadrul AGA din data de 13 noiembrie 2020.

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

În august 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 participațiilor deținute de statul 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, este de așteptat ca aceste restricții să afecteze piața din România. Este probabil ca legea să complice mult-așteptata listare a producătorului de energie Hidroelectrică SA, cea mai valoroasă companie de stat din România, precum și alte tranzacții cu companii în care statul este acționar. În data de 1 octombrie 2020 Guvernul a aprobat o ordonanță care stabilește exceptări de la Legea 173/2020, iar ordonanța a intrat în vigoare la câteva zile după aceasta.

Analiza portofoliului și informații financiare

Metodologia VAN și evoluția VAN

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

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

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

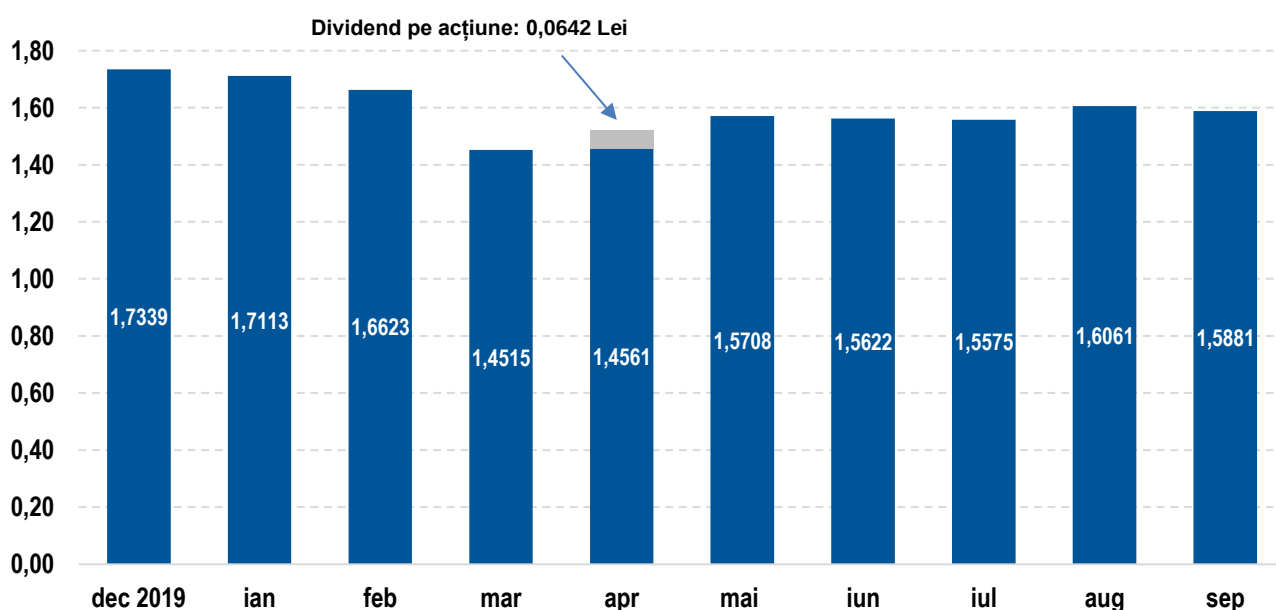
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare.

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

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

Legea FIA și Regulamentul FIA au adus anumite modificări în regulile privind calculul și publicarea VAN. Metodologia actuală de calcul nu va suferi modificări semnificative, cele mai multe amendamente referindu-se la formularele de raportare prevăzute de către reglementator. Aceste modificări vor deveni aplicabile Fondului începând cu data la care se va finaliza procesul de înregistrare la ASF ca fond de investiții alternative.

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2019 și 30 septembrie 2020:



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

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

compensate de oferta publică din cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare desfășurată de Fond în cursul perioadei.

În martie 2020 Fondul a solicitat asistența din partea KPMG România în pregătirea unei analize a evoluției multiplilor de evaluare din perioada 30 septembrie 2019 – 31 martie 2020, pe baza căreia valorile celor 12 cele mai mari participații nelistate au fost actualizate, reprezentând peste 99% din totalul portofoliului de participații nelistate la data de 28 februarie 2020. Impactul total a fost o scădere a participațiilor nelistate cu 13,1%/ 1 miliard Lei în VAN la 31 martie 2020 comparativ cu VAN la 28 februarie 2020.

În cel de-al **doilea trimestru al anului 2020** VAN pe acțiuni a avut o creștere totală de 7,6% comparativ cu sfârșitul primului trimestru, în principal ca urmare a dividendelor înregistrate de la companiile din portofoliu în această perioadă (417,6 milioane Lei), actualizării evaluărilor participațiilor nelistate din portofoliu (impact în VAN al Fondului de 217,5 milioane Lei comparativ cu 31 martie 2020) și evoluției pozitive a prețului companiilor listate, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 192,6 milioane Lei comparativ cu 31 martie 2020), precum și celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare desfășurat de Fond în cursul perioadei. Acestea au fost parțial compensate de distribuția de dividende de 0,0642 Lei pe acțiune aprobată de acționari în cadrul AGA din 28 aprilie 2020 (impact total în VAN al Fondului de 418,0 milioane Lei).

În iunie 2020 Fondul a actualizat evaluările pentru 8 participații nelistate reprezentând 97,9% din totalul portofoliului de participații nelistate ale Fondului la 31 mai 2020. Evaluarea a fost efectuată cu asistență din partea companiei KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Data evaluării a fost 31 mai 2020, iar rapoartele au luat în considerare și orice acțiune corporativă relevantă până la 30 iunie 2020 (de exemplu, distribuțiile de dividende). Impactul total al actualizării rapoartelor de evaluare a fost o creștere de 217,5 milioane Lei comparativ cu VAN la 31 martie 2020/ o scădere de 1,26 miliarde Lei comparativ cu VAN la 31 decembrie 2019. Evaluările includ efectul dividendelor anuale și speciale distribuite de companiile nelistate respective din portofoliu în primele șase luni ale anului 2020, în valoare de 940,0 milioane Lei.

De asemenea, în aprilie Fondul a cerut asistență din partea Darian DRS pentru întocmirea unui raport de evaluare pentru Alcom SA, o companie listată la BVB dar netranzaționată din 10 februarie 2017. Impactul total în VAN al acestei modificări a fost o scădere de 3,3 milioane Lei comparativ cu luna precedentă.

În cursul **celui de-al treilea trimestru al anului 2020**, VAN pe acțiuni a avut un trend crescător comparativ cu sfârșitul trimestrului anterior, în principal datorită ofertei publice din cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare desfășurată de Fond în cursul perioadei. Impactul a fost parțial compensat de evoluția negativă a prețului acțiunii companiei OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 443,9 milioane Lei).

Tabelul de mai jos prezintă informații despre modificările în valoarea participațiilor nelistate din portofoliul Fondului în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020:

Nr.	Companie	Valoare în	Valoare în	Valoare în VAN		Metoda de evaluare
		VAN la 30 sep 2020	VAN la 31 dec 2019	la 30 sep 2020 vs. 31 dec 2019	%	
		Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei	%	
1	Hidroelectrica SA	4.707,5	4.886,5	(179,0)	-3,7%	Nota 1
2	CN Aeroporturi București SA	735,8	1.022,9	(287,1)	-28,1%	Nota 1
3	Engie Romania SA	426,3	512,4	(86,1)	-16,8%	Nota 1
4	E-Distribuție Banat SA	252,6	519,3	(266,7)	-51,4%	Nota 1
5	CN Administrația Porturilor Maritime SA	233,4	248,7	(15,3)	-6,2%	Nota 1
6	Societatea Națională a Sării SA	222,1	275,4	(53,3)	-19,4%	Nota 1
7	E-Distribuție Muntenia SA	212,7	428,5	(215,8)	-50,4%	Nota 1
8	E-Distribuție Dobrogea SA	164,7	321,5	(156,8)	-48,8%	Nota 1
9	Enel Energie Muntenia SA	41,2	41,7	(0,5)	-1,2%	Nota 2
10	Enel Energie SA	25,8	26,3	(0,5)	-1,9%	Nota 2
11	Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	11,4	13,9	(2,5)	-18,0%	Nota 2
12	Poșta Română SA	10,7	11,5	(0,8)	-7,0%	Nota 2
TOTAL		7.044,2	8.308,6	(1.264,4)	-15,2%	

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

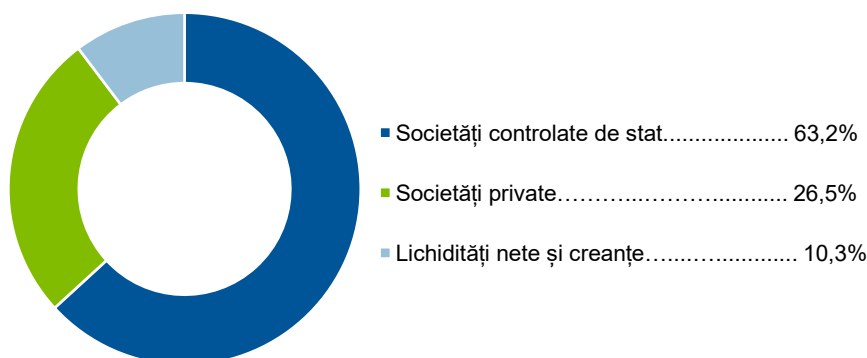
Nota 1: Valoare pe baza raportului de evaluare având data evaluării 31 mai 2020

Nota 2: Valoarea pe baza raportului de evaluare având data evaluării 30 septembrie 2019, actualizată utilizând multiplii la 31 mai 2020, determinați în baza analizei companiilor similare tranzacționate

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 89,7% din VAN al Fondului la data de 30 septembrie 2020. La această dată, portofoliul includea dețineri în 33 de companii (7 listate și 26 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

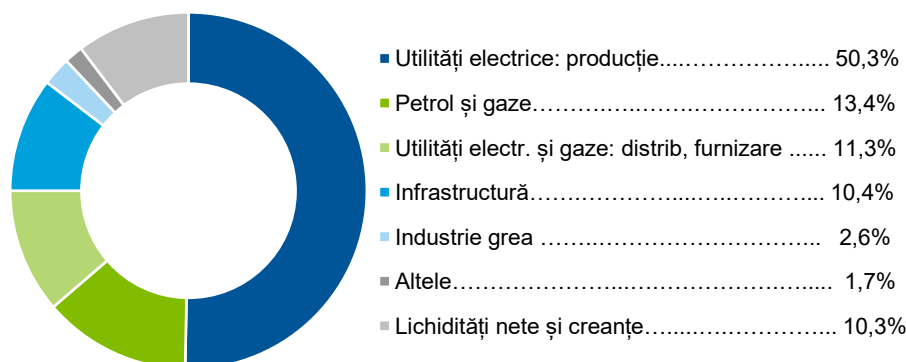
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



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

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 septembrie 2020, % în VAN total

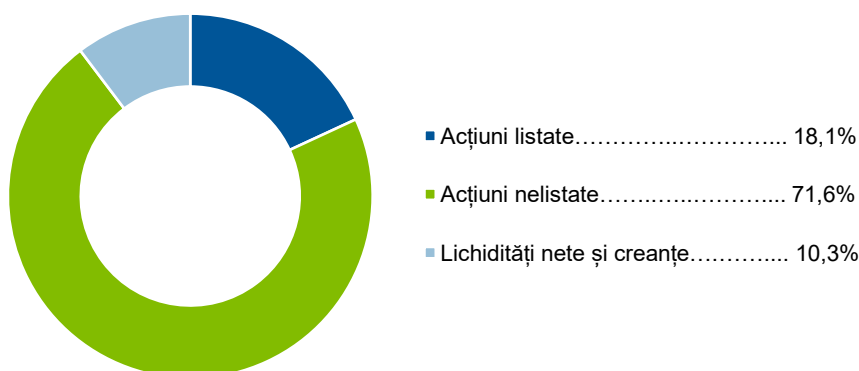
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



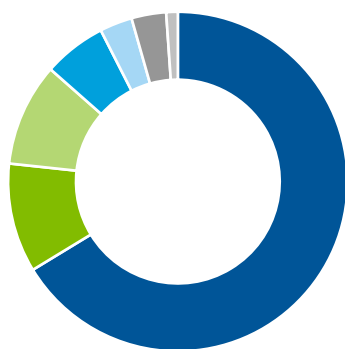
- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 75,0% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 septembrie 2020, % în VAN total

Structura portofoliului – pe tipuri de active



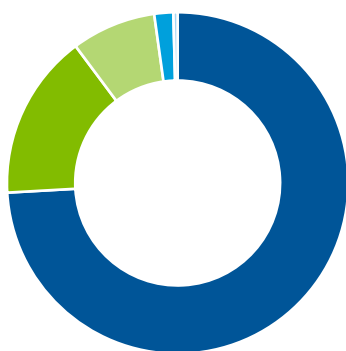
Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 septembrie 2020, % în VAN total

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

Hidroelectrica SA.....	66,3%
CN Aeroporturi București SA.....	10,4%
Companiile din Grupul Enel	9,8%
Engie Romania SA.....	6,0%
Societatea Națională a Sării SA.....	3,1%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	3,3%
Altele.....	1,1%

- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (47,5% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 septembrie 2020; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

Structura portofoliului – acțiuni listate

OMV Petrom SA.....	74,1%
Nuclearelectrica SA.....	15,7%
Alro SA.....	8,0%
Romaero SA.....	1,8%
Altele.....	0,4%

- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (13,4% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 septembrie 2020; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

Evenimente privind societățile din portofoliu**Dividende**

În primele nouă luni ale anului 2020, un număr de 13 companii din portofoliul Fondului au declarat dividende pentru anii 2019 și 2018. În plus, 5 companii au declarat dividende speciale. Valoarea totală a veniturilor brute din dividende înregistrată de Fond în cursul perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020 este de 1,2 miliarde Lei, iar cele mai importante sume sunt aferente Hidroelectrica SA, companiilor E-Distribuție și OMV Petrom SA. Pentru mai multe detalii cu privire la veniturile din dividende, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Vânzări

În data de 16 septembrie 2020 Fondul a vândut 1.7 miliarde de acțiuni deținute în OMV Petrom SA în cadrul unei oferte de plasament privat accelerat. Prețul de vânzare agreeat a fost de 0,33 Lei pe acțiune, iar încasările totale au fost în valoare de 561 milioane Lei. Participația Fondului în OMV Petrom SA rămasă după această tranzacție este de 6,9973% din capitalul social al companiei, reprezentând 13,4% din VAN al Fondului la 30 septembrie 2020.

De asemenea, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020 Fondul a vândut 4,4 milioane de acțiuni deținute în Nuclearelectrica SA.

Participarea la majorări de capital social

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

În data de 15 septembrie 2020 Fondul a subscris la majorarea capitalului social al Nuclearelectrica SA cu aport în numerar în valoare de 97.350 Lei (9.735 acțiuni la 10 Lei pe acțiune). Aceasta a devenit efectivă pe 27 octombrie 2020, data înregistrării la Registrul Comerțului din România.

Informații actualizate privind sectorul energetic

Noi cerințe de reglementare în sectorul energetic

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

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

OUG 74/2020 pentru modificarea Legii Energiei nr. 123/2012

În mai 2020 Guvernul României a modificat Legea Energiei nr. 123/2012 prin OUG 74/2020. Noul OUG a menținut piața reglementată până la 31 decembrie 2020. Conform acestei OUG, obligația de livrare a energiei electrice prin intermediul contractelor reglementate se aplică producătorilor care exploatează unități de producție dispecerizabile, doar pentru unitățile care nu beneficiază de scheme de sprijin, în ordinea crescătoare a prețurilor stabilite de autoritatea competentă, pentru întreaga cantitate de energie electrică necesară consumatorilor casnici pentru care se aplică tarife reglementate, astfel încât acestea să nu fie majorate peste nivelul practicat la data intrării în vigoare a OUG 74/2020

Pentru a aplica noile prevederi ale Legii 123/2012, în data de 12 iunie 2020 ANRE a adoptat o nouă metodologie prin Ordinul 88/2020, stabilind metodologia de calcul a prețurilor și cantităților reglementate care urmează a fi vândute de către producători către furnizorii de ultimă instanță în baza contractelor reglementate. Metodologia este aplicabilă în perioada 1 iulie 2020 – 31 decembrie 2020. Conform rapoartelor ANRE, volumul total de electricitate care urmează a fi furnizat de producători pe bază de contracte reglementate în al doilea semestru al anului 2020 este de aproximativ 3,98 TWh.

Alte reglementări

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

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

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

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

Detaliile privind cantitățile și prețurile reglementate pentru companiile din portofoliul Fondului pentru perioada 1 iulie 2020 – 31 decembrie 2020 sunt incluse în tabelul de mai jos:

Companie	Volum	Preț
Hidroelectrica SA	1,3 TWh	115,99 Lei pe MWh
Nuclearelectrica SA	1,1 TWh	182,63 Lei pe MWh
OMV Petrom SA	0,2 TWh	222,78 Lei pe MWh
CE Oltenia SA	1,4 TWh	249,60 Lei pe MWh

Sursa: Deciziile ANRE 1074, 1075, 1076 și 1077 din 29 iunie 2020, rapoartele de monitorizare ANRE

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

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

Sursa: Decizia ANRE nr. 2101 din 12 decembrie 2019

Conform deciziei ANRE emise în martie 2020 pentru OMV Petrom SA cantitățile reglementate de gaze naturale pentru gospodării și producătorii de energie termică ce furnizează căldură sistemelor centralizate, pentru aprilie - iunie 2020 au fost următoarele:

Cantitate de gaze naturale pe piața reglementată	Cantitate (TWh)
Total cantitate reglementată, din care:	5,05
Cantitate reglementată pentru consumatorii casnici	3,91
Cantitate reglementată pentru producătorii de energie termică ce furnizează căldură sistemelor centralizate	1,14

Sursa: Decizia ANRE nr. 463 din 23 martie 2020

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

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

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

Tarifele reglementate ale energiei electrice către consumatorii finali, aplicabile celor trei companii din portofoliul Fondului care operează în sectorul furnizării de energie electrică au fost aprobate de ANRE în iunie 2020, după cum urmează:

Companie	Nivel tensiune	Tarif începând cu 1 ian 2020 (Lei/kWh)	Tarif începând cu 1 iul 2020 (Lei/kWh)	modificare (%)
		(1)	(2)	(2)/(1)-1
Enel Energie (zona Banat)	Tensiune medie	0,3440	0,3357	-2,4%
	Tensiune scăzută	0,4535	0,4433	-2,3%
Enel Energie (zona Dobrogea)	Tensiune medie	0,3315	0,3250	-1,9%
	Tensiune scăzută	0,4655	0,4567	-1,9%
Enel Energie Muntenia (zona Muntenia Sud)	Tensiune medie	0,3011	0,2936	-2,5%
	Tensiune scăzută	0,4168	0,4073	-2,3%
Engie Romania (zona Muntenia Sud)	Tensiune medie	0,3503	0,3435	-1,9%
	Tensiune scăzută	0,4660	0,4571	-1,9%

Sursa: Ordinele ANRE nr. 242/23.12.2019, 243/23.12.2019, 245/23.12.2019, 135/29.06.2020, 136/29.06.2020, și 139/29.06.2020

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

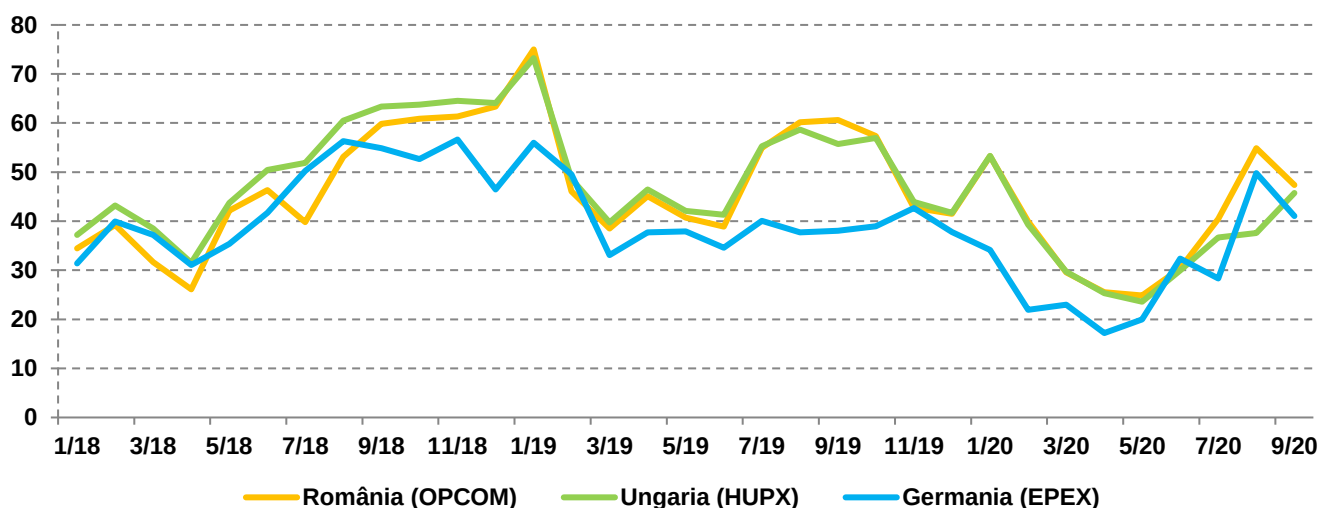
În data de 17 iulie 2020 ANRE a emis Ordinele nr. 143 și 144, impunând producătorilor de gaze naturale cu o producție anuală mai mare de 3 TWh să vândă 40% din producția de gaze pe piața centralizată în perioada iulie

2020 – decembrie 2022, ca urmare a liberalizării complete a pieței gazelor naturale începând cu 1 iulie 2020 (Ordinul ANRE 23/ 27 martie 2020).

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

În data de 24 iulie 2020 Președintele României a promulgat Legea nr. 155/2020, care modifică și completează Legea nr. 123/2012 a energiei electrice și gazelor naturale, introducând noi cerințe pentru furnizorii de gaze naturale după cum urmează: o taxă de 90% este aplicabilă venitului suplimentar al furnizorilor de gaze naturale calculat ca diferență între costul de achiziție și prețul reglementat al gazelor naturale pentru producători de 68 Lei pe MWh, până la 30 iunie 2021. În cazul în care costul de achiziție depășește pragul de 68 de Lei pe MWh, nu se percepe nici o taxă.

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	ianuarie – septembrie 2020			ianuarie – septembrie 2019			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune net	2.174,0	1.860,0	313,3	3.289,2	2.767,9	520,6	-33,9%	-32,8%	-39,8%
Petrol brut	7.422,6	2.445,3	4.977,3	8.862,3	2.494,9	6.367,4	-16,2%	-2,0%	-21,8%
Gaze naturale utilizabile	6.633,5	5.339,8	1.293,7	7.489,0	6.053,2	1.435,8	-11,4%	-11,8%	-9,9%
Hidroenergie, energie nucleară și de import	4.090,2	3.624,9	465,3	3.957,8	3.669,7	288,1	3,3%	-1,2%	61,5%
Produse petroliere import	2.406,9	-	2.406,9	2.177,3	-	2.177,3	10,5%	0,0%	10,5%
Altele	298,1	0,7	298,1	388,8	0,7	388,8	-23,3%	0,0%	-23,3%
Total resurse	23.025,3	13.270,7	9.754,6	26.164,4	14.986,4	11.178,0	-12,0%	-11,4%	-12,7%

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Informații actualizate privind top 10 companii din portofoliu

Top 10 participații

Nr.	Denumire	Participația Fondului (%)	Valoare la 30 septembrie 2020 ¹ (milioane Lei)	% din VAN la 30 septembrie 2020 ¹
1	Hidroelectrica SA	19,94%	4.707,5	47,5%
2	OMV Petrom SA	9,99%	1.327,8	13,4%
3	CN Aeroporturi București SA	20,00%	735,8	7,4%
4	Engie Romania SA	12,00%	426,3	4,3%
5	Nuclearelectrica SA	5,60%	280,5	2,8%
6	E-Distribuție Banat SA	24,13%	252,6	2,6%
7	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	233,4	2,4%

Nr.	Denumire	Participația Fondului (%)	Valoare la 30 septembrie 2020 ¹ (milioane Lei)	% din VAN la 30 septembrie 2020 ¹
8	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	222,1	2,2%
9	E-Distribuție Muntenia SA	12,00%	212,7	2,2%
10	E-Distribuție Dobrogea SA	24,09%	164,7	1,6%
Top 10 participații			8.563,4	86,4%
Total participații			8.892,0	89,7%
Lichidități nete și creanțe			1.017,2	10,3%
Total VAN			9.909,2	100,0%

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF

¹ Rotunjite la o zecimală

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2018	2019	9L 2019	9L 2020
Cifra de afaceri	4.273,1*	4.177,2	3.275,8	2.759,7
Profit operațional	2.212,3	1.975,3	1.875,2	1.474,6
Profit net	1.939,3	1.386,5	1.315,1	1.264,2
Dividende**	1.798,7	1.253,3	-	-

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS

*cifre retratate

**valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie

Octombrie: conform conducerii, în primele nouă luni ale anului 2020 compania a raportat o cifră de afaceri de 2.759,7 milioane Lei, în scădere cu 15,8% față de 9L 2019, EBITDA de 1.928,0 milioane Lei, în scădere cu 19,5% față de 9L 2019, un profit înainte de impozitare de 1.538,8 milioane Lei, în scădere cu 21,3% față de 9L 2019 și un profit net de 1.264,2 milioane Lei, în scădere cu 3,9% față de 9L 2019.

În primele nouă luni ale anului 2020 cantitatea totală de energie electrică vândută din producția proprie a ajuns la 10,87 TWh, în scădere față de 12,04 TWh în cursul 9L 2019, în timp ce cantitatea de energie electrică totală vândută a ajuns la 12,0 TWh, în scădere de la 12,9 TWh în 9L 2019. În primele nouă luni ale anului 2020 cantitatea de energie electrică vândută prin contracte reglementate de către companie a fost de 2,55 TWh comparativ cu 1,48 TWh în 9L 2019. În aceeași perioadă prețul mediu realizat de vânzare a energiei electrice a scăzut cu 9,0% față de 9L 2019, până la 205,3 Lei/MWh. Pe segmentul competitiv al pieței energiei electrice prețul mediu realizat pentru 9L 2020 a fost 231,3 Lei/MWh, față de 240,3 Lei/MWh în 9L 2019, în timp ce prețul mediu reglementat la care compania a vândut energie electrică a fost de 106,3 Lei/MWh, în scădere cu 4,8% față de 9L 2019. La sfârșitul lunii septembrie 2020 poziția netă de lichidități a companiei a ajuns la 1,38 miliarde Lei.

Aspecte legate de COVID-19

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

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2018	2019	9L 2019	9L 2020	Buget 2019	Buget 2020
Venituri din vânzări	22.523,2	25.485,5	18.189,1	15.122,1	16.762,0	18.088,0
Profit operațional	5.212,9	4.245,1	3.196,2	928,1	3.966,0	3.453,0
Profit net	4.077,8	3.634,7	2.759,8	826,3	3.202,0	2.815,0
Dividende*	1.529,4	1.756,0	-	-	-	-

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

*pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Septembrie: ca urmare a renunțării dlui Peter Zeilinger la mandatul său, compania a anunțat numirea dlui Christopher Veit în funcția de membru al Directoratului responsabil cu activitatea de Upstream a OMV Petrom începând cu data de 1 octombrie 2020 și până la 16 aprilie 2023. Dl Veit a studiat Ingineria Mecanică și a absolvit

un master cu specializare în Ingineria Petrolieră la Universitatea Minieră din Leoben. Acesta și-a început cariera în cadrul OMV în 1986.

Octombrie: compania a publicat vânzările la nivel consolidat în scădere cu 26% în T3 2020 față de T3 2019 ca urmare a prețurilor de piață mai mici pentru petrol și gaze naturale. Rezultatele aferente segmentului Upstream au rămas negative, dar au înregistrat o îmbunătățire semnificativă comparativ cu trimestrul anterior. Profitul operațional ajustat¹ aferent segmentului Downstream Oil a scăzut cu 36% față de T3 2019 la 373 milioane Lei, ca urmare a scăderii marjei de rafinare cu 85% față de T3 2019 la doar 0,94 USD/baril, în ciuda unei reveniri în volumul de vânzări retail care au fost aproximativ constante față de T3 2019 după ridicarea stării de urgență din perioada verii. Producția de energie electrică a crescut semnificativ, cu 30% față de T3 2019, la 1,3 TWh, și cu peste 100% față de T2 2020. Cu toate acestea au fost înregistrate ajustări de depreciere a activelor din segmentul Upstream împreună cu alte ajustări negative nerecurente. În acest context, rezultatul net a devenit negativ în T3 2020 și a scăzut cu 90% în primele nouă luni ale anului 2020 față de aceeași perioadă a anului precedent.

Aspecte legate de COVID-19

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

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

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

- O scădere de 1 USD/baril a prețului Brent are un impact de 20 milioane EUR asupra companiei;
- O scădere de 1 USD/baril a marjei de rafinare are un impact de 25 milioane EUR asupra companiei;
- O apreciere de 5 cenți a USD față de EUR are un impact de 30 milioane EUR asupra companiei;
- O scădere de 1 EUR/MWh a prețului gazelor naturale are un impact de 20 milioane EUR asupra companiei.

Conducerea a inclus în Raportul pentru T3 2020 câteva actualizări privind mediul de piață, în contextul pandemiei de COVID-19, după cum urmează:

- Prețul mediu Brent al petrolului de 40 USD/baril pentru 2020 (2019: 64 USD/baril), similar cu estimarea din raportul pentru T2 2020;
- Marjele de rafinare estimate a se situa în jurul valorii de 3 USD/baril vs. estimarea anterioară de sub 4 USD/baril (2019: 4,67 USD/baril);
- Cererea de produse petroliere și electricitate estimată sub nivelul din 2019, în timp ce cererea pentru gaze naturale estimată la un nivel similar cu cel al anului 2019, susținută de industriile mari consumatoare de gaze naturale, în linie cu estimarea anterioară publicată cu rezultatele S1 2020.

În septembrie conducerea OMV Petrom a anunțat, de asemenea, revizuirea estimărilor privind prețurile pe termen mediu și lung, după cum urmează:

- Prețul mediu Brent al petrolului estimat la 50 USD/baril pentru 2021;
- Prețul mediu Brent al petrolului estimat la 60 USD/baril pentru 2022-2023 (de la 70 USD/baril pentru 2022 și, respectiv 75 USD/baril pentru 2023); pentru perioada 2024-2029, compania estimează un preț Brent al petrolului de 65 USD/baril (de la 75 USD/baril anterior) și 60 USD/baril până în 2035, respectiv 60 USD/baril pentru perioada viitoare (de la 75 USD/baril).

În consecință, revizuirea estimărilor privind prețul a generat ajustări nete de depreciere înainte de impozitare în valoare de 920 milioane Lei în T3 2020. A fost înregistrată, de asemenea, o reversare a ajustării de depreciere aferente centralei electrice de la Brazi (aproximativ 480 milioane Lei) ca urmare a îmbunătățirii perspectivelor, determinând reducerea elementelor negative nerecurente la 562 milioane Lei în trimestrul anterior.

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

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2018	2019	9L 2019	9L 2020	Buget 2019	Buget 2020*
Venituri operaționale	992,6	1.066,6	786,0	304,3	1.067,1	466,1
Profit operațional	445,9	399,0	469,9	(57,5)	399,5	(137,4)
Profit net	371,8	359,6	333,3	(49,6)	318,5	(129,5)
Dividende**	340,1	183,5	-	-	162,7	-

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

*cifre retratate

**valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie

Octombrie: acționarul majoritar a propus și votat noi mandate interimare în Consiliul de Administrație pentru o perioadă de 4 luni pentru dl Mircea Cristian Raicu și dl Adrian Constantin Florescu și pentru prelungirea cu 2 luni a mandatului interimar al dlui Corvin Nedelcu. Acționarul majoritar a votat, de asemenea, aprobarea bugetului rectificat pentru anul 2020 care prevede pierderi nete în valoare de 129,5 milioane Lei. Veniturile operaționale sunt estimate a scădea cu 56,3% față de anul 2019, ca urmare a scăderii traficului aerian, în timp ce cheltuielile operaționale sunt estimate a scădea cu doar 9,6% față de anul 2019.

Noiembrie: acționarii au aprobat numirea dlui Cătălin Diaconu ca membru interimar în Consiliul de Administrație. Acționarul majoritar a propus și votat extinderea cu încă 2 luni a mandatelor interimare ale dlui Cosmin Florin Mihălțan, dlui Cosmin Cătălin Peșteșan și dlui Gabriel Plăiașu.

Compania a publicat rezultatele financiare pentru primele nouă luni ale anului 2020: venituri operaționale de 304,3 milioane Lei (-61,3% față de 9L 2019), EBIT negativ de 57,5 milioane Lei și o pierdere netă de 49,6 milioane Lei. Traficul de pasageri a scăzut cu 66% față de 9L 2019, la doar 3,8 milioane de pasageri, iar traficul aerian s-a înjumătățit, de asemenea, în aceeași perioadă.

Aspecte legate de COVID-19

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

ACI Europe, organismul care reprezintă industria aeroporturilor, estimează în cadrul unui raport din luna august 2020¹ că traficul de pasageri a scăzut cu 64,2% în prima jumătate a anului 2020 și că a ajuns aproape de zero în T2 2020, cu o scădere de 96,4% comparativ cu T2 2019. Ca urmare a încercărilor de ridicare a restricțiilor în mod coordonat la nivelul UE la mijlocul lunii iunie, revenirea traficului aerian a fost mai lentă decât așteptările. Prin urmare, traficul de pasageri la nivelul rețelei de aeroporturi europene a continuat să scadă cu 69% în august 2020 comparativ cu august 2019.

Engie Romania SA

Milioane Lei	2018	2019	Buget 2019	Buget 2020
Cifra de afaceri	5.791,3	6.794,6	6.664,3	7.611,2
Profit operațional	485,7	433,7	360,9	271,4
Profit net	428,7	385,2	313,2	241,8
Dividende*	136,8	100,7	-	-

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

*dividende conform situațiilor financiare individuale

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2018	2019	9L 2019	9L 2020	Buget 2019	Buget 2020
Venituri operaționale	2.128,7	2.377,8	1.780,2	1.741,7	2.383,5	2.578,6
Profit operațional	536,5	629,4	520,7	537,7	445,5	646,4
Profit net	410,6	535,6	415,9	477,7	350,0	551,5
Dividende*	378,9	498,4	-	-	311,7	467,0

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

*valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie

¹ <https://www.aci-europe.org/downloads/mediaroom/20-08-07%20Latest%20traffic%20data%20shows%20disastrous%20COVID-19%20impact%20on%20airport%20industry%20PRESS%20RELEASE.pdf>

Iulie: Consiliul de Administrație l-a numit pe dl Paul Ichim ca Director financiar al companiei pentru o perioadă de 4 ani începând cu 1 august. Acționarii l-au numit pe dl Chirica Teodor Minodor ca membru în Consiliul de Administrație până la data de 28 septembrie 2022.

August: în S1 2020 compania a raportat un profit net în creștere, de 343,2 milioane Lei (+18,1% față de S1 2019), în special ca urmare a unor cheltuieli operaționale cu 5,9% mai mici față de S1 2019 și a rezultatului financiar pozitiv de 24,6 milioane Lei înregistrat în S1 2020, comparativ cu pierderea de 4,1 milioane Lei din S1 2019. Rezultatul operațional a fost de 388,6 milioane Lei, în ciuda prețului mediu realizat pe piața liberă în scădere cu 7,2%, de 214,4 Lei pe MWh.

Noiembrie: Compania a raportat pentru 9L 2020 venituri operaționale de 1.741,7 milioane Lei, cu 2,2% mai mici comparativ cu 9L 2019, în special ca urmare a prețurilor și cantităților mai mici aferente energiei electrice vândute pe piața liberă, după cum urmează: prețul mediu realizat al energiei electrice a scăzut cu 1,0% comparativ cu 9L 2019, până la 227,0 Lei/MWh, iar cantitatea de energie electrică vândută pe aceeași piață a scăzut cu 11,5%, până la 6,4 TWh, comparativ cu 9L 2019. Cu toate acestea, cantitatea totală de energie electrică vândută a crescut ușor până la 7,9 TWh în 9L 2020 comparativ cu aceeași perioadă din 2019, ca urmare a cantității mai mari de energie electrică vândută pe piața reglementată. Profitul operațional a fost de 537,7 milioane Lei, în creștere cu 3,3% față de 9L 2019, creștere susținută de reducerea cheltuielilor operaționale cu 3,9%. Profitul net a crescut cu 14,8% comparativ cu 9L 2019, ajungând la 477,7 milioane Lei, ajutat și de rezultatul financiar pozitiv de 34,9 milioane Lei înregistrat pentru 9L 2020, comparativ cu pierderea financiară de 4,7 milioane Lei din aceeași perioadă a anului 2019.

Aspecte legate de COVID-19

După declararea ca pandemie a epidemiei de COVID-19 în data de 11 martie, compania a luat măsuri și a implementat un plan pentru asigurarea protecției personalului și continuarea operațiunilor și a producției de energie electrică, în special prin izolarea personalului esențial al centralei nucleare de la Cernavodă. În plus, Consiliul de Administrație a decis să amâne oprirea programată a Unității 1 de la Cernavodă din data de 6 aprilie, pentru a evita orice risc de contaminare determinat de noul coronavirus. Unitatea 1 a intrat în programul de oprire planificată în data de 20 iunie și resincronizarea la Sistemul Energetic Național a avut loc în data de 5 august, respectiv 7 august.

E-Distribuție Banat SA

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

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

Octombrie: Enel S.p.A. a publicat rezultatele financiare pentru 9L 2020, la nivel de grup¹. Pentru România a raportat un EBITDA de 100 milioane EUR pentru segmentul de rețele și infrastructură (distribuție), cu 15% mai mare față de aceeași perioadă din 2019. Pentru segmentul de retail (furnizare) în primele 9 luni ale anului 2020 EBITDA a avut valoarea de 62 milioane EUR vs. 4 milioane EUR la 30 septembrie 2019.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2018	2019	S1 2019	S1 2020	Buget 2019	Buget 2020
Venituri operaționale	345,2	369,0	177,0	208,5	352,3	380,0
Profit operațional	95,8	117,0	75,5	97,4	75,5	96,3
Profit net	75,7	108,2	72,6	90,5	64,7	95,7
Dividende	18,4	27,5	-	-	17,2	25,1

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

August: compania a publicat rezultatele financiare pentru S1 2020: venituri operaționale de 208,5 milioane Lei (în creștere cu 17,8% comparativ cu S1 2019), un profit operațional de 97,4 milioane Lei, în creștere cu 29,0% comparativ cu S1 2019 și un profit net de 90,5 milioane Lei, în creștere cu 24,6% față de S1 2019. Veniturile din închirieri au fost principalul factor pozitiv. Cu toate acestea, traficul de mărfuri derulate prin portul Constanța a scăzut cu 3,4% față de S1 2019, până la 29,7 milioane tone, în principal ca urmare a scăderii volumului de petrol

¹ Pe baza valorilor consolidate la nivelul Grupului Enel, în conformitate cu IFRS

brut, produse petroliere și minereuri feroase și neferoase, în timp ce volumul de cereale a crescut cu 38% față de S1 2019 la 11,3 milioane de tone. Scăderea semnificativă a cheltuielilor cu serviciile prestate de terți a determinat o creștere a profitabilității cu 25% față de S1 2019.

Aspecte legate de COVID-19

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

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2018*	2019	S1 2019	S1 2020	Buget 2019	Buget 2020
Venituri operaționale	436,9	469,2	209,0	127,7	411,9	396,2
Profit operațional	93,5	84,6	57,7	3,1	63,7	69,3
Profit net	76,4	77,0	48,8	4,1	62,2	59,8
Dividende	76,4	40,4	-	-	62,2	59,8

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

Iulie: Fondul Proprietatea i-a propus și numit prin voturi cumulative pe dna Simona Fătu și dl Cătălin Niculiță ca membri în Consiliul de Administrație. Acționarul majoritar i-a propus și votat pe domnii Nicolae Tulici, Cătălin Paraschiv și Lucian Rusu Petrică în calitate de membri interimari în Consiliul de Administrație.

Compania a publicat rezultatele financiare pentru S1 2020: venituri operaționale de 127,7 milioane Lei (-38,9% față de S1 2019), EBITDA de 14,0 milioane Lei (-80% față de S1 2019), profit operațional de 3,1 milioane Lei (-94,6% față de S1 2019) și profit net de 4,1 milioane Lei (-91,6% față de S1 2019).

Octombrie: Fondul a propus și votat prelungirea cu 2 luni a mandatului interimar al dnei Simona Fătu și al dlui Cătălin Niculiță. Acționarul majoritar a propus și votat extinderea cu 2 luni a mandatului interimar al dlui Nicolae Tulici, dlui Cătălin Paraschiv și dlui Lucian Rusu Petrică.

E-Distribuție Muntenia SA

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

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

Octombrie: Enel S.p.A. a publicat rezultatele financiare pentru 9L 2020, la nivel de grup¹. Pentru Romania a raportat un EBITDA de 100 milioane EUR pentru segmentul de rețele și infrastructură (distribuție), cu 15% mai mare față de aceeași perioadă din 2019. Pentru segmentul de retail (furnizare) în primele 9 luni ale anului 2020 EBITDA a avut valoarea de 62 milioane EUR vs. 4 milioane EUR la 30 septembrie 2019.

E-Distribuție Dobrogea SA

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

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

Octombrie: Enel S.p.A. a publicat rezultatele financiare pentru 9L 2020, la nivel de grup¹. Pentru Romania a raportat un EBITDA de 100 milioane EUR pentru segmentul de rețele și infrastructură (distribuție), cu 15% mai mare față de aceeași perioadă din 2019. Pentru segmentul de retail (furnizare) în primele 9 luni ale anului 2020 EBITDA a avut valoarea de 62 milioane EUR vs. 4 milioane EUR la 30 septembrie 2019.

¹ Pe baza valorilor consolidate la nivelul Grupului Enel, în conformitate cu IFRS

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare IFRS neauditate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015 cu modificările ulterioare, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport. Pozițiile prezentate în raportul trimestrial în Situația poziției financiare și în Situația rezultatului global pot fi diferite de cele incluse în situațiile financiare IFRS ca urmare a unor cerințe de reglementare diferite.

Această secțiune conține o prezentare generală a poziției și performanței financiare ale Fondului pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	30 sep. 2020	30 iun. 2020	31 mar. 2020	31 dec. 2019	30 sep. 2019
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Auditat	Neauditat
Numerar și conturi curente	36,0	431,3	25,9	31,9	34,5
Depozite la bănci	955,8	139,5	641,6	338,4	206,9
Certificate de trezorerie	-	-	-	-	49,7
Obligațiuni guvernamentale	168,6	152,0	-	137,3	101,0
Dividende de încasat	10,6	436,1	24,2	-	-
Participații	8.892,0	9.449,0	8.949,7	11.413,1	10.405,9
Alte active	0,4	0,5	0,7	0,3	0,9
Total active	10.063,4	10.608,4	9.642,1	11.921,0	10.798,9
Datorii	26,0	21,1	29,5	16,7	26,6
Alte datorii	128,2	445,9	26,8	32,8	36,7
Total datorii	154,2	467,0	56,3	49,5	63,3
Total capitaluri proprii	9.909,2	10.141,4	9.585,8	11.871,5	10.735,6
Total datorii și capitaluri proprii	10.063,4	10.608,4	9.642,1	11.921,0	10.798,9

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Prezentare generală

Numerarul și echivalentele de numerar ale Fondului în primele nouă luni ale anului 2020 includ **depozite la bănci**, **certificate de trezorerie** și **obligațiuni guvernamentale** emise de Ministerul Finanțelor Publice al României. Toate instrumentele sunt denominate în Lei și au maturități de până la un an.

Creșterea cu 128,6% a activelor lichide în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020 a fost determinată în principal de încasările de dividende de la companiile din portofoliu (1.197,2 milioane Lei) și de încasările din vânzarea participațiilor în valoare de 635,4 milioane Lei, care au fost compensate de plata acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare (790,7 milioane Lei), inclusiv ofertele publice finalizate în martie și septembrie și de plățile către acționari privind distribuțiile de numerar în sumă de 396,6 milioane Lei.

Diminuarea netă a **participațiilor** cu 2.521,1 milioane Lei în primele nouă luni ale anului 2020 a fost determinată în principal de:

- scăderea valorii deținerilor în companiile nelistate din portofoliu cu 1.264,4 milioane Lei ca urmare a procesului de actualizare a evaluărilor de la sfârșitul lunii iunie, în principal CN Aeroporturi București SA, companiile E-Distribuție și Hidroelectrică SA (evaluările includ impactul dividendelor anuale și speciale distribuite de companiile evaluate pentru primele șase luni ale anului 2020, în sumă de 940,0 milioane Lei);
- vânzarea a 1,7 miliarde de acțiuni deținute în OMV Petrom SA în cadrul unei oferte de plasament privat accelerat pentru o valoare totală de 561,0 milioane Lei;
- evoluția negativă a prețului acțiunii OMV Petrom SA (impact total de 642,8 milioane Lei, scădere a prețului de 25,1%).

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 (altele decât filialele și asociații) ca instrumente financiare la valoarea 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 testelor de depreciere.

Evaluarea

La 30 septembrie 2020 participațiile Fondului sunt evaluate, în mare măsură, la valoare justă.

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

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

Cheltuieli de capital

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

Situația rezultatului global

	T1 2020	T2 2020	T3 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 sep. 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 sep. 2019
Milioane Lei	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat
(Pierderi)/ Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(2.463,3)	502,4	75,2	(1.885,7)	1.267,9
Venituri brute din dividende	522,9	628,3	67,5	1.218,7	723,4
Venituri din dobânzi	3,4	3,0	2,3	8,7	8,0
Alte venituri, nete*	0,1	4,3	(0,8)	3,6	3,1
(Pierderi)/ Venituri nete din activitatea operațională	(1.936,9)	1.138,0	144,2	(654,7)	2.002,4
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(13,0)	(16,1)	(12,4)	(41,5)	(38,0)
Alte cheltuieli operaționale	(5,1)	(5,0)	(9,5)	(19,6)	(18,0)
Cheltuieli operaționale	(18,1)	(21,1)	(21,9)	(61,1)	(56,0)
Cheltuieli de finanțare	-	-	(0,1)	(0,1)	(0,4)
(Pierdere)/ Profit înainte de impozitare	(1.955,0)	1.116,9	122,2	(715,9)	1.946,0
Cheltuiala cu impozitul pe profit	-	(10,5)	-	(10,5)	(9,9)
(Pierdere)/ Profitul perioadei	(1.955,0)	1.106,4	122,2	(726,4)	1.936,1
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	(1.955,0)	1.106,4	122,2	(726,4)	1.936,1

Sursa: Situațiile financiare IFRS

* Alte venituri, nete incluzând în principal câștigurile/ (pierderile) nete din reevaluarea titlurilor de stat la valoare justă, câștigurile/ (pierderile) nete din diferențe de curs valutar, pierderile nete din depreciere aferente creanțelor, veniturile anuale de la banca depozitară pentru GDR-uri și alte venituri/ (cheltuieli) operaționale.

Pierderile nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru primele nouă luni ale anului 2020 în valoare de 1.885,7 milioane Lei au fost în principal generate de OMV Petrom SA (642,8 milioane Lei, scădere a prețului de 25,1%), CN Aeroporturi București SA (287,1 milioane Lei), E-Distribuție Banat SA

(266,7 milioane Lei), E-Distribuție Muntenia SA (215,8 milioane Lei), Hidroelectrica SA (179,0 milioane Lei) și E-Distribuție Dobrogea SA (156,8 milioane Lei).

Veniturile brute din dividende pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020 includ dividendele de la companiile din portofoliul Fondului, în principal companiile E-Distribuție (522,9 milioane Lei), Hidroelectrica SA (399,5 milioane Lei) și OMV Petrom SA (175,6 milioane Lei).

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

Detalii suplimentare referitoare la **comisioanele de administrare** aferente perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	T1 2020 Neauditat	T2 2020 Neauditat	T3 2020 Neauditat	Perioada de 9 luni încheiată la 30 sep. 2020 Neauditat	Perioada de 9 luni încheiată la 30 sep. 2019 Neauditat
Milioane Lei					
Recunoscute în contul de profit și pierdere	13,0	16,1	12,4	41,5	38,0
Comision de bază	12,9	11,3	12,2	36,4	31,6
Comision de distribuție pentru distribuția de dividende	-	4,2	-	4,2	6,4
Comision de performanță	0,1	0,6	0,2	0,9	-
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	3,1	1,4	3,4	7,9	3,8
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	3,1	1,4	3,4	7,9	3,8
Total comisioane de administrare	16,1	17,5	15,8	49,4	41,8

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Creșterea comisionului de bază în perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020 comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut a fost în principal ca urmare a creșterii prețului acțiunilor Fondului pe BVB, în timp ce creșterea comisionului de distribuție pentru programele de răscumpărare s-a datorat celor două oferte publice de răscumpărare finalizate în martie și septembrie 2020 (pentru un total de 420 milioane de acțiuni) comparativ cu o singură ofertă publică de răscumpărare finalizată în august 2019 (pentru 150 milioane de acțiuni). Comisioanele de performanță înregistrate în anul 2020 sunt ca urmare a scăderii discountului prețului acțiunilor Fondului față de VAN sub 15%/20% în anumite zile de tranzacționare. Comisionul de distribuție pentru distribuția de dividende este mai mic în 2020 comparativ cu 2019 ca urmare a dividendului pe acțiune mai mic distribuit de către Fond în 2020.

Alte cheltuieli operaționale

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

	T1 2020 Neauditat	T2 2020 Neauditat	T3 2020 Neauditat	Perioada de 9 luni încheiată la 30 sep. 2020 Neauditat	Perioada de 9 luni încheiată la 30 sep. 2019 Neauditat
Milioane Lei					
Comisioane lunare datorate ASF	2,8	1,9	2,4	7,1	7,3
Comisioane datorate băncii depozitare	0,2	0,1	0,1	0,4	0,5
Comisioane de intermediere privind vânzarea participațiilor	0,1	-	4,3	4,4	0,7
Alte cheltuieli	2,0	3,0	2,7	7,7	9,5
Total alte cheltuieli operaționale	5,1	5,0	9,5	19,6	18,0

Sursa: Situațiile financiare IFRS

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

Tranzacții cu părți afiliate

Tranzacțiile cu părți afiliate au fost efectuate în cursul desfășurării normale a activității Fondului și nu au existat tranzacții semnificative în primele nouă luni ale anului 2020. Pentru mai multe detalii, vă rugăm consultați *Anexa 1 „Situații Financiare Interimare Simplificate”*.

Indicatori financiari

Descriere	30 septembrie 2020		
1. Indicatorul lichidității curente			
<u>Active curente</u>	=		7,59
Datorii curente			
2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)			
<u>Capitalul împrumutat</u>	x 100	=	-
Capitaluri proprii			
Fondul nu are împrumuturi la 30 septembrie 2020, prin urmare acest indicator este zero.			
3. Viteza de rotație a debitelor – clienți (număr de zile)			
<u>Sold mediu clienți</u>	x 90	=	n.a.
Cifra de afaceri			
Acest indicator nu este aplicabil pentru un fond de investiții și nu a fost calculat.			
4. Viteza de rotație a activelor imobilizate			
<u>Cifra de afaceri</u>	=		(0,07)
Active imobilizate			
Pentru calculul acestui indicator, „Cifra de afaceri” cuprinde venituri din dividende, câștiguri/ (pierderi) nete din evaluarea instrumentelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, venituri din dobânzi și alte venituri pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020, iar „Activele imobilizate” cuprind valoarea participațiilor și a altor active clasificate ca imobilizate la data de 30 septembrie 2020.			
Acest indicator nu are semnificație pentru un fond de investiții.			

Evenimente ulterioare

Hotărârile adoptate de acționari în cadrul AGA din data de 13 noiembrie 2020

În data de 13 noiembrie 2020 acționarii au aprobat:

- mai multe modificări ale Actului Constitutiv care vor intra în vigoare după aprobarea de către ASF și înregistrarea la Registrul Comerțului;
- programul de răscumpărare pentru anul 2021 (al doisprezecelea program de răscumpărare);
- bugetul aferent anului 2021.

Modificări ale Comitetului Reprezentanților

De asemenea, în cadrul adunării acționarilor care a avut loc în data de 13 noiembrie 2020, au fost numiți doi noi membri în Comitetul Reprezentanților pentru un mandat de 3 ani începând cu data de la care mandatul a fost acceptat. Cei doi noi membri sunt dna Ilinca von Derenthall și dl Ciprian Lăduncă.

Biografiile celor doi noi membri vor fi încărcate pe pagina de internet a Fondului după ce numirea lor intră în vigoare.

Noi modificări ale Actului Constitutiv

AFIA va convoca o nouă adunare a acționarilor în viitorul apropiat pentru aprobarea unor noi modificări ale Actului Constitutiv pe baza recomandărilor din partea ASF, având în vedere procesul în derulare pentru înregistrarea Fondului ca fond de investiții alternative. Una dintre cele mai importante modificări propuse se referă la durata de funcționare a Fondului – în prezent Actul Constitutiv menționează faptul că Fondul are o durată de funcționare nelimitată, iar pe viitor trebuie stabilită o durată limitată, oferind în același timp acționarilor posibilitatea de a extinde durata respectivă.

A treia ofertă publică în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare

În data de 26 octombrie 2020 Fondul a depus spre avizarea ASF o nouă ofertă publică de răscumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. În cadrul acestei oferte publice Fondul intenționează să răscumpere de la acționarii săi până la 165 milioane de acțiuni, atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri.

Răscumpărările zilnice de acțiuni de pe BVB și de GDR-uri de pe LSE au fost suspendate începând cu 19 octombrie 2020. Fondul a numit Swiss Capital SA și Auerbach Grayson în calitate de „dealer manager” și Swiss Capital SA în calitate de intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni, iar The Bank of New York Mellon în calitate de „tender agent” în legătură cu achiziția de GDR-uri.

În data de 4 noiembrie 2020 ASF a aprobat solicitarea Fondului privind a treia ofertă publică de răscumpărare din cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Prețul de răscumpărare pentru această ofertă publică este de 1,39 Lei pe acțiune și echivalentul în USD al 69,5 Lei pe GDR, iar perioada de subscriere este din 12 noiembrie 2020 până pe 16 decembrie 2020.

Semnături:

16 noiembrie 2020

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

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

Întocmit

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

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

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

Cuprins

Situația simplificată a rezultatului global.	3
Situația simplificată a poziției financiare	4
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii.	5
Situația simplificată a fluxurilor de numerar.	7
Note la situațiile financiare interimare simplificate.	8

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

		Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
	<i>Notă</i>		
(Pierderi)/Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	5	(1.885.708.759)	1.267.874.569
Venituri brute din dividende	6	1.218.657.007	723.381.319
Venituri din dobânzi		8.665.413	7.967.139
Alte venituri, nete		3.962.957	3.905.181
Pierderi nete din diferențe de curs valutar		(801.304)	(431.106)
Câștiguri/(Pierderi) nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		494.431	(254.308)
(Pierdere)/Venit net din activitatea operațională		(654.730.255)	2.002.442.794
Cheltuieli operaționale	7	(61.134.252)	(56.003.611)
Cheltuieli de finanțare	8	(53.500)	(419.267)
(Pierdere)/Profit înainte de impozitare		(715.918.007)	1.946.019.916
Impozitul reținut la sursă pe veniturile din dividende	9	(10.522.671)	(9.897.515)
(Pierdere)/Profitul perioadei		(726.440.678)	1.936.122.401
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global aferent perioadei		(726.440.678)	1.936.122.401
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	10	(0,1101)	0,2719

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 16 noiembrie 2020 de:

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

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

Notele prezentate în paginile 8 - 32 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

	<i>Notă</i>	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
Active			
Numerar și conturi curente	11	267.450	83.551
Conturi bancare de distribuție	11	35.706.719	31.799.616
Depozite la bănci	11	955.808.531	338.381.995
Obligațiuni guvernamentale		168.584.117	137.303.498
Dividende de încasat	12	10.586.397	-
Participații	14	8.892.008.661	11.413.083.382
Alte active		484.066	332.386
Total active		10.063.445.941	11.920.984.428
Datorii			
Datorii față de acționari	15 (a)	39.512.995	31.988.947
Alte datorii și provizioane	15 (b)	114.736.756	17.543.492
Total datorii		154.249.751	49.532.439
Capitaluri proprii			
Capital social plătit	16 (a)	3.560.099.871	3.770.082.341
Rezerve privind capitalul social nevărsat	16 (b)	189.182.422	189.182.422
Alte rezerve	16 (c)	536.545.225	536.545.225
Acțiuni proprii	16 (d)	(817.849.737)	(446.008.591)
Rezultat reportat		6.441.218.409	7.821.650.592
Total capitaluri proprii		9.909.196.190	11.871.451.989
Total datorii și capitaluri proprii		10.063.445.941	11.920.984.428

Notele prezentate în paginile 8 - 32 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA**30 SEPTEMBRIE 2020**

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

	Capital social	Rezerve privind capitalul social nevărsat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2020	3.770.082.341	189.182.422	536.545.225	(446.008.591)	7.821.650.592	11.871.451.989
Pierdere perioadei	-	-	-	-	(726.440.678)	(726.440.678)
Repartizare profit la alte rezerve	-	-	236.026.121	-	(236.026.121)	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	236.026.121	-	(962.466.799)	(726.440.678)
 Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Dividende declarate	-	-	-	-	(417.965.384)	(417.965.384)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(817.849.737)	-	(817.849.737)
Anulare acțiuni proprii	(209.982.470)	-	(236.026.121)	446.008.591	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(209.982.470)	-	(236.026.121)	(371.841.146)	(417.965.384)	(1.235.815.121)
 Sold la 30 septembrie 2020	3.560.099.871	189.182.422	536.545.225	(817.849.737)	6.441.218.409	9.909.196.190

Notele prezentate în paginile 8 - 32 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA**30 SEPTEMBRIE 2020**

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

	Capital social	Alte rezerve privind capitalul social nevărsat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2019	4.543.838.477	189.182.422	297.678.692	(1.414.500.848)	6.212.247.115	9.828.445.858
Profitul perioadei	-	-	-	-	1.936.122.401	1.936.122.401
Acoperirea pierderii din anularea acțiunilor proprii	-	-	80.910.369	-	(80.910.369)	-
Repartizare profit la alte rezerve	-	-	640.744.712	-	(640.744.712)	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	721.655.081	-	1.214.467.320	1.936.122.401
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Dividende declarate	-	-	-	-	(642.318.809)	(642.318.809)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(388.159.888)	-	(388.159.888)
Distribuții prescrise	-	-	1.462.618	-	-	1.462.618
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	1.462.618	(388.159.888)	(642.318.809)	(1.029.016.079)
Sold la 30 septembrie 2019	4.543.838.477	189.182.422	1.020.796.391	(1.802.660.736)	6.784.395.626	10.735.552.180

Notele prezentate în paginile 8 - 32 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
Numerar din activități de exploatare		
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	1.197.153.626	850.395.102
Încasări din vânzarea participațiilor	635.365.962	200.906.333
Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	161.756.971	138.804.956
Dobânzi încasate	8.636.253	7.516.859
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	4.215.191	3.903.730
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(151.490.418)	(174.521.938)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(81.350.790)	(75.640.429)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(97.350)	(1.530.030)
Alte plăți, nete	(1.010.964)	(940.610)
Numerar net din activități de exploatare	1.773.178.481	948.893.973
Numerar din activități de finanțare		
Răscumpărări de acțiuni proprii (cost de achiziție)	(790.715.624)	(379.878.355)
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(393.848.540)	(597.144.373)
Plata returnare de capital către acționari	(2.717.792)	(3.117.695)
Plata comisioane aferente creditelor bancare pe termen scurt	(52.200)	(468.378)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(1.187.334.156)	(980.608.801)
Creșterea/ (Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	585.844.325	(31.714.828)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	405.776.121	273.069.799
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	991.620.446	241.354.971
Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare		
	30 septembrie 2020	30 septembrie 2019
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 11)	267.450	79.426
Conturi bancare de distribuție (a se vedea Nota 11)	35.706.719	34.447.427
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 11)	955.646.277	206.828.118
	991.620.446	241.354.971
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 11)	162.254	28.638
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mare de trei luni și mai mică de un an	168.584.117	150.694.089
Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni conform Situației poziției financiare	1.160.366.817	392.077.698

Notele prezentate în paginile 8 - 32 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

1. Informații generale

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

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

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

Fondul a fost constituit pentru a realiza plata în echivalent acțiuni a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv de statul român în timpul regimului comunist, în cazul în care respectivele imobile nu au fost retrocedate în natură. Începând din data de 15 martie 2013, dată la care a intrat în vigoare Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 4/2012, procesul de acordare a despăgubirilor a fost suspendat. În ianuarie 2015 a intrat în vigoare Legea nr. 10/2015, ce modifică Titlul VII al Legii nr. 247/2005 ce confirmă că statul român nu va mai folosi în regimul de acordare a despăgubirilor acțiuni ale Fondului Proprietatea.

Fondul este administrat de Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS”) ca și Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative („AFIA”) conform cerințelor Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative și reglementărilor naționale de implementare. Mandatul inițial al FTIS pentru o durată de doi ani a început la 1 aprilie 2016 și a expirat la 31 martie 2018. În data de 14 februarie 2018 acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului FTIS pentru o perioadă de încă doi ani începând cu data de 1 aprilie 2018 în baza unui nou contract de administrare care a intrat în vigoare începând cu aceeași dată (respectiv 1 aprilie 2018). În cadrul adunării acționarilor din data de 28 iunie 2019, acționarii Fondului au aprobat un nou mandat al FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022.

În cadrul celor trei contracte menționate mai sus, FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții precum și anumite funcții administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București („FTIML” sau „Administratorul de Investiții”), pentru întreaga durată a mandatului său ca AFIA.

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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020 nu sunt auditate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

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

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020, au fost întocmite în conformitate cu cerințele IAS 34 *“Raportarea financiară interimară”* și aplicând Norma ASF 39/ 2015. Situațiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019, întocmite în conformitate cu IFRS. Aceste situații financiare interimare simplificate sunt disponibile începând cu data de 16 noiembrie 2020 pe pagina de internet a Fondului, www.fondulproprietatea.ro, și la sediului social al Fondului.

Fondul este o societate de investiții și nu consolidează filialele sale având în vedere că aplică IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții). În consecință, Fondul nu întocmește situații financiare consolidate, aceste situații financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020.

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

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

Ca urmare a impactului negativ al pandemiei de COVID-19 asupra activității economice globale și asupra piețelor financiare globale, Administratorul Unic al Fondului estimează că poziția financiară și performanța Fondului ar putea fi afectate în special de modificările negative ale valorilor juste ale participațiilor Fondului, modificări care sunt înregistrate în contul de profit și pierdere, precum și de scăderea veniturilor din dividendele primite de la companiile din portofoliu.

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020, Administratorul Unic al Fondului a analizat periodic valorile multiplilor companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital și a ajustat în mod corespunzător valoarea participațiilor, dacă a fost cazul (pentru mai multe detalii privind ajustările valorilor juste, a se vedea Nota 5). Administratorul Unic al Fondului va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția mediului economic și efectele măsurilor economice aplicate la nivel național și internațional.

Cu toate acestea, cuantificarea exactă a impactului este dificilă de realizat ca urmare a informațiilor limitate, volatilității ridicate și incertitudinilor existente în piață. Administratorul Unic al Fondului nu estimează totuși dificultăți în îndeplinirea angajamentelor Fondului față de acționari și a obligațiilor față de terți, fluxurile de numerar curente și cele estimate pentru perioada viitoare fiind suficiente pentru a acoperi pe parcursul anului datoriile către terți și distribuțiile către acționari.

3. Politici contabile semnificative

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

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

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

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
30 septembrie 2020					
Numerar și conturi curente	267.450	-	-	267.450	267.450
Conturi bancare de distribuție	35.706.719	-	-	35.706.719	35.706.719
Depozite la bănci	955.808.531	-	-	955.808.531	955.808.531
Obligațiuni guvernamentale	-	168.584.117	-	168.584.117	168.584.117
Dividende de încasat	10.586.397	-	-	10.586.397	10.586.397
Participații	-	8.892.008.661	-	8.892.008.661	8.892.008.661
Alte active financiare	191.631	-	-	191.631	191.631
Alte datorii financiare	-	-	(152.289.080)	(152.289.080)	(152.289.080)
	1.002.560.728	9.060.592.778	(152.289.080)	9.910.864.426	9.910.864.426

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

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

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
(Pierderi)/Câștiguri nete din participații la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	(1.698.837.145)	1.257.941.980
(Pierderi)/Câștiguri nete din participații la valoare justă prin profit sau pierdere, realizate	(186.871.614)	9.932.589
Total	(1.885.708.759)	1.267.874.569

Pierderile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020 au fost generate de modificările negative ale valorilor juste ale participațiilor Fondului ca urmare a impactului negativ al pandemiei de COVID-19 asupra activității economice și asupra piețelor financiare globale. Cele mai importante scăderi ale valorii juste au fost înregistrate de participațiile în societățile din grupul E-Distribuție (în total o pierdere netă nerealizată de 639.300.000 Lei), în OMV Petrom SA (pierdere netă nerealizată de 443.917.385 Lei), în CN Aeroporturi București SA (pierdere netă nerealizată de 287.100.000 Lei) și în Hidroelectrică SA (pierdere netă nerealizată de 179.000.000 Lei).

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în OMV Petrom SA (câștig net nerealizat de 699.448.188 Lei), a participației în Hidroelectrică SA (câștig net nerealizat de 259.000.000 Lei) și a participației în Nuclearelectrică SA (câștig net nerealizat de 109.744.712 Lei), ca urmare a evoluției pozitive a acestor companii.

(Pierderile)/Câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere au fost calculate ca diferență între sumele obținute din vânzarea participațiilor și valoarea justă a acestora la data ultimelor situații financiare anuale.

Pierderile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020 au fost generate de vânzarea unei părți din deținerea în OMV Petrom SA (pierdere realizată de 198.900.000 Lei) și Nuclearelectrică SA (câștig realizat de 12.028.386 Lei).

Câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 au fost generate de vânzarea întregii participații în BRD Groupe Societe Generale SA (câștig realizat de 9.932.589 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

6. Venituri brute din dividende

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
Hidroelectrica SA	399.532.431	358.726.907
E-Distribuție Banat SA	213.812.923	-
E-Distribuție Muntenia SA	187.961.077	-
OMV Petrom SA	175.569.990	152.915.798
E-Distribuție Dobrogea SA	121.130.893	-
CN Aeroporturi București SA	36.700.452	73.039.412
Nuclearelectrica SA	34.883.435	26.728.073
Societatea Națională a Sării SA	19.803.298	37.428.152
Engie România SA	12.084.099	16.411.668
ENEL Energie Muntenia SA	10.586.397	
CN Administrația Porturilor Maritime SA	5.492.149	3.676.101
Alcom SA	275.360	1.602.858
Alro SA	-	33.349.130
BRD Groupe Societe Generale SA	-	18.306.434
Altele	824.503	1.196.786
	1.218.657.007	723.381.319

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu cota de impozit aplicabilă în România de 5%, atât în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020, cât și în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019. În cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei ce a distribuit dividende, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an anterior distribuirii dividendului, a fost aplicată scutirea de impozit pe dividende.

În conformitate cu Politica Fondului privind Distribuțiile Anuale de Numerar, distribuțiile speciale de numerar primite de la societățile din portofoliu nu fac obiectul distribuirii sub formă de dividende către acționari. Administratorul Fondului poate propune distribuirea către acționari a unor astfel de sume după luarea în considerare a măsurilor aflate în derulare impuse de Mecanismul de Control al Discountului, precum și de numerarul disponibil. În scopul Politicii Fondului privind Distribuțiile Anuale de Numerar, distribuțiile speciale de numerar reprezintă sumele distribuite de societățile din portofoliu din alte surse decât profitul net anual inclus în ultimele situații financiare anuale. Din totalul veniturilor brute din dividende pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020, suma de 683.070.542 Lei reprezintă distribuții speciale de numerar (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019: 39.827.657 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

7. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
Comisioane de administrare	41.519.890	37.996.054
Comisioane lunare datorate ASF	7.104.612	7.283.140
Servicii prestate de terți	5.683.385	7.321.085
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	4.384.874	700.017
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente	1.061.412	1.045.330
Comisioane datorate băncii depozitare	440.997	493.327
Alte cheltuieli operaționale	939.082	1.164.658
	61.134.252	56.003.611

Comisiunile de administrare includ comisionul de bază și comisionul de distribuție. Comisiunile 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%.

Comisiunile de administrare înregistrate în primele nouă luni din 2020 și în primele nouă luni din 2019 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
Comisioane de bază	36.375.474	31.551.712
Comisioane de distribuție aferente distribuției de dividende către acționari	4.179.654	6.423.188
Comisioane de performanță	964.762	21.154
Comisioane de administrare recunoscute în contul de profit sau pierdere	41.519.890	37.996.054
Comisioane de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii recunoscute direct în capitalurile proprii	7.923.176	3.798.484
Total comisioane de administrare	49.443.066	41.794.538

Comisiunile de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

În cursul primelor nouă luni din 2020 și al primelor nouă luni din 2019 comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului. Pentru perioada 1 aprilie – 14 mai 2020, ASF a acordat un discount de 25% din valoarea comisionului lunar tuturor emitenților din piață ca urmare a instituirii stării de urgență cauzată de pandemia de COVID-19.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

7. Cheltuieli operaționale (continuare)

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
Servicii de consultanță juridică și asistență legală	2.611.590	3.673.673
Servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu	572.405	635.624
Onorariile auditorului financiar	463.271	452.827
Cheltuieli privind relația cu investitorii	336.699	556.256
Cheltuieli privind cazarea, transportul și asigurarea membrilor Comitetului Reprezentanților	333.089	487.444
Servicii privind relațiile publice	298.546	210.854
Servicii de consultanță fiscală	269.986	311.212
Cheltuieli privind obligațiile de conformare și reglementare	226.068	182.001
Alte servicii	571.731	811.194
	5.683.385	7.321.085

Remunerațiile și taxele aferente includ remunerațiile plătite membrilor Comitetului Reprezentanților, precum și taxele și contribuțiile aferente datorate către bugetul de stat din România (pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 18 (a)).

8. 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.

Cheltuielile de finanțare pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020 în sumă de 53.500 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019: 419.267 Lei) includ cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit.

La 30 septembrie 2020 și 31 decembrie 2019, nu existau sume utilizate din facilitatea de credit.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

9. Impozitul pe profit

În cursul perioadelor de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2020 și 30 septembrie 2019 nu s-a înregistrat nicio cheltuială cu impozitul curent și nu s-a recunoscut niciun impozit amânat.

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
(Pierdere)/Profitul net al perioadei	(726.440.678)	1.936.122.401
Impozitul pe dividende reținut la sursă	(10.522.671)	(9.897.515)
(Pierdere)/Profit înainte de impozitare	(715.918.007)	1.946.019.916
 Venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	 114.546.881	 (311.363.187)
<i>Efectul asupra impozitului pe profit al:</i>		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	184.462.450	105.843.496
Veniturilor neimpozabile (altele decât veniturile din dividende)	152.326.071	108.384.538
Cheltuielilor nedeductibile	(363.167.556)	(39.620.979)
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	-	(234.019)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	(98.690.517)	127.092.636
Impozit pe profit (i.e. impozit pe dividende reținut la sursă)	(10.522.671)	(9.897.515)

Impactul rezultatului fiscal la 30 septembrie 2020 în sumă de 98.690.517 Lei inclus în tabelul de mai sus reprezintă impozitul amânat nerecunoscut aferent pierderii fiscale înregistrată în primele nouă luni din 2020 (pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 13). Impactul rezultatului fiscal la 30 septembrie 2019 în sumă de 127.092.636 Lei reprezintă impozitul curent pe profit aferent primelor nouă luni din 2019 care a fost compensat prin utilizarea unei părți din pierderea fiscală reportată a Fondului.

La 30 septembrie 2020 și 31 decembrie 2019, Fondul nu avea nici o creanță și nici o datorie față de Bugetul de Stat în legătură cu impozitul pe profit.

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

10. 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 30 septembrie 2020 și 30 septembrie 2019, 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 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
(Pierdere)/Profitul perioadei	(726.440.678)	1.936.122.401
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	6.597.116.014	7.120.340.014
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	(0,1101)	0,2719

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

11. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
Numerar în casierie	114	114
Conturi curente la bănci	267.336	83.437
Conturi bancare de distribuție	35.706.719	31.799.616
Numerar și conturi curente	35.974.169	31.883.167

	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	955.646.277	338.295.751
Dobânda de încasat la depozite	162.254	86.244
Depozite constituite la bănci	955.808.531	338.381.995

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

12. Dividende de încasat

	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
Dividende de încasat		
ENEL Energie Muntenia SA	10.586.397	-
CN Aeroporturi București SA	10.668.574	10.668.574
Alte dividende de încasat	469.402	711.095
	21.724.373	11.379.669
Ajustare pentru pierderi din depreciere	(11.137.976)	(11.379.669)
	10.586.397	-

Soldul dividendelor de încasat la 30 septembrie 2020 include în principal soldul dividendului special aprobat de acționarii Enel Energie Muntenia SA în data de 23 septembrie 2020. La 31 decembrie 2019, Fondul are creanțe din dividende în valoare totală de 11.379.669 Lei pentru care au fost constituite ajustări de depreciere și care includ în principal dividendul neîncasat de la CN Aeroporturi București SA în sumă de 10.668.574 Lei.

13. Impozitul amânat

La 30 septembrie 2020 și la 31 decembrie 2019 nu există nicio diferență între valoarea contabilă și baza fiscală a activelor și datoriilor, care ar putea genera sume deductibile/ impozabile în cadrul calculului profitului impozabil sau al pierderii fiscale în perioadele viitoare. În consecință, la 30 septembrie 2020 și la 31 decembrie 2019, soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul nu a recunoscut nici o creanță sau datorie privind impozitul amânat.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

13. Impozitul amânat (continuare)

La 30 septembrie 2020 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 3.536.871.317 Lei (31 decembrie 2019: 2.920.055.589 Lei) din care suma de 2.920.055.589 Lei va expira la 31 decembrie 2022 și suma de 616.815.728 Lei va expira la 31 decembrie 2027.

La 30 septembrie 2020 și la 31 decembrie 2019, Fondul nu a recunoscut nicio creanță privind impozitul amânat aferent pierderii fiscale neutilizate și reportate, deoarece există o probabilitate mare ca profitul impozabil generat în viitor să nu fie suficient de mare pentru utilizarea pierderii fiscale reportate.

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

Nu s-au înregistrat modificări ale soldului impozitului amânat în cursul perioadelor de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2020 și 30 septembrie 2019, soldul impozitului amânat fiind zero în decursul ambelor perioade.

14. Participații

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

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

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

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere în cursul perioadelor de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2020 și 30 septembrie 2019 este prezentată mai jos:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
Sold inițial	11.413.083.382	9.337.440.399
(Pierderi)/Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (a se vedea Nota 5)	(1.885.708.759)	1.267.874.569
Vânzări	(635.365.962)	(200.898.504)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	1.500.000
Sold final	8.892.008.661	10.405.916.464

Vânzări

În cursul primelor nouă luni din 2020, Fondul a vândut o parte din deținerile în OMV Petrom SA și Nuclearelectrica SA.

În cursul primelor nouă luni din 2019, Fondul a vândut întreaga deținere în BRD Groupe Societe Generale SA.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

14. Participații (continuare)**Portofoliul**

La 30 septembrie 2020 și la 31 decembrie 2019 portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
Hidroelectrica SA	4.707.500.000	4.886.500.000
OMV Petrom SA	1.327.788.606	2.531.605.991
CN Aeroporturi București SA	735.800.000	1.022.900.000
Engie România SA	426.300.000	512.400.000
Nuclearelectrica SA	280.487.810	303.286.742
E-Distribuție Banat SA	252.600.000	519.300.000
Administrația Porturilor Maritime SA	233.400.000	248.700.000
Societatea Națională a Sării SA	222.100.000	275.400.000
E-Distribuție Muntenia SA	212.700.000	428.500.000
E-Distribuție Dobrogea SA	164.700.000	321.500.000
Alro SA	143.582.887	170.550.231
Enel Energie Muntenia SA	41.200.000	41.700.000
Romaero SA	33.054.613	30.431.231
Zirom SA	31.705.400	31.705.400
Enel Energie SA	25.800.000	26.300.000
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	14.899.840	14.899.840
Altele	38.389.505	47.403.947
Total participații	8.892.008.661	11.413.083.382

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

Ierarhia valorii juste

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

14. Participații (continuare)

30 septembrie 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	1.751.859.302	-	7.140.149.359	8.892.008.661
Obligațiuni guvernamentale	168.584.117	-	-	168.584.117
	1.920.443.419	-	7.140.149.359	9.060.592.778

31 decembrie 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	3.005.442.964	-	8.407.640.418	11.413.083.382
Obligațiuni guvernamentale	137.303.498	-	-	137.303.498
	3.142.746.462	-	8.407.640.418	11.550.386.880

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în cadrul Nivelului 3 al ierarhiei valorii juste în cursul perioadelor de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2020 și 30 septembrie 2019.

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
Sold inițial	8.407.640.418	7.055.038.913
(Pierderi)/Câștiguri nete nerealizate înregistrare prin profit și pierdere	(1.267.491.059)	498.310.686
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	1.500.000
Transferuri în/(din) Nivelul 3	-	-
Sold final	7.140.149.359	7.554.849.599

Nivelul din ierarhia valorii juste în cadrul căruia se încadrează evaluarea valorii juste se determină pornind de la datele de intrare utilizate de cel mai mic nivel, care sunt semnificative pentru determinarea valorii juste. Pentru acest scop, relevanța datelor utilizate este analizată prin raportarea acestora la întregul proces de determinare a valorii juste.

Dacă pentru măsurarea valorii juste se utilizează date de intrare observabile care necesită ajustări semnificative pe baza unor date de intrare neobservabile, acel instrument financiar este clasificat pe Nivelul 3. Stabilirea nivelului de semnificație a datelor de intrare în cadrul procesului de măsurare a valorii juste în ansamblul său necesită utilizarea unor judecăți profesionale semnificative, considerând factorii specifici ai activului respectiv.

Fondul consideră că reprezintă date observabile acele date din piață care sunt disponibile în mod rapid, distribuite sau actualizate în mod regulat, credibile, verificabile, publice și furnizate de surse independente care sunt implicate activ pe piața relevantă.

Pentru participațiile clasificate în Nivelul 3, evaluarea a fost efectuată utilizând tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor de intrare observabile relevante și minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile, și care asigură că toate datele sunt corecte și adecvat utilizate în cadrul evaluării.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

14. Participații (continuare)

La 30 septembrie 2020, evaluarea participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost efectuată după cum urmează:

- 97,4% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui evaluator independent la data de 31 mai 2020 și încorporează impactul evenimentelor corporative semnificative ce au avut loc până la data de 30 iunie 2020;
- 1,2% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată utilizând (i) multiplii la 31 mai 2020 ai companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital (furnizați de către un evaluator independent) și (ii) aceeași metodologie și algoritm de calcul din ultimul raport de evaluare disponibil (respectiv la data de 30 septembrie 2019) întocmit cu asistență din partea unui evaluator independent; toate celelalte variabile au fost păstrate la același nivel ca în ultimul raport de evaluare;
- 0,8% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare întocmite cu asistență din partea unui evaluator independent la data de 30 septembrie 2019;
- 0,6% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 reprezentând participații listate nelichide a fost determinată pe baza ultimului preț de referință publicat pe Bursa de Valori București;
- participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

La 30 septembrie 2019, evaluarea participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost efectuată după cum urmează:

- 94,2% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare întocmite cu asistență din partea unui evaluator independent la data de 31 martie 2019;
- 5,3% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare întocmite cu asistență din partea unui evaluator independent la data de 30 septembrie 2018;
- 0,5% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 reprezentând participații listate nelichide a fost determinată pe baza ultimului preț de referință publicat pe Bursa de Valori București;
- participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

Managementul Fondului a analizat perioada dintre data ultimelor evaluări și data la care aceste situații financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere pentru a determina dacă sunt necesare actualizări ale valorilor juste. Administratorul Unic al Fondului consideră că valorile juste ale participațiilor prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate reprezintă cele mai bune estimări în condițiile actuale, pe baza informațiilor disponibile.

Având în vedere incertitudinile economice, riscul economic crescut și volatilitatea puternică existentă pe piețele de capital ca urmare a impactului negativ al pandemiei de COVID-19, Administratorul Unic al Fondului monitorizează îndeaproape evoluția mediului economic și efectele măsurilor economice asupra companiilor din portofoliul Fondului. Administratorul Unic al Fondului va efectua o analiză periodică a valorilor multiplilor companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital și va ajusta în mod corespunzător valoarea participațiilor nelistate, dacă va fi cazul.

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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

14. Participații (continuare)

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 30 septembrie 2020 și 31 decembrie 2019 în evaluarea participațiilor clasificate pe Nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

Active financiare	Valoare justă la 30 septembrie 2020	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	7.140.149.359			
Participații nelistate	6.832.222.140	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplu de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,49 – 9,89 (8,94) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% sau 20% (14,72%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate și participații listate nelichide	255.480.200	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 12,09% - 14,30% (14,17%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 12,00% - 16,2% (14,78%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 19,1% sau 24,9% (16,77%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2% (2%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	10,700,000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 7,96 (7,96) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,2% (24,2%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.393.800	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,29 (0,29) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% (14,7%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,49 (0,49)	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datoriilor nete.
Participații listate nelichide	40.353.219	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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

14. Participații (continuare)

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

14. Participații (continuare)

La 30 septembrie 2020 și la 31 decembrie 2019, participațiile Fondului în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

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

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

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

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

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

	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
Dividende datorate acționarilor, din care:	36.506.050	26.264.210
- <i>Dividende nete datorate acționarilor</i>	35.678.876	26.264.210
- <i>Impozit pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat</i>	827.174	-
Sume datorate acționarilor în legătură cu returnările de capital	3.006.945	5.724.737
Datorii față de acționari	39.512.995	31.988.947

Termenul de plată pentru suma de 2.769.094 Lei din totalul soldului returnărilor de capital rămase de plată la 30 septembrie 2020 a expirat la 27 septembrie 2020, în timp ce pentru suma de 237.851 Lei termenul de plată nu a expirat încă, aceasta din urmă reprezentând fie sume datorate către acționari asimilați instituțiilor publice, fie sume asupra cărora există dispute legale.

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
Sold inițial	31.988.947	19.657.190
Distribuții brute către acționari aprobate în cursul perioadei, din care:	417.965.383	642.318.809
- <i>Dividende nete datorate acționarilor</i>	403.263.206	616.703.703
- <i>Impozit pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat</i>	14.702.177	25.615.106
Plăți aferente distribuțiilor către acționari efectuate din conturile bancare dedicate	(396.566.332)	(600.262.067)
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat aferent distribuțiilor plătite în cursul perioadei	(13.875.003)	(24.417.563)
Distribuții prescrise	-	(1.462.618)
Sold final	39.512.995	35.833.751

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

15. Datorii (continuare)**(b) Alte datorii și provizioane**

	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
Datorii privind obligațiunile guvernamentale în curs de decontare	76.761.045	-
Comisioane de administrare	20.006.591	12.907.820
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	11.111.875	-
Comisioane de intermediere și alte comisioane de tranzacționare privind vânzarea participațiilor	3.814.090	1.035.658
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	812.869	840.591
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat	111.641	762.056
Alte datorii	1.262.398	1.141.120
	114.736.756	17.543.492

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

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 209.982.470 Lei, ca urmare a anulării în data de 30 septembrie 2020 a 403.812.443 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare.

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 nu s-au înregistrat modificări ale capitalului social al Fondului.

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

	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
Număr acțiuni emise	7.210.158.254	7.613.970.697
Număr acțiuni emise plătite	6.846.345.904	7.250.158.347
Număr acțiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

La 30 septembrie 2020 structura acționariatului era următoarea:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

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

Tip acționar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat
Acționari instituționali români	29,62%	31,11%
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	21,51%	22,59%
Persoane fizice române	17,06%	17,92%
Acționari instituționali străini	11,01%	11,56%
Persoane fizice nerezidente	2,83%	2,97%
Statul român	0,09%	0,09%
Acțiuni proprii	13,10%	13,76%
Acțiuni neplătite (a se vedea nota 16(b))	4,78%	-
Total	100%	100%

Sursa: Depozitarul Central SA

Reducerea capitalului social plătit al Fondului prin anularea a 403.812.443 acțiuni proprii înregistrată la Registrul Comerțului la data de 30 septembrie 2020, a fost înregistrată de către Depozitarul Central după data de 30 septembrie 2020. În consecință, structura acționarilor prezentată mai sus nu reflectă această anulare și reducerea capitalului social.

(b) Rezerve privind capitalul social nevărsat

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

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

	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
Rezerva legală	533.826.946	533.826.946
Alte rezerve	236.026.121	640.744.712
Distribuții prescrise	2.718.279	2.718.279
Pierderi din anularea acțiunilor proprii (rezervă negativă)	(236.026.121)	(640.744.712)
	536.545.225	536.545.225

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

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

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

În aprilie 2020, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor („AGA”) Fondului din data de 28 aprilie 2020, sumele repartizate la alte rezerve menționate mai sus au fost folosite la acoperirea rezervelor negative înregistrate ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cel de-al nouălea program de răscumpărare. În același timp, acționarii Fondului au aprobat în cadrul AGA din data de 28 aprilie 2020 repartizarea la alte rezerve a unei sume de 236.026.121 Lei din profitul anului 2019 pentru a fi disponibilă în vederea acoperirii rezervelor negative care se estimează că se vor înregistra ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare.

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

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

Tabelul de mai jos prezintă modificările soldului rezervei negative înregistrate ca urmare a pierderilor din anularea acțiunilor proprii, în cursul perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2020:

1 ianuarie 2020	640.744.712
Acoperirea soldului negativ existent la 31 decembrie 2019 din sumele alocate la alte rezerve, conform Hotărârii nr. 2 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 28 aprilie 2020	(640.744.712)
Rezerva negativă aferentă anulării acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare (înregistrată la data de 30 septembrie 2020) conform Hotărârii privind reducerea capitalului social nr. 2 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 28 aprilie 2020	236.026.121
30 septembrie 2020	236.026.121

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019, Fondul nu a înregistrat rezerve negative.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

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

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

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

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

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

	Sold inițial la 1 ianuarie 2020	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 30 septembrie 2020
Programul de răscumpărare zece	403.812.443	-	(403.812.443)	-
Programul de răscumpărare unsprezece	-	606.738.884	-	606.738.884
	403.812.443	606.738.884	(403.812.443)	606.738.884

	Sold inițial la 1 ianuarie 2019	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 30 septembrie 2019
Programul de răscumpărare nouă	1.487.992.569	-	-	1.487.992.569
Programul de răscumpărare zece	-	355.448.485	-	355.448.485
	1.487.992.569	355.448.485	-	1.843.441.054

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii înregistrată în primele nouă luni din 2020 și în primele nouă luni din 2019 este prezentată în tabelele de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2020	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 30 septembrie 2020
Programul de răscumpărare zece	446.008.591	-	(446.008.591)	-
Programul de răscumpărare unsprezece	-	817.849.737	-	817.849.737
	446.008.591	817.849.737	(446.008.591)	817.849.737

	Sold inițial la 1 ianuarie 2019	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 30 septembrie 2019
Programul de răscumpărare nouă	1.414.500.848	-	-	1.414.500.848
Programul de răscumpărare zece	-	388.159.888	-	388.159.888
	1.414.500.848	388.159.888	-	1.802.660.736

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

16. Capitaluri proprii (continuare)**(e) Dividende**

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

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 10 iunie 2020 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,0642 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 1 iulie 2020 și până la data autorizării acestor situații financiare interimare simplificate acționarii au colectat mai mult de 96% din distribuția totală.

17. Datorii și active contingente**Litigii**

La 30 septembrie 2020, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente și active contingente”, Fondul consideră că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia.

Alte datorii și active contingente

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

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

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

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

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

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

În 18 februarie 2020 instanța a acordat câștig de cauză Fondului Proprietatea în dosarul început împotriva statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice pentru recuperarea contribuțiilor statului român la capitalul social al Fondului. Hotărârea a fost pronunțată de către prima instanță, 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. Hotărârea Curții de Apel poate fi atacată de către Fond cu recurs în termen de 15 zile de la data comunicării hotărârii către Fond. Decizia Curții de Apel București nu a fost transmisă către Fond până la data acestor situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
Total cheltuieli ale Fondului privind remunerația CR, din care:	1.061.412	1.045.330
- Remunerație netă plătită membrilor CR	757.710	740.703
- Impozit și contribuții aferente datorate către Bugetul de Stat	303.702	304.627

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primele nouă luni din 2020 sau în primele nouă luni din 2019.

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

În data de 27 iulie 2020, dna. Vivian Nicoli a decis să demisioneze din funcțiile deținute în cadrul Comitetului Reprezentanților și în Comitetele Consultative ale Fondului, datorită intenției doamnei Nicoli de a-și asuma alte angajamente. Data intrării în vigoare a demisiei este 1 septembrie 2020.

În data de 23 septembrie 2020, dl. Steven van Groningen a decis să demisioneze din funcțiile deținute în cadrul Comitetului Reprezentanților și în Comitetele Consultative ale Fondului. Data intrării în vigoare a demisiei este 13 noiembrie 2020.

(ii) Administratorul Unic și Administratorul de Investiții

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

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS au fost următoarele:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
Tranzacții		
Comisioane de administrare	49.443.066	41.794.538

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML au fost următoarele:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
Tranzacții		
Cheltuieli cu chiria	59.552	57.448
Costuri operaționale	20.119	20.897
	79.671	78.345

În cursul primelor nouă luni din 2020, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 392.342 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (primele nouă luni din 2019: 637.187 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare la momentul respectiv și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

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

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
FTIS	20.006.591	12.907.820
FTIML	55.820	144.334
	20.062.412	13.052.155

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

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

Procentul de deținere	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

Înregistrarea la Registrul Comerțului din România a majorării de capital social al Zirom SA efectuată în decembrie 2019 a fost finalizată în data de 8 ianuarie 2020.

În iunie 2020, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA dividende în sumă de 275.360 Lei.

În primele nouă luni din 2019, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA dividende în sumă totală de 1.602.858 Lei și a participat la majorarea de capital social în numerar efectuată de Zirom SA prin subscrierea a 150.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 1.500.000 Lei).

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

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

	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
Zirom SA	31.705.400	31.705.400
Alcom SA	6.113.557	11.493.897
Comsig SA	-	-
	37.818.957	43.199.297

La 30 septembrie 2020, Fondul nu avea niciun angajament de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

(c) Entități asociate

La 30 septembrie 2020 și 31 decembrie 2019, Fondul avea două entități asociate, ambele înregistrate în România:

Procentul de deținere	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2020

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

18. Părți afiliate (continuare)**(c) Entități asociate (continuare)**

Tranzacțiile derulate între Fond și entitățile sale asociate au fost următoarele:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2020	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019
Venituri brute din dividende		
Societatea Națională a Sării SA	19.803.298	37.428.152
Plafar SA	100.097	89.964
	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019
Dividende încasate		
Societatea Națională a Sării SA	19.803.298	37.428.152
Plafar SA	100.097	89.964

La 30 septembrie 2020, soldul datorat Fondului de către Societatea Națională a Sării SA a fost de 7.090 Lei (31 decembrie 2019: 6.804 Lei) și cuprindea creanțe din dividende în sumă de 6.378 Lei (31 decembrie 2019: 6.378 Lei) și penalitățile de întârziere la plată a dividendelor în sumă de 712 Lei (31 decembrie 2019: 426 Lei). Pentru întreaga sumă datorată Fondului de către Societatea Națională a Sării SA există înregistrată o ajustare de depreciere.

19. Evenimente ulterioare**a) A treia ofertă publică de cumpărare în legătură cu cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare**

În data de 26 octombrie 2020 Fondul a depus spre aprobare la ASF, solicitarea de avizare a unei noi oferte publice de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Prin această ofertă, Fondul intenționează să răscumpere până la 165.000.000 de acțiuni, atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri, de la acționarii săi.

În considerarea acestui fapt, execuția zilnică a celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare în ceea ce privește acțiunile listate pe Bursa de Valori București și GDR-urile listate pe London Stock Exchange, a fost suspendată începând cu data de 19 octombrie 2020.

Swiss Capital SA va acționa în calitate de intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni, Auerbach Grayson și Swiss Capital SA, au fost numiți în calitate de “dealeri manageri” și The Bank of New York Mellon, în calitate de “tender agent” în legătură cu achiziția de GDR-uri.

În data de 4 noiembrie 2020, ASF a aprobat solicitarea Fondului pentru inițierea celei de-a treia oferte publice de cumpărare în legătură cu cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Perioada de subscriere se derulează între 12 noiembrie 2020 și 16 decembrie 2020, iar prețul de cumpărare este de 1,39 Lei per acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 69,50 Lei per GDR.

b) Hotărârile adoptate de către acționari în cadrul AGA din 13 noiembrie 2020

Principalele hotărâri ale acționarilor la AGA din data de 13 noiembrie 2020 au fost următoarele:

- aprobarea mai multor modificări ale actului constitutiv;
- aprobarea celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare ce se va derula în cursul anului 2021;
- aprobarea bugetului aferent anului 2021;
- numirea a doi noi membri în Comitetul Reprezentanților Fondului Proprietatea ca urmare a încetării a două dintre mandate.

Anexa 2

Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 30 septembrie 2020, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)

Denumire element	31 decembrie 2019				30 septembrie 2020				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100,4202%	100,0000%		11.921.320.295,07	101,5606%	100,0000%		10.063.790.402,12	(1.857.529.892,95)
1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	26,8392%	26,7270%		3.186.190.739,37	19,7878%	19,4837%		1.960.796.638,06	(1.225.394.101,31)
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	26,8392%	26,7270%	-	3.186.190.739,37	19,7878%	19,4837%	-	1.960.796.638,06	(1.225.394.101,31)
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	25,5857%	25,4788%	-	3.037.393.345,00	18,0181%	17,7412%	-	1.785.438.370,11	(1.251.954.974,89)
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0968%	0,0964%	-	11.493.896,77	0,0684%	0,0673%	-	6.774.150,50	(4.719.746,27)
1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	1,1567%	1,1518%	-	137.303.497,60	1,7013%	1,6752%	-	168.584.117,45	31.280.619,85
1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	70,4565%	70,1617%	-	8.364.189.591,93	71,6487%	70,5480%	-	7.099.792.078,97	(1.264.397.512,96)
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	70,4565%	70,1617%	-	8.364.189.591,93	71,6487%	70,5480%	-	7.099.792.078,97	(1.264.397.512,96)
4 Depozite bancare, din care:	2,8502%	2,8383%	-	338.381.995,05	9,6458%	9,4975%	-	955.808.530,82	617.426.535,77
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	2,8502%	2,8383%	-	338.381.995,05	9,6458%	9,4975%	-	955.808.530,82	617.426.535,77
- în lei	2,8502%	2,8383%	-	338.381.995,05	9,6458%	9,4975%	-	955.808.530,82	617.426.535,77
- în euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Conturi curente și numerar, din care:	0,2686%	0,2674%		31.883.167,06	0,3630%	0,3575%		35.974.168,74	4.091.001,68
- în lei	0,2686%	0,2674%	-	31.872.899,07	0,3611%	0,3556%	-	35.784.969,02	3.912.069,95
- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR 817,05	3.904,93	0,0000%	0,0000%	EUR 440,37	2.144,51	(1.760,42)
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD 658,17	2.804,33	0,0019%	0,0018%	USD 44.613,87	185.669,54	182.865,21
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 634,49	3.558,73	0,0000%	0,0000%	GBP 259,46	1.385,67	(2.173,06)
7 Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8 Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9 Alte active din care:	0,0057%	0,0056%	-	674.801,66	0,1152%	0,1133%	-	11.418.985,53	10.744.183,87
- dividende nete de încasat de la societăți din România	0,0000%	0,0000%	-	-	0,1068%	0,1052%	-	10.586.396,71	10.586.396,71
- creanțe privind contribuțiile în numerar la majorările de capital efectuate de companiile din portofoliu	0,0003%	0,0003%	-	30.030,00	0,0019%	0,0018%	-	191.631,00	161.601,00
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0029%	0,0029%	-	348.524,00	0,0035%	0,0034%	-	348.524,00	-
- imobilizări necorporale	0,0014%	0,0014%	-	161.372,47	0,0003%	0,0003%	-	29.340,45	(132.032,02)
- avansuri imobilizări necorporale	-	-	-	-	0,0002%	0,0002%	-	22.700,72	22.700,72
- alte creanțe, din care:	0,0003%	0,0002%	-	45.163,46	0,0000%	0,0000%	-	-	(45.163,46)
- în lei	0,0003%	0,0002%	-	45.163,46	0,0000%	0,0000%	-	-	(45.163,46)
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0008%	0,0008%	-	89.711,73	0,0024%	0,0024%	-	240.392,65	150.680,92
							-		
II. Total obligații	0,4202%	0,4184%		49.874.855,48	1,5606%	1,5362%		154.598.274,30	104.723.418,82
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1087%	0,1083%	-	12.907.820,28	0,2020%	0,1988%	-	20.006.591,07	7.098.770,79
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0005%	0,0005%	-	60.266,97	0,0005%	0,0004%	-	40.939,28	(19.327,69)
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0087%	0,0087%	-	1.035.658,41	0,0447%	0,0438%	-	4.411.654,17	3.375.995,76
4 Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0071%	0,0071%	-	840.591,36	0,0082%	0,0081%	-	812.869,29	(27.722,07)
8 Cheltuieli cu auditul financiar	0,0000%	0,0000%	-	767,12	0,0000%	0,0000%	-	767,12	-
9 Alte obligații, din care:	0,2952%	0,2938%	-	35.029.751,34	1,3052%	1,2851%	-	129.325.453,37	94.295.702,03

Fondul Proprietatea SA

Denumire element	31 decembrie 2019				30 septembrie 2020				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	0,2212%	0,2203%	-	26.264.210,09	0,3685%	0,3628%	-	36.506.049,93	10.241.839,84
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,0482%	0,0480%	-	5.724.736,70	0,0303%	0,0299%	-	3.006.944,60	(2.717.792,10)
- vărsăminte de efectuat pentru titluri de stat în curs de decontare	-	-	-	-	0,7747%	0,7628%	-	76.761.044,89	76.761.044,89
- provizioane	0,0072%	0,0072%	-	856.247,22	0,0086%	0,0085%	-	856.247,22	-
- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0000%	0,0000%	-	-	0,1122%	0,1104%	-	11.111.875,04	11.111.875,04
- remunerații și contribuții aferente	0,0003%	0,0003%	-	34.857,00	0,0003%	0,0002%	-	24.846,00	(10.011,00)
- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0005%	0,0005%	-	60.896,06	0,0000%	0,0000%	-	888,38	(60.007,68)
- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	0,0094%	0,0093%	-	1.110.580,00	0,0046%	0,0046%	-	460.165,00	(650.415,00)
- alte obligații, din care:	0,0084%	0,0082%	-	978.224,27	0,0060%	0,0059%	-	597.392,31	(380.831,96)
- în lei	0,0084%	0,0082%	-	978.224,27	0,0060%	0,0059%	-	592.717,30	(385.506,97)
- în Euro	-	-	-	-	0,0000%	0,0000%	EUR 960,00	4.675,01	4.675,01
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,5816%		11.871.445.439,59	100,0000%	98,4638%		9.909.192.127,82	(1.962.253.311,77)

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

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Denumire element	30 septembrie 2020	31 decembrie 2019	Diferențe
Valoare activ net	9.909.192.127,82	11.871.445.439,59	(1.962.253.311,77)
Număr acțiuni în circulație	6.239.607.020	6.846.345.904	(606.738.884)
Valoarea unitară a activului net	1,5881	1,7339	(0,1458)

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 30 SEPTEMBRIE 2020

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

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	30-sept.-2020	72.884.714	0,5	1,9700	143.582.886,58	10,21%	1,4267%	1,4490%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	23-sept.-2020	2.622.273	0,1	0,2000	524.454,60	0,86%	0,0052%	0,0053%	Preț de referință - Preț mediu
OMV Petrom SA	SNP	30-sept.-2020	3.963.548.078	0,1	0,3350	1.327.788.606,13	6,99%	13,1937%	13,3996%	Preț de închidere
Romaero SA	RORX	30-sept.-2020	1.311.691	2,5	25,2000	33.054.613,20	18,87%	0,3285%	0,3336%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	30-sept.-2020	16.896.856	10	16,6000	280.487.809,60	5,60%	2,7871%	2,8306%	Preț de închidere
Total						1.785.438.370,11		17,7412%	18,0181%	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	10-feb.-2017	89.249	2,5	68,5000	6.113.556,50	71,89%	0,0607%	0,0617%	Preț de referință calculat și comunicat de Bursa de Valori București conform Codului privind Sistemul Multilateral de Tranzacționare
Mecon SA	MECP	12-mar.-2020	60.054	11,6	11,0000	660.594,00	12,51%	0,0066%	0,0067%	Valoare justă / acțiune (ultimul preț de tranzacționare)
Total						6.774.150,50		0,0673%	0,0684%	

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

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Data achiziției*	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni) **	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	60,1839	1.393.798,94	20,00%	0,0138%	0,0141%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	356,0719	11.399.997,95	20,00%	0,1133%	0,1150%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 29 Mai 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	73,3404	14.899.835,66	20,00%	0,1481%	0,1504%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	60,8884	1.677.718,97	20,00%	0,0167%	0,0169%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul.-2005	1.351.671	199,8672	4.244.579,73	20,00%	0,0422%	0,0428%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-2005	52.691.564	87,8061	233.399.852,98	19,99%	2,3192%	2,3554%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020)
CN Aeroporturi București SA ***	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	255,8910	735.799.984,71	20,00%	7,3114%	7,4254%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai-2012	670.353.852	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero
E-Distribuție Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	27,3950	252.599.542,38	24,12%	2,5100%	2,5491%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020)
E-Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	24,3887	164.699.988,46	24,09%	1,6366%	1,6621%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020)
E-Distribuție Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	65,3176	212.699.971,37	12,00%	2,1135%	2,1465%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	92,7815	41.199.996,20	12,00%	0,4094%	0,4158%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 29 Mai 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	15,3571	25.799.928,00	12,00%	0,2564%	0,2604%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 29 Mai 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	178,3161	426.299.943,64	11,99%	4,2360%	4,3021%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrica SA	89.396.405	19-iul.-2005	3.019.591.996	52,6587	4.707.498.471,97	19,94%	46,7766%	47,5064%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	12,6129	1.674.791,31	48,99%	0,0166%	0,0169%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	0,7194	10.698.878,67	6,48%	0,1063%	0,1080%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 29 Mai 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun.-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	110,7242	222.099.901,19	48,99%	2,2069%	2,2414%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020)
World Trade Center București SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsă situații financiare anuale pentru ultimele 7 exerciții financiare inclusiv pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019; ultimele situații financiare disponibile sunt cele pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012)

Fondul Proprietatea SA

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Data achiziției*	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni) **	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Zirom SA	6.542.083	28-iun.-2007	65.208.072	4,8463	31.704.896,84	100,00%	0,3150%	0,3200%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Total	173.337.716		4.602.787.659		7.099.792.078,97		70,5480%	71,6487%		

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

Obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzactionabile emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale

Obligațiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	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 activul total al FP	Pondere în activul net al FP	Metoda de evaluare
Ministerul de Finanțe	RO1121DBN032	1.000	29-sept.-2020	11-iun.-2021	11-iun.-2021	10.000.000,00	1.630,14	182.575,34	-	102,1564%	10.398.215,34	0,1033%	0,1049%	Valoare justă (reper de preț compozit publicat de Reuters, incluzând dobânda cumulată)
Ministerul de Finanțe	RO1521DBN041	10.000	29-sept.-2020	22-mar.-2021	22-mar.-2021	50.000.000,00	4.452,05	859.246,58	-	100,2471%	50.982.796,58	0,5066%	0,5145%	
Ministerul de Finanțe	RO1521DBN041	3.000	29-sept.-2020	22-mar.-2021	22-mar.-2021	15.000.000,00	1.335,62	257.773,97	-	100,2471%	15.294.838,97	0,1520%	0,1544%	
Ministerul de Finanțe	RO1720DBN072	8.000	22-apr.-2020	26-oct.-2020	26-oct.-2020	40.000.000,00	2.513,66	857.158,47	-	99,9774%	40.848.118,47	0,4059%	0,4122%	
Ministerul de Finanțe	RO1720DBN072	10.000	15-iun.-2020	26-oct.-2020	26-oct.-2020	50.000.000,00	3.142,08	1.071.448,09	-	99,9774%	51.060.148,09	0,5074%	0,5153%	
Total								3.228.202,45			168.584.117,45	1,6752%	1,7013%	

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Unicredit Tiriac Bank	23-sept.-2020	7-oct.-2020	126.000.000,00	5.250,00	42.000,00	126.042.000,00	1,2524%	1,2720%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Banca Comercială Română	23-sept.-2020	7-oct.-2020	126.000.000,00	5.950,00	47.600,00	126.047.600,00	1,2525%	1,2720%	
CITI Bank	25-sept.-2020	16-oct.-2020	133.300.000,00	5.554,17	33.325,00	133.333.325,00	1,3249%	1,3456%	
ING BANK	29-sept.-2020	13-oct.-2020	103.600.000,00	5.036,11	10.072,22	103.610.072,22	1,0295%	1,0456%	
BRD Groupe Societe Generale	29-sept.-2020	13-oct.-2020	103.600.000,00	3.453,34	6.906,67	103.606.906,67	1,0295%	1,0456%	
Banca Comercială Română	29-sept.-2020	20-oct.-2020	103.600.000,00	5.180,00	10.360,00	103.610.360,00	1,0295%	1,0456%	
BRD Groupe Societe Generale	30-sept.-2020	1-oct.-2020	10.146.276,78	386,12	386,12	10.146.662,90	0,1008%	0,1024%	
ING BANK	30-sept.-2020	1-oct.-2020	124.700.000,00	5.715,42	5.715,42	124.705.715,42	1,2392%	1,2585%	
Raiffeisen Bank	30-sept.-2020	1-oct.-2020	124.700.000,00	5.888,61	5.888,61	124.705.888,61	1,2392%	1,2585%	
Total			955.646.276,78		162.254,04	955.808.530,82	9,4975%	9,6458%	

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019	30 septembrie 2020
Activ net	10.219.444.079,68	11.871.445.439,59	9.909.192.127,82
VUAN	1,4095	1,7339	1,5881

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

BRD Groupe Societe Generale
Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare



FONDUL
PROPRIETATEA

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