



Fondul Proprietatea SA

**Raportul trimestrial pentru trimestrul
încheiat la 30 septembrie 2024**



CUPRINS

Listă de abrevieri	3
Activitatea Fondului	5
Valoarea activului net.....	19
Portofoliul.....	22
Strategia corporativă	32
Informații financiare	38
Evenimente ulterioare	46

Anexe

- Anexa 1** Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024, 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, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor
- Anexa 2** Situația activelor și obligațiilor Fondul Proprietatea SA la 30 septembrie 2024, întocmită în conformitate cu Regulamentul ASF 7/2020 (Anexa nr. 11)

Listă de abrevieri

AFIA	Administratorul Fondului de Investiții Alternative
AGA	Adunarea Generală a Acționarilor
AGEA	Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
AGOA	Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
ATS	Sistem Alternativ de Tranzacționare
Banca Depozitară/ Depozitarul	BRD – Groupe Societe Generale SA
BNR	Banca Națională a României
BNYM	The Bank of New York Mellon
BVB	Bursa de Valori București
CAEN	Clasificarea Activităților din Economia Națională a României
CE Oltenia	Complexul Energetic Oltenia SA
CIIF	Certificat de înregistrare a instrumentelor financiare
CR	Comitetul Reprezentanților Fondului Proprietatea SA
CSRD	Directiva (UE) 2022/2464 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 537/2014, a Directivei 2004/109/CE, a Directivei 2006/43/CE și a Directivei 2013/34/UE în ceea ce privește raportarea privind durabilitatea de către întreprinderi
Depozitarul Central SA	Depozitarul Central român
Deutsche Numis	Numis Securities Limited, membră a Deutsche Bank Group
Directiva AFIA	Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative
Directiva privind Contabilitatea	Directiva (UE) 2013/34 a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi, de modificare a Directivei 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivelor 78/660/CEE și 83/349/CEE ale Consiliului, cu modificările ulterioare
DPI	Declarația de Politică Investițională
ESG	Aspecte de Mediu, Social și Guvernanță (eng: Environmental, Social and Governance)
FIA	Fond de Investiții Alternative
FMI	Fondul Monetar Internațional
Fondul Proprietatea/ Fondul/ FP	Fondul Proprietatea SA
FT	Franklin Templeton
FTIS/ AFIA/ Administrator Unic/ Administratorul Fondului	Franklin Templeton International Services S.à r.l.
GDR	Certificat de depozit global
GRI	Standardele Global Reporting Initiative
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană
INS	Institutul Național de Statistică din România
IPO	Ofertă publică inițială (eng. Initial Public Offering)
Legea FIA	Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative
Legea nr. 24/2017	Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață

LSE	London Stock Exchange
MACE	Mecanismul de achiziție centralizată de energie electrică
Norma nr. 39/2015	Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor
Norma nr. 4/2024	Norma ASF nr. 4/2024 privind modificarea și completarea Normei nr. 39/2015
Ordinul nr. 85/2024	Ordinul Ministerului Finanțelor nr. 85/2024 pentru reglementarea aspectelor referitoare la raportarea privind durabilitatea
OUG	Ordonanța de Urgență a Guvernului
OUG nr. 27/2023	OUG nr. 27/2023 pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul energetic și pentru instituirea unor derogări
OUG nr. 32/2024	OUG nr. 32/2024 pentru modificarea și completarea OUG nr. 27/2022 privind măsurile aplicabile clienților finali din piața de energie electrică și gaze naturale în perioada 1 aprilie 2022 - 31 martie 2023, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative din domeniul energiei și adoptarea unor măsuri în domeniul energiei
OUG nr. 71/2024	OUG nr. 71/2024 pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de prevenire și combatere a publicității și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul ASF
PIB	Produsul Intern Brut
REGS	Piața principală (Regular) a Bursii de Valori București
Regulamentul FIA	Regulamentul nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, emis de către Autoritatea de Supraveghere Financiară
Regulamentul privind Taxonomia	Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088
Salrom	Societatea Națională a Sării SA
SFDR	Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare
S1/ S2	Primul semestru/ al doilea semestru al anului
T1/ T2/ T3/ T4	Trimestrul 1/ Trimestrul 2/ Trimestrul 3/ Trimestrul 4 al anului
UE	Uniunea Europeană
VAN	Valoarea activului net
9L	Perioada de 9 luni
9L 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024

Activitatea Fondului

Fondul

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

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

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

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

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

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, acțiunile Fondului sunt listate la BVB. Începând cu data de 29 aprilie 2015, GDR-urile Fondului emise de The Bank of New York Mellon în calitate de bancă depozitară a facilității GDR, având drept suport acțiunile Fondului, sunt listate pe LSE – Specialist Fund Market. Pentru mai multe detalii privind procesul de delistare a GDR-urilor Fondului de pe LSE a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Informații acțiune

Piața de listare primară	Bursa de Valori București – data listării 25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	London Stock Exchange – data listării 29 aprilie 2015
Simbol BVB	FP
Simbol LSE	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Simbol Reuters BVB	FP.BX
Simbol Reuters LSE	FPq.L
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare ASF	PJR09FIAIR/400018/28.01.2022
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIIF	AC-4522-11/06.09.2024

Conducerea Fondului

Franklin Templeton a fost Administratorul Unic al Fondului începând cu data de 29 septembrie 2010, în cadrul unor mandate succesive de 2 sau 4 ani.

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

Pe parcursul trimestrului încheiat la 31 martie 2024 Fondul a fost administrat de către FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA, în conformitate cu Directiva AFIA și reglementările naționale de implementare a acesteia, în baza contractului de administrare în vigoare între 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024. Activitățile de administrare a portofoliului și funcțiile administrative sunt efectuate de FTIS prin sucursala sa din București.

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

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

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

În cadrul AGA din data de 25 septembrie 2023 acționarii au aprobat reînnoirea mandatului FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului pentru o perioadă de 1 an (1 aprilie 2024 – 31 martie 2025).

Contractul de administrare pentru perioada 1 aprilie 2024 – 31 martie 2025, având aceeași termeni contractuali principali ca și Contractul de administrare precedent, în conformitate cu DPI a Fondului, a fost aprobat de către acționari în cadrul AGA din data de 26 martie 2024. Principala modificare se referă la creșterea ratei comisionului de bază de la 0,45% conform Contractului de administrare în vigoare până la data de 31 martie 2024 la 1,35% în Contractul de administrare în vigoare de la data de 1 aprilie 2024. Toata documentația aferentă AGA din data de 26 martie 2024 se regăsește pe site-ul Fondului, secțiunea *Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA*.

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

Comision de bază anual	<ul style="list-style-type: none"> 1,35%
Baza de calcul a comisionul de bază anual	<ul style="list-style-type: none"> Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului
Comisionul de distribuție pentru toate distribuțiile	<ul style="list-style-type: none"> 1,75% aplicat valorii distribuțiilor
Baza de calcul a comisionului de distribuție	<ul style="list-style-type: none"> Răscumpărări de acțiuni și de GDR-uri Oferte publice de răscumpărare Returnări de capital și dividende
Durata	<ul style="list-style-type: none"> 1 an

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

În cadrul AGA din data de 25 septembrie 2023 acționarii au aprobat de asemenea inițierea de către CR a unui proces de selecție transparent și competitiv pentru numirea unui nou Administrator Unic, pe baza expertizei și experienței în domeniul investițiilor, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

Acționarii au aprobat de asemenea împuternicirea Comitetului Reprezentanților pentru a stabili noi condiții de evaluare și remunerare a Administratorului Fondului, corespunzătoare noilor obiective, în conformitate cu bunele practici internaționale și prezentarea acestora în vederea aprobării de către AGA.

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

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

Pentru informații suplimentare privind hotărârile acționarilor în cadrul AGA din data de 27 septembrie 2024, a se vedea secțiunea AGA în cursul perioadei.

Informații suplimentare privind procesul de selecție, astfel cum au fost furnizate de către Comitetul Reprezentanților, sunt incluse pe website-ul Fondului la secțiunile:

- *Relații cu Investitorii - Rapoarte pentru Investitori*
- *Întrebări frecvente*
- *Centru de Presă - Știri*

Informații actualizate privind Comitetul Reprezentanților

Ca urmare a demisiei dlui Martin Bernstein din pozițiile sale deținute în cadrul CR și comitetelor consultative ale Fondului Proprietatea, care a devenit efectivă în data de 12 iulie 2024, începând cu data de 13 iulie 2024 componența CR a fost următoarea:

- Dna Ilinca von Derenthall – Președinte al CR;
- DI Ciprian Lăduncă – membru al CR;
- DI Nicholas Paris – membru al CR (membru interimar al CR începând cu 7 aprilie 2024);
- DI Marius-Alin Andrieș – membru al CR.

De asemenea, ca urmare a deciziilor Comitetului Reprezentanților, începând cu data de 17 iulie 2024 noua componență a comitetelor consultative ale Fondului a fost următoarea:

Comitetul de Audit și Evaluare:

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

Comitetul de Nominalizare și Remunerare:

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

În cadrul AGA din data de 27 septembrie 2024 acționarii au aprobat numirea dnei Ileana-Lăcrămioara Isărescu ca membru al Comitetului Reprezentanților pentru o perioadă de 3 ani, mandatul începând la data la care dna Isărescu acceptă numirea.

În cadrul aceleiași AGA candidații pentru a doua poziție vacantă nu au obținut majoritatea statutară prevăzută în Actul Constitutiv al Fondului pentru a fi ales membru al Comitetului

Reprezentanților, poziția rămânând liberă. Prin urmare, începând cu data de 27 septembrie 2024 dl Nicholas Paris a fost numit membru interimar al CR până la data următoarei AGOA convocate de către Administratorul Unic, având pe agendă numirea unui membru al CR.

Pentru mai multe detalii privind începerea mandatului dnei Isărescu ca membru al CR și AGA Fondului convocată pentru data de 2/3 decembrie 2024, a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Structura acționariatului

Structura acționariatului la 30 septembrie 2024

Categoria acționarilor ¹	% din capitalul subscris și vărsat	% din drepturile totale de vot	% din drepturile de vot exercitabile ²
Acțiuni proprii ³	9,61%	9,61%	-
Persoane fizice române	44,92%	44,92%	49,90%
Acționari instituționali români	20,25%	20,25%	22,50%
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor	10,42%	10,42%	11,57%
Persoane fizice străine	5,28%	5,28%	5,87%
Acționari instituționali străini	6,82%	6,82%	7,57%
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) ⁴	2,70%	2,70%	2,58%

Sursa: Depozitarul Central SA

1. Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor.

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

3. 341.826.888 acțiuni proprii achiziționate în 2024 în Programul de răscumpărare nr. 15 (sub formă de acțiuni și/sau GDR-uri).

4. Acțiunile suport pentru GDR-urile emise de către BNYM sunt deținute de BNYM în numele și pe seama deținătorilor de GDR-uri. Din numărul de GDR-uri deținut de BNYM au fost excluse GDR-urile deținute de Fond, respectiv 269.544 GDR-uri (13.477.200 acțiuni echivalente).

La data de 30 septembrie 2024 Fondul avea 23.138 acționari, iar numărul total de drepturi de vot era de 3.556.427.239, din care 3.201.123.151 drepturi de vot exercitabile.

Notificări transmise de acționari în cursul perioadei de raportare

Conform Art. 71(1) din Legea nr. 24/2017 dacă un acționar dobândește sau înstrăinează acțiuni ale unui emitent, care sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și cărora le sunt anexate drepturi de vot, acționarul este obligat să notifice emitentului procentul de drepturi de vot pe care le deține în urma achiziției sau cesiunii în cauză, atunci când procentul respectiv atinge, depășește sau scade sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50% și 75%.

Ca urmare a acestei cerințe legislative, Fondul a primit de la acționari notificările detaliate mai jos în cursul perioadei de raportare de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2024.

Fondurile de pensii private NN

În data de 4 septembrie 2024¹ Fondul a anunțat că Fondul de Pensii Facultative NN Activ, Fondul de Pensii Facultative NN Optim și Fondul de Pensii Administrat Privat NN au trimis o raportare cu privire la deținerile sub pragul de 5% din totalul drepturilor de vot pe care le au în Fondul Proprietatea.

Potrivit raportării, la data de 30 august 2024 Fondul de Pensii Facultative NN Activ, Fondul de Pensii Facultative NN Optim și Fondul de Pensii Administrat Privat NN, dețineau, în considerarea

¹ În data de 13 noiembrie 2024 Administratorul Unic a publicat o erată referitoare la raportul curent emis în data de 4 septembrie 2024 – pentru mai multe detalii a se vedea site-ul Fondului, secțiunea *Relații cu Investitorii - Rapoarte pentru Investitori*.

unei acțiuni concertate, un număr de 172.723.045 drepturi de vot, reprezentând 4,98% din totalul drepturilor de vot Fondul Proprietatea (3.470.123.151) exceptând acțiunile proprii care nu au drept de vot (86.304.088), respectiv din 3.556.427.239 drepturi de vot.

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 23.709.514 GDR-uri (1.185.475.700 acțiuni echivalente) la 30 septembrie 2024, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La data de 30 septembrie 2024, 96.138.500 din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 1.922.770 GDR-uri, respectiv 8,1% din facilitatea GDR.

Pentru mai multe detalii privind punctul inclus pe agenda AGA din data de 2/3 decembrie 2024 privind delistarea GDR-urilor Fondului de pe London Stock Exchange, a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Informații privind capitalul social

	30 septembrie 2024	31 decembrie 2023	30 septembrie 2023
Capital social subscris (Lei)	1.849.342.164,28	2.947.779.186,56	3.233.269.110,76
Capital social vărsat (Lei)	1.849.342.164,28	2.947.779.186,56	3.233.269.110,76
Număr de acțiuni subscrise	3.556.427.239	5.668.806.128	6.217.825.213
Număr de acțiuni plătite	3.556.427.239	5.668.806.128	6.217.825.213
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

Sursa: Oficiul Național al Registrului Comerțului

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

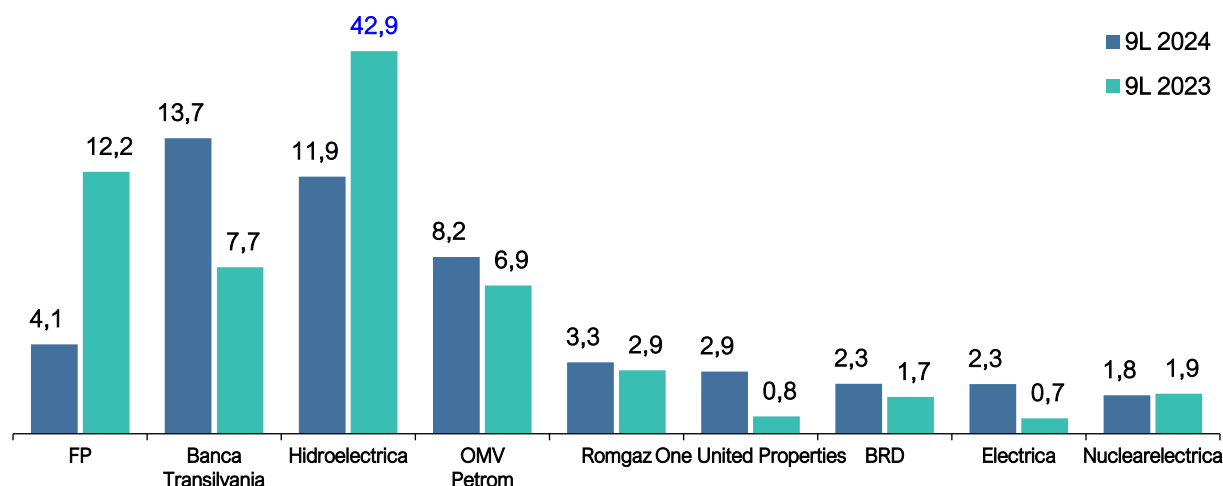
Piețe de capital

În T3 2024 BVB a înregistrat a doua cea mai slabă performanță atât în EUR cât și în moneda locală, comparativ cu cele mai mari piețe din Europa Centrală:

% modificare în T3 2024	în moneda locală	în EUR
PX Index (Republica Cehă)	+4,22%	+3,57%
BUX Index (Ungaria)	+2,50%	+1,92%
ATX (Austria)	+1,26%	+1,26%
BET-XT (România)	-2,47%	-2,43%
WIG20 Index (Polonia)	-9,26%	-8,63%

Sursa: Bloomberg

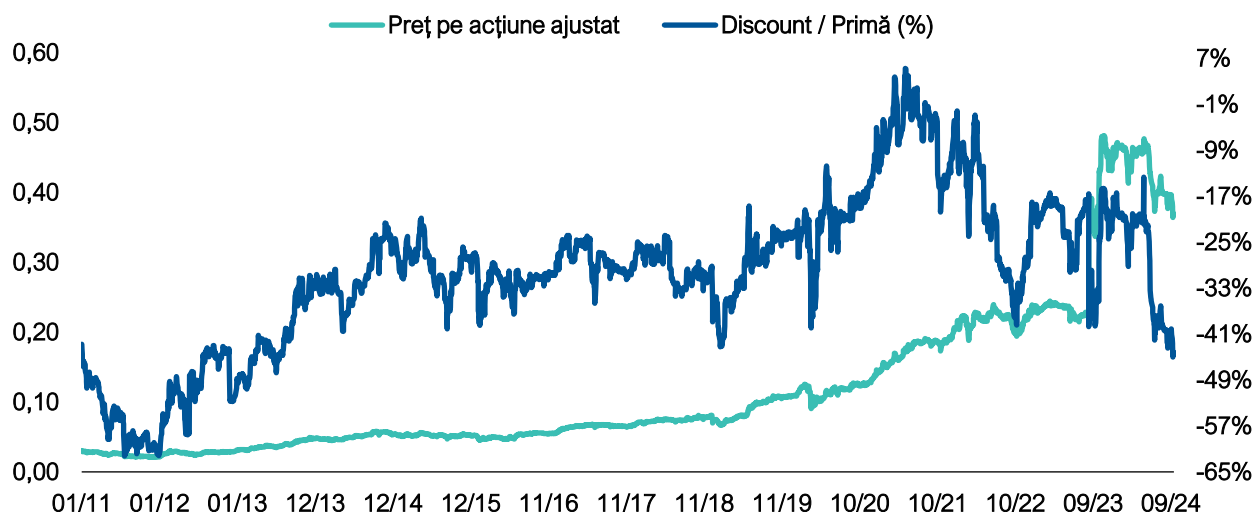
Valoarea medie zilnică tranzacționată (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

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

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



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

Notă: Discountul / prima este calculat/ă în conformitate cu DPI, respectiv ca discount / primă dintre prețul de închidere al acțiunilor FP de pe BVB – REGS din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune publicată, disponibilă la data calculului. Cu toate acestea, discountul față de VAN pentru zilele de tranzacționare între 7-14 septembrie 2023 a fost calculat în baza VAN la 31 August 2023 (publicat în data de 15 septembrie 2023), pentru a elimina neconcordanța între VAN pe acțiune și prețul FP de pe BVB, care a fost ajustat în data de 7 septembrie 2023 (Ex-date pentru distribuția de dividende din data de 29 septembrie 2023).

Obiective de performanță

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

Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care Administratorul Unic al Fondului își propune să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN ajustată pe acțiune¹ în ultima zi a perioadei de raportare mai mare decât VAN pe acțiune raportată la sfârșitul perioadei de raportare anterioare. Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunii Fondului pe BVB – REGS și cea mai recent publicată VAN pe acțiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puțin 2/3 din zilele de tranzacționare din perioada de raportare.

Obiectivul VAN – monitorizare interimară

VAN ajustată pe acțiune la 30 septembrie 2024 a fost de 0,7319 Lei pe acțiune, cu 10,76% mai mare decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2023 de 0,6608 Lei pe acțiune.

Obiectivul VAN	Valoare (Lei)	Detalii
Total VAN la 30 sep 2024	2.119.961.027	
Distribuții de dividende aprobate începând cu 1 ian 2024	212.452.479	Distribuție brută de dividende de 0,06 Lei pe acțiune aprobată în data de 30 apr 2024, cu Data Plății 7 iun 2024
Comisioane de distribuție pentru răscumpărări de acțiuni proprii efectuate începând cu 1 ian 2024	3.782.682	Comisioane de distribuție aferente Programului de răscumpărare nr. 15
Comisioane de distribuție pentru distribuții de dividende aprobate începând cu 1 ian 2024	3.716.275	Comisionul de distribuție pentru distribuția de dividende având Data Plății 7 iun 2024
Alte costuri aferente programelor de răscumpărare începând cu 1 ian 2024	3.212.842	Costuri aferente programelor de răscumpărare, excluzând comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor (în principal comisionul ASF pentru oferta de răscumpărare)
Alte costuri aferente distribuțiilor de dividende începând cu 1 ian 2024	79.343	Comisioane percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată
Total VAN ajustată la 30 sep 2024	2.343.204.648	
Numărul de acțiuni plătite, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 30 sep 2024	3.201.123.151	
VAN ajustată pe acțiune la 30 sep 2024	0,7319	
VAN pe acțiune la 31 dec 2023	0,6608	
Diferență	0,0711	
%	+10,76%	

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

¹ VAN ajustată la o anumită dată va fi calculată ca sumă a: (i) VAN raportată la sfârșitul Perioadei de Raportare; (ii) orice Distribuție către acționari, sub formă de dividende sau altă formă (i.e. în ultimul caz, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor și distribuirii sumelor către acționari) implementată după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare; și (iii) orice comision de Distribuție și orice cost de tranzacționare/ de Distribuție aferent distribuțiilor de dividende sau celorlalte distribuții, inclusiv răscumpărărilor de acțiuni/ GDR-uri/ titluri de interes proprii, derulate prin achiziții zilnice sau oferte publice de răscumpărare după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare. VAN ajustată pe acțiune va fi egală cu VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale FP, mai puțin acțiunile ordinare FP răscumpărate și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare FP al GDR-urilor FP achiziționate și neconvertite încă în acțiuni ordinare, în ultima zi a Perioadei de Raportare. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați DPI disponibilă pe pagina de internet a Fondului.

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

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

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

Pentru mai multe detalii privind oferta de răscumpărare finalizată în septembrie 2024 și modificările legislative care impactează programele de răscumpărare ale Fondului a se vedea secțiunea *Programele de răscumpărare*.

Obiectivul de discount – monitorizare interimară

În perioada 1 ianuarie 2024 – 30 septembrie 2024 discountul față de VAN a fost mai mare de 15% în 99,5% din zilele de tranzacționare.

	Discount la 3 ian 2024	Discount la 30 sep 2024	Discount mediu 3 ian – 30 sep 2024	Interval de discount 3 ian – 30 sep 2024
Acțiuni FP	-18,6%	44,2%	28,9%	min. 13,7%/ max. 45,0%
GDR FP	-20,0%	45,2%	29,0%	min. 15,6%/ max. 45,2%

Sursa: calcule efectuate de Administratorul Unic al Fondului

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

Discountul prețului acțiunii Fondului față de VAN în perioada de 9L încheiată la 30 septembrie 2024 a crescut semnificativ. În această perioadă a fost introdusă o nouă reglementare care limitează răscumpărările de acțiuni la 10% din capitalul social. În plus, un acționar semnificativ a solicitat adăugarea unor puncte suplimentare pe agenda AGA din 27 septembrie 2024, incluzând conservarea portofoliului și interzicerea altor răscumpărări de acțiuni. Aceste puncte au fost respinse de majoritatea acționarilor în cadrul adunărilor în cauză. În plus, în perioada de 9L încheiată la 30 septembrie 2024 a avut loc o schimbare semnificativă în structura acționariatului Fondului, de la investitori instituționali la investitori de retail, ceea ce subliniază presiunea de vânzare care a dus la creșterea discountului față de VAN.

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

Relația cu investitorii

În cel de-al treilea trimestru al anului, ca parte a eforturilor noastre de a crește vizibilitatea și profilul Fondului, precum și a pieței de capital locale și a României, către o bază mai extinsă de investitori instituționali internaționali, managementul Fondului a organizat un road-show în Statele Unite ale Americii unde s-a întâlnit cu 6 firme de investiții interesate să afle mai multe detalii despre Fondul Proprietatea și istoricul său, precum și să primească informații actualizate despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri, precum și despre mediul macroeconomic din România.

În perioada iulie - septembrie am participat de asemenea la o conferință cu investitorii în București, unde ne-am întâlnit cu reprezentanți din partea a 8 administratori de active și brokeri.

În data de 30 august am organizat conferința telefonică privind rezultatele financiare ale Fondului pentru primele șase luni; la aceasta au participat 16 investitori și analiști financiari, pentru a primi mai multe informații privind rezultatele financiare publicate în aceeași zi.

În plus, pe parcursul celui de-al treilea trimestru al anului am organizat 7 conferințe telefonice și 1 întâlnire față-în-față cu investitori instituționali și analiști financiari care se ocupă de Fondul Proprietatea, interesați să afle mai multe detalii despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliul său.

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

AGA în cursul perioadei

Textul integral al hotărârilor adoptate de acționari în cadrul AGA din data de 27 septembrie 2024 este publicat în secțiunea dedicată de pe website-ul Fondului: *Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA*, iar un sumar al acestora este inclus mai jos.

AGA din 27 septembrie 2024

Hotărârile adoptate de acționari în cadrul AGA Fondului din data de 27 septembrie 2024

În cadrul AGA din data de 27 septembrie 2024 acționarii Fondului au aprobat următoarele:

- aprobarea modificării Articolului 19(3) din Actul Constitutiv al Fondului, în principal pentru a extinde termenul maxim al mandatului AFIA la 4 ani;
- aprobarea modificării Articolului 20 din Actul Constitutiv al Fondului în ceea ce privește numirea unui înlocuitor al reprezentantului permanent;
- aprobarea Bugetului revizuit al Fondului pentru anul 2024;
- numirea dnei Ileana-Lăcrămioara Isărescu ca membru al Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea pentru o perioadă de 3 ani începând cu data în care aceasta acceptă numirea (cel de-al doilea loc rămânând vacant deoarece candidații nu au obținut majoritatea statutară prevăzută de Actul Constitutiv al Fondului pentru a fi ales membru al CR);
- numirea Ernst & Young Assurance Services SRL ca auditor financiar al Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025;
- aprobarea criteriilor de selecție, astfel cum au fost pregătite și propuse de CR în urma consultanței primite de CR de la Deutsche Numis și pe baza cărora CR va selecta AFIA al Fondului Proprietatea:
 - a. Entitate de administrare a investițiilor bine stabilită, care funcționează la standarde globale în ceea ce privește administrarea activelor, deservirea clienților, conformitatea, raportarea financiară, relațiile cu investitorii și administrarea riscurilor și care are experiență și expertiză în mandate investite în România și/ sau pe piețe similare.
 - b. Propunere pentru mandatul de investiții al Fondului Proprietatea, care ar trebui să se axeze în principal pe continuarea investițiilor în entități naționale, inclusiv întreprinderi de stat, și care poate implica investiții directe sau indirecte suplimentare în entități nelistate.

- c. Autorizație de reglementare necesară pentru implementarea mandatului de investiții al Fondului Proprietatea, în special un AFIA autorizat ca AFIA de către ASF din România sau un AFIA autorizat în UE cu o bază credibilă pentru solicitarea unui pașaport pentru a-și desfășura activitatea în România.
 - d. Resurse interne necesare pentru implementarea mandatului de investiții al Fondului Proprietatea, inclusiv capacitate operațională în România (sau o bază credibilă pentru înființarea unui birou în România sau o propunere credibilă de alocare a resurselor care poate implica un model de externalizare).
 - e. Structura de remunerare aliniată cu interesele acționarilor în ansamblu pentru îndeplinirea pe termen lung a mandatului de investiții al Fondului Proprietatea.
- numirea, în urma selecției de către CR, a Deutsche Numis în calitate de consultant de selecție care asistă Fondul prin membrii CR. Deutsche Numis va furniza servicii legate de selecția potențialului AFIA, asistând membrii CR în redactarea cererii de propuneri ce urmează a fi trimisă potențialilor candidați, selecția și analiza ofertelor primite, gestionarea procesului de selecție și asistență în timpul negocierii noilor termeni ai contractului de administrare care urmează să fie negociat cu candidatul (candidații) selectat(i).
 - aprobarea unui buget maxim de consultanță de 3,8 milioane Lei, inclusiv toate taxele aplicabile și cheltuielile neprevăzute, care să fie utilizat de membrii CR, pentru plata serviciilor care urmează să fie furnizate de Deutsche Numis precum și pentru orice alte servicii legate de selecția unui AFIA, inclusiv servicii de consultanță financiară și servicii juridice necesare în acest scop.
 - aprobarea autorizării Președintelui CR (cu posibilitatea de a fi înlocuit de un alt membru al CR), semnătura acestei persoane fiind obligatorie pentru Fond, de a întreprinde următoarele acțiuni și de a acționa în numele și pe seama Fondului („Autorizația”):
 - a. să selecteze și să numească orice consultanți pentru a asista Fondul și CR în legătură cu procesul de selecție a AFIA care a fost inițiat de CR în urma Hotărârii AGOA nr. 9 din 25 septembrie 2023;
 - b. să negocieze și să convină, în numele și pe seama Fondului Proprietatea, orice documente referitoare la procesul de selecție; și
 - c. să semneze, să execute și să livreze toate contractele cu consultanții, instrumentele scrise și toate celelalte documente, care sunt necesare, dezirabile și/ sau adecvate pentru a îndeplini Autorizația acordată prin prezenta.
 - aprobarea (i) prelungirii mandatului FTIS în calitate de administrator unic al Fondului Proprietatea, care acționează și în calitate de AFIA al Fondului Proprietatea, pentru o perioadă 1 an începând cu 1 aprilie 2025 și până la 31 martie 2026, inclusiv și (ii) prelungirea corespunzătoare a termenilor contractului de administrare încheiat între Fondul Proprietatea și FTIS la 29 martie 2024, până la 31 martie 2026, inclusiv, toate celelalte dispoziții ale Contractului de Administrare rămânând neschimbate. Mandatul prelungit și actul adițional corespunzător vor intra în vigoare numai în măsura în care, până la 31 martie 2025, (a) AGOA nu numește un nou AFIA (care va acționa și în calitate de Administrator Unic), în conformitate cu procesul de selecție a AFIA care a fost inițiat de CR în urma Hotărârii AGOA nr. 9 din 25 septembrie 2023 și (b) această numire nu intră în vigoare până la 31 martie 2025.

Solicitare de completare a convocatorului AGA din data de 27 septembrie 2024

În data de 29 august 2024 FTIS a primit din partea acționarului Ministerul Finanțelor, care deținea 6,53% din capitalul social al Fondului la data de 31 iulie 2024, o cerere de adăugare a unor noi puncte pe ordinea de zi a AGEA și AGOA Fondului Proprietatea din data de 27 septembrie 2024, care sunt

sumarizate mai jos. Textul integral al solicitării primite din partea acționarului Ministerul Finanțelor poate fi consultat pe website-ul Fondului, la secțiunea *Relații cu investitorii – Rapoarte pentru investitori*. Toate punctele adăugate pe ordinea de zi a AGA din data de 27 septembrie 2024 la solicitarea acționarului Ministerul Finanțelor au fost respinse de către acționari.

- Începând cu data publicării prezentei hotărâri a AGEA în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, se modifică mandatul acordat prin hotărârea AGEA nr. 1 / 13.02.2024 privind aprobarea autorizării Administratorului Unic de a răscumpăra acțiuni ale Fondului, GDR-uri sau titluri de interes în legătură cu acțiuni ale Fondului, prin tranzacții efectuate în cadrul pieței unde acțiunile, GDR-urile sau titlurile de interes în legătură cu acțiuni ale Fondului sunt listate sau cumpărate prin oferte publice, în conformitate cu legislația aplicabilă, pentru un număr maxim de 1.000.000.000 acțiuni proprii, după cum urmează: pe perioada rămasă până la finalizarea mandatului acordat FTIS, respectiv 31 martie 2025, Administratorul Unic nu va mai avea dreptul de a răscumpăra acțiuni ale Fondului, GDR-uri sau titluri de interes în legătură cu acțiuni ale Fondului;
- Alternativ la pct. 8 din Convocatorul AGOA - Aprobarea (i) prelungirii mandatului FTIS în calitate de Administrator Unic al Fondului, care acționează și în calitate de AFIA al Fondului, pentru o perioadă de 1 an începând cu 1 aprilie 2025 și până la 31 martie 2026, inclusiv și (ii) prelungirea corespunzătoare a termenilor contractului de administrare încheiat între Fond și FTIS la 29 martie 2024, astfel cum a fost aprobat prin hotărârea AGOA nr. 2 din 26 martie 2024 până la 31 martie 2026, inclusiv (cu modificările corespunzătoare ale dispozițiilor legate de durata contractului de administrare), în conformitate cu actul adițional la contractul de administrare în forma prevăzută în documentația suport, toate celelalte dispoziții ale contractului de administrare rămânând neschimbate. Mandatul prelungit și actul adițional corespunzător vor intra în vigoare numai în măsura în care, până la 31 martie 2025, (a) AGOA nu numește un nou AFIA (care va acționa și în calitate de Administrator Unic), în conformitate cu procesul de selecție a AFIA care a fost inițiat de CR în urma hotărârii AGOA nr. 9 din 25 septembrie 2023 și (b) aceasta numire nu intră în vigoare până la 31 martie 2025.

Prelungirea mandatului FTIS pentru administrarea Fondului Proprietatea se acorda strict în condițiile respectării următoarelor obligații aferente strategiei de administrare, pentru perioada 31 martie - 31 martie 2026, care vor fi îndeplinite și realizate de către Administratorul Unic:

- a) conservarea portofoliului actual al Fondului, fiind interzisă vânzarea deținerilor din portofoliul companiei; eventuale oferte primite pentru vânzarea unor dețineri ale Fondului vor fi analizate de către CR și vor fi supuse aprobării AGOA;
- b) interzicerea răscumpărilor de acțiuni și păstrarea/ utilizarea numerarului deținut de companie exclusiv pentru administrarea portofoliului actual și/ sau pentru investiții, care vor fi aprobate în prealabil de către CR.

Aspecte privind ESG

Regulamentul privind prezentarea de informații referitoare la durabilitate în sectorul serviciilor financiare

În ceea ce privește prevederile Articolului nr. 6 din SFDR, riscurile legate de durabilitate nu sunt considerate relevante în procesul decizional privind investițiile ca urmare a particularităților modului în care Fondul a fost înființat precum și a cadrului de reglementare aplicabil în prezent, care impune numeroase restricții privind investițiile, limitând astfel deciziile de investire. De asemenea, Fondul are o capacitate limitată de a lua în considerare riscurile legate de durabilitate în deciziile sale de investiții, cu excepția cazului în care vor exista modificări ale cadrului de

reglementare aplicabil Fondului, care nu pot fi estimate în mod rezonabil la data prezentului raport.

Regulamentul privind Taxonomia

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

Directiva privind Raportarea de către Companii a Informațiilor privind Durabilitatea

În baza prevederilor CSRD precum și a cerințelor aferente transpuse în legislația națională, există o exceptare specifică de la obligațiile de raportare privind informațiile legate de durabilitate aplicabile în cazul Fondului.

Cadrul macroeconomic

Conform FMI¹, inflația globală a fost în mare măsură stabilizată, chiar dacă presiunea prețurilor este încă prezentă în anumite țări. De asemenea, în ciuda politicilor monetare restrictive la nivel mondial, economia globală a fost rezilientă pe parcursul procesului de dezinflație, fiind evitată o recesiune globală. Principalele riscuri ale perioadei următoare sunt reprezentate de escaladarea conflictelor regionale, menținerea pentru prea mult timp a politicilor monetare restrictive și potențiala volatilitate a piețelor financiare.

Creșterea PIB la nivel global¹ este estimată la 3,2% atât în 2024 cât și în 2025. Pentru **România**, **creșterea PIB real**¹ este estimată la 1,9% în 2024 și se așteaptă ca aceasta să crească la 3,3% în 2025.

FMI estimează¹ că **inflația la nivel global** va scădea de la o medie anuală de 6,7% în 2023 la 5,8% în 2024 și la 4,3% în 2025. Conform Eurostat² rata anuală a inflației în UE a fost 1,7% în septembrie 2024, în scădere de la 2,5% în iunie 2024. Pentru România, conform Institutului Național de Statistică³, **rata anuală a inflației** în septembrie 2024 a fost de 4,6%.

Conform BVB⁴, **piața de capital** din România a crescut cu 14,6% în 9L 2024, ținând cont de indicii BET-XT.

În data de 8 august 2024 Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României a diminuat **rata dobânzii de politică monetară** cu 0,25%, până la 6,50%, aceasta reprezentând a doua scădere din ianuarie 2023, după reducerea cu 0,25% din iulie 2024.

Potențialul de creștere suplimentară a ratelor de dobândă a scăzut semnificativ și ne așteptăm ca presiunea inflaționistă să fie mai redusă în cel de-al patrulea trimestru al anului 2024. Cu o combinație adecvată de politici fiscale și economice, România are în continuare perspective puternice de a deveni una dintre cele mai performante economii din Uniunea Europeană.

Modificări legislative

Impozitul minim pe cifra de afaceri

Reglementările fiscale privind impozitul minim pe cifra de afaceri au fost publicate în Monitorul Oficial al României în data de 27 octombrie 2023 și au intrat în vigoare începând cu 1 ianuarie 2024. În baza acestor prevederi, se introduce un impozitul minim de 1% din cifra de afaceri ajustată pentru contribuabili:

¹ World Economic Outlook, octombrie 2024, www.imf.org

² Eurostat – Publicația Euro Indicators din 17 octombrie 2024, www.ec.europa.eu/eurostat

³ Institutul Național de Statistică, comunicat de presă nr. 270/ 11 octombrie 2024, www.insse.ro

⁴ Website BVB www.bvb.ro

- care înregistrează în anul fiscal precedent o cifră de afaceri ajustată de peste 50 milioane EUR și
- pentru care în cursul anului financiar în discuție:
 - impozitul minim pe cifra de afaceri este mai mare decât impozitul pe profit calculat conform regulilor generale **sau**
 - dacă entitatea înregistrează o pierdere fiscală.

Cifra de afaceri ajustată este calculată ca diferență între veniturile totale ale entității și, printre altele: (i) veniturile neimpozabile, (ii) veniturile aferente costurilor stocurilor de produse (iii) veniturile aferente costurilor serviciilor în curs de execuție, (iv) anumite venituri din producția de imobilizări corporale și necorporale (v) veniturile din subvenții (vi) veniturile realizate din despăgubiri de la societățile de asigurare/ reasigurare, pentru pagubele produse bunurilor de natura stocurilor sau a activelor corporale proprii.

Cifra de afaceri ajustată a Fondului în 2023 nu a depășit pragul de 50 milioane de EUR, prin urmare Fondul nu face obiectul prevederilor privind impozitul minim pe cifra de afaceri în cursul 2024.

Utilizarea pierderilor fiscale

Începând cu data de 1 ianuarie 2024 utilizarea pierderilor fiscale este limitată după cum urmează:

- entitățile care înregistrează profit fiscal vor putea compensa doar 70% din profitul fiscal cu pierderi fiscale anterioare (în situația există pierderi fiscale ce pot fi utilizate). Partea rămasă reprezentând 30% din profitul fiscal va face obiectul impozitului pe profit conform legislației fiscale din România, la o cotă de 16%;
- pierderile fiscale reportate din perioadele fiscale anterioare datei de 1 ianuarie 2024, astfel cum sunt acestea înregistrate la 31 decembrie 2023, pot fi recuperate din profiturile impozabile viitoare din următorii 7 ani;
- pierderile fiscale înregistrate după data de 1 ianuarie 2024 pot fi recuperate din profiturile impozabile viitoare din următorii 5 ani.

Prin urmare, dacă Fondul înregistrează un profit fiscal în 2024, acesta va putea fi compensat doar în limita a 70%. Partea rămasă reprezentând 30% va face obiectul impozitului pe profit conform legislației fiscale din România, la o cotă de 16%.

Impozitul pe profit se calculează și declară trimestrial. Fondul a înregistrat impozit pe profit datorat pentru T3 2024, având în vedere că a raportat un profit fiscal pentru această perioadă. Pentru mai multe detalii, a se vedea *Anexa 1 Situații financiare interimare simplificate*.

Directiva privind Raportarea de către Companii a Informațiilor privind Durabilitatea

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

Conform prevederilor CSRD, există o derogare explicită pentru fondurile de investiții alternative în ceea ce privește aplicabilitatea cerințelor de raportare privind informațiile legate de durabilitate pe baza prevederilor introduse în Directiva contabilă revizuită, articolul 1 Domeniul de aplicare, alineatul 4.

În data de 20 februarie 2024 ASF a aprobat Norma nr. 4/2024, privind modificarea Normei ASF nr. 39/2015 pentru implementarea cerințelor CSRD. Prevederile Normei nr. 4/2024 sunt aplicabile începând cu data de 4 aprilie 2024, când aceasta a fost publicată în Monitorul Oficial al României.

În baza prevederilor Normei nr. 4/2024, în mod similar cu prevederile CSRD, există o exceptare specifică de la obligațiile de raportare privind informațiile legate de durabilitate aplicabile în cazul Fondului.

Implicațiile OUG nr. 71/2024 asupra activității Fondului

OUG nr. 71/2024 a intrat în vigoare în data de 25 iunie 2024, modificând diverse reglementări ale pieței de capital. Mai jos este inclus un sumar al principalelor aspecte cu impact asupra activității Fondului:

1. Înlocuitor al Reprezentantului Permanent

OUG nr. 71/2024 introduce obligativitatea numirii unui înlocuitor al Reprezentantului Permanent (al FTIS în relație cu Fondul Proprietatea). Fondul este în prezent în curs de implementare a tuturor cerințelor necesare privind acest aspect, inclusiv emiterea deciziei FTIS, înregistrarea la Registrul Comerțului din România, modificarea Actului Constitutiv pe baza hotărârii AGEA din data de 27 septembrie 2024. Pentru detalii a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

2. Returnări de capital

OUG nr. 71/2024 introduce limite maxime până la care pot fi efectuate reduceri de capital social (anterior nu existau astfel de limitări prevăzute de legislație):

- O returnare de capital în cursul unui exercițiu financiar până la **maxim 5% din capitalul social**;
- Returnări de capital suplimentare ce pot avea loc de mai multe ori în cursul unui exercițiu financiar, până la o **limită maximă anuală de 10% din capitalul social**, cu respectarea următoarelor cerințe cumulative:
 - (i) aprobarea de către AGEA;
 - (ii) returnările de capital se realizează exclusiv din surse proprii;
 - (iii) înregistrarea de profit în ultimele 3 exerciții financiare anterioare, în conformitate cu situațiile financiare anuale auditate.

3. Programe de răscumpărare

OUG nr. 71/2024 introduce prevederi privind (i) **frecvența** programelor de răscumpărare (respectiv **o singură dată în cursul unui exercițiu financiar**) și (ii) o **limită maximă de 10% din capitalul social** în cadrul căreia pot fi efectuate programe de răscumpărare, cu respectarea următoarelor două cerințe cumulative:

- (i) aprobarea de către AGEA;
- (ii) programele de răscumpărare se realizează exclusiv din surse proprii;

În plus, aceste condiții au devenit aplicabile indiferent de scopul programului de răscumpărare (respectiv pentru reducerea capitalului social sau în alt scop).

A se vedea secțiunea *Programele de răscumpărare* pentru detalii privind impactul acestor modificări legislative asupra Programului de răscumpărare nr. 15.

Valoarea activului net

Metodologia VAN

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

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

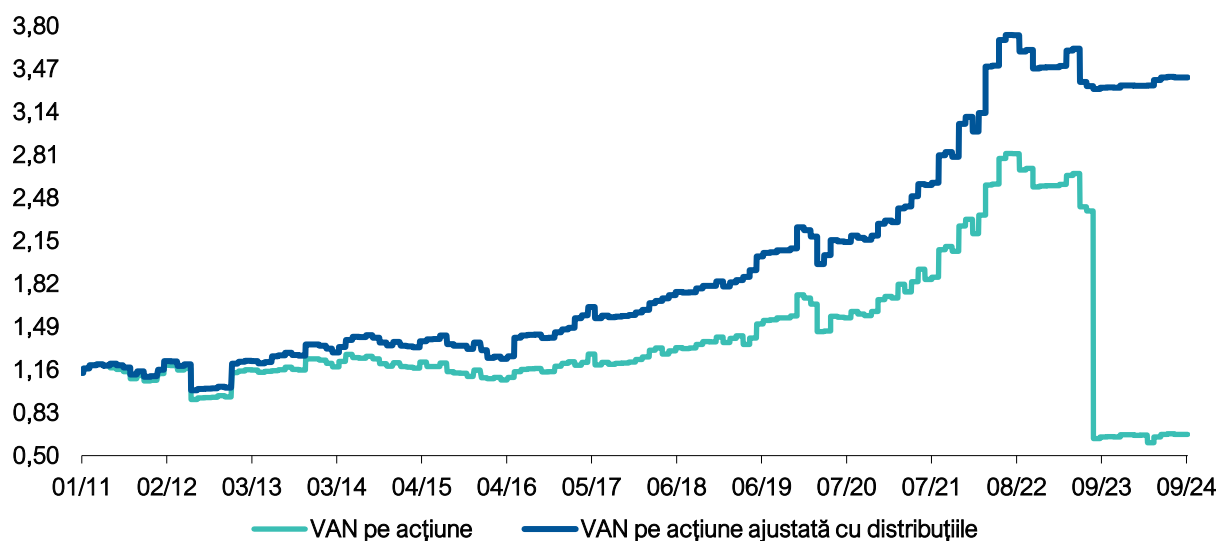
Începând cu 28 ianuarie 2022, dată la care a fost finalizat procesul de autorizare a Fondului ca FIA de către ASF, Fondul a început să aplice Legea FIA din România (Legea nr. 243/2019) și Regulamentul FIA (Regulamentul nr. 7/2020).

Acțiunile listate și lichide sunt evaluate la prețul de închidere al pieței dacă sunt listate pe piețe reglementate sau la prețul de referință, dacă sunt listate în cadrul unui ATS. Acțiunile nelistate și acțiunile listate nelichide sunt evaluate utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Acțiunile în companii aflate în procedură de lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea sunt evaluate la valoarea zero.

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

Evoluția VAN

Evoluția VAN pe acțiune ajustată cu distribuțiile

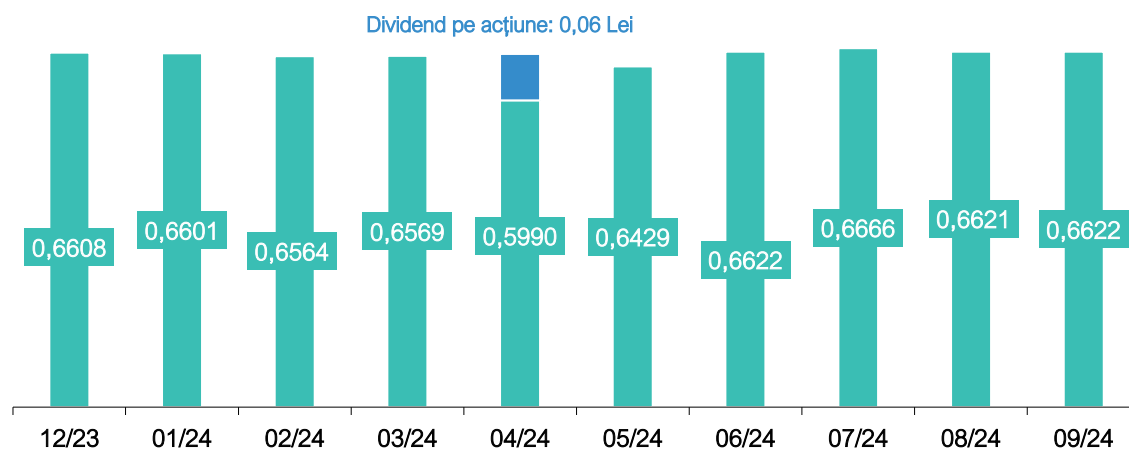


Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

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

Evoluția VAN pe acțiune (Lei)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2023 și 30 septembrie 2024:



Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

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

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

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

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

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

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

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

În decembrie 2023 Fondul a întocmit un raport de evaluare pentru deținerea sa în Mecon SA, o companie listată pe AeRO, sistemul alternativ de tranzacționare din cadrul BVB, ale cărei acțiuni nu mai fuseseră tranzacționate din aprilie 2023.

În iunie 2024 acțiunile Mecon SA și-au reluat tranzacționarea pe AeRO, însă din cauza frecvenței foarte reduse de tranzacționare, Fondul consideră că piața nu este activă conform definiției IFRS 13, astfel că tranzacțiile din piața nu sunt reprezentative pentru valoarea justă a companiei. Prin urmare, în raportarea VAN la 30 iunie 2024 Fondul a continuat să evalueze Mecon SA pe baza raportului de evaluare întocmit în decembrie 2023 cu asistență din partea evaluatorului extern Darian DRS.

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

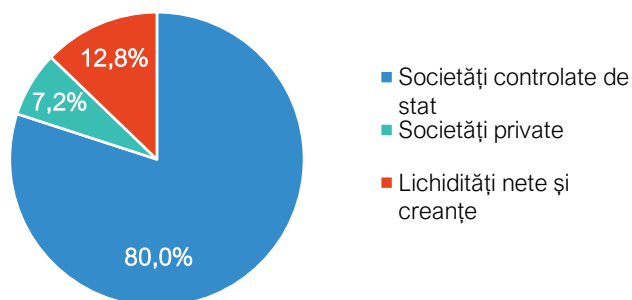
Fondul va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și a industriilor specifice în care operează companiile din portofoliu și va analiza dacă este necesară actualizarea evaluărilor la fiecare dată de raportare VAN. La data publicării acestui raport procesul anual de actualizare a evaluărilor pentru întreg portofoliul este în curs de desfășurare și se așteaptă ca rezultatele acestui proces să fie reflectate în raportarea VAN pentru decembrie 2024.

Portofoliul

Structura portofoliului

Investițiile în acțiuni reprezentau 87,2% din VAN al Fondului la data de 30 septembrie 2024. La această dată, portofoliul includea dețineri în 24 de companii (5 listate și 19 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

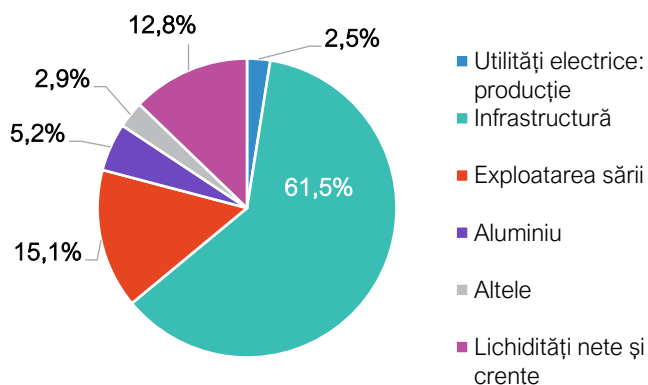
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



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

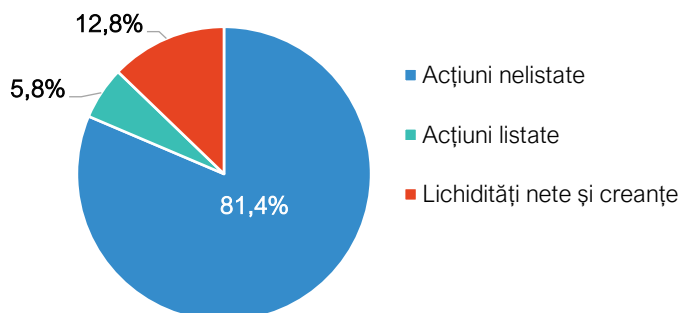
Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului
Notă: % în VAN total la 30 septembrie 2024

Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



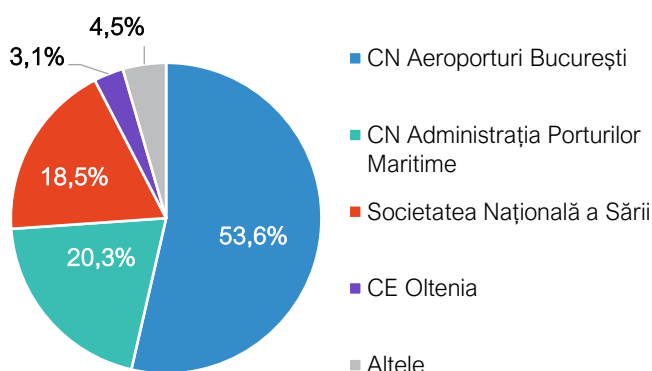
Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului
Notă: % în VAN total la 30 septembrie 2024

Structura portofoliului – pe tipuri de active



Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului
Notă: % în VAN total la 30 septembrie 2024

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

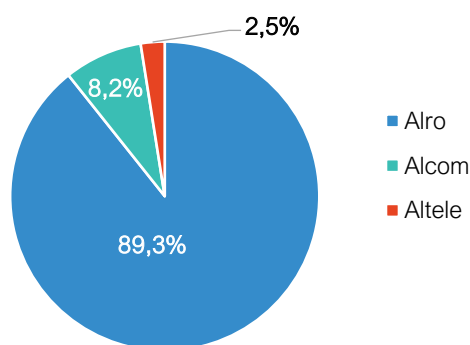


Cea mai mare societate nelistată este CN Aeroporturi București SA (43,6% din VAN)

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Notă: la 30 septembrie 2024; graficul reflectă valoarea companiei conform VAN exprimată ca % din VAN aferent participațiilor nelistate

Structura portofoliului – acțiuni listate



Cea mai mare societate listată este Alro SA (5,2% din VAN)

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Notă: la 30 septembrie 2024; graficul reflectă valoarea companiei conform VAN exprimată ca % din VAN aferent participațiilor listate

Evenimente semnificative aferente portofoliului

Dividende anuale de la companiile din portofoliu

În 9L 2024 Fondul a înregistrat dividende **anuale** aferente anului financiar 2023 de la 7 companii din portofoliu. Nu au fost declarate dividende **speciale**¹ de către companiile din portofoliul Fondului în perioada de raportare. Valoarea veniturilor brute din dividende înregistrate de Fond în 9L 2024 este 145,8 milioane Lei.

Tabelul de mai jos prezintă detalii privind dividendele anuale declarate de companiile din portofoliu în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024:

Companie	Valoare brută (Milioane Lei)	Data înregistrării în evidențele contabile	Data încasării
CN Aeroporturi București SA	80,4	21-mai-24	23-iul-24
Societatea Națională a Sării SA	63,7	29-mai-24	24-iul-24
Altele	1,7	apr-sep 2024	colectate integral până la 30 sep 2024
Total	145,8		

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

¹ Conform definiției de “dividend special” din Politica privind distribuțiile anuale de numerar a Fondului

Listarea Societatea Națională a Sării SA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Opoziție împotriva înregistrării Hotărârii AGEA nr. 15/26.10.2021 la Registrul Comerțului - în data de 11 februarie 2022 Tribunalul Ilfov a suspendat opoziția în așteptarea unei hotărâri definitive în dosarul principal; Fondul a formulat o cerere de repunere a cauzei pe rol; la înfățișarea din data de 8 noiembrie 2024 instanța a repus cauza pe rol și a amânat luarea unei hotărâri privind opoziția până la data de 22 noiembrie 2024;
- Acțiune împotriva Certificatelor de atestare a dreptului de proprietate; în data de 10 octombrie 2024, instanța a decis suspendarea cauzei ca urmare a ridicării de către Fond a unei excepții de neconstituționalitate a unor prevederi din Legea nr. 554/2004 a contenciosului administrativ;
- Acțiune împotriva raportului de evaluare emis de ANG Consulting SRL - în data de 20 februarie 2024 judecătorul a decis că o altă secție specializată a aceleiași instanțe este în drept să aibă competență de soluționare a cauzei; următorul termen de judecată în fața noii secții specializate este programat pentru data de 10 decembrie 2024;
- Acțiune în anulare a Hotărârii AGEA nr. 14/24.09.2019 prin care a fost anulată hotărârea în baza căreia a fost efectuată evaluarea de către ANG Consulting SRL; la termenul din data de 5

noiembrie 2024, părțile au pus concluzii pe fondul cauzei, iar instanța a amânat pronunțarea hotărârii pentru data de 20 noiembrie.

Evaluarea CN Aeroporturi București SA

În raportările VAN din cursul 9L 2024 participația Fondului în CN Aeroporturi București SA a fost evaluată pe baza aceluiași ipoteze și utilizând aceeași metodologie ca în celelalte rapoarte de evaluare întocmite în cursul anului 2023. Această abordare a fost confirmată de Decizia Curții de Apel București din data de 7 martie 2024.

Administratorul Unic va analiza motivarea Deciziei Curții de Apel București odată ce aceasta va fi disponibilă precum și acțiunile viitoare ale CN Aeroporturi București SA și impactul potențial al acestora asupra evaluării companiei.

Participarea la majorări/ reduceri de capital social

Majorarea de capital social a Aeroportul Internațional Timișoara SA

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

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

Planul de restructurare al CE Oltenia și planificarea aferentă

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

Conform hotărârilor AGA ale CE Oltenia, compania va dezvolta împreună cu OMV Petrom 4 parcuri fotovoltaice cu o capacitate totală de 455 MW, împreună cu Tinmar Energy 4 parcuri fotovoltaice cu o capacitate totală de 280 MW și un bloc energetic de gaze naturale de 475 MW și împreună cu Alro SA o centrală electrică cu ciclu combinat pe bază de gaze naturale de 850 MW.

Restructurarea a presupus și o operațiune de divizare simetrică din CE Oltenia a 2 unități însumând 300 MW, respectiv a Sucursalei Centrale Craiova II. Acționarii au aprobat procesul de divizare și operațiunile aferente în cadrul AGA din august 2022. Noua companie, Electrocentrale Craiova SA, a fost înființată pe baza unei divizări simetrice, care a presupus transferul activelor și pasivelor aferente Sucursalei Centrale Craiova II și a reflectat procentual structura acționariatului CE Oltenia la acel moment (capital social de 23.829.130 Lei, participația FP fiind de 21,559%, respectiv 513.754 acțiuni).

În 2024 CE Oltenia va primi ajutor de stat în valoare de aproximativ 79 milioane EUR (387 milioane Lei) în cadrul Planului de restructurare. Ajutorul de stat este destinat finanțării achiziției de certificate de emisie de gaze cu efect de seră aferente anilor 2023 și 2024. Compania a primit până acum subvenții în valoare de 867 milioane EUR (241 milioane EUR în 2021, 535 milioane EUR în 2022 și 91 milioane EUR în 2023).

Conform planului de restructurare, autoritățile române și-au luat angajamentul de a înființa o subsidiară distinctă a CE Oltenia ("subsidiara de lignit"), care va prelua și opera unitățile existente de

producere a energiei electrice pe bază de lignit și activele existente ale CE Oltenia care nu sunt destinate tranziției către gaz sau energie din surse regenerabile. Evidențele subsidiarei de lignit vor fi separate în mod clar de cele ale CE Oltenia. Capacitățile de producție pe bază de lignit vor scădea în timp, conform calendarului național de retragere din exploatare a capacităților pe bază de lignit. În cadrul AGA din data de 4 august 2023 acționarii au aprobat inițierea procedurilor de înființare a subsidiarei de lignit, care conform planului de restructurare ar trebui finalizate până la sfârșitul perioadei de restructurare, i.e., înainte de finalul anului 2026.

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

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

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

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

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

În noiembrie 2024 CE Oltenia în colaborare cu OMV Petrom SA a finalizat licitațiile pentru construcția a 3 din cele 4 parcuri fotovoltaice planificate și a anunțat contractorii selectați. Procesul de selecție pentru cel de-al patrulea parc este în curs de desfășurare, unde sunt necesare câteva clarificări suplimentare în ceea ce privește stația electrică. Pentru cel de-al patrulea parc procesul este estimat a se finaliza până la sfârșitul lunii noiembrie, proiectul beneficiind de 70% finanțare din Fonduri de Modernizare.

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

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

Vânzarea întregii dețineri în Engie România SA

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

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

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

Actualizări ale cadrului legislativ aplicabil companiilor din portofoliu

Ordinul nr. 85/2024 pentru reglementarea aspectelor referitoare la raportarea privind durabilitatea

În data de 26 ianuarie 2024 a intrat în vigoare Ordinul Ministerului Finanțelor nr. 85/2024 pentru reglementarea aspectelor referitoare la raportarea privind durabilitatea, care transpune în legislația națională prevederile CSRD. Entitățile vizate de Ordinul nr. 85/2024 trebuie să includă în raportul administratorilor informațiile necesare pentru înțelegerea impactului companiei asupra aspectelor legate de durabilitate și a modului în care aspectele legate de durabilitate afectează dezvoltarea, performanța și poziția entității.

Cerințele de raportare prevăzute de Ordinul nr. 85/2024 vor intra în vigoare în etape, începând cu anul financiar 2024. Obligațiile de raportare și termenele pentru implementare depind de anumite criterii cum ar fi: numărul de angajați, cifra de afaceri, totalul activelor, dacă societatea este listată, dacă face parte dintr-un grup, etc.

În funcție de aplicabilitatea și impactul Ordinului nr. 85/2024 asupra activității lor, companiile din portofoliul Fondului vor face comunicări ulterioare pe această temă.

OUG nr. 32/2024 privind măsurile aplicabile clienților finali din piața de energie electrică și gaze naturale

În data de 29 martie 2024 a fost publicată în Monitorul Oficial al României OUG nr. 32/2024. Printre modificările importante referitoare la modalitatea de calcul a contribuției la Fondul de Tranziție Energetică începând cu 1 aprilie 2024 se numără:

- Pentru producătorii de energie electrică/ gaze naturale:
 - reducerea prețului de referință de la 450 Lei/MWh la 400 Lei/MWh;
 - în cazul producătorilor de energie electrică din energie eoliană și solară, cheltuielile cu dezechilibrele (ca parte a cheltuielilor lunare) cresc de la 5% la 10% din valoarea energiei electrice cu livrare fizică din producția proprie;
- Pentru furnizorii și traderii de energie electrică/ gaze naturale:
 - modificarea datei până la care se aplică metodologia de calcul în 31 martie 2025;
 - modificarea definiției prețului de referință prin creșterea marjei de la 2% la 10% care se adaugă la prețul mediu lunar de achiziție a energiei electrice/ gazelor naturale;

- o menționarea în cadrul definiției prețului mediu de cumpărare a faptului că pentru furnizorii care desfășoară activitate de trading și nu alocă specific contractele de achiziție între activitatea de furnizare și activitatea de trading, pentru calculul prețului mediu de achiziție pentru activitatea de trading se ia în considerare întreaga achiziție făcută de furnizori, indiferent de destinația energiei electrice/gazelor naturale.

În ceea ce privește Mecanismul de achiziție centralizată de energie electrică, una dintre modificările aprobate prin OUG nr. 32/2024 a fost eliminarea obligativității aplicării acestui mecanism de la 1 aprilie 2024, împreună cu reducerea prețului de achiziție de la 450 Lei/MWh la 400 Lei/MWh. De la aceeași dată, MACE este disponibil tuturor producătorilor de energie electrică în mod voluntar. În același timp, pentru cantitățile vândute prin MACE producătorii de energie electrică nu vor mai putea să includă costuri cu alocația de carbon la Fondul de Tranziție Energetică.

Fondul a analizat noile cerințe legislative și impactul aferent a fost reflectat în procesul de actualizare a evaluărilor companiilor din portofoliu relevante la data de 30 iunie 2024.

Top participații din portofoliu

Companie	Participația Fondului (%)	Valoare la 30 sep 2024 (mil Lei)	% VAN la 30 sep 2024
CN Aeroporturi București SA	20,00%	924,5	43,6%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	349,4	16,5%
Societatea Națională a Sării SA	49,00%	319,3	15,1%
Alro SA	10,21%	110,1	5,2%
CE Oltenia SA	11,81% ¹	53,6	2,5%
Top participații		1.756,9	82,9%
Total participații		1.847,9	87,2%
Lichidități nete și creanțe		272,1	12,8%
Total VAN		2.120,0	100,0%

Sursa: evidențele interne ale Fondului

1. Fondul nu a subscris la majorarea de capital social a CE Oltenia SA, aprobată în cadrul AGA din noiembrie 2023. În urma aportului în numerar al Ministerului Energiei și înregistrării la Registrul Comerțului, participația Fondului în capitalul social al CE Oltenia va scădea la 7,37%. Până la finalizarea contribuției de către Ministerul Energiei, participația Fondului în CE Oltenia rămâne 11,81%.

CN Aeroporturi București SA

Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	2022 ¹	2023	%	9L 2023	9L 2024	%	Buget 2023	Buget 2024	%
Venituri operaționale	999,1	1.206,8	+20,8%	898,5	1.076,0	+19,8%	1.118,9	1.310,3	+17,1%
Profit operațional	345,8	499,7	+44,5%	420,2	523,8	+24,7%	288,3	470,9	+63,3%
Profit net	304,0	453,3	+49,1%	n.a.	n.a.	n.a.	229,1	408,7	+78,4%
Dividende	157,4	401,8	+155,3%	n.a.	n.a.	n.a.	121,3	211,1	+74,0%

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

1. valori retratate

În anul 2023 traficul de pasageri și-a revenit la nivelurile pre-Covid și a continuat să crească cu 10% în 9L 2024 față de 9L 2023, ajungând la 12,2 milioane de pasageri. Acest trend, combinat cu contractele privind spațiile comerciale cu clauze mai favorabile, au fost principalii factori pentru profitabilitatea operațională în creștere cu 24,7% în 9L 2024 față de 9L 2023, ajungând la 523,8 milioane Lei.

Guvernanță corporativă

Membrii Consiliului de Administrație au fost numiți în iulie 2024 pentru mandate de 4 ani. Cu toate acestea, Fondul Proprietatea a contestat în instanță legalitatea acestor numiri ca urmare a unor nereguli în procesul de selecție și a rezultatelor acestuia, care în opinia Administratorului Unic încalcă prevederile OUG nr. 109/2011.

ESG

CN Aeroporturi București SA analizează în prezent impactul potențial al Ordinului nr. 85/2024 asupra activității sale și intenționează să implementeze raportările specifice conform reglementărilor legale.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	2022 ¹	2023	%	9L 2023	9L 2024	%	Buget 2023	Buget 2024	%
Venituri operaționale	510,4	571,2	+11,9%	421,8	401,0	-4,9%	542,3	577,7	+6,5%
Profit operațional	131,5	195,9	+49,0%	180,2	264,4	+46,7%	91,4	139,7	+52,8%
Profit net	114,5	195,4	+70,7%	179,5	269,1	+49,9%	89,8	143,1	+59,4%
Dividende	28,6	-	-100%	n.a.	n.a.	n.a.	23,2	35,9	+54,7%

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

1. valori retratate

Traficul de mărfuri a atins nivelul de 60,1 milioane tone în 9L 2024, în scădere cu 9,5% față de 9L 2023, în contextul unei scăderi semnificative a traficului de mărfuri din Ucraina, care s-a redus cu peste jumătate, până la aproximativ 8,6 milioane tone. Profitul operațional a crescut cu 46,7% în 9L 2024 față de 9L 2023, ajungând la 264,4 milioane Lei, creștere determinată și de reversarea unui provizion pentru litigii de 112,9 milioane Lei.

Guvernanță corporativă

Toți membrii Consiliului de administrație au mandate interimare. Procesul de selecție pentru mandatele integrale nu a început încă.

ESG

CN Administrația Porturilor Maritime SA analizează în prezent impactul potențial al Ordinului nr. 85/2024 asupra activității sale și intenționează să implementeze raportările specifice conform reglementărilor legale. Conducerea companiei intenționează ca în cursul anului 2024 să implementeze cel puțin parțial raportările financiare relevante.

Societatea Națională a Sării SA

Rezultate financiare

Milioane Lei	2022	2023	%	S1 2023	S1 2024	%	Buget 2023	Buget 2024	%
Venituri operaționale	495,3	517,1	+4,4%	237,0	241,7	+2,0%	597,5	592,2	-0,9%
Profit operațional	134,4	140,8	+4,8%	57,5	66,1	+15,0%	146,3	144,7	-1,1%
Profit net	120,7	130,6	+8,2%	56,5	61,4	+8,7%	129,7	130,0	+0,3%
Dividende	114,3	130,1	+13,8%	n.a.	n.a.	n.a.	129,7	130,0	+0,3%

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

Guvernanță corporativă

În urma finalizării procesului de selecție pentru membrii consiliului de administrație conform OUG nr. 109/2011 de către Ministerul Economiei, în cadrul AGA din data de 23 februarie 2024 acționarii au numit membrii pentru o perioadă de 4 ani. Fondul Proprietatea a numit 2 din cei 5 membri.

De asemenea, în urma unei proceduri de selecție conform OUG nr. 109/2011, consiliul de administrație a numit Directorul General pentru o perioadă de 4 ani începând cu 1 iulie 2024.

ESG

Societatea Națională a Sării raportează aspectele ESG în raportarea anuală non-financiară, conform standardelor GRI, aceasta putând fi consultată pe pagina sa web, www.salrom.ro. Societatea Națională a Sării analizează în prezent impactul potențial al Ordinului nr. 85/2024 asupra activității sale și intenționează să implementeze raportările specifice conform reglementărilor legale.

Alro SA

Rezultate financiare

Milioane Lei	2022 ¹	2023	%	9L 2023	9L 2024	%	Buget 2023 ²	Buget 2024 ³	%
Venituri operaționale	4.283,1	3.197,8	-15,3%	2.241,4	2.542,1	+13,4%	3.561,4	3.974,4	+11,6%
Profit/ (Pierdere) operațional/(ă)	782,7	(363,9)	<-100%	(182,6)	287,9	>100%	276,3	311,4	+12,7%
Profit/ (Pierdere) net/(ă)	409,5	(561,7)	<-100%	(394,1)	126,8	>100%	68,5	103,0	+50,4%
Dividende	-	-	-	n.a.	n.a.	n.a.	-	-	-

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

1. valori retratate

2. Hotărârea AGA din 25 aprilie 2023, valori calculate pe baza cursului de schimb Lei/USD publicat de BNR pentru 31 martie 2023

3. Hotărârea AGA din 26 aprilie 2024, valori calculate pe baza cursului de schimb Lei/USD publicat de BNR pentru 31 martie 2024

Prețurile aluminiului la nivel internațional au crescut pe parcursul 9L 2024, de la aproximativ 2.200 USD/tonă la peste 2.600 USD/tonă până la finalul lunii septembrie, ca urmare a cererii crescute atât de aluminiu primar cât și de produse procesate de aluminiu. Pentru Alro, vânzările pe segmentul aluminiu procesat au crescut cu peste 50% în 9L 2024 față de 9L 2023, în timp ce vânzările pe segmentul aluminiu primar vânzările au crescut de asemenea cu 10% în cursul aceleiași perioade.

Costul bunurilor vândute a fost aproximativ constant, ca urmare a investițiilor în scopul reducerii consumului specific și a dependenței de surse externe de energie. Prin urmare, EBITDA grupului Alro a devenit pozitivă, înregistrând valoarea de 335,2 milioane Lei.

ESG

Alro are o strategie de durabilitate pe 5 ani și raportează anual privind aspectele ESG prin intermediul rapoartelor de durabilitate, care pot fi consultate pe site-ul său, www.alro.ro. Alro SA analizează în prezent impactul potențial al Ordinului nr. 85/2024 asupra activității sale și intenționează să implementeze raportările specifice conform reglementărilor legale.

CE Oltenia SA

Rezultate financiare

Milioane Lei	2022	2023	%	S1 2023	S1 2024	%	Buget 2023	Buget 2024	%
Venituri operaționale	6.877,6	6.639,7	-3,5%	3.735,1	2.149,5	-42,5%	7.364,5	5.407,3	-26,6%
Profit operațional	3.628,5	717,5	-80,2%	789,1	104,3	-86,8%	45,6	48,4	+6,1%
Profit net	3.499,9	1.027,3	-70,6%	668,7	71,1	-89,4%	13,1	6,4	-51,1%
Dividende	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Guvernanță corporativă

În aprilie 2024 Consiliul de Supraveghere a numit 3 membri ai Directoratului pentru o perioadă de 4 ani, respectiv pe dl Dan Plaveti, dl Ion Bălășoiu și dl Trufelea Constantin. Procedura de selecție pentru ceilalți 2 membri ai Directoratului este în desfășurare.

În noiembrie dl Casian-Pavel Nițulescu, membru al Consiliului de Supraveghere, a demisionat.

ESG

CE Oltenia analizează în prezent aplicabilitatea și impactul potențial al Ordinului nr. 85/2024 asupra activității sale și intenționează să implementeze cerințele de raportare specifice conform reglementărilor legale. Compania include deja anumite informații privind aspectele de mediu, sociale și de guvernanță în rapoartele anuale ale Consiliului de Supraveghere, disponibile pe site-ul companiei, www.ceoltenia.ro.

Strategia corporativă

Distribuții către acționari

Politica privind distribuțiile anuale de numerar

Pentru a se conforma cerințelor Codului de Governanță Corporativă al Bursei de Valori București și în conformitate cu DPI, Fondul Proprietatea a adoptat Politică privind distribuțiile anuale de numerar. Scopul acestei politici este de a stabili o serie de instrucțiuni și principii privind distribuțiile de numerar realizate de către Fond.

Politica privind distribuțiile anuale de numerar în vigoare în prezent este publicată pe site-ul Fondului în secțiunea *Despre Fond/ Despre Fondul Proprietatea/ Governanță corporativă*.

Procedura generală de plată

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).

Pentru fiecare distribuție Fondul publică pe website toate detaliile necesare, inclusiv Procedura privind plata dividendelor, informații despre posibilele implicații fiscale, documentele ce trebuie transmise de acționari pentru a beneficia de anumite scutiri de taxe sau de rate mai favorabile, formularele de plată, documentația necesară în anumite situații speciale, datele de contact ale Agentului de Plată și ale Depozitarului Central, etc.

Începând cu data la care se împlinește termenul de prescripție acționarii nu mai au dreptul să încaseze distribuția respectivă. Conform prevederilor legislative în vigoare, termenul general de prescripție este de trei ani de la data începerii distribuției respective, cu excepția unor situații particulare analizate individual – în aceste cazuri plata dividendelor este efectuată de către Fond pe baza cererilor specifice și a documentelor de plată aferente furnizate de către acționarii îndreptățiți să încaseze sumele.

Distribuția specială de dividende din 2024

Administratorul Unic a propus distribuția unui dividend special brut de 0,06 Lei pe acțiune, având Data plății 7 iunie 2024, Ex-date 16 mai 2024 și Data de înregistrare 17 mai 2024, care a fost aprobat de către acționari în AGA Anuală din data de 30 aprilie 2024. Până la data de 30 septembrie 2024 acționarii au încasat 94% din valoarea totală a distribuției de dividende. Pentru mai multe detalii privind procedura generală de plată și formularele aplicabile, a se vedea site-ul Fondului, secțiunea *Relații cu investitorii – Dividende și Distribuții*.

Programele de răscumpărare

Impactul modificărilor legislative recente asupra programelor de răscumpărare

Așa cum este detaliat în secțiunea *Modificări legislative*, OUG nr. 71/2024 a intrat în vigoare în data de 25 iunie 2024, introducând limita maximă de 10% din capitalul social în cadrul unui an financiar în ceea ce privește programele de răscumpărare. OUG nr. 71/2024 prevede de asemenea și frecvența cu care pot fi implementate programele de răscumpărare (o dată în cursul unui an financiar) precum și condițiile necesare (în baza aprobării AGEA și utilizând exclusiv surse proprii). Această nouă reglementare impactează toate programele de răscumpărare ale Fondului după data intrării în vigoare.

Având în vedere autorizația ASF din data de 8 august 2024 privind reducerea capitalului social al Fondului ca urmare a anulării acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 14, precum și interpretarea ASF în legătură cu modalitatea de aplicare a noii reglementări în ceea ce privește Programul de răscumpărare nr. 15, numărul maxim de acțiuni pe care Fondul poate să le răscumpere **în anul 2024 este 355.642.723 acțiuni.**

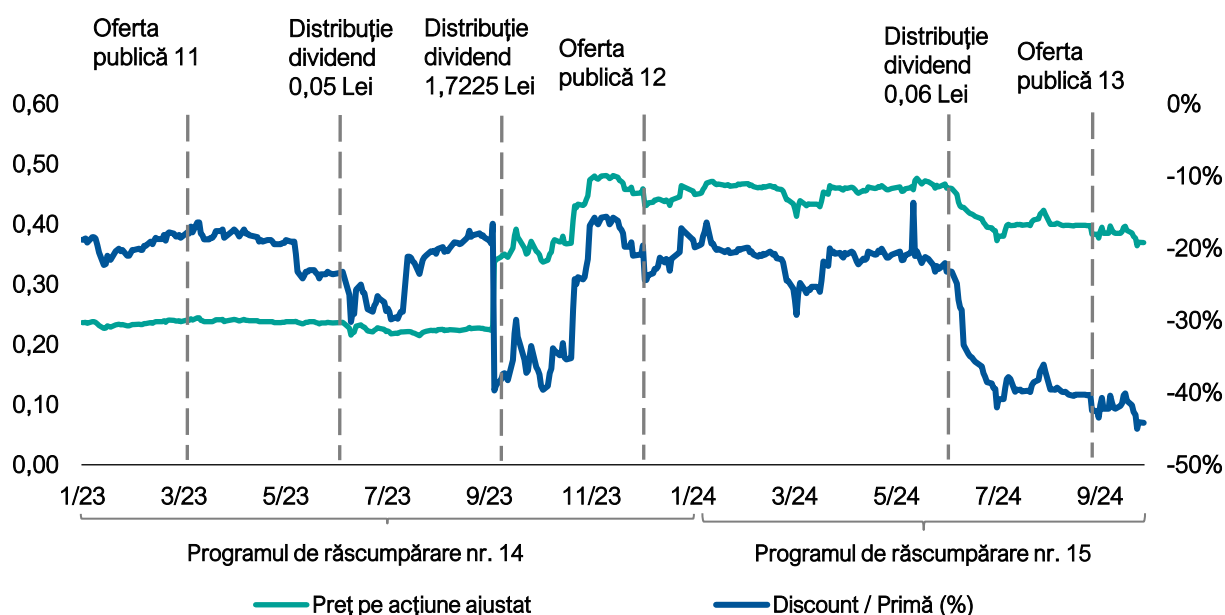
Prezentarea generală a programelor de răscumpărare

Progr.	Perioadă	Nr. acțiuni (mil)	Ofertă publică de răscumpărare	Status
1	mai – sep 2011	240,3	N/A	Finalizat
2	apr – dec 2013	1.100,9	oct – noi 2013	Finalizat
3	mar – iul 2014	252,9	N/A	Finalizat
4	oct 2014 – feb 2015	990,8	noi – dec 2014	Finalizat
5	feb – iul 2015	227,5	N/A	Finalizat
6	sep 2015 – sep 2016	891,7	aug – sep 2016	Finalizat
7	sep 2016 – mai 2017	830,2	feb – mar 2017	Finalizat
8	mai – noi 2017	141,9	N/A	Finalizat
9	noi 2017 – dec 2018	1.488,0	ian – feb 2018	Finalizat
10	ian – dec 2019	403,8	iul – aug 2019	Finalizat
11	ian – dec 2020	798,0	ian – mar 2020/ iul – sep 2020/ oct – dec 2020	Finalizat
12	ian – dec 2021	194,4	N/A	Finalizat
13	ian – dec 2022	549,0	mai – iun 2022	Finalizat
14	ian – dec 2023	2.112,4	ian – mar 2023 oct – dec 2023	Finalizat
15	apr – oct 2024	355,3	iul – sep 2024	În curs ¹
Total		10.577,1		

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

1. Programul de răscumpărare nr. 15 a fost aprobat în cadrul AGA din data de 13 februarie 2024, a început în data de 15 aprilie 2024 și a fost finalizat în data de 8 octombrie 2024. Anularea acțiunilor aferente este inclusă pe agenda AGA din data de 2/3 decembrie 2024 – pentru mai multe detalii a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Evoluția discountului / primei vs. programele de răscumpărare și distribuțiile



Sursa: Bloomberg pentru Prețul pe acțiune ajustat (prețul ajustat cu distribuțiile de numerar), calculele Administratorului Unic al Fondului pentru Discount/ Primă

Notă: Valoarea discountului / primei este calculată în conformitate cu DPI, respectiv ca discount / primă dintre prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB – REGS pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului. Cu toate acestea, discountul față de VAN pentru zilele de tranzacționare din perioada 7-14 septembrie 2023 a fost calculat pe baza VAN la 31 August 2023 (publicat în data de 15 septembrie 2023), pentru a elimina neconcordanța între VAN și prețul FP de pe BVB, care a fost ajustat în data de 7 septembrie 2023 (Ex-date pentru distribuția de dividende din 29 septembrie 2023).a

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare în cursul 9L 2024:

Progr.	Descriere	Nr de acțiuni	Echivalent acțiuni al GDR-urilor	Număr total de acțiuni	% din capitalul subscris ²
	Sold inițial la data de 1 ian 2024	2.112.378.889	-	2.112.378.889	
	Achiziții	-	-	-	
Progr. 14	Anulări	(2.112.378.889)	-	(2.112.378.889)	
	Sold final la 30 sep 2024	-	-	-	
	Preț mediu ponderat ³	0,7983 Lei	6,8551 USD	0,8600 Lei	
	Sold inițial la data de 1 ian 2024	-	-	-	
	Achiziții	338.538.088	16.766.000	355.304.088	
Progr. 15	Conversii	3.288.800	(3.288.800)	-	
	Sold final la sep 2024	341.826.888	13.477.200	355.304.088	9,99%
	Preț mediu ponderat ³	0,6076 Lei	6,9758 USD	0,6085 Lei	
Total	Total la 30 sep 2024	341.826.888	13.477.200	355.304.088	9,99%

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Note:

1. Informațiile sunt prezentate pe baza datei de tranzacționare

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

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

Numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond la 30 septembrie 2024 este 355.304.088, având o valoare nominală totală de 184.758.125,76 Lei (0,52 Lei pe acțiune).

Programul de răscumpărare nr. 14 (implementat în anul 2023)

Programul de răscumpărare nr. 14 a fost aprobat de către acționari în cadrul AGA din 15 noiembrie 2022, pentru un număr total de 3.500 milioane de acțiuni și/sau GDR-uri echivalente corespunzătoare acțiunilor, la un preț între 0,2 Lei pe acțiune și 3,0 Lei pe acțiune.

Programul de răscumpărare nr. 14 s-a desfășurat între 1 ianuarie 2023 și 31 decembrie 2023. Programul de răscumpărare nr. 14 a fost implementat prin tranzacții zilnice pe BVB și LSE și prin două oferte publice finalizate în martie și decembrie 2023, pentru un număr total de 225 milioane acțiuni și respectiv 1,67 miliarde acțiuni.

În cadrul Programului de răscumpărare nr. 14 Fondul a achiziționat un număr total de 2.112.378.889 acțiuni proprii pentru o valoare totală de achiziție de 1.816.723.906 Lei excluzând costurile de tranzacționare.

Acționarii au aprobat anularea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 14 în AGA Anuală din data de 30 aprilie 2024 iar procesul de anulare a fost finalizat în data de 30 august 2024.

Programul de răscumpărare nr. 15 (aferent anului 2024)

În cadrul AGA din data de 13 februarie 2024 acționarii au aprobat Programul de răscumpărare nr. 15 pentru anul 2024, pentru un număr total de 1 miliard de acțiuni sub formă de acțiuni ordinare și GDR-uri, la un preț între 0,2 Lei pe acțiune și 1 Leu pe acțiune.

Acțiunile răscumpărate în cadrul acestui program de răscumpărare vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare trebuie făcută exclusiv din surse proprii.

Auerbach Grayson în consorțiu cu Swiss Capital au fost selectate pentru a furniza servicii de brokeraj pentru programul de răscumpărare aferent 2024.

Fondul poate să răscumpere zilnic până la 25% din volumul mediu zilnic tranzacționat al acțiunilor Fondului (sub formă de acțiuni ordinare sau GDR-uri) pe piața reglementată pe care s-au efectuat achizițiile, calculat în conformitate cu legislația aplicabilă. Așa cum a fost detaliat anterior în secțiunea *Impactul modificărilor legislative recente asupra programelor de răscumpărare*, numărul maxim de acțiuni pe care Fondul poate să le răscumpere în anul 2024 în cadrul Programului de răscumpărare nr. 15 este 355.642.723 acțiuni.

Prima tranzacție a avut loc în data de 15 aprilie 2024, atât pe BVB cât și pe LSE. Administratorul Unic raportează săptămânal evoluția programului de răscumpărare din anul 2024 conform legislației în vigoare.

Oferta publică din cadrul Programului de răscumpărare nr. 15

În data de 24 iulie 2024 Administratorul Unic a depus la ASF o cerere de aprobare a unei oferte publice în legătură cu Programul de răscumpărare nr. 15 pentru un număr maxim de 350 milioane de acțiuni.

Execuția zilnică a răscumpărărilor atât pentru acțiuni la BVB, cât și pentru GDR la LSE a fost suspendată începând cu 10 iulie 2024.

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

În data de 9 august 2024 Administratorul Unic a depus la ASF modificarea documentației de ofertă publică, reducând numărul de acțiuni pe care Fondul intenționa să le răscumpere până la **269 milioane de acțiuni** (atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri).

Acest lucru a fost necesar ca urmare a (i) emiterii de către ASF a autorizării reducerii de capital social privind anularea acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 14 și (ii) interpretării ASF a articolului 29 (4) din Legea nr. 243/2019, astfel cum a fost modificată prin OUG nr. 71/2024, conform căreia Programul de răscumpărare nr. 15 este limitat la 10% din capitalul social rezultat în urma reducerii menționate la punctul (i).

În data de 4 septembrie 2024 ASF a aprobat solicitarea Fondului referitoare la oferta publică de răscumpărare. Perioada de subscriere a fost între 11 septembrie și 25 septembrie 2024.

În data de 25 septembrie 2024 Administratorul Unic a anunțat rezultatele ofertei publice: subscrieri totale de 1.845.722.562 acțiuni reprezentând 686,1422% din ofertă (1.753.249.562 au fost subscrise sub formă de acțiuni și 92.473.000 acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 1.849.460 GDR-uri).

În cadrul ofertei publice, Fondul a răscumpărat 269.000.000 de acțiuni (255.522.800 sub formă de acțiuni și 13.477.200 de acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 269.544 GDR-uri) la un preț de cumpărare de 0,6622 Lei pe acțiune și echivalentul în USD a 33,11 Lei pe GDR, calculat în conformitate cu termenii și condițiile documentației ofertei publice. Data de tranzacționare pentru acțiuni a fost 26 septembrie 2024, iar data decontării a fost 30 septembrie 2024 atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

Pentru detalii privind finalizarea Programului de răscumpărare nr. 15 și anularea acțiunilor aferente, precum și despre Programul de răscumpărare nr. 16 pentru anul 2025, a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

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

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

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

Articolul 75 din Norma 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea AGA.

La data de 30 septembrie 2024 elementele de capitaluri proprii ale Fondului care ar putea fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat și capitalul social.

În mod similar, un **element de capital pozitiv** este recunoscut direct în capitaluri proprii, fără impact asupra contului de profit și pierdere, la anularea acțiunilor achiziționate în cadrul unui program de răscumpărare în care prețul de achiziție este mai mic decât valoarea nominală. La data anulării se înregistrează o realocare între conturile de capitaluri proprii – conform articolului 75 din Norma 39/2015 suma reprezentând element de capital pozitiv poate majora suma altor rezerve. Ulterior,

acest element este disponibil pentru a fi utilizat conform hotărârii acționarilor, în baza sumelor prezentate în situațiile financiare auditate ale Fondului.

Modificarea rezervelor aferente programelor de răscumpărare

În cadrul AGA Anuală din data de 30 aprilie 2024 acționarii au aprobat acoperirea rezervelor negative de 908.845.064 Lei aferente acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 13 prin utilizarea altor rezerve constituite special pentru acest scop conform hotărârii din cadrul AGA Anuală 2023.

În cadrul AGA Anuală din 30 aprilie 2024 acționarii au votat anularea celor 2.112.378.889 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 14. Rezervele negative în suma de 774.756.258 Lei corespunzătoare acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 14 au fost înregistrate în data de 30 august 2024, la finalizarea tuturor etapelor legale și de reglementare aferente anulării.

Tabelul de mai jos prezintă mișcarea rezervelor negative în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024:

Mișcarea rezervelor negative	Toate sumele în Lei
Sold inițial al rezervelor negative la 1 ianuarie 2024 (auditat)	(908.845.064)
Acoperirea rezervelor negative conform Hotărârii AGOA nr. 6/ 30 apr 2024	908.845.064
Rezerve negative înregistrate la data anulării acțiunilor aferente Programului de răscumpărare nr. 14 (înregistrate în data de 30 aug 2024) conform Hotărârii AGEA nr. 3/30 apr 2024	(774.756.258)
Sold final al rezervelor negative la 30 septembrie 2024 (neauditat)	(774.756.258)

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Administratorul Unic va propune implementarea măsurilor corespunzătoare relevante în ceea ce privește rezervele negative reflectate în situațiile financiare anuale auditate ale Fondului în cadrul unei AGA ulterioare.

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind rezervele negative estimate să apară ca urmare a anulării acțiunilor proprii în sold la 30 septembrie 2024:

Rezervele negative estimate să apară la anularea acțiunilor proprii în sold la 30 septembrie 2024		Program răscump. nr. 15
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate	(1)	355.304.088
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei)	(2)	223.181.288
Valoarea nominală corespunzătoare (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(3)=(1)*VN	184.758.126
Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei)	(4)=(3)-(2)	(38.423.162)

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Rezerva negativă intermediară aferentă acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 15, pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024, este de 38.423.162 Lei. Cu toate acestea, valoarea finală a rezervei negative pentru Programul de răscumpărare nr. 15 va fi calculată și înregistrată la data anulării acțiunilor.

Informații financiare

Informații financiare esențiale

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al informațiilor financiare ale Fondului în perioada de raportare:

Evoluția VAN ¹ și a prețului pe acțiune ²	Note	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T3 2023
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		2.336,4	2.312,4	2.120,0	3.372,8
Variația capitalurilor proprii în perioadă (%)		-0,2%	-1,0%	-8,3%	-74,1%
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	2.336,4	2.312,4	2.120,0	3.372,8
Variația totală a VAN în perioadă (%)		-0,6%	-1,0%	-8,3%	-74,1%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	0,6569	0,6622	0,6622	0,6431
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (USD)	a	0,1426	0,1424	0,149	0,1372
Variația VAN pe acțiune (Lei) în perioadă (%)		-0,6%	0,8%	0,0%	-73,3%
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	-0,6%	10,9%	0,1%	-0,6%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	0,5200	0,3950	0,3696	0,4200
Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei)	b	0,4670	0,3950	0,3640	0,3810
Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	0,5330	0,5250	0,4230	1,9840
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		-0,6%	-24,0%	-6,4%	-78,4%
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	-0,6%	-14,4%	-6,4%	+19,2%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-20,8%	-40,4%	-44,2%	-34,7%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	d	-21,7%	-22,3%	-29,8%	-25,5%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c, j	1,6	2,8	7,3	14,2
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	5,40	4,50	4,04	4,34
Preț pe GDR minim în perioadă (USD)	e	5,05	4,50	4,04	4,12
Preț pe GDR maxim în perioadă (USD)	e	5,70	5,55	4,86	22,00
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		-5,3%	-16,7%	-10,2%	-79,3%
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	-5,3%	-6,6%	-10,2%	+3,5%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-26,1%	-36,8%	-45,8%	-36,7%
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	d	-24,2%	-23,1%	-29,5%	-24,9%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR în perioadă (milioane USD)	f, j	0,03	0,04	0,05	0,20

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

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

2. Perioadă reprezintă T1 2024/ T2 2024/ T3 2024/ T3 2023

Note:

- Întocmit pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital (VAN în USD calculat folosind cursul de schimb BNR de la data raportării)
- Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- Sursa: BVB
- Discountul/ prima prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discount / primă între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB - REGS/ prețul de închidere al GDR-ului pe LSE în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei; ca regulă generală, discountul/prima mediu/(e) este calculat/(ă) conform DPI, utilizând

ultima VAN pe acțiune publicată la data calculului (VAN în USD calculat folosind cursul de schimb BNR de la data raportării) și include atât zilele cu primă, cât și cele cu discount. Cu toate acestea, discountul față de VAN pentru zilele de tranzacționare între 7-14 septembrie 2023 a fost calculat în baza VAN la 31 August 2023 (publicat în data de 15 septembrie 2023), pentru a elimina neconcordanța între VAN pe acțiune și prețul FP de pe BVB, care a fost ajustat în data de 7 septembrie 2023 (Ex-date pentru distribuția de dividende din data de 29 septembrie 2023).

- e. Sursa: Bloomberg – Prețuri de închidere
- f. Sursa: Bloomberg
- g. Randamentul total al VAN pe acțiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficială este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- h. Randamentul total al prețului acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- i. Randamentul total al prețului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- j. Inclusiv ofertele publice de răscumpărare derulate de Fond în martie 2023 și septembrie 2024

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

Conform articolului 22 din Legea nr. 74/2015 AFIA trebuie să pună la dispoziția investitorilor următoarele informații cu privire la toate comisioanele, tarifele și cheltuielile, precum și a sumelor maxime ale acestora, care sunt suportate direct sau indirect de investitori. Detalii suplimentare aferente acestui subiect sunt incluse mai jos, conform recomandărilor din comunicările primite de la ASF.

Comisioane și tarife suportate direct de către investitori

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

Comisioane și tarife suportate indirect de către investitori

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

- (i) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;

- (ii) cheltuieli datorate intermediarilor și consultantilor, inclusiv cele aferente serviciilor de consultanță financiară în legătură cu tranzacționarea, emiterea, cumpărarea, vânzarea sau transferul valorilor mobiliare sau al instrumentelor financiare listate sau nelistate din portofoliul Fondului, inclusiv costuri și comisioane datorate operatorilor de piață;
- (iii) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor către ASF sau alte autorități publice, potrivit legislației aplicabile, precum și cheltuieli sau taxe impuse de orice autoritate fiscală în sarcina Fondului în legătură cu cheltuielile din aceasta clauză sau care sunt incidente altfel, în legătură cu desfășurarea activității Fondului, inclusiv taxe notariale, taxe de timbru și alte taxe și impozite similare;
- (iv) cheltuieli privind auditul financiar al Fondului, precum și alte audituri sau evaluări impuse de legislația în vigoare aplicabilă Fondului (pentru claritate, aceste cheltuieli sunt legate de evaluarea la valoare justă a portofoliului Fondului în scopul întocmirii situațiilor contabile și financiare în conformitate cu IFRS și a calcului VAN);
- (v) cheltuieli privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare emise de Fond și a oricăror emisiuni sau oferte subsecvente; cheltuieli cu intermediarii și consultantii profesionali în legătură cu organizarea și menținerea listării;
- (vi) cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul Fondului;
- (vii) cheltuieli generate de obligațiile de raportare și transparență curente în conformitate cu legislația în vigoare;
- (viii) cheltuieli privind organizarea oricărei AGA și comunicarea cu acționarii, precum și în legătură cu plata comisioanelor pentru servicii de registru și servicii legate de distribuții către acționari;
- (ix) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor datorate BVB, LSE și oricărei alte burse pe care instrumentele financiare ale Fondului sau GDR-urile sau titlurile de interes corespunzătoare acțiunilor Fondului vor fi admise la tranzacționare, precum și taxe de membru;
- (x) cheltuieli privind înregistrările la Registrul Comerțului sau cu documentele emise de Registrul Comerțului;
- (xi) cheltuieli privind plata comisioanelor bancare rezultând din servicii bancare prestate pentru Fond, inclusiv cheltuielile cu facilitatea de credit;
- (xii) cheltuieli cu numirea unor consultanți juridici și a altor consultanți care să acționeze în interesul Fondului;
- (xiii) cheltuieli în legătură cu contracte încheiate cu furnizori externi de servicii existenți la data semnării Contractului de Administrare până la expirarea sau încetarea contractului, inclusiv cheltuielile legate de închirierea spațiului în care se află sediul Fondului;
- (xiv) cheltuieli în legătură cu remunerarea, transportul și cazarea membrilor Comitetului Reprezentanților (în legătură cu serviciile prestate de aceștia și participarea la ședințe, în conformitate cu Actul Constitutiv, contractele de mandat și orice reglementări interne aplicabile) și a persoanelor independente (care nu sunt angajați ai AFIA) care acționează ca reprezentanți ai Fondului în organele societare ale societăților din portofoliu, acolo unde este cazul și
- (xv) cheltuieli cu costurile de imprimare a documentației Fondului.

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

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

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

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

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024, 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 acest raport în Situația poziției financiare și în Situația rezultatului global pot fi diferite de cele incluse în situațiile financiare interimare simplificate ca urmare a unor cerințe de reglementare diferite.

Această secțiune conține o prezentare generală a poziției și performanței financiare a Fondului pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024. Analiza prezintă principalele evoluții din cursul perioadei de raportare, pentru mai multe detalii privind valorile comparative a se vedea secțiunile corespunzătoare din *Anexa 1 Situații financiare interimare simplificate*.

Raportul trimestrial și situațiile financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024 nu au fost auditate sau revizuite de către auditorul financiar al Fondului.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	30 sept 2024 Neauditat	30 iun 2024 Neauditat	31 mar 2024 Neauditat	31 dec 2023 Auditat	30 sept 2024 vs. 31 dec 2023 (%)
Numerar și conturi curente	0,6	0,1	0,1	0,1	>100%
Conturi bancare de distribuție	321,2	449,8	478,9	547,5	-41,3%
Depozite la bănci	295,0	351,3	562,7	191,4	+54,1%
Dividende de încasat	-	144,3	-	-	-
Participații	1.847,9	1.851,3	1.775,9	1.784,4	+3,6%
Active imobilizate deținute pentru vânzare	-	-	-	432,6	-100,0%
Alte active	-	0,6	-	-	0,0%
Total active	2.464,7	2.797,4	2.817,6	2.956,0	-16,6%
Datorii față de acționari	320,8	448,8	477,7	546,5	-41,3%
Alte datorii și provizioane	23,9	36,2	3,5	67,3	-64,5%
Total datorii	344,7	485,0	481,2	613,8	-43,8%
Total capitaluri proprii	2.120,0	2.312,4	2.336,4	2.342,2	-9,5%
Total datorii și capitaluri proprii	2.464,7	2.797,4	2.817,6	2.956,0	-16,6%

Sursa: situațiile financiare IFRS ale Fondului

Activele lichide ale Fondului în 9L 2024 au inclus conturi curente și depozite la bănci. Toate instrumentele au fost denumite în Lei și au avut maturități de până la un an. Cele mai importante **intrări de numerar** în 9L 2024 au fost reprezentate de sumele încasate în urma vânzării întregii participații în Engie Romania SA (432,6 milioane Lei), dividendele nete colectate de la companiile din portofoliu (145,8 milioane Lei) precum și de dobânzile colectate (28,1 milioane Lei), iar cele mai mari **ieșiri de numerar** au fost aferente dividendelor nete plătite (407,7 milioane Lei), achiziției de acțiuni proprii în cadrul Programului de răscumpărare nr. 15 (216,3 milioane Lei) precum și plăților de impozit reținut la sursă (58,3 milioane Lei).

Creșterea netă a **participațiilor** de 63,5 milioane Lei în 9L 2024 a fost în principal generată de procesul de actualizare a evaluărilor la 30 iunie 2024 (în principal CN Aeroporturi București SA și Administrația Porturilor Maritime SA).

La 30 septembrie 2024 **datoriile față de acționari** reprezintă dividende datorate acționarilor, dintre care cele mai semnificative sume sunt aferente distribuției speciale de dividende din 29 septembrie 2023 (250,4 milioane Lei). La aceeași dată, **alte datorii și provizioane** sunt reprezentate în principal de datoria privind impozitul pe profit curent (11,6 milioane Lei) și de onorariile pentru T3 2024 plătibile Administratorului Unic (7,9 milioane Lei).

Situația rezultatului global

Milioane Lei	T1 2024 Neauditat	T2 2024 Neauditat	T3 2024 Neauditat	9L 2024 Neauditat	9L 2023 Neauditat
Venituri brute din dividende	-	145,3	0,5	145,8	962,8
Câștiguri/ (Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(8,5)	75,4	(3,4)	63,5	(1.666,8)
Venituri din dobânzi	9,0	10,5	8,7	28,2	139,0
Câștiguri nete din active imobilizate deținute pentru vânzare	-	-	-	-	61,2
Alte venituri/ (cheltuieli), nete ¹	0,4	0,6	(0,1)	0,9	1,3
Venituri/ (Pierderi) nete din activitatea operațională	0,9	231,8	5,7	238,4	(502,5)
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(2,0)	(9,5)	(4,6)	(16,1)	(199,9)
Alte cheltuieli operaționale	(4,3)	(3,1)	(4,0)	(11,4)	(259,4)
Cheltuieli operaționale	(6,3)	(12,6)	(8,6)	(27,5)	(459,3)
Cheltuieli de finanțare	-	-	-	-	(0,1)
Profitul/ (Pierdere) înainte de impozitare	(5,4)	219,2	(2,9)	210,9	(961,9)
Impozit pe profit	(0,4)	(0,5)	(0,4)	(1,3)	-
Impozit pe dividende reținut la sursă	-	-	-	-	(7,0)
Profitul/ (Pierdere) perioadei	(5,8)	218,7	(3,3)	209,6	(968,9)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	(5,8)	218,7	(3,3)	209,6	(968,9)

Sursa: situațiile financiare IFRS ale Fondului

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

Veniturile operaționale cuprind în principal veniturile brute din dividende, modificările de valoare justă aferente instrumentelor la valoare justă prin profit sau pierdere, veniturile din dobânzi și câștigurile/ pierderile nete realizate din tranzacțiile cu instrumente financiare. Modificările de valoare justă a participațiilor Fondului sunt recunoscute prin profit și pierdere. Veniturile operaționale sunt influențate de performanța companiilor din portofoliu și de deciziile acestora privind distribuția de dividende, de modificările prețului acțiunilor aferente companiilor listate precum și de performanța pieței monetare.

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

Câștigurile nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere din 9L 2024 au fost în principal determinate de actualizarea evaluărilor la 30 iunie 2024 pentru cele mai mari participații nelistate din portofoliul Fondului, în principal CN Aeroporturi București SA (creștere de 46,8 milioane Lei) și Administrația Porturilor Maritime SA (creștere de 21,1 milioane Lei).

Veniturile din dobânzi în 9L 2024 au fost generate din depozitele pe termen scurt și din conturile de distribuție de la bănci.

În afară de **impozitul pe profit** recunoscut în contul de profit sau pierdere prezentat în tabelul de mai sus, în 9L 2024, Fondul a înregistrat și un impozit pe profit de 11.266.914 Lei direct în capitaluri proprii. Aceasta s-a datorat în principal (1) reducerii rezervei legale ca urmare a finalizării procesului de reducere a capitalului social în data de 30 august 2024 și (2) transferului în rezultatul reportat a soldului necolectat aferent a două distribuții de dividende pentru care s-a împlinit termenul de prescripție (date inițiale de plată: 22 iunie 2021 și 27 august 2021).

Detalii suplimentare referitoare la **comisiunile de administrare** sunt prezentate de mai jos:

Milioane Lei	T1 2024 Neauditat	T2 2024 Neauditat	T3 2024 Neauditat	9L 2024 Neauditat	9L 2023 Neauditat
Recunoscute în contul de profit și pierdere	2,0	9,5	4,6	16,1	199,9
Comision de bază	2,0	5,8	4,6	12,4	34,5
Comision de distribuție pentru distribuția de dividende	-	3,7	-	3,7	165,4
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	-	0,5	3,3	3,8	17,0
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	-	0,5	3,3	3,8	17,0
Total comisioane de administrare	2,0	10,0	7,9	19,9	216,9

Sursa: situațiile financiare IFRS ale Fondului

Scăderea semnificativă a **comisionului de bază** în 9L 2024 comparativ cu 9L 2023 este în principal datorată capitalizării bursiere mai mici a Fondului în urma IPO Hidroelectrică SA și distribuirii sumelor încasate din IPO sub formă de dividende către acționari.

Comisionul de distribuție pentru distribuția de dividende este mai mic în 9L 2024 comparativ cu 9L 2023 ca urmare a sumelor totale brute mai mici distribuite.

Comisionul de distribuție pentru programele de răscumpărare este semnificativ mai mic în 9L 2024 comparativ cu 9L 2023 ca urmare a scăderii valorii totale a răscumpărărilor efectuate, atât din punct de vedere al volumului cât și al prețului acțiunilor.

Alte cheltuieli operaționale

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

Milioane Lei	T1 2024 Neauditat	T2 2024 Neauditat	T3 2024 Neauditat	9L 2024 Neauditat	9L 2023 Neauditat
Servicii de consultanță juridică și asistență legală	1,1	0,7	1,4	3,2	1,8
Remunerații CR și alte cheltuieli aferente	0,8	0,4	0,4	1,6	1,9
Comisioane lunare datorate ASF	0,5	0,6	0,5	1,6	8,1
Onorariile auditorului financiar	0,3	0,4	-	0,7	0,5
Cheltuieli privind relația cu investitorii	-	0,2	0,3	0,5	0,7
Cheltuieli aferente organizării AGA	0,2	0,2	0,1	0,5	0,2
Cheltuieli privind selecția administratorului de fond	-	-	0,5	0,5	-
Cheltuieli de conformitate și reglementare	0,4	-	-	0,4	0,3

Milioane Lei	T1 2024 Neauditat	T2 2024 Neauditat	T3 2024 Neauditat	9L 2024 Neauditat	9L 2023 Neauditat
Servicii de conformitate și consultanță fiscală	0,1	0,2	0,1	0,4	0,3
Cheltuieli cu relațiile publice	0,1	0,1	0,1	0,3	0,7
Servicii de evaluare a portofoliului	0,1	0,2	-	0,3	0,1
Comisioane de intermediere și alte comisioane aferente tranzacțiilor	-	-	-	-	242,8
Alte cheltuieli operaționale	0,6	0,1	0,7	1,4	2,0
Total cheltuieli operaționale	4,2	3,1	4,1	11,4	259,4

Sursa: situațiile financiare IFRS ale Fondului

Cheltuielile privind selecția administratorului de fond sunt reprezentate de costurile de consultanță suportate de Fond cu Deutsche Numis (parte din bugetul pentru selecție de 3,8 milioane Lei ce va fi utilizat de membrii CR conform aprobării acționarilor în cadrul AGA din 27 septembrie 2024).

Comisioane de intermediere și alte comisioane aferente tranzacțiilor în valoare de 242,8 milioane Lei din 9L 2023 sunt aferente în principal listării Hidroelectrica SA.

Tranzacții cu părți afiliate

Tranzacțiile cu părți afiliate au fost efectuate în cursul desfășurării normale a activității. Pentru mai multe detalii, vă rugăm consultați *Anexa 1 Situații financiare interimare simplificate*.

Indicatori financiari

Descriere	30 septembrie 2024
1. Indicatorul lichidității curente	
<u>Active curente*</u>	1,79
Datorii curente	
<i>*pentru calculul acestui indicator, "Active curente" cuprind numerar, conturi curente, conturi de distribuție, depozite la bănci și alte active, "Datorii curente" includ Datorii către acționari și alte datorii.</i>	
2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)	
<u>Capital împrumutat</u> x 100	-
Capitaluri proprii	
Fondul nu are împrumuturi la 30 septembrie 2024, prin urmare acest indicator este zero.	
3. Viteza de rotație a debitelor – clienți (număr de zile)	
<u>Sold mediu clienți</u> x 270	n/a
Cifra de afaceri	
<i>Acest indicator nu este aplicabil pentru un fond de investiții și nu poate fi calculat.</i>	
4. Viteza de rotație a activelor imobilizate	
<u>Cifra de afaceri</u>	0,129
Active imobilizate	
<i>Pentru calculul acestui indicator „Cifra de afaceri” cuprinde venituri din dividende, câștiguri/ (pierderi) nete aferente instrumentelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, venituri din dobânzi și alte venituri iar „Activele imobilizate” cuprind valoarea participațiilor. Acest indicator nu are nici o semnificație pentru un fond de investiții.</i>	

Sursa: calculele Administratorului Fondului

Evenimente ulterioare

Informații actualizate privind Comitetul Reprezentanților

Ca urmare a hotărârilor adoptate în cadrul AGOA Fondului din data de 27 septembrie 2024, în data de 1 octombrie 2024, dna Ileana-Lăcrămioara Isărescu a acceptat mandatul de membru în Comitetul Reprezentanților Fondului Proprietatea pentru o perioadă de 3 ani, respectiv până la data de 1 octombrie 2027. Astfel, începând cu 1 octombrie 2024, componența Comitetului Reprezentanților este următoarea:

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

Actualizări privind procesul de selecție condus de către CR

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

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

În data de 30 octombrie 2024 **Administratorul Unic al Fondului** a publicat un anunț referitor la o scrisoare primită din partea dlui István Sárkány și dlui Mihai Sebea, acționari ai Fondului, însoțită de anumite materiale adresate acționarilor Fondului în legătură cu AGEA și AGOA convocate pentru 2/3 decembrie 2024, care sunt legate, printre altele, de procesul de selecție. Materialele sunt disponibile pe site-ul Fondului, secțiunea *Relații cu Investitorii - Informații referitoare la AGEA - Documente AGEA*. Întrebările și răspunsurile referitoare la AGEA și AGOA convocate pentru 2/3 decembrie 2024 sunt disponibile pe site-ul Fondului la secțiunea *Întrebări frecvente*.

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

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

Calendar financiar 2024 actualizat

În data de 8 octombrie 2024 Administratorul Unic al Fondului a informat piața despre modificarea calendarului financiar 2024 al Fondului Proprietatea. Actualizarea se referă la anularea teleconferinței cu investitorii din data de 15 noiembrie 2024 pentru prezentarea rezultatelor financiare ale Fondului Proprietatea aferente trimestrului trei al anului 2024.

Actualizare privind Programul de răscumpărare nr. 15

Ultima tranzacție în cadrul Programului de răscumpărare nr. 15 a avut loc în data de 8 octombrie 2024, atingând astfel limita legală de 10% din capitalul social al Fondului, conform celor mai recente modificări aduse articolului 29 alin. (4) din Legea nr. 243/2019. În consecință, Fondul a anunțat finalizarea Programului de răscumpărare nr. 15.

În cadrul Programului de răscumpărare nr. 15 Fondul a achiziționat 355.642.723 de acțiuni (sub formă de acțiuni și GDR-uri), reprezentând 10% din capitalul social al Fondului. Acțiunile și GDR-urile au fost achiziționate prin tranzacționare zilnică pe BVB și LSE și printr-o ofertă publică de răscumpărare finalizată în 30 septembrie 2024. Valoarea totală a Programului de răscumpărare nr. 15, excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri legate de achiziție, a fost de 216.324.939,80 Lei, iar prețul mediu ponderat pentru valoarea cumulată a acțiunilor și GDR-urilor achiziționate a fost de 0,6083 Lei pe acțiune.

Convocarea AGA din data de 2/3 decembrie 2024

În data de 22 octombrie 2024 Administratorul Unic al Fondului a convocat AGA pentru data de 2 decembrie 2024. În cazul în care cerințele statutare de cvorum pentru AGEA/ AGOA, prevăzute de Legea societăților nr. 31/1990 și de Actul Constitutiv al Fondului nu sunt îndeplinite la data primei convocări, ambele adunări sunt convocate pentru data de 3 decembrie 2024 (a doua convocare), cu aceeași ordine de zi ca la prima convocare.

Un sumar al principalelor puncte de pe agendă este inclus mai jos, iar textul integral al convocatorului împreună cu materialele suport aferente sunt publicate la secțiunea dedicată de pe website-ul Fondului: *Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA*.

- Aprobarea delistării GDR-urilor Fondului admise la tranzacționare pe Specialist Fund Market a LSE și împuternicirea Administratorului Unic al Fondului să îndeplinească orice acte juridice sau acțiuni necesare, utile sau oportune cu privire la aceasta;
- Aprobarea reducerii capitalului social subscris și vărsat al Fondului Proprietatea cu 184.934.215,96 Lei, de la 1.849.342.164,28 Lei la 1.664.407.948,32 Lei, prin anularea unui număr de 355.642.723 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cursul anului 2024 în cadrul Programului de răscumpărare nr. 15;
- Aprobarea Programului de răscumpărare nr. 16 pentru un număr maxim de 320 milioane acțiuni (sub formă de acțiuni și/ sau GDR-uri), în cursul anului financiar 2025, la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 1 Leu pe acțiune. Tranzacțiile pot avea ca obiect doar acțiuni/ GDR-uri plătite integral. Programul de răscumpărare are drept scop reducerea capitalului social al Fondului Proprietatea. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face exclusiv din surse proprii ale Fondului;
- Numirea pentru o perioadă de 3 ani a unui membru al Comitetului Reprezentanților al Fondului Proprietatea ca urmare a expirării mandatului domnului Nicholas Paris la data de 6 aprilie 2024;
- Aprobarea bugetului pentru anul 2025 al Fondului Proprietatea.

În data de 30 octombrie 2024 Administratorul Unic al Fondului a publicat un anunț referitor la o scrisoare primită din partea dlui István Sárkány și dlui Mihai Sebea, acționari ai Fondului, însoțită de anumite materiale adresate acționarilor Fondului în legătură cu AGEA și AGOA convocate pentru 2/3 decembrie 2024, care sunt legate, printre altele, de procesul de selecție. Materialele sunt disponibile pe site-ul Fondului, secțiunea *Relații cu Investitorii - Informații referitoare la AGA - Documente AGA*.

Întrebările și răspunsurile referitoare la AGEA și AGOA convocate pentru 2/3 decembrie 2024 sunt disponibile pe site-ul Fondului la secțiunea *Întrebări frecvente*.

Numire înlocuitor al Reprezentantului Permanent

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

Astfel, reprezentarea legală a Administratorului Fondului se face prin:

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

Semnături:

14 noiembrie 2024

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

Întocmit

Cătălin Cadaru

Fund Administration and Oversight
Senior Manager

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

Contact

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

Web: www.fondulproprietatea.ro

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

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

+40 31 630 00 48

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor („Norma ASF 39/2015”)

Cuprins

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

SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

	Notă	Perioada încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada încheiată la 30 septembrie 2023
Venituri brute din dividende	5	145.848.924	962.766.928
Câștiguri/(Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	6	63.453.033	(1.666.781.684)
Câștigul net din active imobilizate deținute pentru vânzare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere	7	-	61.200.000
Câștiguri nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		-	895.812
Venituri din dobânzi	8	28.164.078	138.989.562
Venituri aferente The Bank of New York Mellon (Pierderi) nete din diferențe de curs valutar		591.617 (105.741)	1.166.734 (952.228)
Alte venituri, nete		460.352	141.243
Venituri/(Pierderi) nete din activitatea operațională		238.412.263	(502.573.633)
Cheltuieli operaționale	9	(27.501.114)	(459.263.031)
Cheltuieli de finanțare		-	(68.471)
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare		210.911.149	(961.905.135)
Impozit pe profit	10	(1.268.707)	-
Impozitul reținut la sursă pe veniturile din dividende	10	-	(6.980.407)
Profit/(Pierdere) perioadă		209.642.442	(968.885.542)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global aferent perioadei		209.642.442	(968.885.542)
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	11	0,0596	(0,1776)

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 14 noiembrie 2024 de:

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

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

Întocmit:

Cătălin Cadaru

Fund Administration și Oversight Senior Manager

Notele prezentate în paginile 6 - 39 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

	Notă	30 septembrie 2024	31 decembrie 2023
Active			
Numerar și conturi curente	12	593.861	60.109
Conturi bancare de distribuție	12	321.179.717	547.496.881
Depozite la bănci	12	294.996.755	191.368.978
Participații	14	1.847.849.348	1.784.396.314
Active imobilizate deținute în vederea vânzării	15	-	432.616.168
Alte active		672	27.704
Total active		2.464.620.353	2.955.966.154
Datorii			
Datorii față de acționari	16(a)	320.752.114	546.457.941
Alte datorii și provizioane	16(b)	23.907.213	67.328.920
Total datorii		344.659.327	613.786.861
Capitaluri proprii			
Capital social	17(a)	1.849.342.164	2.947.779.187
Alte rezerve	17(b)	(404.887.825)	646.805.769
Acțiuni proprii	17(c)	(223.181.288)	(1.873.193.280)
Rezultat reportat		898.687.975	620.787.617
Total capitaluri proprii		2.119.961.026	2.342.179.293
Total datorii și capitaluri proprii		2.464.620.353	2.955.966.154

Notele prezentate în paginile 6 - 39 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA MODIFICĂRIILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

	Capital social	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2024	2.947.779.187	646.805.769	(1.873.193.280)	620.787.617	2.342.179.293
Profit perioadă	-	-	-	209.642.442	209.642.442
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	209.642.442	209.642.442
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii					
Dividende declarate	-	-	-	(212.452.479)	(212.452.479)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	(223.181.288)	-	(223.181.288)
Anularea acțiunilor proprii	(1.098.437.023)	(774.756.258)	1.873.193.280	-	-
Alte rezerve utilizate pentru acoperirea pierderilor contabile	-	(151.946)	-	151.946	-
Distribuții prescrise	-	-	-	15.039.974	15.039.974
Rezerve legale transferate la rezultat reportat	-	(276.785.390)	-	276.785.390	-
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii conform prevederilor din IAS 12	-	-	-	(11.266.914)	(11.266.914)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(1.098.437.023)	(1.051.693.594)	1.650.011.992	68.257.917	(431.860.707)
Sold la 30 septembrie 2024	1.849.342.164	(404.887.825)	(223.181.288)	898.687.975	2.119.961.026

Notele prezentate în paginile 6 - 39 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

	Capital social	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2023	3.233.269.111	667.020.430	(1.194.334.988)	11.863.588.989	14.569.543.542
(Pierdere) perioadei	-	-	-	(968.885.542)	(968.885.542)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	(968.885.542)	(968.885.542)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii					
Repartizare profit la alte rezerve	-	908.845.064	-	(908.845.064)	-
Dividende declarate	-	-	-	(9.450.090.560)	(9.450.090.560)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	(777.780.690)	-	(777.780.690)
Rezerve legale transferate la rezultat reportat	-	(20.214.662)	-	20.214.662	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	888.630.402	(777.780.690)	(10.338.720.962)	(10.227.871.250)
Sold la 30 septembrie 2023	3.233.269.111	1.555.650.832	(1.972.115.678)	555.982.485	3.372.786.750

Notele prezentate în paginile 6 - 39 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

	Perioada încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada încheiată la 30 septembrie 2023
Numerar din activități de exploatare		
Încasări din vânzarea participațiilor	432.616.168	9.281.212.040
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	145.848.924	955.786.521
Dobânzi colectate	28.057.140	138.930.003
Intermediari Hidroelectrica IPO	-	(245.854.489)
Plăți efectuate pentru impozitul reținut la sursă pe dividende	(58.338.790)	(22.199.528)
Furnizori și prestatori de servicii	(13.003.493)	(28.402.398)
Comisioane plătite Administratorului Unic	(33.274.039)	(59.243.918)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	(2.678.640)
Alte (plăți efectuate)/sume încasate, net	(771.885)	(720.518)
Numerar net din activități de exploatare	501.712.433	9.894.584.815
Numerar din activități de finanțare		
Dividendele transferate corespunzătoare acționarilor cu statut juridic specific	(801.541)	(131.800)
Transfer în conturile de distribuție	(195.497.272)	(8.705.222.064)
Sume aferente distribuției prescrite	15.064.242	7.075.243
Răscumpărări de acțiuni proprii	(216.258.772)	(761.972.449)
Plata comisioane aferente creditelor bancare pe termen scurt	-	(68.471)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(397.493.343)	(9.460.319.542)
Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	104.219.090	434.265.273
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	191.332.267	911.757.882
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	295.551.357	1.346.023.155
Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare		
	30 septembrie 2024	30 septembrie 2023
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 12)	593.861	875.456
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 12)	294.957.496	1.345.147.699
Numerar și echivalent de numerar conform Situației poziției financiare	295.551.357	1.346.023.155
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 12)	39.259	583.837
Conturi bancare de distribuție (a se vedea Nota 12)	321.179.717	985.125.638
Obligațiuni guvernamentale cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	-	202.025.911
Total conturi curente, conturi de distribuție, depozite la bănci și obligațiuni guvernamentale conform Situației poziției financiare	616.770.333	2.533.758.541

Notele prezentate în paginile 6 - 39 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

1. Informații generale

Fondul Proprietatea SA („Fondul Proprietatea” sau „Fondul”) a fost înființată ca o societate comercială pe acțiuni, organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, în baza Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare („Legea 247/2005”), fiind înregistrată în București la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului este în Strada Buzești, nr. 76-80, Etaj 7, Sector 1, București.

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

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiunile de piață, Legea 74/2015 privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative, Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, Legea nr. 243/2019 privind reglementarea Fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative și Legea societăților 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și este o entitate autorizată, reglementată și supravegheată de ASF, în calitate de emitent. În conformitate cu actul său constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie administrarea și gestionarea portofoliului.

Fondul a fost constituit inițial pentru a realiza plata în echivalent acțiuni a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv de statul român în timpul regimului comunist, în cazul în care respectivele imobile nu au fost retrocedate în natură. Începând cu data de 15 martie 2013 procesul de acordare a despăgubirilor a fost suspendat, iar începând din ianuarie 2015 statul român a decis să utilizeze o schemă diferită de acordare a despăgubirilor, care nu mai presupune plata în echivalent acțiuni emise de Fondul Proprietatea.

Începând cu 1 aprilie 2016 Fondul este administrat de Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS”) în calitate de Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative („AFIA”) conform cerințelor Directivei privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative și reglementărilor naționale de implementare.

În cadrul AGA din septembrie 2023, acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului Administratorului Unic pentru o perioadă de 1 an, începând cu 1 aprilie 2024 și până la 31 martie 2025. Termenii contractuali aferenți și încheierea contractului de administrare au fost aprobate de către acționarii Fondului în cadrul adunării generale ordinare a acționarilor din data de 26 martie 2024.

În cadrul aceleiași AGA din septembrie 2023, acționarii au aprobat, de asemenea, inițierea de către Comitetul Reprezentanților a unei proceduri transparente și competitive de selecție pentru numirea unui nou administrator, pe bază de expertiză și experiență în investiții, pentru un mandat ce nu va depăși patru ani începând cu 1 aprilie 2024, în conformitate cu prevederile legale în vigoare. Acționarii au aprobat, de asemenea, împuternicirea Comitetului Reprezentanților în vederea stabilirii de noi termeni și condiții pentru evaluarea și remunerarea administratorului Fondului corespunzător noilor obiective, în conformitate cu cele mai bune practici internaționale, și prezentarea acestora spre aprobarea AGA.

În cadrul AGA din 27 septembrie 2024, acționarii Fondului au aprobat prelungirea mandatului actual al FTIS cu încă un an, până la 31 martie 2026, cu aceleași condiții și termene. Această prelungire este condiționată de faptul că, până la 31 martie 2025, acționarii (i) nu au desemnat un nou AFIA și (ii) o astfel de numire nu a intrat în vigoare la data respectivă.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

1. Informații generale (continuare)

Începând din data de 25 ianuarie 2011 Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București, la categoria 1 Acțiuni a Sectorului Titluri de Capital, având codul ISIN ROFPTAACNOR5 și simbolul de piață „FP”. Începând din data de 29 aprilie 2015 certificatele de depozit globale („GDR”) ale Fondului sunt listate pe London Stock Exchange – Specialist Fund Market, având codul ISIN US34460G1067 și simbolul de piață „FP.”. The Bank of New York Mellon a fost desemnată de către Fond bancă depozitară pentru facilitatea GDR.

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni, iar moneda pentru GDR fiind USD.

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024 nu sunt auditate.

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

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024, 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 2023, întocmite în conformitate cu IFRS. Aceste situații financiare interimare simplificate sunt disponibile începând cu 15 noiembrie 2024 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 2024.

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

Analiza managementului Fondului a luat în considerare și alți factori relevanți, inclusiv faptul că în mod substanțial toate investițiile Fondului sunt înregistrate folosind modelul valorii juste, Fondul are o strategie de ieșire stabilă pentru deținerile de acțiuni prin oferte publice inițiale și/sau plasamente private.

(b) Continuitatea activității

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

2. Bazele întocmirii (continuare)**(b) Continuitatea activității (continuare)**

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

În cadrul AGA din septembrie 2023, acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului Administratorul Unic pentru o perioadă de 1 an, începând cu 1 aprilie 2024 până la 31 martie 2025. Termenii contractuali aferenți și încheierea contractului de administrare au fost aprobate de către acționarii Fondului în cadrul adunării generale ordinare a acționarilor din data de 26 martie 2024. În cadrul aceleiași AGA, Comitetul Reprezentanților a fost împuternicit de către acționari să inițieze, să organizeze o procedură transparentă de selecție a unui Administrator de Fond după 1 aprilie 2025 și să stabilească noi obiective, criteriile de performanță și condiții de remunerare realiniate cu aceste obiective și să le prezinte spre aprobare către acționari.

În cadrul AGA din 27 septembrie 2024, acționarii Fondului au aprobat prelungirea mandatului actual al FTIS cu încă un an, până la 31 martie 2026, cu aceleași condiții și termene. Această prelungire este condiționată de faptul că, până la 31 martie 2025, acționarii (i) nu au desemnat un nou AFIA și (ii) o astfel de numire nu a intrat în vigoare la data respectivă.

În evaluarea adecvării aplicării principiului contabil al continuității activității, Administratorul Unic a analizat și următoarele evenimente, factori și condiții legate de capacitatea Fondului de a își continua activitatea operațională în viitorul apropiat.

Aceste evenimente, factori și condiții includ, dar nu se limitează la: structura/compoziția portofoliului la finalul perioadei de raportare și evoluțiile/ evenimentele așteptate pentru o perioadă de cel puțin 12 luni, politicile și procedurile de gestionare a lichidităților implementate, proiecțiile fluxurilor de numerar precum și deciziile acționarilor.

Directorul Unic a concluzionat că Fondul funcționează în circumstanțe normale relevante pentru un fond închis și nu există evoluții semnificative relevante pentru evaluarea continuității activității în comparație cu ultimele situații financiare auditate.

(c) Bazele evaluării

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

(d) 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.

(e) Monedă străină

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine, publicate de Banca Națională a României la 30 septembrie 2024 sunt următoarele: 4,9756 Lei/EUR, 4,4451 Lei/USD și 5,9563 Lei/GBP (30 septembrie 2023: 4,9746 Lei/EUR, 4,6864 Lei/USD și 5,7433 Lei/GBP).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

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

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

Estimările și ipotezele sunt revizuite periodic. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite și în perioadele următoare, dacă acestea sunt afectate. Informațiile și raționamentele legate de aplicarea politicilor contabile având cel mai mare grad de incertitudine în ceea ce privește estimările, care au un impact semnificativ asupra sumelor prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate, sunt incluse în următoarele note:

- Nota 4 – Active și datorii financiare;
- Nota 13 – Impozitul amânat;
- Nota 14 – Participații;
- Nota 15 – Active imobilizate deținute în vederea vânzării;
- Nota 18 – Datorii și active contingente.

Fondul utilizează tehnici de evaluare pentru a elabora estimări contabile în ceea ce privește evaluarea participațiilor sale și a altor active și datorii relevante. Acesta procedează astfel pentru a evalua aceste elemente la valori monetare care nu pot fi observate direct și trebuie estimate.

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

În data de 24 februarie 2022 Rusia s-a angajat în acțiuni militare pe teritoriul Ucrainei. Fondul nu are nicio expunere directă față de Rusia sau Ucraina. Administratorul Unic monitorizează îndeaproape evenimentele care ar putea avea un impact asupra piețelor financiare, inclusiv sancțiunile, acțiunile guvernelor și evenimentele din interiorul Ucrainei. Administratorul Unic va continua să monitorizeze impactul asupra operațiunilor și evaluării societăților de portofoliu și va lua toate măsurile potențiale necesare, având în vedere că faptele și circumstanțele pot suferi modificări și pot fi specifice unor strategii de investiții și jurisdicții.

La data autorizării acestor situații financiare interimare simplificate, Administratorul Fondului nu este în măsură să estimeze în mod credibil impactul, deoarece evenimentele sunt într-o continuă schimbare de la o zi la alta.

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

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile semnificative aplicate în aceste situații financiare interimare simplificate sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

4. Active și datorii financiare
Clasificări contabile și valori juste

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

30 septembrie 2024	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justa
Numerar si conturi curente	593.861	-	-	593.861	593.861
Conturi bancare de distribuție	321.179.717	-	-	321.179.717	321.179.717
Depozite la bănci	294.996.755	-	-	294.996.755	294.996.755
Participații	-	1.847.849.348	-	1.847.849.348	1.847.849.348
Alte active financiare	669	-	-	669	669
Alte datorii financiare	-	-	(10.843.161)	(10.843.161)	(10.843.161)
Datorii față de acționari	-	-	(320.752.114)	(320.752.114)	(320.752.114)
Total	616.771.002	1.847.849.348	(331.595.275)	2.133.025.075	2.133.025.075

31 decembrie 2023	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justa
Numerar si conturi curente	60.109	-	-	60.109	60.109
Conturi bancare de distribuție	547.496.881	-	-	547.496.881	547.496.881
Depozite la bănci	191.368.978	-	-	191.368.978	191.368.978
Participații	-	1.784.396.314	-	1.784.396.314	1.784.396.314
Active imobilizate deținute pentru vânzare	-	432.616.169	-	432.616.169	432.616.169
Alte datorii financiare	-	-	(22.952.573)	(22.952.573)	(22.952.573)
Datorii față de acționari	-	-	(546.457.941)	(546.457.941)	(546.457.941)
Total	738.925.968	2.217.012.483	(569.410.514)	2.386.527.937	2.386.527.937

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).

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 2024

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

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

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.

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

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.

Tabelul de mai jos prezintă valoarea justă și nivelul ierarhic al acestora aferent instrumentelor financiare măsurate la cost amortizat la 30 septembrie 2024 și la 31 decembrie 2023:

30 septembrie 2024	Cost amortizat	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar și conturi curente	593.861	593.861	-	-	593.861
Conturi bancare de distribuție	321.179.717	321.179.717	-	-	321.179.717
Depozite la bănci	294.996.755	294.996.755	-	-	294.996.755
Alte active financiare	669	-	-	669	669
Alte datorii financiare	(10.843.161)	-	-	(10.843.161)	(10.843.161)
Datorii față de acționari	(320.752.114)	-	-	(320.752.114)	(320.752.114)
Total	285.175.727	616.770.333	-	(331.594.606)	285.175.727

31 decembrie 2023	Cost amortizat	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar și conturi curente	60.109	60.109	-	-	60.109
Conturi bancare de distribuție	547.496.881	547.496.881	-	-	547.496.881
Depozite la bănci	191.368.978	191.368.978	-	-	191.368.978
Alte datorii financiare	(22.952.573)	-	-	(22.952.573)	(22.952.573)
Datorii față de acționari	(546.457.941)	-	-	(546.457.941)	(546.457.941)
Total	169.515.454	738.925.968	-	(569.410.514)	169.515.454

Având în vedere natura sumelor (maturități foarte scurte și risc de credit de contrapartidă nesemnificativ), valorile contabile aproximează valoarea justă a instrumentelor prezentate mai sus.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

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

30 septembrie 2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații:	110.055.918	-	1.737.793.430	1.847.849.348
Utilități electricitate:				
producție	-	-	53.564.744	53.564.744
Infrastructură	-	-	1.303.751.471	1.303.751.471
Exploatarea sării	-	-	319.299.933	319.299.933
Aluminiu	110.055.918	-	-	110.055.918
Servicii poștale	-	-	17.398.691	17.398.691
Altele	-	-	43.778.591	43.778.591
Total	110.055.918	-	1.737.793.430	1.847.849.348

31 decembrie 2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații:	112.242.460	-	1.672.153.855	1.784.396.314
Utilități electricitate: producție	-	-	56.840.465	56.840.465
Infrastructură	-	-	1.235.851.681	1.235.851.681
Exploatarea sării	-	-	318.399.807	318.399.807
Aluminiu	112.242.460	-	-	112.242.460
Servicii poștale	-	-	17.398.691	17.398.691
Altele	-	-	43.663.211	43.663.211
Active imobilizate deținute pentru vânzare (Utilități electricitate și gaz: distribuție, furnizare)*	-	432.616.168	-	432.616.168
Total	112.242.460	432.616.168	1.672.153.855	2.217.012.482

*La 22 decembrie 2023, Fondul și acționarul majoritar al Engie Romania SA, GDF International S.A., au încheiat un acord pentru vânzarea întregii participații în societate, astfel cum se descrie mai jos. Ca atare, Fondul a clasificat această participație pe Nivelul 2, deoarece valoarea sa a fost derivată din prețul de vânzare agreed.

Procesul de evaluare

Fondul a instituit un cadru de control cu privire la măsurarea valorii juste. Acest cadru include un departament de evaluare și un comitet de evaluare, ambele independente de activitatea de administrare a portofoliului, care sunt responsabile cu estimările de valoare justă. Directorul Unic al Fondului consideră că valorile juste ale participațiilor prezentate în aceste situații financiare reprezintă cele mai bune estimări pe baza informațiilor disponibile, în condițiile actuale.

Evaluările se bazează pe condițiile de piață, economice și de altă natură existente la data evaluării și corespund contextului actual de pe piețele financiare globale. În măsura posibilului, aceste condiții au fost reflectate în evaluare. Cu toate acestea, factorii care determină aceste condiții se pot schimba pe perioade relativ scurte de timp. Impactul oricăror modificări ulterioare ale acestor condiții asupra economiei globale și a piețelor financiare în general, și în special asupra deținerilor din portofoliul Fondului, ar putea avea un impact asupra valorilor juste estimate în viitor, fie pozitiv, fie negativ.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

4. Active și datorii financiare (continuare)**Procesul de evaluare (continuare)**

Realizarea previziunilor incluse în rapoartele de evaluare depinde în mod critic de validitatea ipotezelor utilizate, de dezvoltarea specifică a activității companiilor din portofoliu, de legislația emisă și, în cazul sectorului energetic, de deciziile privind tarifele reglementate pentru distribuția energiei electrice, precum și de procesul de restructurare continuă a sectorului energetic. Drept urmare, este posibil ca în cadrul evaluărilor curente, impactul tuturor acestor incertitudini și implicații să nu fi fost identificat sau cuantificat în mod adecvat.

Procesul de evaluare este efectuat cel puțin anual de către Fond cu sprijinul unor furnizori de servicii de evaluare externi independenți și are ca obiect toate societățile nelistate și listate nelichide, cu excepția societăților aflate în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea și care sunt evaluate la zero.

În baza semnificației participației și a informațiilor financiare furnizate, Fondul a întocmit rapoarte de evaluare actualizate pentru cele mai mari patru participații din portofoliu (data evaluării: 31 mai 2024): CN Aeroporturi București SA, Administrația Porturilor Maritime SA, Societatea Națională a Sării SA și Complexul Energetic Oltenia SA. Rapoartele de evaluare pentru celelalte companii din portofoliu au fost întocmite la 31 octombrie 2023 (pentru 30 septembrie 2023: 31 octombrie 2022) pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la datele respective.

Pentru Romaero SA și Mecon SA, care au fost evaluate pe baza informațiilor publice, data evaluării este 30 iunie 2023 (la 30 septembrie 2023: cele două companii au fost evaluate utilizând prețul din piață). Deși acțiunile Mecon SA au început să se tranzacționeze în T2 2024, acest lucru nu a dus la o piață activă așa cum este definită în IFRS 13 - Evaluare la valoarea justă pe baza analizei efectuate și raționamentului utilizat. Prin urmare, Fondul a apreciat că tranzacțiile de pe piață nu sunt reprezentative pentru valoarea justă a participației datorită volumului scăzut și nu a aplicat o metodă de evaluare la valoarea de piață. În concordanță cu analiza efectuată și cu reglementările aplicabile, participația în această companie a continuat să fie evaluată pe baza altor tehnici de evaluare și anume raportul de evaluare întocmit cu asistența evaluatorului extern.

În data de 22 decembrie 2023, Fondul și acționarul majoritar al societății, GDF International S.A., au încheiat un acord pentru vânzarea întregii participații în Engie Romania S.A. Fondul a actualizat evaluarea acestei participații în consecință. Întreaga participație a fost vândută la 20 februarie 2024 așa cum este prezentat la Nota 15 - Active imobilizate deținute în vederea vânzării.

Pentru toate deținerile din portofoliu, managementul Fondului a analizat perioada dintre data ultimelor evaluări și data la care aceste situații financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emiteră și a stabilit că nu există informații cunoscute sau disponibile care ar avea un impact semnificativ asupra valorii juste a deținerilor prezentate la data de raportare din aceste situații financiare interimare simplificate.

Având în vedere incertitudinile economice, riscul economic și volatilitatea existentă pe piețele de capital, Administratorul Unic al Fondului monitorizează îndeaproape evoluția mediului economic și efectele măsurilor economice asupra companiilor din portofoliul Fondului. Administratorul Unic al Fondului va efectua o analiză periodică a rezultatelor financiare înregistrate de companiile din portofoliu și 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

4. Active și datorii financiare (continuare)
Procesul de evaluare a activelor financiare evaluate la valoarea justă - Nivelul 3

Tabelul de mai jos prezintă mișcarea valorii participațiilor clasificate în cadrul Nivelului 3 în cursul perioadelor de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2024 și 30 septembrie 2023:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
Sold inițial	1.672.153.855	13.582.168.395
Câștiguri nete nerealizate aferente instrumentelor evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere	65.639.575	204.578.187
Reclasificare în active imobilizate deținute pentru vânzare (Pierderi) realizate aferente instrumentelor evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere	-	(588.800.000)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	2.678.640
Vânzări	-	(9.281.212.040)
Sold final	1.737.793.430	2.049.146.582

La 30 septembrie 2024 evaluarea participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost efectuată după cum urmează:

- 94,76% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 31 mai 2024;
- 5,20% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 31 octombrie 2023;
- 0,04% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 reprezentând participații listate nelichide a fost determinată pe baza altor tehnici de evaluare;
- participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

La 31 decembrie 2023 evaluarea participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost efectuată după cum urmează:

- 96,56% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 31 octombrie 2023;
- 3,40% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 31 decembrie 2023;
- 0,04% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 reprezentând participații listate nelichide a fost determinată pe baza altor tehnici de evaluare;
- participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

4. Active și datorii financiare (continuare)**Procesul de evaluare a activelor financiare evaluate la valoarea justă - Nivelul 3 (continuare)**

La 30 septembrie 2024 și 31 decembrie 2023, valoarea justă pentru 2,3% din participațiile clasificate în Nivelul 3 a fost determinată prin aplicarea metodei comparării de piață bazată pe multiplul de EBITDA sau pe multiplul indicatorului Preț/Profit net, în timp ce valoarea justă pentru aproape 97,5% din participațiile clasificate în Nivelul 3 a fost determinată prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate.

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

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

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

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

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

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

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

Rata de creștere pe termen lung (g), cunoscută și sub denumirea de rata de creștere terminală, este rata la care se așteaptă ca fluxurile de numerar ale unei companii să crească nelimitat în viitor. Reprezintă creșterea durabilă pe termen lung pe care o poate realiza o companie

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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

4. Active și datorii financiare (continuare)**Procesul de evaluare a activelor financiare evaluate la valoarea justă - Nivelul 3 (continuare)**

Pentru compania din portofoliu CN Aeroporturi București SA, un parametru de intrare semnificativ neobservabil este legat de rezultatul final al procesului de majorare a capitalului social pe care compania trebuie să îl implementeze prin incorporarea terenului. Presupunând că majorarea capitalului social se realizează la o evaluare rezonabilă a terenului, intenția Fondului este să participe cu numerar pentru a-și păstra procentul de deținere. Fondul va iniția orice acțiuni legale necesare pentru a proteja interesele acționarilor, după caz și în funcție de acțiunile viitoare pe care societatea le va întreprinde în legătură cu procesul de majorare a capitalului. A se vedea Nota 14 Participații- secțiunea Litigiul CN Aeroporturi București SA pentru mai multe informații.

Fondul Proprietatea nu este direct afectat de aspectele legate de climă. Cu toate acestea, Fondul deține participații în mai multe companii din portofoliu care, prin natura specifică a activității lor, sunt afectate de aspecte legate de climă. Evaluarea factorilor legați de climă și impactul acestora asupra evaluării necesită date cuprinzătoare și detaliate specifice fiecărei companii, referitoare la un set de factori de mediu, ecologici, economici, sociali și de guvernare. Procesul de stabilire a unui set de standarde acceptat la nivel global pentru a încorpora considerațiile aspectelor privind durabilitatea („ESG”) în evaluarea unei întreprinderi este încă în desfășurare.

Pentru companiile din portofoliu relevante, pe baza informațiilor disponibile, în cadrul abordării bazate pe fluxuri de numerar actualizate s-a luat în considerare o volatilitate mai mare inclusă în prima de risc de piață comparativ cu exercițiul financiar precedent. Având în vedere lipsa de transparență în ceea ce privește impactul ESG asupra profitabilității și creșterii viitoare a companiilor din portofoliu și a companiilor similare, în general nu s-au aplicat ajustări asupra multiplilor de piață utilizați în cadrul abordării prin metoda de piață, întrucât s-a considerat că aceștia reflectă deja perspectiva investitorilor în ceea ce privește rentabilitatea companiilor și riscul legat de factorii ESG. La 30 septembrie 2024 și 31 decembrie 2023, abordarea bazată pe venit este metoda de evaluare principală pentru majoritatea deținerilor din portofoliu (97,5%), după cum este descris mai sus.

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 30 septembrie 2024 și 31 decembrie 2023 în evaluarea participațiilor clasificate pe Nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

Procesul de evaluare a activelor financiare evaluate la valoarea justă - Nivelul 3 (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 30 septembrie 2024	Tehnica principală de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	1.737.793.430			
Participații nelistate și participații listate nelichide	1.695.459.560	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	<p>EBIT estimat pentru fiecare companie</p> <p>Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 11,4% - 16,91% (12,98%)</p> <p>Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 11,4% - 16,1% (15,78%)</p> <p>Discountul pentru lipsă de control: 0% - 27% (18,12%)</p> <p>Rata de creștere pe termen lung: 2,50% - 3% (2,50%)</p>	<p>Cu cât EBIT estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât rata de creștere pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p>
Participații nelistate	21.800.958	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	<p>EBITDA estimat pentru fiecare companie</p> <p>Multiplul de EBITDA: 4,80</p> <p>Discountul pentru lipsa de lichiditate: 16,1%</p>	<p>Cu cât EBITDA estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p>
Participații nelistate	17.398.691	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net))	<p>Multiplul Preț/ Profit net: 6,09</p> <p>Discountul pentru lipsă de lichiditate : 22,1%</p>	<p>Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p>
Participații listate nelichide	2.389.495	Abordarea bazată pe active	Discountul pentru lipsă de lichiditate: 30,1%	<p>Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Abordarea bazată pe active implică date financiare reale obținute pentru companie (publice) pe baza cărora evaluatorii efectuează ajustări cantitative neobservabile. Gradul de semnificație al ajustării este observat în mod direct în valoarea rezultată a companiei.</p>
Participații nelistate	-	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,5	Costurile cu certificatele de emisii ce nu au fost previzionate au fost mai mari decât valoarea estimată a întreprinderii, astfel abordarea prin metoda de piață a rezultat într-o evaluare de o Lei iar metoda DCF nu a putut fi aplicată, deoarece toate fluxurile de numerar viitoare au fost negative.
Participații listate nelichide	744.726	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. Doar IOR SA este inclusă în această categorie la 30 septembrie 2024.	

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

Procesul de evaluare a activelor financiare evaluate la valoarea justă - Nivelul 3 (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2023	Tehnica principală de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	1.672.153.855			
Participații nelistate și participații listate nelichide	1.629.935.366	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	<p>EBIT estimat pentru fiecare companie</p> <p>Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 11,4% - 16,91% (12,99%)</p> <p>Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 11,4% - 16,1% (15,77%)</p> <p>Discountul pentru lipsă de control: 0% - 27% (18,29%)</p> <p>Rata de creștere pe termen lung: 2,50% - 3% (2,50%)</p>	<p>Cu cât EBIT estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât rata de creștere pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p>
Participații nelistate	21.800.958	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	<p>EBITDA estimat pentru fiecare companie</p> <p>Multiplul de EBITDA: 4,80</p> <p>Discountul pentru lipsa de lichiditate: 16,1%</p>	<p>Cu cât EBITDA estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p>
Participații nelistate	17.398.691	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (multiplul Preț/ Profit net)	<p>Multiplul Preț/ Profit net: 6,09</p> <p>Discountul pentru lipsă de lichiditate : 22,1%</p>	<p>Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p>
Participații listate nelichide	2.389.495	Abordarea bazată pe active	Discountul pentru lipsă de lichiditate: 30,1%	<p>Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Abordarea bazată pe active implică date financiare reale obținute pentru companie (publice) pe baza cărora evaluatorii efectuează ajustări cantitative neobservabile. Gradul de semnificație al ajustării este observat în mod direct în valoarea rezultată a companiei.</p>
Participații nelistate	-	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,5	Costurile cu certificatele de emisii ce nu au fost previzionate au fost mai mari decât valoarea estimată a întreprinderii, astfel abordarea prin metoda de piață a rezultat într-o evaluare de 0 Lei iar metoda DCF nu a putut fi aplicată, deoarece toate fluxurile de numerar viitoare au fost negative.
Participații listate nelichide	629.346	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. Doar IOR SA este inclusă în această categorie la 30 septembrie 2024.	

La 30 septembrie 2024 și la 31 decembrie 2023, participațiile Fondului în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

Deși managementul Fondului consideră că estimările sale privind valoarea justă a acestor participații sunt adecvate, utilizarea unor metodologii sau ipoteze diferite ar putea conduce la o evaluare diferită a valorii juste.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

5. Venituri brute din dividende

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
CN Aeroporturi București SA	80.369.314	31.486.581
Societatea Națională a Sării SA	63.728.624	55.996.590
Hidroelectrică SA	-	867.437.770
CN Administrația Porturilor Maritime SA	-	5.728.126
Altele	1.750.986	2.117.861
Total	145.848.924	962.766.928

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu cota de impozit aplicabilă în România de 8% în perioadele de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2024 și 30 septembrie 2023. 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. Nu au existat distribuții speciale de numerar pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024 (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2023: 87.369.624Lei).

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
Câștiguri nerealizate aferente instrumentelor evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere	68.915.296	219.269.126
Pierderi nerealizate aferente instrumentelor evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere	(5.462.263)	(15.784.210)
Pierderi realizate aferente instrumentelor evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere	-	(1.870.266.600)
Total	63.453.033	(1.666.781.684)

Câștigurile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participațiilor în CN Aeroporturi București SA (câștig nerealizat de 46.799.848 Lei) și CN Administrația Porturilor Maritime SA (câștig nerealizat de 21.099.942 Lei).

Câștigurile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2023 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participațiilor în CN Aeroporturi București SA (câștig nerealizat de 115.100.000 Lei), Engie Romania SA (câștig nerealizat de 49.600.000 Lei), CN Administrația Porturilor Maritime SA (câștig nerealizat de 30.200.000 Lei) și Societatea Națională a Sării SA (câștig nerealizat de 23.500.000 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

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

Pierderile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024 au fost generate de modificarea negativă a valorii juste pentru participația în Complexul Energetic Oltenia SA (pierdere nerealizată de 3.275.722 Lei) și scăderea prețului acțiunilor pentru participația listată Alro SA (pierdere nerealizată de 2.186.541 Lei).

Pierderile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2023 au fost generate în principal de scăderea prețului acțiunilor pentru participația listată Romaero SA (pierdere nerealizată de 14.690.939 Lei).

Pierderea realizată din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2023 a fost generată de modificarea negativă a valorii juste pentru Hidroelectrica SA ca urmare a ajustării de valoare efectuată pentru a aduce participația la prețul ofertei publice inițiale (scădere de 1.870.266.600 Lei).

Sumele prezentate mai sus se referă la câștigul și pierderea nete pentru perioada respectivă la nivel de participație.

7. Câștigul net din active imobilizate deținute pentru vânzare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere

Câștigurile nete nerealizate din active imobilizate deținute pentru vânzare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2023 au fost generate de modificarea valorii juste a participațiilor în E-Distribuție Muntenia SA (câștig nerealizat de 39.601.978 Lei) și Enel Energie Muntenia SA (câștig nerealizat de 21.599.628 Lei).

Sumele prezentate mai sus se referă la câștigul și pierderea nete pentru perioada respectivă la nivel de participație.

8. Venituri din dobânzi

Veniturile din dobânzi înregistrate pentru perioada de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2024 au fost generate prin plasamente de numerar efectuate de Fond în cadrul procesului obișnuit de gestionare a numerarului. O parte semnificativă a veniturilor înregistrate a fost generată de dobânda acordată la conturile de distribuție aferente sumelor neîncasate din cadrul distribuției din septembrie 2023 (a se vedea Nota 16(a) pentru mai multe detalii).

Veniturile din dobânzi înregistrate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2023 în valoare de 138.989.562 Lei au fost generate în principal de intrările de numerar aferente ofertei publice inițiale a companiei Hidroelectrica SA. Venituri din această tranzacție au fost plasate în diferite instrumente pe termen scurt pentru perioada dintre data decontării ofertei publice inițiale și Data Plății pentru dividendele aprobate de acționari în data de 18 august 2023, respectiv 29 septembrie 2023. Aceste instrumente au inclus depozite bancare, certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

9. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
Comisioane de administrare FTIS (i)	16.130.581	199.852.266
Servicii prestate de terți (ii)	7.508.402	5.476.343
Comisioane lunare datorate ASF (iii)	1.604.448	8.134.482
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente (iv)	1.209.599	1.277.667
Alte costuri aferente Comitetului Reprezentanților (v)	412.968	767.182
Cheltuieli privind selecția administratorului de fond (vi)	502.160	-
Comisioane datorate băncii depozitare	45.320	406.420
Comisioane de intermediere și alte comisioane aferente tranzacțiilor (vii)	-	242.825.880
Alte cheltuieli operaționale	87.636	522.791
	27.501.114	459.263.031

(i) Comisioane de administrare FTIS

Comisioanele de administrare includ comisionul de bază și comisionul de distribuție. Comisioanele de distribuție aferente distribuției de dividende către acționari sunt recunoscut în profit sau pierdere, în timp ce comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni sunt recunoscute direct în capitalurile proprii ca parte a costului acțiunilor răscumpărate.

Comisioanele de administrare înregistrate pentru perioadele de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2024 și 30 septembrie 2023 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
Comisioane de bază	12.414.306	34.508.885
Comisioane de distribuție aferente distribuției de dividende către acționari	3.716.275	165.343.381
Comisioane de administrare recunoscute în contul de profit sau pierdere	16.130.581	199.852.266
Comisioane de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii recunoscute direct în capitalurile proprii	3.782.682	17.017.151
Total comisioane de administrare	19.913.264	216.869.418

Comisioanele de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

Scăderea comisionului de bază observată între cele două perioade se datorează scăderii semnificative a capitalizării bursiere a Fondului (baza de calcul a comisionului) în urma distribuirii sumelor încasate din IPO Hidroelectrică și, de asemenea, datorită răscumpărărilor efectuate. Scăderea a fost parțial compensată de creșterea procentului aferent comisionului de bază inclus în noul contract de administrare care a fost aprobat de acționari în AGOA din 26 martie 2024 aplicabil începând cu 1 aprilie 2024 până la 31 martie 2025 – nou comision de bază: 1,35% față de procentul anterior de 0,45%. Prelungirea contractului de administrare aprobată de acționari în cadrul adunării din 27 septembrie 2024, care ar putea începe la 1 aprilie 2025, conține aceleași condiții contractuale ca și în contractul actual.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

9. Cheltuieli operaționale (continuare)*(i) Comisioane de administrare FTIS (continuare)*

Scăderea semnificativă a comisionului de distribuție aferent distribuției de dividende se datorează comisioanelor aferente distribuției sumelor obținute prin IPO Hidroelectrică efectuată în cursul anului 2023 în valoare de 9.180,2 miliarde Lei ce a generat un comision de distribuție de 160,6 milioane Lei.

Comisioane de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii recunoscute direct în capitalurile proprii sunt incluse în secțiunea Acțiuni proprii din Situația poziției financiare atât la 30 septembrie 2024 cât și la 31 decembrie 2023. Scăderea semnificativă observată între cele două perioade este legată în principal de scăderea prețului acțiunilor Fondului ca urmare a ajustării efectuate de Bursa de Valori București asupra prețului acțiunilor ca urmare a distribuției dividendului aferent sumelor din IPO Hidroelectrică (valoarea totală a răscumpărărilor fiind baza de calcul a comisionului). Ajustarea prețului a fost efectuată pe 7 septembrie 2023 și a dus la o scădere a prețului cu 81%.

(ii) Servicii prestate de terți

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
Servicii de consultanță juridică și asistență în litigii	3.212.655	1.814.852
Onorariile auditorului financiar	654.237	493.274
Cheltuieli privind relația cu investitorii	539.606	608.683
Organizare AGA	527.361	193.359
Cheltuieli privind obligațiile de reglementare și conformitate	438.204	254.973
Servicii de conformitate și consultanță fiscală	436.231	331.354
Servicii privind relațiile publice	349.729	694.731
Servicii de consultanță privind relațiile guvernamentale	346.307	177.967
Cheltuieli cu evaluarea portofoliului	306.724	70.309
Mentenanță software	147.590	162.347
Alte servicii	549.758	674.492
	7.508.402	5.476.342

Alte servicii includ în principal onorarii de audit intern, comisioane de distribuție percepute de Depozitarul Central și comisioane de brokeraj datorate către Jefferies.

Onorariile de audit financiar sunt înregistrate în contabilitate în anul la care se referă. Auditorul financiar al Fondului Proprietatea pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023 și pentru exercițiul financiar ce se va încheia la 31 decembrie 2024 este Ernst & Young Assurance Services SRL.

(iii) Comisioane lunare datorate ASF

În cursul primelor nouă luni din 2024 și a primelor nouă luni din 2023, comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului. Scăderea observată între cele două perioade se datorează faptului că valoarea activului net total al Fondului a scăzut semnificativ în urma distribuiri sumelor încasate din IPO Hidroelectrică.

(iv) Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

9. Cheltuieli operaționale(continuare)*(v) Alte costuri aferente Comitetului Reprezentanților*

Alte costuri suportate de Fond în relația cu membrii Comitetului Reprezentanților au constat în:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
Cheltuieli privind asigurarea profesională	243.564	277.697
Servicii de consultanță	36.093	64.421
Costuri aferente cazare, transport, mese etc	133.311	425.064
	412.968	767.182

Serviciile de consultanță pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024 includ în principal onorariile de consultanță juridică contractată pentru a asista Comitetul Reprezentanților în îndeplinirea sarcinilor sale.

(vi) Cheltuieli privind selecția administratorului de fond

Includ onorariile pentru serviciile prestate de consultantul de selecție în urma numirii acestuia în conformitate cu Hotărârea nr. 14 în cadrul AGA desfășurată pe 27 septembrie 2024. Bugetul total pentru acest tip de cheltuieli a fost aprobat de către acționari prin Hotărârea nr. 15 din AGA desfășurată pe 27 septembrie 2024.

(vii) Comisioane de intermediere și alte comisioane aferente tranzacțiilor

Pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2023, aceste comisioane au fost legate în principal de costurile pentru listarea Hidroelectrică SA și includ în principal comisioane bancare, juridice și alte costuri de consultanță.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

10. Impozitul pe profit

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profitul/(Pierderea) net/(ă)	209.642.442	(968.885.542)
Impozitul pe profit	(1.268.707)	-
Impozitul pe dividende reținut la sursă	-	(6.980.407)
Profitul/(Pierderea) înainte de impozitare	210.911.149	(961.905.135)
(Cheltuială)/beneficiu fiscală/fiscal cu rata standard de impozitare (16%)	(33.745.784)	153.904.822
<i>Efectul asupra impozitului pe profit al:</i>		
Veniturilor neimpozabile (altele decât veniturile din dividende)	25.006.579	1.558.906.286
Impozitului aferent veniturilor din dividende	23.335.828	147.062.301
Cheltuielilor nedeductibile	(18.825.648)	(1.889.479.764)
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	(37.556.381)	(3.234.346)
Impactul rezultatului fiscal în perioada curentă considerând pierderea fiscală disponibilă pentru compensare	29.249.784	25.860.294
Impozit pe profit	(12.535.622)	(6.980.407)
Impozit înregistrat direct în capitalurile proprii conform cerințelor IAS 12 - Reducerea rezervelor legale	10.544.995	-
Impozit înregistrat direct în capitalul propriu, conform cerințelor IAS 12 - Reversarea dividendelor prescrise	721.919	
Impozit pe profit	(1.268.708)	
Impozitul pe dividende reținut la sursă		(6.980.407)

Începând cu 1 ianuarie 2024, companiile care înregistrează un profit fiscal vor putea compensa doar 70% din acest profit cu pierderi fiscale anterioare. Restul de 30% din orice profit fiscal va fi supus impozitului pe profit din România de 16%.

Impactul rezultatului fiscal la 30 septembrie 2024 de 29.249.784 Lei reprezintă suma utilizabilă la 30 septembrie 2024 a pierderii fiscale disponibilă pentru compensare conform modificării legislative prezentate mai sus.

Impactul rezultatului fiscal la 30 septembrie 2023 în sumă de 25.860.294 Lei inclus în tabelul de mai sus reprezintă impozitul curent pe profit aferent primelor nouă luni din 2023 care a fost compensat prin utilizarea pierderii fiscale reportată a Fondului.

În cadrul AGA din 30 aprilie 2024, acționarii au aprobat reducerea rezervei legale a Fondului Proprietatea cu 219.687.404,45 Lei efectuată după finalizarea procesului de reducere a capitalului social care a fost aprobat în cadrul aceleiași adunări – A se vedea Nota 17(a) pentru mai multe detalii.

Conform cerințelor IAS 12, contabilizarea efectelor impozitului curent și amânat ale unei tranzacții sau al unui alt eveniment este corelată cu contabilizarea tranzacției sau a evenimentului în sine. Astfel, întrucât reducerea rezervei legale a fost efectuată direct în capitaluri proprii, și impozitul pe profit rezultat din tranzacție a fost înregistrat direct în rezultatul reportat (10.544.995 Lei din tabelul de mai sus).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

10. Impozitul pe profit (continuare)

De asemenea, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024, termenul de prescripție pentru două distribuții de dividende s-a împlinit (date inițiale de plată: 22 iunie 2021 și 27 august 2021) și, astfel, Fondul a transferat totalul sumele aferente (15.039.974 Lei) înapoi în rezultatul reportat pentru a fi la dispoziția acționarilor pentru utilizare ulterioară.

Având în vedere cerințele IAS 12 menționate mai sus, această înregistrare a generat și impozit pe profit în valoare de 721.919 Lei, după cum se poate vedea în tabelul de mai sus, care a fost înregistrat direct în rezultatul reportat.

Veniturile neimpozabile și cheltuielile nedeductibile sunt generate în principal de câștiguri/(pierderi) din modificarea valorii juste și de veniturile din dividende aferente companiilor din portofoliu pentru care Fondul deține mai mult de 10% din acțiuni pentru o perioadă neîntreruptă de un an.

În ceea ce privește calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea Nota 13 Impozitul amânat.

11. Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul sau pierderea perioadei la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare emise și plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare răscumpărate de către Fond și deținute ca acțiuni de trezorerie (începând cu data decontării acestora). La 30 septembrie 2024 și 30 septembrie 2023, 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 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
Profitul/(Pierderea) perioadei	209.642.442	(968.885.542)
Numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare	3.520.133.484	5.456.437.663
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	0,0596	(0,1776)

12. Numerar, conturi curente, depozite la bănci și conturi de distribuție

	30 septembrie 2024	31 decembrie 2023
Numerar în casierie	416	416
Conturi curente la bănci	593.445	59.693
Numerar și conturi curente	593.861	60.109

	30 septembrie 2024	31 decembrie 2023
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	294.957.496	191.272.158
Dobânda de încasat la depozite	39.259	96.820
Depozite la bănci	294.996.755	191.368.978

	30 septembrie 2024	31 decembrie 2023
Conturi bancare de distribuție	320.332.299	546.066.907
Dobânda de încasat pentru conturile bancare de distribuție	847.418	1.429.974
Conturi bancare de distribuție	321.179.717	547.496.881

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

12. Numerar, conturi curente, depozite la bănci și conturi de distribuție (continuare)

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.

Conturile de distribuție au natura unui cont destinat plăților de dividende restricționat pentru uz operațional (pentru orice altă utilizare decât plățile către acționari) până la expirarea termenului de prescripție de 3 ani. Ca urmare, conturile de distribuție nu sunt incluse în numerar și echivalente de numerar în scopul prezentării situației fluxurilor de numerar.

13. Impozitul amânat

La 30 septembrie 2024 și la 31 decembrie 2023 nu există nicio diferență temporară semnificativă 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 2024 și 31 decembrie 2023, soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul nu a recunoscut nici o creanță sau datorie privind impozitul amânat.

La 30 septembrie 2024 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 302.236.541 Lei din care 105.582.746 Lei va expira la 31 decembrie 2027, iar 196.653.795 Lei va expira la 31 decembrie 2029.

La 31 decembrie 2023 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 485.047.689 Lei din care 288.393.894 Lei va expira la 31 decembrie 2027, iar 196.653.795 Lei va expira la 31 decembrie 2029.

Nu s-au înregistrat modificări ale soldului impozitului amânat în cursul perioadelor de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2024 și 30 septembrie 2023, soldul impozitului amânat fiind zero în decursul ambelor perioade.

14. Participații

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

Participațiile Fondului sunt evaluate la valoarea justă după cum urmează:

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

14. Participații (continuare)
Portofoliul

La 30 septembrie 2024 și 31 decembrie 2023, portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	<u>30 septembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
CN Aeroporturi București SA	924.499.781	877.699.934
Administrația Porturilor Maritime SA	349.399.935	328.299.993
Societatea Națională a Sării SA	319.299.933	318.399.807
Alro SA	110.055.918	112.242.460
Complexul Energetic Oltenia SA	53.564.744	56.840.465
Zirom SA	28.584.600	28.584.600
Posta Romana SA	17.398.691	17.398.691
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	15.563.316	15.563.316
Alcom SA	10.071.875	10.071.875
Engie Romania SA	-	432.616.168
Altele	19.410.554	19.295.174
Total participații	<u>1.847.849.348</u>	<u>2.217.012.482</u>
Reclasificate în active imobilizate deținute în vederea vânzării	-	(432.616.168)
Total participații conform poziției financiare	<u>1.847.849.348</u>	<u>1.784.396.314</u>

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

La 30 septembrie 2024 și 31 decembrie 2023 Fondul avea următoarele filiale, ambele fiind înregistrate în România:

	<u>30 septembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
Zirom SA	28.584.600	28.584.600
Alcom SA	10.071.875	10.071.875
	<u>38.656.475</u>	<u>38.656.475</u>

La 30 septembrie 2024 și 31 decembrie 2023, Fondul avea două entități asociate, ambele fiind înregistrate în România:

	<u>30 septembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
Societatea Națională a Sării SA	319.299.933	318.399.807
Plafar SA	1.987.896	1.987.896
	<u>321.287.829</u>	<u>320.387.703</u>

A se vedea Nota 19 (b) și (c) - Părți afiliate pentru informații privind tranzacțiile și soldurile înregistrate cu aceste companii.

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere în cursul perioadelor de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2024 și 30 septembrie 2023 este prezentată mai jos:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

14. Participații (continuare)
Portofoliul (continuare)

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
Sold inițial	1.784.396.314	13.696.597.396
Câștiguri/(Pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	63.453.034	(1.666.781.684)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	2.678.640
Vânzări	-	(9.281.212.039)
Reclasificare în categoria active imobilizate deținute pentru vânzare	-	(588.800.000)
Sold final	1.847.849.348	2.162.482.313

Litigiul CN Aeroporturi București SA („CNAB”)
Detalii privind majorarea de capital social

O descriere completă a procesului de majorare a capitalului social al CNAB și a evoluțiilor litigiilor aferente este inclusă în situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023.

În data de 7 martie 2024, Curtea de Apel București a admis apelul formulat de Fond, anulând Hotărârea nr. 15/ 26 octombrie 2021 a AGA CN Aeroporturi București SA privind aprobarea majorării de capital social cu terenurile din interiorul Aeroportului Băneasa, aduse ca aport în natură de către statul roman la capitalul social al Societății. Decizia pronunțată de Curtea de Apel București este definitivă.

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

Pentru detalii complete cu privire la litigiul început de Fond pentru anularea Hotărârii nr. 15/ 26 octombrie 2021 a AGA CN Aeroporturi București SA, consultați Raportul anual al Administratorului Unic al Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023.

Adițional față de litigiul principal descris mai sus, Fondul a mai inițiat următoarele proceduri judiciare pentru a proteja interesele acționarilor:

- Opoziție împotriva înregistrării Hotărârii AGEA nr. 15/26.10.2021 la Registrul Comerțului - La data de 11 februarie 2022, Tribunalul Ilfov a suspendat opoziția în așteptarea unei hotărâri definitive în dosarul principal - Fondul a formulat o cerere de repunere a cauzei pe rol; la înfățișarea din data de 8 noiembrie 2024 instanța a repus cauza pe rol și a amânat luarea unei hotărâri privind opoziția până la data de 22 noiembrie 2024;
- Acțiune împotriva Certificatelor de atestare a dreptului de proprietate; în data de 10 octombrie 2024, instanța a decis suspendarea cauzei ca urmare a ridicării de către Fond a unei excepții de neconstituționalitate a unor prevederi din Legea nr. 554/2004 a contenciosului administrativ;
- Acțiune împotriva raportului de evaluare emis de ANG Consulting SRL - în data de 20 februarie 2024, judecătorul a decis că o altă secție specializată a aceleiași instanțe este în drept să aibă competență de soluționare a cauzei, următorul termen este programat pentru 10 decembrie 2024;
- Acțiune în anulare a Hotărârii AGEA nr. 14/24.09.2019 în vederea anulării hotărârii în baza căreia a fost efectuată evaluarea de către ANG Consulting SRL, la ședința din 5 noiembrie 2024 părțile au pus concluzii pe fondul cauzei, iar instanța a amânat pronunțarea hotărârii pentru data de 20 noiembrie.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

14. Participații (continuare)**Litigiul CN Aeroporturi București SA („CNAB”) (continuare)**Evaluarea CN Aeroporturi București SA

În scopul raportării la 30 septembrie 2024 și 31 decembrie 2023, participația Fondului în CN Aeroporturi București SA a fost evaluată pe baza aceluiași ipoteze și utilizând aceeași metodologie ca în celelalte rapoarte de evaluare întocmite în cursul anului 2023. Administratorul Unic va analiza decizia integrală a Curții de Apel București odată ce aceasta va fi disponibilă, precum și acțiunile viitoare ale CN Aeroporturi București SA și impactul potențial al acestora asupra evaluării companiei.

15. Active imobilizate deținute în vederea vânzării

La 30 septembrie 2024, nu existau active clasificate drept active imobilizate deținute pentru vânzare.

La 11 decembrie 2023, Fondul a primit o ofertă fermă din partea GDF International S.A., acționarul majoritar al Engie Romania SA, în legătură cu o posibilă vânzare a întregii participații a Fondului Proprietatea în Engie România S.A, în schimbul unei sume de 87 milioane EUR. În plus față de informațiile prezentate mai sus, la 22 decembrie 2023 Fondul și acționarul majoritar au încheiat un acord pentru vânzarea întregii participații deținute în Engie Romania S.A. în schimbul unei sume totale de 432.616.168 Lei

Având în vedere că toate cerințele prevăzute în IFRS 5 Active imobilizate deținute în vederea vânzării și activități întrerupte au fost îndeplinite, Fondul a clasificat participația ca activ imobilizat deținut în vederea vânzării și aceasta a fost prezentată astfel în situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023. Tranzacția a fost finalizată la 20 februarie 2024. Suma aferentă vânzării a fost colectată iar Fondul nu deține nicio acțiune în Engie România SA la 30 septembrie 2024.

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

Totalul dividendelor de plată la 30 septembrie 2024 este 320.752.114 Lei (31 decembrie 2023: 546.457.941 Lei)

Dividendele de plată la 30 septembrie 2024 și 31 decembrie 2023 sunt în principal aferente distribuției aprobate de acționarii Fondului la 18 august 2023 prin care au fost distribuite către acționari sumele încasate din IPO Hidroelectrică (78% din totalul dividendelor de plată la 30 septembrie 2024 și 85% din dividendele de plată la 31 decembrie 2023).

Mișcările înregistrate în perioadă sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
Sold inițial	546.457.941	74.166.644
Distribuții brute aprobate în cursul perioadei, din care:		
-Dividende anuale	212.452.479	9.450.090.560
-Dividende speciale	-	269.837.832
Plăți aferente distribuțiilor nete (dividende) efectuate din conturile bancare dedicate ale Fondului	212.452.479	9.180.252.728
Impozit pe dividende datorat către Bugetul de Stat	(407.716.232)	(7.787.068.710)
Distribuții prescrise	(15.402.100)	(744.605.695)
	(15.039.974)	-
Sold final	320.752.114	992.582.799

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

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

	<u>30 septembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
Datorii privind impozitul pe profit	11.638.799	-
Comisioane de administrare FTIS	7.944.847	21.297.284
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către bugetul de stat	1.212.619	44.149.354
Sume refacturate de către FTIS	435.537	-
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere	179.140	188.014
Alte datorii	2.496.271	1.694.268
	<u>23.907.213</u>	<u>67.328.920</u>

Datoriile privind impozitul pe profit se referă la impozitul pe profit generat în principal de efectul fiscal al reducerii rezervei legale, așa cum este descris în Nota 10 – Impozitul pe profit.

Comisionul de administrare FTIS înregistrat la 30 septembrie 2024 se referă în principal la comisionul de bază și, de asemenea, la comisioane de distribuție generate de oferta publică finalizată la data de 25 septembrie 2024 prin care Fondul a răscumpărat 269.000.000 de acțiuni sub formă de acțiuni sau GDR-uri echivalente în acțiuni.

Comisionul de administrare FTIS la 31 decembrie 2023 reprezintă în principal comisionul de distribuție înregistrat în urma finalizării la data de 5 decembrie 2023 a ofertei publice prin care Fondul a răscumpărat 1.670.000.000 de acțiuni sub formă de acțiuni și GDR-uri echivalente în acțiuni. Aceste sume au fost plătite în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024.

Scăderea impozitului pe dividende reținut la sursă datorat către bugetul de stat este legată de impozitul reținut la sursă înregistrat pentru dividendul brut pe acțiune de 1,7225 Lei aprobat de acționari la 18 august 2023 și neîncasat de acționari la 31 decembrie 2023. Conform legislației din România, întreaga sumă aferentă impozitului pentru dividendele neîncasate a fost plătită către bugetul de stat în data de 25 ianuarie 2024.

La 30 septembrie 2024, poziția Alte datorii include în principal comisioane datorate intermediarilor care au asistat la procesul ofertei publice, comisioane datorate The Bank of New York Mellon (comision ofertă publică și comision de anulare a GDR), comisioane datorate consultantului de selecție pentru noul administrator de fond și alte taxe legale.

La 31 decembrie 2023, poziția Alte datorii cuprinde în principal comisioane datorate către The Bank of New York Mellon (comision ofertă publică și comision de anulare GDR), datorii privind servicii de evaluare a portofoliului și alte datorii aferente serviciilor efectuate pentru Fond.

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

	<u>Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024</u>	<u>Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023</u>
Sold inițial	2.947.779.187	3.233.269.111
Anularea acțiunilor proprii	(1.098.437.023)	-
Sold final	<u>1.849.342.164</u>	<u>3.233.269.111</u>

În cursul perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 1.098.437.022,28 Lei, de la 2.947.779.186,56 Lei la 1.849.342.164,28 Lei ca urmare a anulării în data de 30 august 2024 a 2.112.378.889 de acțiuni proprii achiziționate de Fond în anul 2023 în cadrul celui de-al paisprezecelea program de răscumpărare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

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

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2023, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 285.489.924 Lei, de la 3.233.269.110,76 Lei la 2.947.779.186,56 Lei ca urmare a anulării în data de 12 octombrie 2023 a 549.019.085 de acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al treisprezecelea program de răscumpărare.

A se vedea Nota 20 - Evenimente ulterioare pentru informații privind reducerea de capital social propusă de Administratorul Fondului prin anularea a 355.642.723 de acțiuni proprii achiziționate de Fondul Proprietatea în cursul anului 2024 prin cel de-al cincisprezecelea program de răscumpărare.

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

	<u>30 septembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
Numărul de acțiuni emise	3.556.427.239	5.668.806.128
Valoarea nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

La 30 septembrie 2024 și 31 decembrie 2023 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar	<u>30 septembrie 2024</u>		<u>31 decembrie 2023</u>	
	% din capitalul social subscris și vărsat	% din drepturile de vot	% din capitalul social subscris și vărsat	% din drepturile de vot
Persoane fizice române	44,92%	49,90%	23,42%	37,32%
Acționari instituționali români	20,25%	22,51%	24,41%	38,91%
Statul român	10,42%	11,57%	6,53%	10,42%
Persoane fizice nerezidente	5,28%	5,87%	3,25%	5,18%
Acționari instituționali străini	6,82%	7,57%	2,93%	4,67%
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR)	2,70%	2,58%	2,20%	3,50%
Acțiuni proprii	9,61%	0,00%	37,26%	0,00%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Sursa: Depozitarul Central SA

(b) Alte rezerve

	<u>30 septembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
Rezerva legală (i)	369.868.433	646.653.823
Alte rezerve (ii)	-	908.845.064
Distribuții prescrise	-	151.946
Pierderi din anularea acțiunilor proprii (rezervă negativă) (iii)	(774.756.258)	(908.845.064)
	(404.887.825)	646.805.769

(i) Legislația românească privind societățile prevede transferul în mod obligatoriu la rezerva legală a cel puțin 5% din profitul aferent fiecărui an până când rezerva atinge 20% din valoarea capitalului social subscris. Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirii către acționari.

În ședința AGA din 30 aprilie 2024, acționarii au aprobat reducerea rezervei legale a Fondului Proprietatea cu 57.097.985,69 Lei de la 646.653.823,00 Lei reprezentând 21,94% din capitalul social la 589.555.837,31 Lei din capitalul social, reprezentând 20,00% din capitalul social.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

17. Capitaluri proprii (continuare)**(b) Alte rezerve (continuare)**

În urma reducerii, suma corespunzătoare a fost transferată în rezultatul reportat și rămâne disponibilă pentru utilizare ulterioară de către acționari.

În cadrul aceleiași ședințe, acționarii au aprobat o nouă reducere a rezervei legale cu 219.687.404,45 Lei de la 589.555.837,31 Lei la 369.868.432,86 Lei, reprezentând 20,00% din valoarea capitalului social după implementarea și intrarea în vigoare a reducerii capitalului social menționată mai sus la punctul a).

(ii) Sumele alocate la alte rezerve urmează să fie utilizate pentru a acoperi pierderile (rezerve negative) înregistrate ca urmare a anulării acțiunilor achiziționate prin programele de răscumpărare.

În cadrul AGA desfășurată în 21 aprilie 2023, acționarii au aprobat ca suma de 908.845.064 Lei din profitul contabil net auditat aferent anului 2022 să fie alocată la alte rezerve pentru a fi utilizată pentru acoperirea rezervei negative estimată să apară ca urmare a anulării acțiunilor achiziționate în cursul anului 2022 prin cel de-al treisprezecelea program de răscumpărare.

În cadrul AGA desfășurată în data de 30 aprilie 2024, acționarii Fondului au aprobat acoperirea, din alte rezerve, a rezervei negative în sumă de 908.845.064 Lei înregistrată în exercițiul financiar 2023, așa cum s-a menționat mai sus.

(iii) 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. Sumele prezentate în tabel la 31 decembrie 2023 au fost acoperite din alte rezerve special constituite în acest scop (descrise la punctul (ii)) și în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor).

Toate răscumpărările de acțiuni proprii efectuate la un preț de achiziție mai mare decât valoarea nominală generează rezerve negative. În mod similar, un element pozitiv este recunoscut direct în capitaluri proprii, fără impact asupra profitului sau pierderii, la momentul anulării acțiunilor achiziționate în cadrul unui program de răscumpărare în care prețul de achiziție este mai mic decât valoarea nominală. Analiza și înregistrările contabile aferente privind diferența dintre valoarea nominală și prețul de achiziție de răscumpărare, așa cum este descris mai sus, se efectuează la sfârșitul anului pentru întregul program.

Reducerea capitalului social aprobată în data de 30 aprilie 2024 și finalizată la 30 august 2024, prin care capitalul social al Fondului a fost redus cu 1.098.437.022,28 Lei, de la 2.947.779.186,56 Lei la 1.849.342.164,28 Lei a generat o rezervă negativă în valoare de 774.756.258 RON care poate fi acoperită cu alte elemente de capital propriu așa cum este descris mai sus.

Tabelul de mai jos prezintă modificările soldului altor rezerve și rezervelor negative, din cadrul categoriei Alte rezerve, înregistrate ca urmare a deciziilor AGA luate în cursul perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

17. Capitaluri proprii (continuare)
(b) Alte rezerve (continuare)

	Alte rezerve	Rezerve negative
1 ianuarie 2024	908.845.064	(908.845.064)
Acoperirea soldului negativ existent la 31 decembrie 2023 din sumele alocate la alte rezerve, conform Hotărârii nr. 6 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 30 aprilie 2024	(908.845.064)	908.845.064
Rezerva negativă aferentă anulării acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al 14-lea program de răscumpărare (înregistrată la data de 30 august 2024) conform Hotărârii nr. 3 privind reducerea de capital a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 30 aprilie 2024	-	(774.756.258)
30 septembrie 2024	-	(774.756.258)

Tabelul de mai jos prezintă modificările soldului altor rezerve și rezervelor negative, din cadrul categoriei Alte rezerve, înregistrate ca urmare a deciziilor AGA luate în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2023:

	Alte rezerve	Rezerve negative
1 ianuarie 2023	230.576.693	(230.576.693)
Acoperirea soldului negativ existent la 31 decembrie 2022 din sumele alocate la alte rezerve, conform Hotărârii nr. 2 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 21 aprilie 2023	(230.576.693)	230.576.693
Alocarea la alte rezerve din profitul contabil net auditat 2022 a sumelor care vor fi utilizate pentru acoperirea rezervelor negative rezultate din anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al 13-lea program de răscumpărare conform Hotărârii nr. 3 din 21 aprilie 2023 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor	908.845.064	-
Rezerva negativă aferentă anulării acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al 13-lea program de răscumpărare (înregistrată la data de 12 octombrie 2023) conform Hotărârii nr. 2 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 21 aprilie 2023	-	(908.845.064)
31 decembrie 2023	908.845.064	(908.845.064)

(c) Acțiuni proprii

Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente celui de-al cincisprezecelea program de răscumpărare, respectiv programul de răscumpărare ce se va desfășura în cursul anului 2024:

Program	Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare	Data de început	Data finalizării	Interval preț de achiziție aprobat de AGA
Program 15	13-feb.-2024	data la care Hotărârea aferentă aprobării a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a (26.02.2024)	31-dec.-2024	0,2 – 1 Lei pe acțiune

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

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

Cel de-al cincisprezecelea program de răscumpărare se referă la achiziționarea de către Fond a unui număr maxim de 1.000.000.000 acțiuni și/sau echivalentul în certificate de depozit globale având la bază acțiuni suport ale Fondului. În data de 25 iunie 2024 a fost emisă Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 71/2024¹ care limitează operațiunile de răscumpărare la o singură dată pe parcursul unui exercițiu financiar, până la maximum 10% din capitalul social. A se vedea Nota 20 – Evenimente ulterioare pentru informații privind încheierea programului de răscumpărare având în vedere modificarea legislativă menționată.

În data de 4 septembrie 2024, ASF a aprobat oferta publică de răscumpărare depusă de Fond prin care urmau să fie răscumpărate 269.000.000 de acțiuni sub formă de acțiuni și/sau GDR-uri care reprezintă acțiunile la un preț de cumpărare de 0,6622 Lei per acțiune și echivalentul USD a 33,1100 lei per GDR. Perioada de subscriere a fost stabilită între 11 septembrie 2024 și 25 septembrie 2024, iar metoda de alocare stabilită a fost pro-arta. Numărul inițial de acțiuni și acțiuni echivalente GDR de răscumpărat a fost stabilit la 350.000.000 de acțiuni, însă suma a fost modificată datorită restricțiilor legislative introduse prin Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 71/2024 după cum este menționat mai sus.

În data de 25 septembrie, Fondul a anunțat finalizarea ofertei publice, cu subscrieri totale în valoare de 1.845.722.562 acțiuni reprezentând 686,1422% din ofertă (1.753.249.562 au fost subscribe sub formă de acțiuni și 92.473.000 acțiuni sub formă de GDR-uri, însemnând 1.849.460 GDR-uri). Decontarea ofertei a fost finalizată în data de 30 septembrie 2024.

Evoluția numărului de acțiuni proprii răscumpărate (inclusiv echivalentul în acțiuni al GDR-urilor răscumpărate) pe parcursul perioadelor de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2024 și 30 septembrie 2023 este prezentată în tabelele de mai jos:

Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Număr de acțiuni proprii - sold inițial	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Număr de acțiuni proprii - sold final
Al 14-lea program de răscumpărare	2.112.378.889	-	(2.112.378.889)	-
Al 15-lea program de răscumpărare	-	355.304.088	-	355.304.088
	2.112.378.889	355.304.088	(2.112.378.889)	355.304.088
Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023	Număr de acțiuni proprii - sold inițial	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Număr de acțiuni proprii - sold final
Al 13-lea program de răscumpărare	549.019.085	-	-	549.019.085
Al 14-lea program de răscumpărare	-	424.956.614	-	424.956.614
	549.019.085	424.956.614	-	973.975.699

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii înregistrată pe parcursul perioadelor de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2024 și 30 septembrie 2023 este prezentată în tabelele de mai jos:

¹ Ordonanță de urgență 71/2024 pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de prevenire și combatere a publicității și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară, care a modificat Legea 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

17. Capitaluri proprii (continuare)
(c) Acțiuni proprii (continuare)

Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Sold inițial	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final
Al 14-lea program de răscumpărare	1.873.193.280	-	(1.873.193.280)	-
Al 15-lea program de răscumpărare	-	223.181.288	-	223.181.288
	1.873.193.280	223.181.288	(1.873.193.280)	223.181.288

Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023	Sold inițial	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final
Al 13-lea program de răscumpărare	1.194.334.988	-	-	1.194.334.988
Al 14-lea program de răscumpărare	-	777.780.690	-	777.780.690
	1.194.334.988	777.780.690	-	1.972.115.678

(d) Distribuții de dividende

În cadrul AGA din data de 30 aprilie 2024, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,06 Lei pe acțiune din rezultatul reportat. Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 17 mai 2024 au avut dreptul de a primi un dividend brut de 0,06 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 7 iunie 2024.

În cadrul AGA din data de 21 aprilie 2023, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,05 Lei pe acțiune din profitul aferent exercițiului financiar 2022. Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 12 mai 2023 au avut dreptul de a primi un dividend brut de 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 6 iunie 2023.

În cadrul AGA din data de 18 august 2023, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 1,7225 Lei pe acțiune din rezultatul reportat. Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 8 septembrie 2023 au avut dreptul de a primi un dividend brut proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 29 septembrie 2023. Plata dividendului a fost finanțată din încasările din listarea Hidroelectrică SA.

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

18. Datorii și active contingente
(a) Litigii

La 30 septembrie 2024, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Ca urmare a analizei cerințelor IAS 37 Provizioane, datorii contingente și active contingente, Fondul consideră că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

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

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

(i) Creanțe aferente World Trade Center București SA

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

În decursul perioadei începând din 2008 până în 2010, Fondul a recuperat de la World Trade Center București SA 510.131 USD, 148.701 EUR și 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul incert al recuperării creanțelor datorate de către World Trade Center București SA, sumele de mai sus au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor. Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost înregistrate de către Fond ca și contribuții ale statului român la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferente capitalului nevărsat.

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

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

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

În data de 18 septembrie 2020, Curtea de Apel București a admis apelul formulat de Ministerul Finanțelor Publice. Fondul a formulat recurs, care a fost respins de către Înalta Curte de Casație și Justiție în data de 1 aprilie 2021. Fondul a inițiat acțiuni în justiție împotriva World Trade Center București SA și a Ministerului Finanțelor pentru recuperarea sumelor, din care una este încă pe rolul instanței:

- un set de acțiuni împotriva World Trade Center București SA (contestații în procedura insolvenței) au fost respinse ca neîntemeiate prin decizia definitivă din 16 septembrie 2024 pronunțată de Curtea de Apel București.
- o cerere împotriva Statului român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, întemeiată pe îmbogățirea fără justă cauză, a fost respinsă în instanța de fond și în apel (în 18 iunie 2024). Fondul a formulat recurs împotriva deciziei din apel, primul termen a fost stabilit pentru data de 26 februarie 2025.

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

A se vedea Nota 14 – Participații, secțiunea litigii CN Aeroporturi București SA (“CNAB”) pentru informații cu privire la acest litigiu.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

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

(iii) Majorarea de capital social a Aeroportul Internațional Timișoara SA

În cadrul AGA desfășurată în data de 9 iunie 2023, acționarul majoritar a aprobat o majorare de capital social în valoare de 25,2 milioane Lei, prin emiterea a 2.523.850 de acțiuni noi la o valoare nominală de 10 lei pe acțiune, pentru finanțarea unui proiect de investiții propus. Fondul Proprietatea a contestat validitatea deciziei AGA iar în cursul procedurii judiciare, în data de 14 mai 2024, societatea a adoptat o hotărâre AGA prin care a aprobat revocarea deciziei de majorare a capitalului social. Ca urmare, la 21 iunie 2024, instanța a respins cererea ca lipsită de obiect și a acordat Fondului o parte din cheltuielile de judecată.

19. Părți afiliate
(a) Conducerea

(i) Comitetul Reprezentanților („CR”)

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
Remunerația brută a membrilor CR, din care:	1.209.599	1.277.667
Contribuții la fondul de asigurări sociale reținute din remunerația brută	125.379	125.379
Contribuții la fondul de asigurări de sănătate reținute din remunerația brută	50.156	50.157
Impozit pe venit	103.415	110.223
Remunerație netă plătită membrilor CR	930.649	991.908

Alte costuri suportate de Fond în legătură cu membrii Comitetului Reprezentanților sunt detaliate în Nota 9 – Cheltuieli operaționale - (v) Alte costuri aferente Comitetului Reprezentanților.

Nu au existat împrumuturi între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților pe parcursul perioadelor de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2024 și 30 septembrie 2023. Nu există beneficii post-angajare, alte beneficii pe termen lung sau compensații pentru încetarea contractului de mandat legate de remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților.

(ii) Administratorul Unic

FTIS este Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului începând cu data de 1 aprilie 2016. Pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 1 - Informații generale.

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS Luxembourg au fost următoarele:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
Tranzacții		
Comisioane de administrare	19.913.264	216.869.418

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

19. Părți afiliate (continuare)**(a) Conducerea (continuare)***(ii) Administratorul Unic (continuare)*

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

Tranzacții	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
Cheltuieli cu chiria facturate Fondului	64.554	62.148
Costuri operaționale facturate Fondului	23.078	24.678
	87.631	86.826

În cursul perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2024, Fondul a înregistrat suma de 448.186 Lei (30 septembrie 2023: 626.553 Lei), reprezentând cheltuieli efectuate de FTIS sucursala București în beneficiul Fondului.

Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare la momentul respectiv și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	30 septembrie 2024	31 decembrie 2023
FTIS Luxembourg	7.944.847	21.297.284
FTIS Bucharest Branch	435.537	203.407
	8.380.384	21.500.690

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

(b) Filiale

Așa cum a fost prezentat la Nota 14 – Participații, Fondul avea următoarele filiale la 30 septembrie 2024 și 31 decembrie 2023:

Procent deținere	30 septembrie 2024	31 decembrie 2023
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%

La 30 septembrie 2024 și 31 decembrie 2023, Fondul nu avea niciun angajament de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv niciun angajament de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

Venituri brute din dividende	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023
Alcom SA	517.652	934.651

La 30 septembrie 2024 și 31 decembrie 2023 nu existau dividende de încasat de la filiale.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2024

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

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

Așa cum a fost prezentat la Nota 14 – Participații, Fondul avea următoarele entități asociate la 30 septembrie 2024 și 31 decembrie 2023:

Procent deținere	<u>30 septembrie 2024</u>	<u>31 decembrie 2023</u>
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

Venituri brute din dividende	<u>Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2024</u>	<u>Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2023</u>
Societatea Națională a Sării SA	63.728.624	55.996.580

La 30 septembrie 2024 și 31 decembrie 2023 nu existau dividende de încasat de la entități asociate.

20. Evenimente ulterioare**Finalul programului de răscumpărare nr.15**

Având în vedere efectele aduse de Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 71/2024, la data de 8 octombrie Fondul a efectuat ultima tranzacție din cadrul programului de răscumpărare nr. 15, atingând limita reglementată de 355.642.723 acțiuni răscumpărate, reprezentând 10% din numărul total de acțiuni emise de 3.556.427.239.

Anularea acțiunilor este supusă aprobării acționarilor în cadrul AGA din 2 decembrie, așa cum este descris la punctul următor.

AGA din 2 decembrie 2024

În data de 22 octombrie 2024, Fondul a publicat un convocator cu următoarele propuneri:

- delistarea certificatelor de depozit globale emise de The Bank of New York și admise la tranzacționare pe Specialist Fund Market a Bursei de Valori din Londra, un GDR reprezentând 50 de acțiuni emise de Fondul Proprietatea S.A.
- aprobarea reducerii capitalului social subscris și vărsat al Fondului Proprietatea cu 184.934.215,96 Lei, de la 1.849.342.164,28 Lei la 1.664.407.948,32 Lei, ca urmare a anulării a 355.642.723 acțiuni proprii achiziționate pe parcursul anului 2024 în cadrul celui de-al 15-lea program de răscumpărare.
- aprobarea unui nou program de răscumpărare pentru un număr total de 320.000.000 de acțiuni și GDR echivalente care urmează să se deruleze în cursul exercițiului financiar 2025 începând cu data publicării hotărârii aferente prezentei aprobări în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a și până la atingerea limitei maxime legale de 10% din capitalul social al Fondului la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 lei per acțiune sau mai mare de 1 lei pe acțiune.

Anexa 2 Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 30 septembrie 2024, întocmită în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 7/2020 (Anexa nr. 11)

	Denumire element	31 decembrie 2023				30 septembrie 2024				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
I.	Total active	126,1171%	100,0000%		2.963.925.348,77	116,2578%	100,0000%		2.464.620.353,32	(499.304.995,45)
1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	5,3331%	4,2286%		125.333.174,29	5,8143%	5,0013%		123.262.012,88	(2.071.161,41)
	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din România, din care:	5,3331%	4,2286%		125.333.174,29	5,8143%	5,0013%		123.262.012,88	(2.071.161,41)
1.1	1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	4,8028%	3,8082%		112.871.805,08	5,3392%	4,5926%		113.190.138,28	318.333,20
	1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,5303%	0,4204%		12.461.369,21	0,4751%	0,4087%		10.071.874,60	(2.389.494,61)
	1.1.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.4 obligațiuni	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
1.2	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.4 obligațiuni	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
1.3	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat membru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), din care:	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.4 obligațiuni	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
2	Valori mobiliare nou-emise	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
3	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	89,3410%	70,8399%		2.099.638.503,52	81,3500%	69,9736%		1.724.587.334,78	(375.051.168,74)
	- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	89,3410%	70,8399%		2.099.638.503,52	81,3500%	69,9736%		1.724.587.334,78	(375.051.168,74)
	- obligațiuni emise și răscumpărate	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- obligațiuni nelistate	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-

	Denumire element	31 decembrie 2023				30 septembrie 2024				Diferențe Lei
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
	- drepturi neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- alte instrumente financiare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
4	Depozite bancare, din care:	8,1427%	6,4568%		191.368.977,81	13,9153%	11,9692%		294.996.754,80	103.627.776,99
4.1	depozite bancare constituite la instituții de credit din România	8,1427%	6,4568%		191.368.977,81	13,9153%	11,9692%		294.996.754,80	103.627.776,99
	- în lei	8,1427%	6,4568%		191.368.977,81	13,9153%	11,9692%		294.996.754,80	103.627.776,99
4.2	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
4.3	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, din care:	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5.1	instrumente financiare derivate tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din România (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5.2	instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5.3	instrumente financiare derivate tranzacționate pe o bursă dintr-un stat nemembru (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5.4	instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
6	Conturi curente și numerar, din care:	23,2384%	18,4258%		546.127.016,32	15,1385%	13,0213%		320.926.160,36	(225.200.855,96)
	- în lei	23,2381%	18,4256%		546.122.004,92	15,1131%	12,9995%		320.388.902,61	(225.733.102,31)
	- în EUR	0,0001%	0,0000%	EUR	252,30	0,0003%	0,0003%	EUR	1.255,28	6.245,77
	- în GBP	0,0001%	0,0001%	GBP	314,73	0,0003%	0,0002%	GBP	895,57	5.334,28
	- în USD	0,0001%	0,0001%	USD	434,91	0,0248%	0,0213%	USD	118.260,04	525.677,70
7	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012, din care:	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
8	Titluri de participare ale F.I.A./O.P.C.V.M.	0,0000%	0,0000%		-	-	-		-	-
9	Dividende sau alte drepturi de încasat	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- în lei	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR	-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- în USD	0,0000%	0,0000%	USD	-	0,0000%	0,0000%		-	-
10	Alte active, din care:	0,0619%	0,0489%		1.457.676,83	0,0397%	0,0346%		848.090,50	(609.586,33)
	- garanție depozitată la broker pentru oferta publică de răscumpărare acțiuni	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- creanțe privind contribuțiile în numerar la majorările de capital efectuate de companiile din portofoliu	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- creanțe referitoare la tranzacțiile în curs de decontare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- imobilizări necorporale	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- avansuri imobilizări necorporale	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- alte creanțe	0,0619%	0,0489%		1.457.676,83	0,0397%	0,0346%		848.090,50	(609.586,33)
	- în lei	0,0619%	0,0489%		1.457.676,83	0,0397%	0,0346%		848.090,50	(609.586,33)
	- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR	-	0,0000%	0,0000%	EUR	-	-
	- în USD	0,0000%	0,0000%	USD	-	0,0000%	0,0000%	USD	-	-
	- cheltuieli înregistrate în avans	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-

Denumire element	31 decembrie 2023			30 septembrie 2024			Diferențe		
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Total RON	% din activul net	% din activul total	Valuta	Total RON	% din activul net
II Total obligații	26,1172%	20,7086%		613.786.861,26	16,2578%	13,9843%		344.659.326,66	(269.127.534,60)
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	0,9144%	0,7251%		21.490.311,32	0,3748%	0,3224%		7.944.847,13	(13.545.464,19)
- în lei	0,0082%	0,0065%		193.027,50	0,0000%	0,0000%		-	(193.027,50)
- în EUR	0,9062%	0,7185%	EUR 4.281.205,29	21.297.283,82	0,3748%	0,3224%	EUR 1.596.761,62	7.944.847,13	(13.352.436,69)
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0003%	0,0002%		6.004,77	0,0004%	0,0003%		7.553,72	1.548,95
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0008%	0,0006%		17.668,29	0,0221%	0,0190%		468.936,06	451.267,77
- în lei	0,0008%	0,0006%		17.668,29	0,0221%	0,0190%		468.936,06	451.267,77
- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	-
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD -	-	0,0000%	0,0000%	USD -	-	-
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP -	-	0,0000%	0,0000%	GBP -	-	-
4 Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5 Cheltuieli cu dobânzile	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
6 Cheltuieli de emisiune	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0080%	0,0063%		188.013,73	0,0085%	0,0073%		179.139,65	(8.874,08)
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
9 Alte obligații, din care:	25,1937%	19,9764%		592.084.863,15	15,8520%	13,6353%		336.058.850,10	(256.026.013,05)
- facilitate de credit pe termen scurt	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	23,2522%	18,4370%		546.457.941,28	15,1301%	13,0143%		320.752.114,14	(225.705.827,14)
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
- vărsăminte de efectuat pentru titluri de stat în curs de decontare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
- provizioane	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
- remunerații și contribuții aferente	0,0014%	0,0011%		31.751,00	0,0014%	0,0012%		29.097,00	(2.654,00)
- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0002%	0,0001%		4.036,71	0,0002%	0,0002%		3.773,62	(263,09)
- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	1,8786%	1,4896%		44.149.354,00	0,0572%	0,0492%		1.212.619,00	(42.936.735,00)
- alte obligații, din care:	0,0613%	0,0486%		1.441.780,16	0,6631%	0,5704%		14.061.246,34	12.619.466,18
- în lei	0,0612%	0,0485%		1.437.303,02	0,6400%	0,5506%		13.571.820,34	12.134.517,32
- în EUR	0,0002%	0,0002%	EUR 900,00	4.477,14	0,0197%	0,0170%	EUR 84.000,00	417.950,40	413.473,26
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD -	-	0,0000%	0,0000%	USD -	-	-
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP -	-	0,0034%	0,0029%	GBP 12.000,00	71.475,60	71.475,60
10 Vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
11 Alte obligații	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
III Valoarea activului net (I - II)	99,9999%	79,2914%		2.350.138.487,51	100,0000%	86,0157%		2.119.961.026,66	(230.177.460,85)

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	30 septembrie 2024	30 septembrie 2023	Diferențe
Valoarea activ net (din care defalcat pe clase de unități de fond) exprimată în moneda fondului (RON)	2.119.961.026,66	3.372.785.127,11	(1.252.824.100,45)
Număr de unități de fond/acțiuni în circulație (defalcat pe clase de unități de fond), din care deținute de:			
Persoane fizice	3.201.123.151	5.243.849.514	(2.042.726.363)
Persoane juridice	1.785.278.271	1.601.838.144	183.440.127
Valoarea unitară a activului net (defalcat pe clase de unități de fond) exprimată în moneda fondului (RON)	0,6622	0,6431	0,0191
Număr de investitori (defalcat pe clase de unități de fond), din care:			
Persoane fizice	23.137	22.735	402
Persoane juridice	22.748	22.318	430
	389	417	(28)

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 30 SEPTEMBRIE 2024

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

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro SA	ALR	30-sept.-2024	72.884.714	0,5	1.5100	110.055.918,14	10,21%	4,4654%	5,1914%	Preț de închidere
MECON SA	MECP	25-sept.-2024	60.054	11,6	39,7891	2.389.494,61	12,51%	0,0970%	0,1127%	Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 iunie 2023 (prin aplicarea metodei de evaluare bazată pe active)
IOR SA	IORB	20-sept.-2024	2.622.273	0,1	0,2840	744.725,53	0,47%	0,0302%	0,0351%	Preț de referință (Preț închidere)
Total						113.190.138,28		4,5926%	5,3392%	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ALCOM SA TIMISOARA	ALCQ	10-feb.-2017	89.249	2,5	112,8514	10.071.874,60	71,89%	0,4087%	0,4751%	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2023 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
ROMAERO SA	RORX	17-ian.-2024	1.311.691	2,5	0,0000	0,00	18,87%	0,0000%	0,0000%	Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 iunie 2023 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Total						10.071.874,60		0,4087%	0,4751%	

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

Nu este cazul

1.4. Drepturi de alocare admise la tranzacționare

Nu este cazul

1.5. Drepturi de preferință admise la tranzacționare

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

1.9. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din România

Nu este cazul

2. Valori mobiliare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din alt stat membru UE, din care:

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

2.4. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare din alt stat membru UE

Nu este cazul

2.5. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din alt stat membru UE

Nu este cazul

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

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

4. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din România

Nu este cazul

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

Nu este cazul

5. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din alt stat membru UE

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

7. Valori mobiliare nou emise

7.1. Acțiuni nou emise

Nu este cazul

7.2. Obligațiuni nou emise

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

8.1 Alte valori mobiliare menționate

8.1.1. Acțiuni neadmise la tranzacționare

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanta SA	23.159	10	88,553	2.050.798,93	20,00%	0,0832%	0,0967%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2023 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	10	187,4062	5.999.996,90	20,00%	0,2434%	0,2830%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2023 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	10	76,6062	15.563.315,59	20,00%	0,6315%	0,7341%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2023 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
									de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	10	111,2944	3.066.605,90	20,00%	0,1244%	0,1447%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2023 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	10	149,3166	3.171.036,63	20,00%	0,1287%	0,1496%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2023 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	6.466.226	10	54,0346	349.399.935,42	19,99%	14,1766%	16,4814%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 mai 2024 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Aeroporturi București SA	2.875.443	10	321,5156	924.499.781,41	20,00%	37,5108%	43,6093%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 mai 2024 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Complexul Energetic Oltenia SA	5.314.279	10	10,0794	53.564.743,75	11,81%	2,1733%	2,5267%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 mai 2024 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	0	0	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Plafar SA	132.784	10	14,9709	1.987.895,99	48,99%	0,0807%	0,0938%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2023 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Posta Romana SA	14.871.947	1	1,1699	17.398.690,80	6,48%	0,7059%	0,8207%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2023 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe indicatorul Preț/Profit net derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
ROMPLUMB SA	1.595.520	3	0	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	3	0	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	3	0	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Societatea Electrocentrale Craiova SA	513.754	10	0	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2023 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de Venituri derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Societatea Națională a Sării SA	2.011.456	10	158,7407	319.299.933,46	48,99%	12,9553%	15,0616%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 mai 2024 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
World Trade Center București SA	198.860	79	0	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolență	Evaluată la zero
Zirom SA	6.000.000	10	4,7641	28.584.600,00	100,00%	1,1598%	1,3484%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2023 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Total				1.724.587.334,78		69,9736%	81,3500%		

8.1.2. Acțiuni tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate

Nu este cazul

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

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

8.1.4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Efecte de comerț

Nu este cazul

9. Disponibil în conturi curente și numerar

9.1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea
BRD Groupe Societe Generale*	321.201.158,36	13,0325%	15,1513%
BRD Groupe Societe Generale - sume in curs de decontare**	(858.138,90)	(0,0348%)	(0,0405%)
Banca Comerciala Romana	39.953,77	0,0016%	0,0019%
CITI Bank	1.254,84	0,0001%	0,0001%
ING BANK	1.215,61	0,0000%	0,0001%
Raiffeisen Bank	1.905,76	0,0001%	0,0001%
Unicredit Tiriac Bank	1.137,01	0,0000%	0,0001%
Numerar în casă	416,16	0,0000%	0,0000%
Total	320.388.902,61	12,9995%	15,1131%

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

**Sume in curs de decontare conform extras la 30 septembrie 2024

9.2. Disponibil în conturi curente și numerar denominate în valută

Denumire bancă	Valuta	Valoare curentă	Curs valutar BNR	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea
BRD Groupe Societe Generale	EUR	1255,28	4,9756	6.245,77	0,0003%	0,0003%
BRD Groupe Societe Generale	GBP	895,57	5,9563	5.334,28	0,0002%	0,0003%
BRD Groupe Societe Generale	USD	118.260,04	4,4451	525.677,70	0,0213%	0,0248%
Total				537.257,75	0,0218%	0,0254%

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

Depozite bancare denominate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală (lei)	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Banca Comerciala Romana	30-sept-24	1-oct-24	71.100.000,00	9.578,75	9.578,75	71.109.578,75	2,8852%	3,3543%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
CITI Bank	30-sept-24	1-oct-24	71.100.000,00	9.480,00	9.480,00	71.109.480,00	2,8852%	3,3543%	
BRD Groupe Societe Generale	30-sept-24	1-oct-24	10.557.495,54	1.240,51	1.240,51	10.558.736,05	0,4284%	0,4981%	
BRD Groupe Societe Generale	30-sept-24	2-oct-24	71.100.000,00	9.480,00	9.480,00	71.109.480,00	2,8852%	3,3543%	
BRD Groupe Societe Generale	30-sept-24	1-oct-24	71.100.000,00	9.480,00	9.480,00	71.109.480,00	2,8852%	3,3543%	
Total			294.957.495,54		39.259,26	294.996.754,80	11,9692%	13,9153%	

11. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată

11.1. Contracte futures

Nu este cazul

11.2. Opțiuni

Nu este cazul

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

Nu este cazul

12. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

12.1. Contracte forward

Nu este cazul

12.2. Contracte swap

Nu este cazul

12.3. Contracte pe diferență

Nu este cazul

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

Nu este cazul

13. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 35 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 243/2019

Certificate de trezorerie cu discount

Nu este cazul

14. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / F.I.A.

14.1. Titluri de participare denumite în lei

Nu este cazul

14.2. Titluri de participare denumite în valută

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

15. Dividende sau alte drepturi de primit

15.1. Dividende de încasat

Nu este cazul

15.2. Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani

Nu este cazul

15.3. Acțiuni distribuite cu contraprestație în bani

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Denumire element	31 decembrie 2022	31 decembrie 2023	30 septembrie 2024
Activ net	14.569.538.084,65	2.350.138.487,51	2.119.961.026,66
VUAN	2,5701	0,6608	0,6622

Efectul de levier al Fondului Proprietatea

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
a) Metoda brută	87,19%	1.848.386.605,41
b) Metoda angajamentului	100,00%	2.119.961.026,66

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

Johan Meyer
Reprezentant permanent

BRD Groupe Societe Generale

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare