



FRANKLIN
TEMPLETON

Fondul Proprietatea SA

Raport semestrial

pentru perioada de șase luni încheiată la
30 iunie 2021

Cuprins

Listă de abrevieri	2
Prezentare generală	3
Analiza activității Fondului	6
Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate	6
Administrarea și guvernanta Fondului	7
Obiective de performanță	7
Facilitatea GDR	9
Distribuția de dividende speciale din cursul anului 2021	9
Relația cu investitorii	9
Programele de răscumpărare	10
Hotărâri ale Adunării Generale a Acționarilor în primul semestru al anului 2021	13
Impactul pandemiei de COVID-19 asupra activității Fondului	13
Informații actualizate privind cadrul legislativ	15
Analiza portofoliului și informații financiare	17
Metodologia VAN și analiza evoluției VAN	17
Strategia de investiții și analiza portofoliului	18
Informații actualizate privind sectorul energetic	20
Informații actualizate privind top 10 companii din portofoliu	22
Informații financiare	29
Riscuri și incertitudini	32
Analiza situațiilor financiare	35
Evenimente ulterioare	39

Anexe

Anexa 1	Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare
Anexa 2	Situația activelor și obligațiilor Fondul Proprietatea SA la 30 iunie 2021, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010 (Anexa nr. 4)
Anexa 3	Declarația persoanelor responsabile

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
ANAR	Administrația Națională Apele Române
ANRE	Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
ATS	Sistem Alternativ de Tranzacționare
BVB	Bursa de Valori București
CIVM	Certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare
CNVM	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în prezent ASF)
Depozitarul Central SA	Depozitarul Central român
Directiva AFIA	Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative
DPI	Declarația de Politică Investițională
ESEF	Formatul de raportare electronic unic european
FIA	Fond de Investiții Alternative
Fondul Proprietatea/ Fondul/ FP	Fondul Proprietatea SA
FTIS/ Administratorul Fondului de Investiții Alternative/ Administrator Unic	Franklin Templeton International Services S.à r.l.
GDR	Certificat de depozit global
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană
Legea societăților comerciale	Legea 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările ulterioare
Legea FIA	Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative
LSE	London Stock Exchange
OUG	Ordonanța de Urgență a Guvernului
OUG 114/2018	OUG 114/ 29 decembrie 2018 privind instituirea unor măsuri în domeniul investițiilor publice și a unor măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative
OUG 1/2020	OUG 1/ 9 ianuarie 2020 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative
OUG 70/2020	OUG 70/ 14 mai 2020 privind reglementarea unor măsuri, începând cu data de 15 mai 2020, în contextul situației epidemiologice determinate de răspândirea coronavirusului SARS-CoV-2
OUG 84/2021	OUG 84/ 5 august 2021 care a adus modificări pentru OUG 70/2020
PIB	Produsul Intern Brut
PRIIPs	Produse de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări
REGS	Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București
Regulamentul FIA	Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative
RRR	Rata reglementată de rentabilitate
UE	Uniunea Europeană
VAN	Valoarea activului net

Prezentare generală

Informații privind societatea

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

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

Pe parcursul perioadei de raportare, Fondul a fost administrat de către FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA, în conformitate cu Directiva AFIA și reglementările naționale de implementare a acesteia, în baza contractului de administrare în vigoare în perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022. Activitățile privind administrarea investițiilor și funcțiile administrative sunt efectuate de către FTIS prin intermediul sucursalei sale din București.

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

Informații acțiune

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

Sursa: Fondul Proprietatea

Informații privind acționariatul

Structura acționariatului la 30 iunie 2021¹

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot ²
Acționari instituționali români	32,58	34,31	39,68
Persoane fizice române	17,45	18,37	21,25
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) ³	15,99	16,84	19,45
Acționari instituționali străini	13,12	13,82	15,98
Persoane fizice străine	2,89	3,05	3,53
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice	5,14	0,10	0,11
Acțiuni proprii ⁴	12,83	13,51	-

Sursa: Depozitarul Central SA

La 30 iunie 2021 Fondul avea 8.928 de acționari și un număr total de 5.919.449.900 drepturi de vot.

¹ Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor

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

³ Fondul Proprietatea deține 36.988 GDR-uri la 30 iunie 2021

⁴ 925.046.604 acțiuni proprii din care 797.961.287 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al unsprezecelea programului de răscumpărare și 127.085.317 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare (conform Depozitarul Central SA)

Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informări transmise	% din drepturile de vot
NN Group	6 martie 2020	10,01%
Fondurile Silver Point Capital	4 mai 2021	5,07%
Allianz-Tiriac fonduri de pensii private	1 iulie 2019	5,05%

Sursa: notificări trimise de acționari

Modificarea deținerilor în perioadă

Conform raportărilor primite de către Fond:

- AIO V (Ireland) Finance Designated Activity Company și AIO VI (Ireland) Finance Designated Activity Company dețineau în comun, la data de 27 aprilie 2021, un număr de 241.913.750 drepturi de vot, reprezentând 4,050% din totalul drepturilor de vot în Fondul Proprietatea;
- Silver Point Luxembourg Platform S.a.r.l., Silver Point Distressed Opportunities Fund, L.P., Silver Point Distressed Opportunities Offshore Master Fund, L.P., Silver Point Distressed Opportunity Institutional Partners, L.P. și Silver Point Distressed Opportunity Institutional Partners (Offshore), L.P. dețineau în comun, la data de 26 aprilie 2021, un număr de 302.600.000 drepturi de vot, reprezentând 5,07% din totalul drepturilor de vot în Fondul Proprietatea.

Informații privind capitalul social

Informații privind capitalul social	30 iunie 2021	30 iunie 2020	31 decembrie 2020
Capital social subscris (Lei)	3.749.282.292,08	3.959.264.762,44	3.749.282.292,08
Capital social vărsat (Lei)	3.560.099.870,08	3.770.082.340,44	3.560.099.870,08
Număr de acțiuni subscrise	7.210.158.254	7.613.970.697	7.210.158.254
Număr de acțiuni plătite	6.846.345.904	7.250.158.347	6.846.345.904
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

Sursa: Fondul Proprietatea

Sumar al rezultatelor financiare

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

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune**	Note	S1 2021	S1 2020	Anul 2020
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		11.428,7	10.141,4	10.266,9
Variația capitalurilor proprii în perioadă (%)		+11,3%	-14,6%	-13,5%
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	11.428,7	10.141,4	10.266,9
Variația totală a VAN în perioadă (%)		+11,3%	-14,6%	-13,5%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	1,9309	1,5622	1,6974
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (USD)	a	0,4661	0,3613	0,4280
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)		+13,8%	-9,9%	-2,1%
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	+18,4%	-5,9%	+2,2%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	1,8500	1,2600	1,4500
Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei)	b	1,4400	0,9980	0,9980
Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	1,8600	1,3800	1,4500
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		+27,6%	+4,1%	+19,8%
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	+32,9%	+9,9%	+26,4%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-4,2%	-19,3%	-14,6%
(Discountul mediu) / Primă de tranzacționare medie a prețului acțiunii aferent perioadei (%)	d	-4,2%	-23,6%	-21,1%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c	4,3	8,7	7,4
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	22,6000	14,4000	17,1000
Preț pe GDR minim în perioadă (USD)	e	17,4000	11,2000	11,2000
Preț pe GDR maxim în perioadă (USD)	e	22,6000	15,7000	17,3000
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		+32,2%	+5,1%	+24,8%
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	+37,1%	+10,4%	+31,1%

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune**	Note	S1 2021	S1 2020	Anul 2020
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-3,0%	-20,3%	-20,1%
(Discountul mediu) / Primă de tranzacționare medie a prețului GDR aferent perioadei (%)	d	-5,9%	-24,8%	-21,7%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR în perioadă (milioane USD)	f	1,2	0,8	0,8

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

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

** Perioadele prezentate reprezintă primul semestru 2021/ primul semestru 2020/ respective anul 2020

Note:

- Întocmit pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital (VAN în USD folosind cursul de schimb BNR de la data raportării)
- Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- Sursa: BVB
- Discountul 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 pe LSE în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, discountul mediu este calculat conform DPI, utilizând ultima VAN pe acțiune publicată la data calculului (VAN în USD folosind cursul de schimb BNR de la data raportării) și include atât zilele cu primă cât și cele cu discount
- Sursa: LSE – Prețuri de închidere
- Sursa: LSE și Bloomberg
- 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
- 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
- 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

Tabelul de mai jos prezintă rezultatele neauditate ale Fondului în conformitate cu IFRS pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021:

Milioane Lei	30 iunie 2021	30 iunie 2020
(Pierdere)/ Profitul semestrului încheiat la	1.801,1	(848,6)
Total capitaluri proprii la	11.428,7	10.141,4

Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat în primele șase luni ale anului 2021 a fost reprezentat de câștigul net nerealizat aferent participațiilor Fondului înregistrate la valoare justă prin contul de profit și pierdere, însumând 1.189,6 milioane Lei, generat de OMV Petrom SA ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunilor companiei în primul semestru al anului 2021 (creștere de 243,8 milioane Lei, prețul acțiunilor crescând cu 16,9%) precum și de creșterea valorii companiilor nelistate ca urmare a procesului de evaluare a acestora (în principal ca urmare a evaluării Hidroelectrica SA, care a înregistrat o creștere de 909,7 milioane Lei).

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

Date de contact

Adresa: Strada Buzești nr. 78-80¹, 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

¹ A se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare* pentru actualizări referitoare la adresa Fondului

Analiza activității Fondului

Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

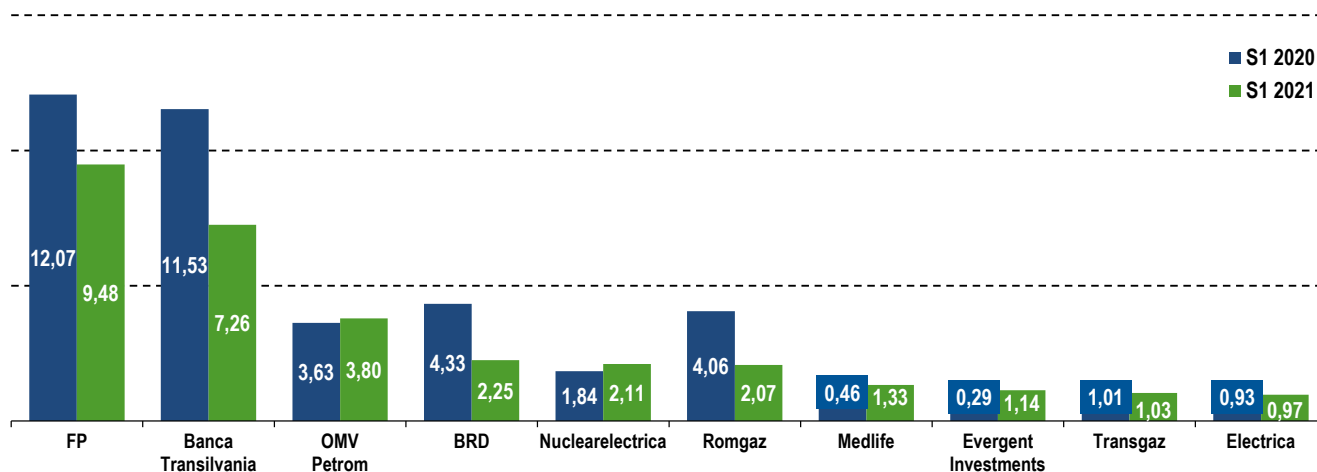
Evoluția bursei de valori locale

Pe parcursul semestrului încheiat la 30 iunie 2021, BVB a înregistrat a doua cea mai mare creștere comparativ cu cele mai mari piețe din Europa Centrală, atât în termeni de monedă locală cât și EUR, după cum se vede în tabelul de mai jos:

% variație în S1 2021	În monedă locală	în EUR
ATX (Austria)	22,36%	22,36%
BET-XT (România)	20,68%	19,24%
BUX (Ungaria)	6,75%	16,69%
PX (Republica Cehă)	12,24%	15,41%
WIG20 (Polonia)	11,82%	13,19%

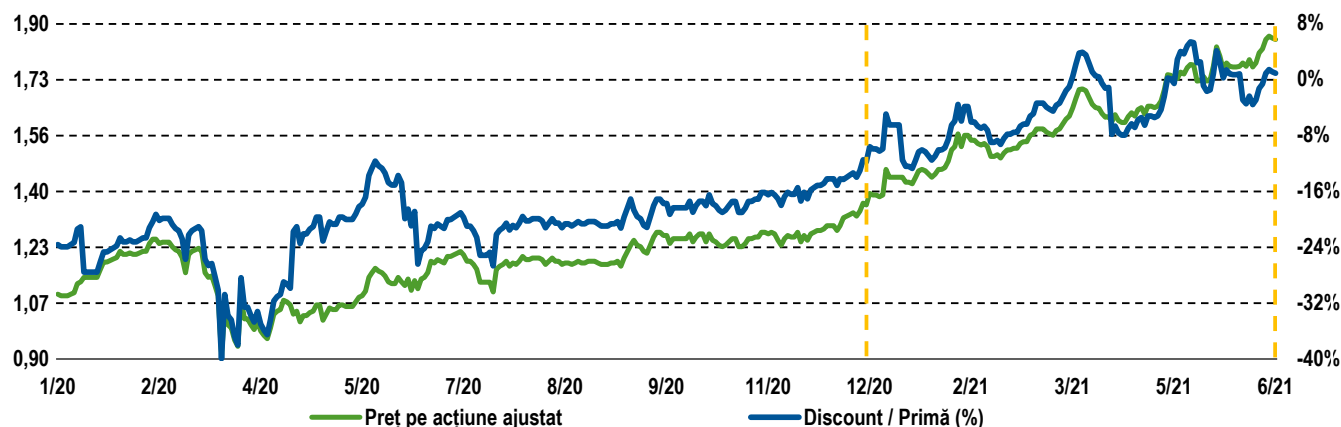
Sursa: Bloomberg

Valoarea medie zilnică tranzacționată (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

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



Sursa: Bloomberg pentru Preț pe acțiune ajustat, Fondul Proprietatea pentru discount/primă(%)

Notă: Discountul / prima este calculat/ă în conformitate cu DPI, respectiv ca discountul / prima 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

Prețul pe acțiune a înregistrat o performanță impresionantă în prima jumătate a anului, atingând un nou prag istoric pentru Fond: tranzacționarea la primă.

La finalul perioadei de șase luni, respective la 30 iunie 2021, prețul pe acțiune a fost de 1,8500 Lei, înregistrându-se astfel o primă de tranzacționare de 0,77%, pe baza VAN disponibilă la data calculului.

Administrarea și guvernanta Fondului

Modificări la nivelul managementului FTIS Sucursala București

Pe 9 februarie 2021, AFIA a informat investitorii cu privire la următoarele modificări la nivelul managementului FTIS Sucursala București:

- Domnul Călin Meteș a fost promovat Director General Adjunct Investiții al AFIA pentru activitatea din România și Director de Portofoliu Adjunct al Fondului;
- Domnul Marius Dan a fost promovat Director General Adjunct Strategie Corporativă al AFIA pentru activitatea din România și pentru Fond;
- Domnul Daniel Naftali a fost promovat Director de Portofoliu Adjunct al Fondului.

Domnii Călin Meteș, Marius Dan și Daniel Naftali vor raporta în continuare domnului Johan Meyer, Director General al AFIA pentru activitatea din România și Manager de Portofoliu al Fondului.

Implementarea Legii FIA

În iunie și iulie 2021, ASF a trimis comentarii asupra documentelor prevăzute în cererea de autorizare ca FIA depusă de către Fond, cu privire la proiectul de prospect și anexele aferente, la regulile Fondului și la Documentele de informații cheie pentru PRIIPs. AFIA a actualizat documentația și a trimis noul set de documente către ASF în mod gradual, ultimul set de documente fiind înregistrat pe 20 august 2021.

Modificări în cadrul Comitetului Reprezentanților

Așa cum a fost menționat în raportul anual pentru anul 2020 al Fondului, doi membrii ai Comitetului Reprezentanților (Dl. Julian Healy și Dl. Piotr Rymaszewski) au împlinit nouă ani în această funcție și drept urmare a fost implementat un plan de succesiune. Pe 24 martie 2021, acționarii Fondului au votat noile propuneri de candidați și au decis să îi numească pe dl. Nicholas Paris ca înlocuitor pentru dl. Julian Healy și pe dl. Omer Tetik ca înlocuitor pentru dl. Piotr Rymaszewski. Ambii membri nou numiți ai Comitetului Reprezentanților și-au început perioada de trei (3) ani a mandatului pe 6 aprilie 2021.

Începând cu 6 aprilie 2021, compoziția Comitetului Reprezentanților s-a schimbat ca urmare a începerii mandatelor Dl-ului Tetik și Dl-ului Nicholas Paris, compoziția actuală fiind:

- Ilinca von Derenthall – Președinte al Comitetului Reprezentanților;
- Ciprian Lăduncă – Membru al Comitetului Reprezentanților și Președinte al Comitetului de Audit și Evaluare;
- Nicholas Paris – Membru al Comitetului Reprezentanților și Președinte al Comitetului de Nominalizare și Remunerare;
- Mark Gitenstein – Membru al Comitetului Reprezentanților;
- Ömer Tetik – Membru al Comitetului Reprezentanților.

Pentru mai multe detalii cu privire la Comitetul Reprezentanților vă rugăm să consultați website-ul Fondului www.fondulproprietatea.ro.

Obiective de performanță

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

Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care AFIA 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 două treimi din zilele de tranzacționare, pe parcursul Perioadei de Raportare.

Obiectivul VAN – a doua perioadă de raportare (monitorizare interimară)

La 30 iunie 2021, VAN ajustată pe acțiune a fost cu 18,1% mai mare decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2020, de 1,6974 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 30 iunie 2021	11.428.655.133	
Distribuirea dividendelor – valoare brută	427.147.747	Distribuția brută a unui dividend special de 0,072 Lei pe acțiune având Ex-date 27 mai 2021, data de Înregistrare 28 mai 2021 și data plății 22 iunie 2021
Comisioanele de distribuție pentru distribuțiile de numerar (returnări de capital/ dividende) efectuate după 31 decembrie 2020	4.271.477	Comisioanele de distribuție pentru distribuția de dividende speciale din 2021
Comisioanele de distribuție pentru programele de răscumpărare efectuate după 31 decembrie 2020	2.096.557	Comisioanele de distribuție pentru programele de răscumpărare efectuate după 31 decembrie 2020
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 31 decembrie 2020	642.308	Comisioanele aferente celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare după 31 decembrie 2020, excluzând comisioanele de distribuție pentru programele de răscumpărare, plus comisioanele aferente celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare care au fost plătite după 31 decembrie 2020.
Costurile aferente returnărilor de capital și dividendelor după 31 decembrie 2020	1.286	Comisioane percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru returnări de capital și dividende
Total VAN ajustată la 30 iunie 2021	11.862.814.509	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 30 iunie 2021	5.918.548.522	
VAN ajustată pe acțiune la 30 iunie 2021	2,0044	
VAN pe acțiune la 31 decembrie 2020	1,6974	
Diferență	0,3070	
%	18,09%	

Sursa: Fondul Proprietatea

Valoarea totală a VAN la 30 iunie 2021 a fost cu 11,3% mai mare comparativ cu cea de la sfârșitul anului 2020, în timp ce valoarea VAN pe acțiune a crescut cu 13,8% în aceeași perioadă. OMV Petrom SA, cea mai mare participație listată din portofoliu, a înregistrat o creștere a valorii prețului acțiunii de 16,9%, cu un impact total în VAN de 243,8 milioane Lei. În plus, valoarea participației Hidroelectrica SA a crescut cu 909,7 milioane Lei (creștere a valorii prețului acțiunii de 17,7%) ca urmare a actualizării evaluării din martie și iunie 2021.

Administratorul Unic este angajat în depunerea de eforturi susținute în vederea protejării valorii acționarilor, implementând măsurile necesare în conformitate cu DPI pentru a adresa contextul actual de volatilitate ridicată. De la începutul anului 2021, Administratorul Unic a propus și acționarii au aprobat deja următoarele distribuții de numerar:

- în cadrul adunării acționarilor din data de 28 aprilie 2021 s-a aprobat un dividend special brut de 0,072 Lei pe acțiune cu data plății 22 iunie 2021;
- în cadrul adunării acționarilor din data de 16 iulie 2021 s-a aprobat un dividend special brut de 0,07 Lei pe acțiune cu data plății 27 august 2021.

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

Obiectivul de discount – a doua perioadă de raportare (monitorizare interimară)

În perioada 1 ianuarie 2021 – 30 iunie 2021, discountul față de VAN a fost mai mic de 15% în toate zilele de tranzacționare, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

Evoluția discountului/ primei¹

Primă la 30 iunie 2021	Primă maximă în perioada interimară de monitorizare	Discount maxim în perioada interimară de monitorizare	Discount mediu / primă medie în perioada interimară de monitorizare
0,77%	5,2%	(12,8%)	(4,2%)

Sursa: Fondul Proprietatea

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

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 48.067.721 GDR-uri la 30 iunie 2021, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 30 iunie 2021, 1.153.121.800 din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 23.062.436 GDR-uri, respectiv 47,97% din facilitatea GDR.

Distribuția de dividende speciale din cursul anului 2021

În data de 28 aprilie 2021 acționarii au aprobat distribuția unui dividend brut în valoare de 0,072 Lei pe acțiune, cu Ex-date 27 mai 2021 și Data de Înregistrare 28 mai 2021. Fondul a început plata dividendelor în data de 22 iunie 2021. Plata distribuțiilor către acționari este efectuată prin intermediul Depozitarului Central român, conform legislației în vigoare, după cum urmează:

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

Ca o precizare importantă pentru acționari, plata sumelor datorate acționarilor Fondului referitoare la distribuția de dividende se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la Data Plății, respectiv până la 22 iunie 2024.

Pentru mai multe detalii cu privire la distribuțiile ulterioare, a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Relația cu investitorii

În primele șase luni ale anului, ne-am continuat eforturile de a spori vizibilitatea și profilul Fondului și de a ține la curent investitorii și acționarii cu privire la efectele pandemiei și a mediului economic general asupra Fondului și asupra societăților din portofoliu.

Deoarece restricțiile de călătorie impuse ca urmare a pandemiei continuă la nivel mondial, întâlnirile și conferințele cu investitorii se desfășoară în continuare în mediul online. Pe parcursul acestei perioade, am participat la patru conferințe online cu investitorii, organizate de brokeri internaționali, în cadrul cărora am discutat cu reprezentanții a 44 de administratori internaționali de active.

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

În plus, pe parcursul perioadei, am avut 51 de teleconferințe cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali, interesați de cele mai recente evoluții privind acțiunile corporative desfășurate de Fond și societățile din portofoliul său.

Pe 23 februarie, am organizat o teleconferință cu scopul de a prezenta și discuta rezultate Fondului pentru anul 2020 iar pe 17 mai am organizat conferința referitoare la rezultatele pentru T1 2021. 28 de analiști și investitori au participat la aceste teleconferințe și au primit informații privind rezultatele financiare precum și privind cele mai recente actualizări aferente Fondului și participațiilor acestuia.

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

Programele de răscumpărare

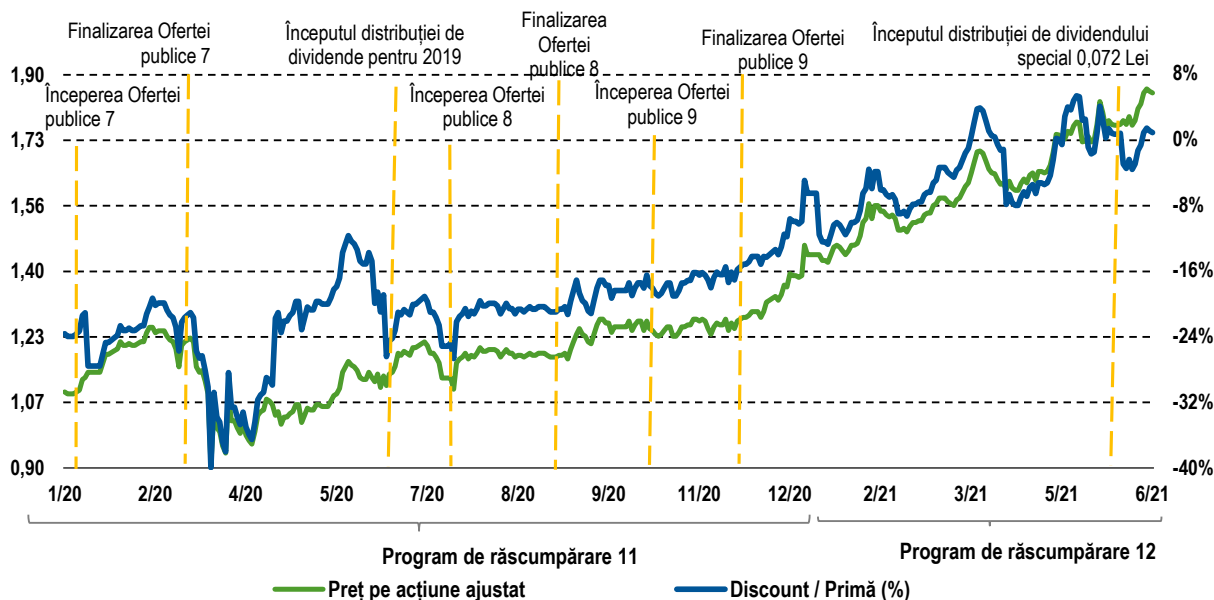
Prezentarea generală a programelor de răscumpărare derulate de la data listării

Program	Perioadă	Numărul de acțiuni răscumpărate (milioane acțiuni)	Oferta publică de răscumpărare	Anularea acțiunilor
Primul	mai – sept 2011	240,3	N/A	Finalizat
Al doilea	apr – dec 2013	1.100,9	oct – noi 2013	Finalizat
Al treilea	mar – iul 2014	252,9	N/A	Finalizat
Al patrulea	oct 2014 – feb 2015	990,8	noi – dec 2014	Finalizat
Al cincilea	feb – iul 2015	227,5	N/A	Finalizat
Al șaselea	sept 2015 – sept 2016	891,7	aug – sept 2016	Finalizat
Al șaptelea	sept 2016 – mai 2017	830,2	feb – mar 2017	Finalizat
Al optulea	mai – noi 2017	141,9	N/A	Finalizat
Al nouălea	noi 2017 – dec 2018	1.488,0	ian – feb 2018	Finalizat
Al zecelea	ian – dec 2019	403,8	iul – aug 2019	Finalizat
Al unsprezecelea	ian – dec 2020	798,0	ian – mar 2020/ iul – sept 2020/ oct – dec 2020	Finalizat pe 31 decembrie 2020. În cadrul AGA din aprilie 2021, acționarii au aprobat anularea acțiunilor, iar procesul este în derulare.
Al doisprezecelea	ian - iun 2021	129,8	N/A	Aprobat în cadrul AGA din 13 noiembrie 2020. Programul a început pe 1 ianuarie 2021 (la data de tranzacționare).
TOTAL		7.495,8		

Sursa: Fondul Proprietatea

Evoluția discountului / primei și a programelor de răscumpărare

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



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

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

În cursul semestrului încheiat la 30 iunie 2021, Fondul a răscumpărat un număr total de 129.836.095 acțiuni proprii în cadrul celui de-al doispzezecelea program de răscumpărare (din care 92.357.045 acțiuni ordinare și 37.479.050 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor) reprezentând 1,8% din totalul acțiunilor emise la data de 30 iunie 2021, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 211.262.977 Lei. La 30 iunie 2021, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv acțiunile aferente GDR-urilor) este de 927.797.382 acțiuni proprii, având o valoare nominală totală de 482.454.638,6 Lei (0,52 Lei pe acțiune). În cursul anului 2021, Fondul a convertit 712.593 GDR-uri în 35.629.650 acțiuni ordinare. La 30 iunie 2021, Fondul deține 36.988 GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare desfășurate în cursul primului semestru al anului 2021:

Program	Descriere	Număr de acțiuni*	Echivalent acțiuni al GDR-urilor *	Număr total de acțiuni	% din capitalul subscris***
Program 11	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2021	797.961.287	-	797.961.287	
	Achiziții	-	-	-	
	Conversii	-	-	-	
	Anulări	-	-	-	
	Sold final la 30 iunie 2021	797.961.287	-	797.961.287	11,1%
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)**	1,3247	16,3185	1,3347	
Program 12	Sold inițial la 1 ianuarie 2021	-	-	-	
	Achiziții	92.357.045	37.479.050	129.836.095	
	Conversii	35.629.650	(35.629.650)	-	
	Sold final la 30 iunie 2021	127.986.695	1.849.400	129.836.095	1,8%
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)**	1,6357	19,8599	1,6272	
Total	Total acțiuni proprii în sold la 30 iunie 2021	925.947.982	1.849.400	927.797.382	12,9%

Sursa: Fondul Proprietatea

* Informațiile sunt prezentate pe baza datei de tranzacționare

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

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

Cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare

Cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare a fost finalizat la data de 31 decembrie 2020. În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 28 aprilie 2021, Administratorul Unic al Fondului a propus și acționarii au aprobat anularea celor 797.961.287 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Fondul va parcurge toate etapele juridice și de reglementare necesare pentru anulare acțiunilor.

Cel de-al doispzezecelea program de răscumpărare

În cadrul AGA din 13 noiembrie 2020 acționarii au aprobat cel de-al doispzezecelea program de răscumpărare pentru un număr total de 800.000.000 de acțiuni și/ sau GDR-uri echivalente care corespund acțiunilor, începând cu 1 ianuarie 2021 până la 31 decembrie 2021, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune. Acțiunile răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare vor fi anulate. Fondul a ales Auerbach-Grayson în consorțiu cu Swiss Capital pentru a furniza servicii de brokeraj pentru program. Fondului îi este permis să răscumpere zilnic până la 25% din volumul mediu zilnic al acțiunilor Fondului (sub formă de acțiuni ordinare sau GDR-uri) de pe piața reglementată pe care se efectuează achiziția, în conformitate cu legislația aplicabilă.

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 capitaluri proprii). Acțiunile proprii sunt înregistrate la costul de achiziție, inclusiv comisioanele de intermediere, comisioanele de distribuție și alte costuri de tranzacționare legate direct de achiziția lor.

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

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

Articolul 75 din Norma 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor. La 30 iunie 2021, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care pot fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat, rezerve și capitalul social.

Acoperirea rezervelor negative

La 31 decembrie 2020 rezervele negative totale înregistrate de Fond în valoare de 236.026.121 Lei proveneau din anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare.

În cadrul AGA anuală din data de 28 aprilie 2020, acționarii au aprobat alocarea sumei de 236.026.121 Lei din profitul auditat al anului 2019 la alte rezerve pentru a fi utilizată la acoperirea rezervei negative aferente. În cadrul AGA anuală din data de 28 aprilie 2021 acționarii au aprobat acoperirea rezervei negative prin utilizarea sumei de 236.026.121 Lei, această sumă fiind alocată la alte rezerve cu acest scop specific conform deciziei acționarilor din cadrul AGA din data de 28 aprilie 2020.

În cadrul AGA anuală din data de 28 aprilie 2021, acționarii au aprobat anularea celor 797.961.287 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare precum și alocarea sumei de 671.941.938 Lei din soldul distribuțiilor pentru care termenul legal de prescriere a fost depășit și din profitul nerepartizat al anilor 2017-2019 la alte rezerve pentru a fi utilizată la acoperirea rezervei negative aferente. Înregistrarea în contabilitate a acestei rezerve negative se va produce după finalizarea etapelor legale necesare iar acoperirea acestei rezerve negative utilizând suma de 671.941.938 Lei transferată la alte rezerve va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul adunării anuale a acționarilor desfășurată ulterior finalizării etapelor aferente anulării.

Tabelul de mai jos prezintă mișcarea rezervelor negative din primele șase luni ale anului 2021:

		Toate sumele în Lei
Sold inițial al rezervelor negative la 1 ianuarie 2021 (auditat)		236.026.121
Acoperirea rezervelor negative conform Hotărârii AGA nr. 2/ 28 aprilie 2021 (al zecelea program de răscumpărare)		(236.026.121)
Sold final al rezervelor negative la 30 iunie 2021 (neauditat)		-

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind rezervele negative estimate să apară ca urmare a anulării acțiunilor proprii, în sold la 30 iunie 2021:

Rezerve negative care vor apărea la anularea acțiunilor proprii, în sold la 30 iunie 2021		Programul de răscumpărare 11	Programul de răscumpărare 12
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate	(1)	797.961.287	129.836.095
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate ulterior (Lei)	(2)	1.086.881.807	213.563.385
Valoarea nominală corespunzătoare (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(3)=(1)*VN	414.939.869	67.514.769
Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei)	(4)=(3)-(2)	(671.941.938)	(146.048.616)

Sursa: Fondul Proprietatea

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

În cadrul AGA anuală din data de 28 aprilie 2021, acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 3.749.282.292,08 Lei la 3.334.342.422,84 Lei, ca urmare a anulării celor 797.961.287 acțiuni achiziționate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare.

Reducerea capitalului social subscris are loc în temeiul art. 207 alin. (1) litera c) din Legea Societăților nr. 31/1990 și va fi efectivă după ce toate condițiile de mai jos vor fi îndeplinite:

- (i) această hotărâre este publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a pentru o perioadă de cel puțin două luni – Hotărârea a fost publicată în Monitorul Oficial al României nr. 1731/ 18 mai 2021 iar termenul de două luni a expirat la data de 18 iulie 2021;
- (ii) Autoritatea de Supraveghere Financiară avizează modificarea Articolului 7 alin. (1) din Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea, astfel cum a fost aprobat de acționari în această AGA – solicitarea de modificare a fost depusă iar procesul de avizare este în curs de desfășurare;
- (iii) hotărârea acționarilor de aprobare a acestei reduceri a capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului – aceasta este ultima etapă și va fi efectuată după ce Autoritatea de Supraveghere Financiară va emite decizia sa privind avizarea modificărilor.

La data curentă, condițiile (ii) și (iii) sunt în curs de desfășurare.

Hotărâri ale Adunării Generale a Acționarilor în primul semestru al anului 2021

Pe parcursul semestru al anului 2021 au avut loc trei întâlniri ale acționarilor:

- În cadrul AGEA din data de 14 ianuarie 2021 a Fondului, acționarii au aprobat mai multe amendamente la Actul Constitutiv;
- În cadrul AGOA din data de 24 martie 2021, acționarii au aprobat numirea dlui. Nicholas Paris ca înlocuitor pentru dl. Julian Healy și numirea dlui. Omer Tetik ca înlocuitor pentru dl. Piotr Rymaszewski. Ambii membrii nou numiți ai Comitetului Reprezentanților și-au început perioada de trei (3) ani a mandatului pe 6 aprilie 2021.
- În cadrul Adunării Generale anuale a Acționarilor din data de 28 aprilie 2021 a Fondului, acționarii au aprobat:
 - O schimbare asupra Actului Constitutiv ca urmare a unei recomandări din partea Autorității de Supraveghere Financiară;
 - Reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 3.749.282.292,08 Lei la 3.334.342.422,84 Lei, ca urmare a anulării celor 797.961.287 acțiuni achiziționate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare;
 - Continuarea mandatului AFIA;
 - Raportul Anual de Activitate al Administratorului Unic pentru anul financiar 2020 inclusiv a situațiilor financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2020;
 - Acoperirea rezervelor negative înregistrate în anul 2020 ca urmare a anulării acțiunilor proprii;
 - Acoperirea pierderii contabile în cuantum de 102.978.968 Lei înregistrate în cursul anului financiar 2020;
 - Distribuirea unui dividend special cu o valoare brută de 0,072 Lei pe acțiune dacă propunerile de acoperire a rezervelor negative și de acoperire a pierderii contabile de mai sus sunt aprobate (data plății: 22 iunie 2021);
 - Alocarea sumei de 671.941.938 Lei la alte rezerve pentru a fi utilizată la acoperirea rezervei negative estimată a fi înregistrată ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate pe parcursul anului 2020 în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare;
 - Aprobarea Politicii de Remunerare;
 - Numirea Ernst & Young Assurance Services SRL în calitate de auditor financiar al Fondului pentru anii financiari 2022, 2023 și 2024.

Impactul pandemiei de COVID-19 asupra activității Fondului

Prezentare generală

În data de 11 martie 2020, Organizația Mondială a Sănătății a actualizat încadrarea COVID-19 de la epidemie la pandemie.

Începând cu 15 mai 2020 starea de alertă a fost extinsă periodic, iar următoarea decizie în acest sens se așteaptă să fie anunțată în septembrie 2021. Autoritățile pot impune restricții suplimentare locale în viitor, în funcție de contextul pandemic de la momentul respectiv.

Guvernul a implementat de asemenea diverse măsuri pentru sprijinirea economiei în fața efectelor pandemiei de COVID-19, pentru a asigura protecția socială a categoriilor vulnerabile și pentru a pregăti sistemul de sănătate:

garanții extinse pentru companiile care iau împrumuturi pentru investiții și capital de lucru, acoperirea costurilor cu șomajul tehnic pentru companiile care și-au suspendat operațiunile din cauza pandemiei, achiziția de echipamente medicale și echipamente medicale de protecție, bonusuri suplimentare pentru personalul medical, achiziția de produse de igienă, posibilitatea suspendării plăților la creditele de consum și creditele ipotecare pentru o perioadă limitată de timp, precum și alte măsuri.

Impactul economic

S-a împlinit un an de când COVID-19 a fost declarat pandemie globală iar estimările actuale sunt mai optimiste în comparație cu cele anterioare, reflectând sprijinul fiscal suplimentar primit în câteva dintre marile economii și recuperarea anticipată ca urmare a apariției vaccinului, în a doua jumătate a anului. După o scădere estimată de – 3,3% în 2020, ultimele proiecții ale economiei globale arată o prognoză neschimbată pentru 2021 din aprilie, cu o creștere estimată de 6% și 4,9% în 2022¹.

În ceea ce privește modificările monetare din această perioadă, se estimează că băncile centrale majore vor lăsa ratele de politică neschimbate pe tot parcursul prognozat (până la sfârșitul anului 2022). Unele bănci centrale din piețele emergente au început să reducă sprijinul și se așteaptă ca mai multe să urmeze acest exemplul în 2021.

Așteptările sunt ca **economia României** să înregistreze creștere în 2021, în funcție de evoluția pandemiei. Conform Comisiei Naționale de Strategie și Prognoză² (*prognoza din aprilie*), PIB al României a scăzut cu 3,9% în 2020. Se estimează o creștere a PIB-ului cu 5,0% în anul 2021.

În cursul primei jumătăți a anului, **piața de capital din România**³ a înregistrat creșteri semnificative pentru investitorii care tranzacționează pe BVB. Într-un context dominat de pandemia de coronavirus, ultimele 6 luni au adus o creștere a indexului BET și a echivalentului acestuia incluzând dividendele, BET-TR, noi maxime istorice fiind înregistrate în iunie de către indicii BET și BET-TR. După primele 6 luni ale anului, BET a crescut cu 21% și BET-TR cu 24,9%. În sesiunea de tranzacționare din 28 iunie, indicele BET a atins un nivel record de 11.967 puncte, în timp ce indicele BET-TR a atins un nivel record de 20.784 puncte.

Impactul asupra portofoliului

Având în vedere contextul economic actual ca urmare a pandemiei de COVID-19, care a provocat schimbări economice semnificative în întreaga lume, Fondul a efectuat o analiză a impactului generat asupra valorii participațiilor nelistate din portofoliu. KPMG Advisory România a oferit asistență în pregătirea noilor rapoarte de evaluare pentru 8 companii nelistate. Rapoartele curente de evaluare au fost pregătite cu data de 31 mai 2021 (data multiplilor de evaluare) și acestea sunt bazate pe informațiile financiare de la data de 31 martie 2021. Rapoartele au luat în considerare toate evenimentele ulterioare relevante până la 30 iunie 2021 (cum ar fi dividendele declarate). Impactul total în VAN la 30 iunie 2021 comparativ cu VAN la 31 decembrie 2020 a fost o creștere a valorii deținerilor nelistate cu 8,99% / 922,8 milioane Lei.

În această perioadă de volatilitate și incertitudine Fondul va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și a industriilor specifice în care operează companiile nelistate și, la fiecare dată de raportare VAN, va analiza dacă este necesară actualizarea evaluărilor.

Impactul asupra operațiunilor și continuității activității

Administratorul Unic a luat o serie de măsuri de precauție pentru a limita impactul COVID-19 asupra activității Fondului. Planul de continuitate a activității a fost activat pentru a proteja angajații și minimiza riscurile aferente acestora, asigurând în același timp continuarea activităților operaționale și a administrării Fondului Proprietatea. Administratorul Unic are o capacitate robustă și testată în mod regulat privind munca la domiciliu (eng: „work from-home”), iar 90% din angajații din București au lucrat de la distanță începând cu 16 martie 2020. Activitatea operațională a Fondului continuă să fie pe deplin funcțională. Administratorul Unic a suspendat temporar toate călătoriile în interes de afaceri. La sediul său au fost implementate măsuri suplimentare de igienă și dezinfecție.

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

¹ International Monetary Fund World Economic Outlook July 2021

² https://cnp.ro/user/repository/prognoze/EN_Spring_Forecast_2021.pdf

³ https://bvb.ro/press/2021/BVB_Monthly%20report%20June%202021.pdf

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

Informații actualizate privind cadrul legislativ

Implementarea SFDR

Uniunea Europeană a inițiat un program legislativ pentru a face prevederile sociale, de mediu și referitoare la guvernanta un punct central al legislației în industria serviciilor financiare. Ca parte a acestei inițiative, Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile referitoare la durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (SFDR) a fost publicat în decembrie 2019 și trebuia să fie implementat până în martie 2021. AFIA a implementat o politică referitoare la integrarea prevederilor privind riscurile și oportunitățile legate de durabilitate în procesele sale decizionale aferente activităților de cercetare, de analiză și de investiții. Riscul de durabilitate reprezintă un eveniment sau o situație, referitor/referitoare la mediu, de natură socială sau de guvernanta, care, dacă ar avea loc, ar putea produce în mod potențial sau în mod efectiv un impact material negativ asupra investițiilor Fondului. Riscul de durabilitate poate fi considerat un risc de sine stătător sau ca având impact asupra altor riscuri precum riscul de piață, riscul operațional, riscul de lichiditate sau riscul de contrapartidă. Considerarea elementelor aferente riscului de durabilitate este importantă pentru a crește randamentele pe termen lung ajustate la risc ale investitorilor precum și pentru a determina riscurile și oportunitățile aferente strategiei Fondului. Integrarea riscurilor de durabilitate poate varia în funcție de strategia Fondului, de active și/ sau de compoziția portofoliului. AFIA utilizează metodologii și baze de date specifice în care sunt încorporați factori de mediu, sociali, de guvernanta, furnizați de companii de cercetare externe precum și rezultați din propriile analize. Evaluarea riscurilor de durabilitate este complexă și poate fi bazată pe date de mediu, sociale sau de guvernanta care sunt dificil de obținut, incomplete, estimate, care nu sunt de actualitate sau sunt inexacte în mod material. Chiar și atunci când datele de intrare sunt identificate corect, nu există nici o garanție că acestea vor fi evaluate în mod adecvat. În măsura în care un risc de durabilitate se produce, sau acesta se manifestă într-un mod care nu este anticipat de către modelele AFIA, poate exista un impact negativ subit și material asupra valorii unei investiții și prin urmare asupra VAN. Acesta poate avea impact negativ echivalent asupra prețului de piață al acțiunilor tranzacționate pe BVB sau asupra prețului GDR-urilor tranzacționate pe LSE.

AFIA a publicat la începutul lunii martie 2021 o actualizare pentru investitori care prezintă riscul de durabilitate, așa cum a fost solicitat în conformitate cu SFDR.

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

În august 2020 Parlamentul României a aprobat Legea 173/2020 privind unele măsuri pentru protejarea intereselor naționale în activitatea economică. Legea a intrat în vigoare în data de 16 august 2020, interzicând vânzarea participațiilor deținute de statul român în companii naționale, bănci sau alte companii în care statul este acționar, indiferent de procentul de deținere, pentru următorii doi ani. Transferurile de proprietate care au început înainte de intrarea în vigoare a legii sunt suspendate pentru o perioadă de doi ani. Chiar dacă suspendarea nu se aplică privatizărilor finalizate, este de așteptat ca aceste restricții să afecteze piața din România. Este probabil ca legea să complice mult-așteptata listare a producătorului de energie Hidroelectrică SA, cea mai valoroasă companie de stat din România, precum și alte tranzacții în curs aferente unor companii în care statul este acționar. În data de 5 octombrie 2020 a intrat în vigoare OUG nr. 166/2020 care stabilește excepții de la Legea 173/2020. În data de 3 februarie 2021 Guvernul a propus Parlamentului spre aprobare un nou proiect de lege care anulează cerințele din Legea 173/2020 privind interdicția statului de a vinde acțiuni în companiile românești, care a fost adoptat de Senat în data de 22 martie 2021. Proiectul de lege este în prezent încă în Parlament urmând alte procedurile legislative. Nu există o estimare de timp privind momentul în care această lege va deveni efectivă dar în perioada iulie-august Parlamentul este în vacanță parlamentară – astfel, până la data publicării acestui raport, nu ne așteptăm la modificări.

Modificarea Legii Apelor

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

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

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

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

Se estimează că modificările legislative vor intra în vigoare după data publicării acestui raport. Fondul monitorizează procesul legislativ desfășurat în Parlament precum și discuțiile dintre Hidroelectrica SA și ANAR pentru a putea evalua orice impact potențial asupra companiei. În perioada iulie-august, Parlamentul României este în vacanță parlamentară – astfel, până la data publicării acestui raport, nu ne așteptăm la modificări.

Formatul de raportare electronic unic european

În martie 2021, ASF a emis regulamentul 7/2021 privind obligația de întocmire de către emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, a rapoartelor financiare anuale în formatul de raportare electronic unic, acesta intrând în vigoare în data de 24 martie 2021, data publicării în Monitorul Oficial.

Prin intermediul acestui regulament, ASF a amânat cu un an aplicarea cerințelor ESEF în cadrul rapoartelor anuale ale companiilor listate, prima dată de raportare obligatorie devenind astfel cea ulterioară datei de 1 ianuarie 2021.

De asemenea, pentru raportarea aferentă anului 2020, ASF a permis publicarea rapoartelor anuale în format ESEF de către companiile listate care au dorit să utilizeze acest format. Pentru acest an, Fondul a decis în mod voluntar să utilizeze formatul de raportare electronic unic pentru raportul anual, acesta găsindu-se pe [pagina de internet](#) a Fondului.

Regulamentul ASF 6/2021

În martie 2021, ASF a publicat regulamentul 6/2021 pentru modificarea și completarea regulamentului nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, acestea modificând raportarea lunară privind VAN. Aceste schimbări vor fi aplicabile Fondului începând cu data finalizării procesului de înregistrarea a Fondului ca fond de investiții alternative la ASF – la data actuală nu putem estima când acest proces se va finaliza datorită numărului ridicat de subiecte dezbătute de către Fond și ASF.

Analiza portofoliului și informații financiare

Metodologia VAN și analiza evoluției VAN

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

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

Valorile mobiliare listate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței dacă sunt listate pe piețe reglementate, sau la prețul de referință, dacă sunt listate în cadrul unui ATS. În cazul acțiunilor listate pe ATS, prețul de referință este considerat a fi prețul mediu. Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare. Acțiunile societăților aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare, aflate în procedură de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare, precum și ale societăților aflate în procedură de suspendare temporară sau definitivă de activitate sunt evaluate la valoarea zero până la finalizarea procedurii.

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

Modificări în procesul de raportare VAN

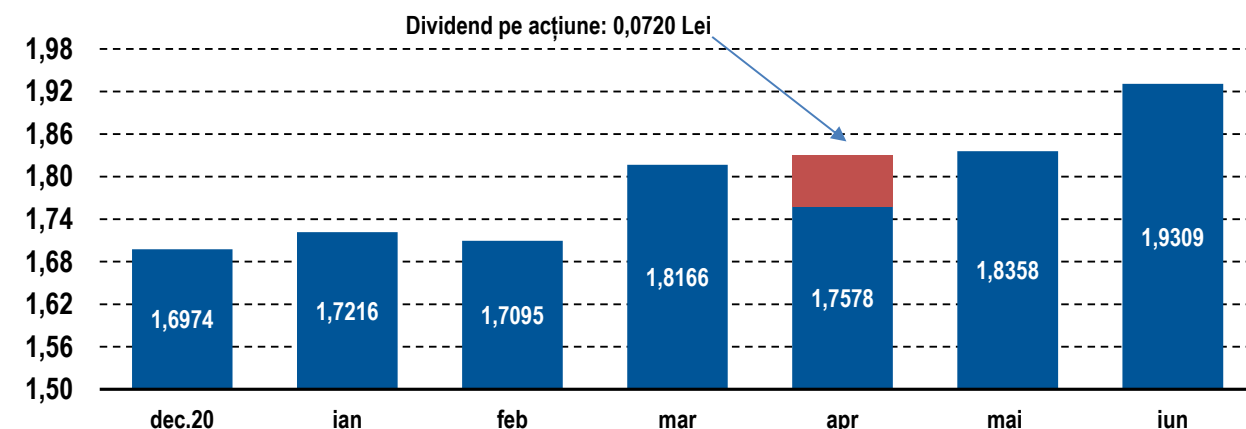
Legea FIA din România și Regulamentul FIA au intrat în vigoare în 2020, cerând Fondului să solicite din partea ASF autorizarea în calitate de FIA și aducând diverse modificări procedurilor interne ale Fondului, inclusiv procesului de raportare a VAN. Metodologia actuală de calcul a VAN nu a necesitat nicio modificare semnificativă, deoarece regulile de evaluare pentru instrumentele de portofoliu sunt în principal aceleași. Majoritatea modificărilor din noua legislație FIA se referă la:

- modificări ale machetelor de raportare furnizate de autoritatea de reglementare;
- noi cerințe de raportare privind efectul de levier ca parte a raportării VAN;
- anumite modificări ale termenelor de publicare a raportării VAN - atât calculul VAN, cât și anexa care conține situația detaliată a investițiilor se vor publica după revizuirea de către ASF.

Cu toate acestea, modificările vor fi aplicabile Fondului începând cu data la care acesta va finaliza procesul de autorizare ca fond de investiții alternative la ASF.

VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2020 și 30 iunie 2021:



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

În cursul **primului trimestru al anului 2021** VAN pe acțiune a avut o creștere totală de 7,0% comparativ cu sfârșitul anului anterior, în principal ca urmare a evoluției pozitive a prețului pe acțiune aferent companiilor listate, în special OMV Petrom SA (impact asupra VAN de 263,6 milioane Lei sau 0,0436 Lei pe acțiune) și ca urmare a creșterii evaluării participației nelistate Hidroelectrica (impact asupra VAN de 417,9 milioane Lei sau 0,0691 Lei pe acțiune).

În cursul **celui de-al doilea trimestru al anului 2021** VAN pe acțiune a avut o creștere totală de 6,3% comparativ cu finalul primului trimestru, în principal ca urmare a dividendelor înregistrate de la companiile din portofoliu (impact asupra VAN al Fondului de 649,0 milioane Lei), ca urmare a actualizării evaluării participațiilor nelistate din portofoliu (impact asupra VAN al Fondului de 504,5 milioane Lei comparativ cu 31 martie 2021), precum și ca urmare a celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare al Fondului, desfășurat în această perioadă.

În iunie 2021, Fondul a actualizat evaluările pentru 8 participații nelistate, reprezentând 97,9% din totalul portofoliului de participații nelistate ale Fondului la 31 martie 2021. Evaluarea a fost efectuată cu asistență din partea companiei KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Data evaluării pentru rapoarte a fost 31 mai 2021 (data multiplilor de evaluare), acestea fiind bazate pe informațiile financiare de la data de 31 martie 2021. De asemenea, rapoartele au luat în considerare și orice eveniment ulterior relevant până la data de 30 iunie 2021 (de exemplu, dividende declarate, schimbări în legislație, etc.)

Impactul total al procesului de evaluare a fost reprezentat de o creștere de 922,8 milioane Lei comparativ cu VAN de la data de 31 decembrie 2020/ o creștere de 504,5 milioane Lei comparativ cu VAN de la data de 31 martie 2021.

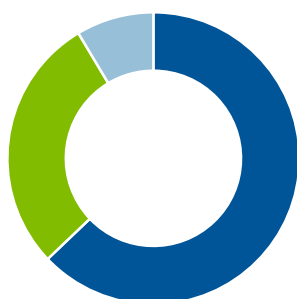
Tabelul de mai jos prezintă informații despre modificările în valoarea participațiilor nelistate din portofoliul Fondului în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021:

Numele companiei din portofoliu	Valoare în VAN la 30 iun 2021	Valoare în VAN la 31 martie 2021	Valoare în VAN la 31 decembrie 2020	VAN 30 iunie 2021 comparativ cu VAN 31 decembrie 2020	% din VAN 31 decembrie 2020
				Milioane Lei	%
Hidroelectrica SA	6.039,0	5.547,2	5.128,9	910,1	8,86%
CN Aeroporturi Bucuresti SA	591,9	624,1	624,1	-32,2	-0,31%
Engie Romania SA	603,9	538,8	538,8	65,1	0,63%
E-Distributie Banat SA	251,3	272,7	272,7	-21,4	-0,21%
CN Administratia Porturilor Maritime SA	264,1	235,8	235,8	28,3	0,28%
Societatea Nationala a Sariei SA	182,8	201,2	201,2	-18,4	-0,18%
E-Distributie Muntenia SA	207,8	227,8	227,8	-20,0	-0,19%
E-Distributie Dobrogea SA	188,5	177,2	177,2	11,3	0,11%
	8.329,3	7.824,8	7.406,5	922,8	8,99%

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești. Investițiile în acțiuni reprezentau 91,4% din VAN al Fondului la data de 30 iunie 2021. La această dată, portofoliul includea dețineri în 32 de companii (6 listate și 26 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

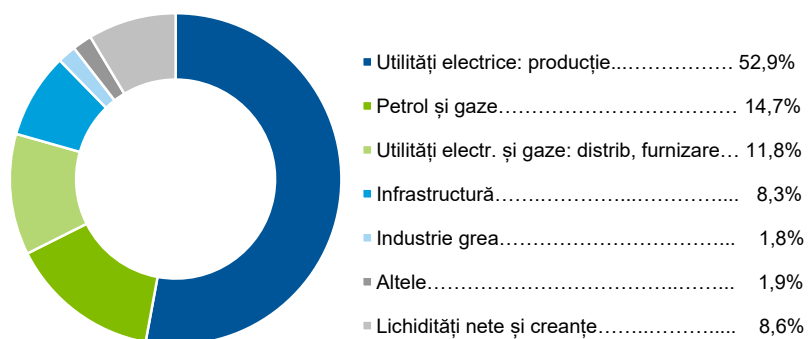
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



■ Societăți controlate de stat.....	62,9%
■ Societăți private.....	28,5%
■ Lichidități nete și creanțe.....	8,6%

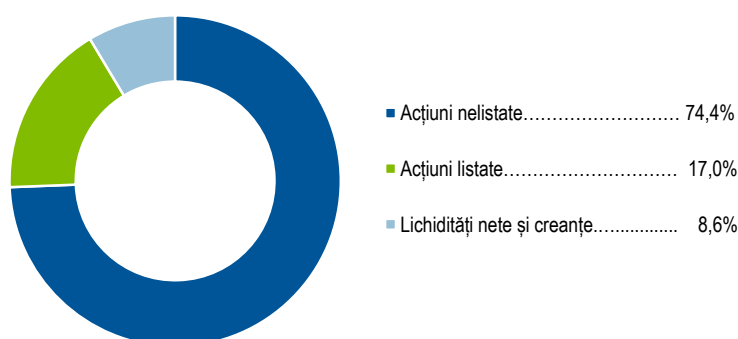
- Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, titluri de stat pe termen scurt, dividende de încasat, precum și alte creanțe și active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv valoarea datoriilor către acționari în legătură cu returnările de capital și distribuțiile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

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2021, % în VAN total

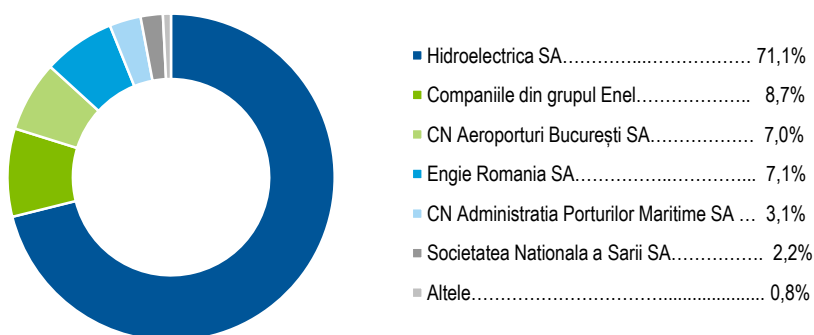
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate

- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 79,4% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2021, % în VAN total

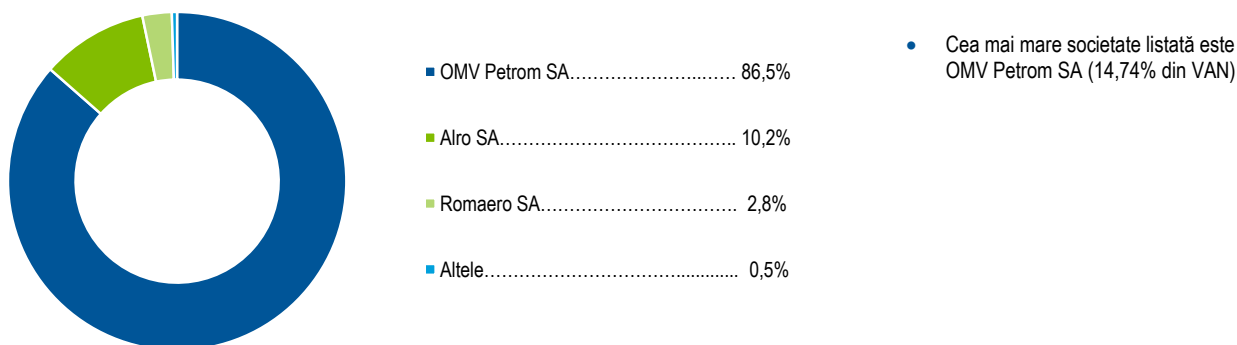
Structura portofoliului – pe tipuri de active

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2021, % în VAN total

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (52,8% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2021; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

Structura portofoliului – acțiuni listate

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2021; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

Evenimente semnificative aferente portofoliului**Dividende și dividende speciale înregistrate de la companiile din portofoliu**

În prima jumătate a anului 2021, un număr de 13 companii din portofoliul Fondului au declarat dividende pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2020.

Valoarea totală a veniturilor brute din dividende înregistrată de Fond în cursul perioadei de șase luni încheiată la 30 iunie 2021 este de 648,9 milioane Lei, iar cele mai importante sume sunt aferente Hidroelectrica SA, companiilor E-Distribuție și OMV Petrom SA.

Dintre companiile care au declarat dividende, patru companii din portofoliu controlate de către Statul Român au aprobat și distribuirea de dividende speciale. Următoarele sume în valoare brută au fost aprobate ca dividend speciale pentru Fond în conformitate cu procentul de deținere pentru fiecare dintre companii.

Companie	Valoare brută (milioane Lei)	Data înregistrării în contabilitate	Data colectării
OMV Petrom SA	29,3	13 mai 2021	07 iunie 2021 ¹
E-Distribuție Banat SA	15,0	12 mai 2021	31 iulie 2021 ²
E-Distribuție Muntenia SA	8,6	12 mai 2021	31 iulie 2021 ²
Hidroelectrica SA	199,4	13 mai 2021	30 septembrie 2021 ²
Total	252,3		

Notă:

1. Dividende deja colectate

2. Data colectării în conformitate cu hotărârea AGA a companiei

Pentru mai multe detalii cu privire la veniturile din dividende, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Participarea la majorări de capital social

În data de 12 noiembrie 2020, Fondul a subscris la majorarea capitalului social al Hidroelectrica SA cu aport în numerar în valoare de 415.110 Lei, care a devenit efectivă pe 15 ianuarie 2021, la data înregistrării la Registrul Comerțului din România.

În data de 18 februarie 2021, Fondul a subscris la majorarea capitalului social al Societatea Națională a Sării cu aport în numerar de 55.720 Lei care va deveni efectivă la data înregistrării la Registrul Comerțului din România.

În iunie 2021, Fondul a subscris la majorarea capitalului social al Zirom SA cu aport în numerar de 10 milioane Lei care a devenit efectivă pe 30 iunie 2021, la data înregistrării la Registrul Comerțului din România.

Informații actualizate privind sectorul energetic**Actualizări privind cadrul de reglementare în sectorul energetic**

În ianuarie 2020 Guvernul a emis OUG 1/2020 pentru a anula cea mai mare parte a pachetului fiscal aprobat în 2018 prin OUG 114/2018. Prin urmare, începând cu 2021, piața energiei electrice a fost liberalizată, iar obligația

impusă anterior anumitor producători, de a livra energie electrică prin contracte reglementate către furnizorii finali pentru a acoperi consumul de energie electrică din gospodărie, a fost complet eliminată.

Ministerul Energiei a lansat spre dezbatere publică un proiect de lege pentru modificarea și completarea legii privind energia electrică și gazele naturale (Legea 123/2012), ca urmare a obligației de transpunere în legea românească a prevederilor Directivei europene 944/2019 privind normele comune pentru piața internă de energie electrică. Conform proiectului de lege, următoarele tipuri de tranzacții pot fi încheiate pe piața concurențială angro: a) contracte bilaterale negociate direct; b) tranzacții încheiate în urma desfășurării licitațiilor pe piețe organizate, inclusiv pe piața de echilibrare a energiei electrice; c) tranzacții de import și de export de energie electrică. Ca atare, producătorilor români de energie electrică li se va permite să încheie contracte bilaterale negociate direct, o schimbare semnificativă față de situația actuală în care, pentru capacitățile de producție existente, producătorii sunt obligați să vândă electricitatea pe piețele centralizate.

Începând cu 1 ianuarie 2021 nu mai există piață reglementată pentru producătorii de energie electrică. Vă rugăm să consultați Raportul anual 2020 pentru detalii privind ultimele cantități și prețuri reglementate pentru companiile din portofoliul Fondului, conform deciziilor ANRE.

Prin OUG 84/2021, publicat în Monitorul Oficial pe 6 august, Guvernul a abrogat prevederile Articolului 72, paragraf (1) din OUG 70/2020 care impunea asigurarea continuității serviciilor furnizate de către distribuitorii de energie electrică și gaze naturale în timpul stării de alertă. Prevederile anterioare menționau că producătorii de energie electrică și gaze naturale vor trebui să amâne operațiunile de tip debranșare/deconectare până la încetarea stării de alertă.

Prevederi noi permit o perioadă de tranziție de 90 de zile de la data intrării în vigoare a Ordonanței (6 august) în care utilizatorii își pot achita debitele restante. Potrivit memorandumului, la 31 mai, suma ce va fi recuperată de către producătorii de energie electrică și gaze naturale ar trebui să fie 249 milioane Lei.

Proiectul de lege privind aprobarea OUG 84/2021 se află în prezent în dezbatere în Senat.

Tarifele privind serviciile de distribuire a gazelor pentru una din companiile din portofoliul Fondului Proprietatea (o subsidiară a Engie care operează în sectorul de distribuire a gazelor) au fost aprobate de către ANRE în iunie 2021, după cum urmează:

Companie	Consumul anual (MWh)	Tarife de distribuție aplicate începând cu 1 iulie 2020 (Lei/MWh)	Tarife de distribuție aplicate începând cu 1 iulie 2021 (Lei/MWh)	variație (%)
		-1	-2	(2)/(1)-1
	între 0-280	30,24	30,13	-0,36%
	între 280-2,800	28,49	28,38	-0,39%
	între 2,800-28,000	27,16	27,05	-0,41%
Distrigaz Sud Rețelele	între 28,000-280,000	20,94	20,87	-0,33%
	Mai mare de 280,000	14,18	10,53	-25,74%
	Clienți care beneficiază de tarif de distribuție de proximitate	4	5	25,00%

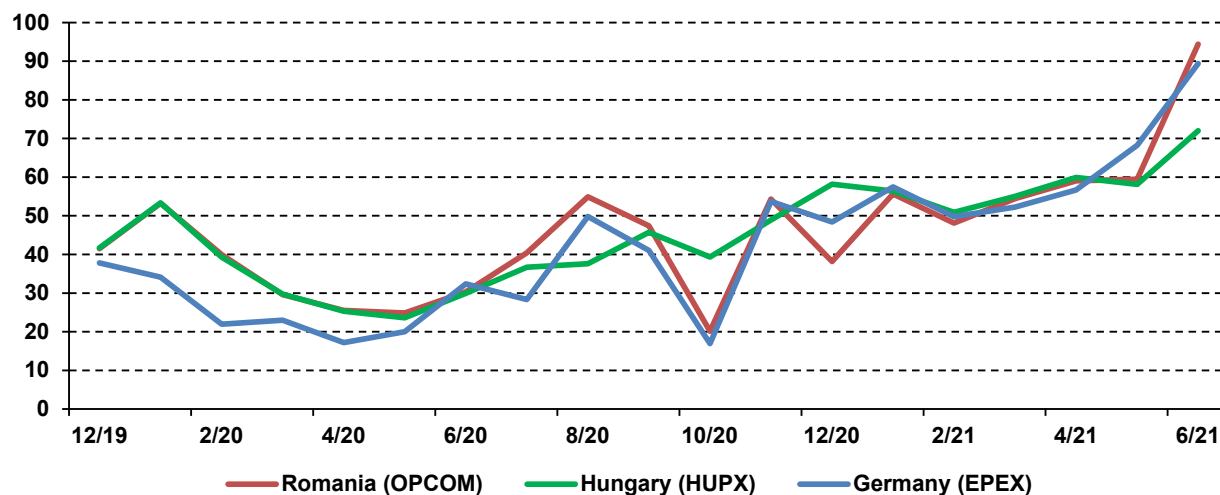
Sursa: ordinele ANRE nr. 125/24.06.2020 și 44/15.06.2021

Alte reglementări

Conform ordinului ANRE nr. 1/20 ianuarie 2021 și respectiv ordinului ANRE nr. 3/20 ianuarie 2021, ce au intrat în vigoare începând cu 1 februarie 2021, autoritatea de reglementare permite companiilor de distribuție a energiei electrice și gazelor naturale următoarele:

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

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	ianuarie –iunie 2021			ianuarie –martie 2020			% variație		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune net	1.766,3	1.537,1	229,2	1.447,0	1.230,9	216,1	22,1%	24,9%	6,1%
Petrol brut	5.461,9	1.561,7	3.900,2	4.745,0	1.647,9	3.097,1	15,1%	-5,2%	25,9%
Gaze naturale utilizabile	4.991,0	3.706,0	1.285,0	4.695,1	3.693,6	1.001,5	6,3%	0,3%	28,3%
Hidroenergie, energie nucleară și de import	2.869,3	2.575,0	294,3	2.824,6	2.508,0	316,6	1,6%	2,7%	-7,0%
Produse petroliere import	1.314,7		1.314,7	1.354,5		1.354,5	-2,9%		-2,9%
Altele	247,2		247,2	191,1		191,1	29,4%		29,4%
Total resurse	16.650,4	9.379,8	7.270,6	15.257,3	9.080,4	6.176,9	9,1%	3,3%	17,7%

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Informații actualizate privind top 10 companii din portofoliu

Top 10 participații

Nr	Companie	Participația Fondului (%)	Valoare la 30 iunie 2021 ¹ (milioane Lei)	% din VAN la 30 iunie 2021 ¹
1	Hidroelectrica SA	19,94%	6.039,0	52,8%
2	OMV Petrom SA	7,00%	1.684,5	14,7%
3	Engie România SA	12,00%	603,9	5,3%
4	CN Aeroporturi București SA	20,00%	591,9	5,2%
5	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	264,1	2,3%
6	E-Distribuție Banat SA	24,13%	251,3	2,2%
7	E-Distribuție Muntenia SA	12,00%	207,8	1,8%
8	Alro SA	10,21%	198,2	1,7%
9	E-Distribuție Dobrogea SA	24,09%	188,5	1,7%
10	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	182,8	1,6%
Top 10 participații			10.212,0	89,3%
Total participații			10.446,8	91,4%
Lichidități nete și creanțe			981,9	8,6%
Total VAN			11.428,7	100,0%

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF

¹Rotunjite la o zecimală

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2019	2020	S1 2020	S1 2021
Venituri	4.177,2	3.850,4	1.801,9	3.206,0
Profit operațional	1.975,3	1.673,4	962,3	2.108,7
Profit net	1.386,5	1.451,6	805,5	1.687,4
Dividende*	1.253,3	1.286,4	-	-

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS

*valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie

Mai: Conform situațiile financiare individuale IFRS auditate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020, Hidroelectrica SA a înregistrat venituri de 3.850,4 milioane Lei, în scădere cu 7,8% față de anul trecut, EBITDA de 2.711,0 milioane Lei, în scădere cu 7,6% față de anul trecut, un profit operațional de 1.673,4 milioane Lei, în scădere cu 15,2% față de anul trecut, un profit înainte de impozitare de 1.782,4 milioane Lei, în scădere cu 14,4% față de anul trecut și un profit net de 1.451,6 milioane, în creștere cu 4,6% față de anul trecut. Cantitatea de energie electrică vândută din producția proprie a ajuns la 14,58 TWh, în scădere cu 2,3% față de anul trecut, în timp ce cantitatea totală de energie electrică vândută a fost de 15,96 TWh, în creștere cu 0,6% față de anul trecut. Pe parcursul perioadei, prețul mediu de vânzare realizat al energiei electrice a scăzut cu 6,6% față de anul trecut, până la 214,3 Lei pe MWh. Pe segmentul concurențial al pieței energiei electrice prețul mediu realizat a fost 240,1 Lei pe MWh, în scădere cu 1,1% față de 2019. În 2020 compania a livrat pe piața reglementată un volum total de energie electrică de 3,15 TWh comparativ cu 1,64 TWh în 2019, la un preț mediu de 109,5 Lei/MWh, în scădere cu 2,9% față de 2019. La sfârșitul lunii decembrie 2020 lichiditățile companiei erau de 2,08 miliarde Lei.

Mai: Potrivit conducerii, în primele trei luni ale anului 2021, compania a înregistrat o cifră de afaceri de 1.418,1 milioane Lei, în creștere cu 67,2% față de aceeași perioadă a anului trecut, EBITDA de 1.072,6 milioane Lei, în creștere cu 80,6% față de aceeași perioadă a anului trecut, un profit operațional de 888,5 milioane Lei, în creștere cu 90,3% față de aceeași perioadă a anului trecut, un profit înainte de impozitare de 895,7 milioane Lei, în creștere cu 83,0% față de aceeași perioadă a anului trecut, și un profit net de 759,5 milioane ei, în creștere cu 76,5% față de aceeași perioadă a anului trecut. În cursul perioadei, energia electrică totală vândută a ajuns la 4,74 TWh, în creștere cu 32,0% față de aceeași perioadă a anului trecut, din care electricitatea vândută din producția proprie a ajuns la 4,50 TWh, în creștere cu 38,0% față de aceeași perioadă a anului trecut. Prețul mediu realizat de vânzare a energiei electrice a fost de 279,6 Lei / MWh în creștere cu 36,5% față de aceeași perioadă a anului trecut. Ca urmare a modificărilor aduse Legii Apelor din România în cursul anului 2020, în primele trei luni ale anului, Hidroelectrica a înregistrat costuri totale cu apa utilizată pentru producerea energiei electrice de 149,0 milioane Lei, în creștere de la 69,6 milioane Lei înregistrate în aceeași perioadă a anului precedent. La sfârșitul lunii martie 2021, poziția de numerar a companiei se ridică la 2,90 miliarde Lei.

Mai: Acționarii au aprobat distribuirea a 1,29 miliarde Lei ca dividende aferente profitului net al anului 2020 și 1,00 miliard Lei ca dividende speciale din rezultatul reportat. Termenul de plată pentru Hidroelectrica SA către acționari pentru dividendul anual este de 12 iulie 2021, în timp ce termenul de plată pentru dividendul special este de 30 septembrie 2021.

August: Conform managementului companiei, în cursul primelor șase luni ale anului 2021, compania a înregistrat o cifră de afaceri de 3.206,0 milioane lei, în creștere cu 77,9% față de aceeași perioadă a anului trecut, EBITDA de 2.442,3 milioane Lei, în creștere cu 95,6% față de aceeași perioadă a anului trecut, un profit operațional de 2.108,7 milioane Lei, în creștere cu 119,1% față de aceeași perioadă a anului trecut, un profit înainte de impozitare de 2.139,8 milioane Lei, în creștere cu 112,1% față de aceeași perioadă a anului trecut și un profit net de 1.687,4 milioane ei, în creștere cu 109,5% față de aceeași perioadă a anului trecut. În cursul perioadei, energia electrică totală vândută a ajuns la 10,48 TWh, în creștere cu 33,2% față de aceeași perioadă a anului trecut, din care electricitatea vândută din producția proprie a ajuns la 10,11 TWh, în creștere cu 45,9% față de aceeași perioadă a anului trecut. Prețul mediu realizat de vânzare a energiei electrice a fost de 283,4 Lei/MWh, în creștere cu 41,1% față de aceeași perioadă a anului trecut. Ca urmare a modificărilor aduse Legii Apelor din România în cursul anului 2020, precum și datorită volumelor crescute a producției de energie electrică, în primele șase luni ale anului, Hidroelectrica a înregistrat costuri totale cu apa utilizată pentru producerea energiei electrice de 324,2 milioane Lei, în creștere de la 147,8 milioane Lei înregistrate în aceeași perioadă a anului precedent. La sfârșitul lunii iunie 2021, poziția de numerar a companiei se ridică la 3,87 miliarde Lei.

Aspecte legate de COVID-19

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

Printre măsurile menționate de către conducere se numără: implementarea lucrului de acasă în ture pentru o parte semnificativă din personalul administrativ și de suport, implementarea unor măsuri stricte de prevenție și de distanțare socială pentru departamentele de producție, precum și monitorizarea îndeaproape a cheltuielilor companiei.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2019	2020	S1 2020	S1 2021	Buget 2020	Buget 2021
Venituri din vânzări	25.485,5	19.717,0	10.366,2	10.213,1	18.088,0	15.875,0
Profit operațional	4.245,1	1.467,1	972,1	1.237,5	3.453,0	2.133,0
Profit net	3.634,7	1.291,0	867,0	979,6	2.815,0	1.824,0
Dividende*	1.756,0	1.756,0	-	-	-	-

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

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

Februarie: Compania a raportat rezultatele preliminare pentru anul 2020. Vânzările la nivel consolidat au scăzut în T4 2020 cu 37% față de T4 2019, fiind afectate negativ de cantitățile și prețurile mai mici ale produselor petroliere și gazelor naturale vândute, precum și de cantitățile mai mici de energie electrică vândută, acestea fiind parțial compensate de prețurile mai mari ale energiei electrice. Rezultatul operațional ajustat¹ în valoare de 467 milioane Lei în T4 2020 a fost cu 58% mai mic față de T4 2020, în principal ca urmare a evoluției negative a segmentului Upstream, determinată de prețurile mai mici ale petrolului brut și ale gazelor naturale și de marjele de rafinare mai mici din segmentul Downstream Oil, care au fost parțial compensate de condițiile de piață mai bune în sectorul energiei pentru segmentul Downstream Gas.

Venitul net atribuibil acționarilor pentru anul 2020 a fost de 1.291 milioane Lei (2019: 3.635 milioane Lei). Conducerea executivă a propus pentru anul 2020 un dividend de 0,031 Lei pe acțiune, la fel ca în anul precedent. Aceasta implică o rată de distribuire a dividendelor de 136%.

Aprilie: Acționarii au aprobat distribuirea unui dividend în sumă de 1,76 miliarde Lei, iar Fondul urmează să primească aproximativ 122,9 milioane Lei. Rezultatele primului trimestru al anului 2021 au fost aliniate în general cu așteptările pieței, deoarece profitul operațional CCA (costul curent de achiziționare) a fost cu doar 2% sub nivelul unanim, la 653 milioane Lei. Prețurile mai mari ale petrolului au crescut semnificativ capacitatea de generare a veniturilor E&P (explorare și producție), așa cum era de așteptat.

Iulie: Profitul net în T2 2021 s-a dublat comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, până la 406 milioane Lei, dar sub nivelul unanim, deoarece a fost afectat de sume datorate vânzării activelor din sectorul upstream din Kazahstan, 403 milioane lei și a pierderilor temporare din contractele forward de energie electrică. Conducerea și-a revizuit ghidul de producție upstream până la o scădere de 6% față de 5% în anul anterior. Volumele vânzărilor de gaze naturale au scăzut cu 12% față de anul trecut, până la 11,2 TWh, în contextul scăderii producției proprii de gaze naturale și si din cauza unui efect de baza ridicat generat de volumele mari de vânzări din T2 2020. Pe piețele centralizate, OMV Petrom a vândut la un preț mediu în conformitate cu prețul pieței, adică cca. 120 Lei / MWh față de 81 Lei / MWh în T1 2020.

Aspecte legate de COVID-19

Bugetul pentru anul 2021 al companiei a fost întocmit pe baza următoarelor ipoteze principale:

- Preț mediu Brent al petrolului de 50 USD/baril;
- Marje de rafinare la un nivel de peste 4 USD/baril;
- Prețul gazelor naturale estimat la un nivel sub cel din 2020.

Conducerea a prezentat impactul mișcărilor din piață ale prețului petrolului asupra operațiunilor companiei în 2021, după cum urmează:

- O creștere de 1 USD/baril a prețului Brent are un impact de 20 milioane EUR asupra companiei;
- O creștere de 1 USD/baril a marjei de rafinare are un impact de 25 milioane EUR asupra companiei;
- O apreciere de 5 cenți a USD față de EUR are un impact de 35 milioane EUR asupra companiei;
- O creștere de 1 EUR/MWh a prețului gazelor naturale are un impact de 20 milioane EUR asupra companiei.

Ghidul de producție aferent prețurilor brute a fost actualizat la 65-70 USD/baril de la 60-65 USD/baril în trecut. Marjele de rafinare sunt estimate să fie în jur de 4 USD/baril, mai puțin optimiste decât în declarațiile anterioare.

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

Engie România SA

Milioane Lei	2019	2020	Buget 2020	Buget 2021
Cifra de afaceri	6.689,1**	6.228,9	7.611,2	6.116,8
Profit operațional	433,7	557,4	271,4	351,8
Profit net	385,2	492,8	241,8	315,9
Dividende*	100,7	149,5	-	-

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

*dividende conform situațiilor financiare individuale

**cifre retratate

Mai: Conform situațiilor financiare auditate, în 2020 compania a raportat o cifră de afaceri de 6.228,9 milioane Lei, în scădere cu 7% față de anul trecut și un profit net de 492,8 milioane Lei, în creștere cu 28% față de anul trecut.

Mai: Mandatele a 5 membri din Consiliul de Administrație, respectiv Eric Joseph Stab, Etienne Jaques Andre Jacolin, Christine Paule Kuhn ep Climeau, Marc Rene Charles Pannier și Lucian Jugrin au fost extinse cu încă 4 ani, respective până la 31 mai 2025.

Iulie: Ministerul Energie a înlocuit 2 dintre membrii Consiliului de Administrație cu dna. Nicolescu Daniela și dna. Postica Diana, pentru o perioadă de 4 ani, respective până la data de 31 mai 2025.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2019	2020	S1 2020	S1 2021	Buget 2020*	Buget 2021
Venituri operaționale	1.066,6	405,6	220,9	181,5	466,1	538,6
Profit operațional	399,0	(175,3)	(30,8)	(52,4)	(137,4)	1,7
Profit / (pierdere) net(ă)	359,6	(146,4)	(27,4)	(53,6)	(129,5)	0,2
Dividende**	183,5	-	-	-	-	-

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

*cifre retratate

**valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie

Ianuarie: Acționarul majoritar a înlocuit cinci membri interimari din Consiliul de Administrație cu dl Cosmin Mircea, dl Eduard Zevedei, dl Florin Tancu, dl Mugur Popescu și dl Adrian Preda. Dl Cosmin Cătălin Peșteșan l-a înlocuit pe dl Florin Dimitrescu în funcția de Director General, păstrându-și mandatul interimar de membru al Consiliului de Administrație. Traficul a scăzut cu 70% în 2020, până la 4,5 milioane de pasageri, iar numărul de zboruri s-a înjumătățit comparativ cu 2019.

Aprilie: Acționarii au aprobat bugetul pentru anul 2021. Se bazează pe un trafic de 6,85 milioane de pasageri pentru acest an, în scădere cu mai mult de 50% față de nivelul de dinainte de Covid. Conducerea considera valoarea acestui indicator ca reprezentând pragul de rentabilitate. Cu toate acestea, în T1 2021, traficul este în continuare mai scăzut cu peste 70% față de nivelurile pre-Covid.

August: Activitatea operațională a rămas pe pierdere în S1 2021, traficul fiind în scădere cu 72% față de nivelul de dinainte de Covid. Totuși, vara aceasta a adus o revenire puternică a activității operaționale, cu traficul ajungând la 950 de mii de pasageri în iulie, în scădere doar cu 35% față de 2019.

Aspecte legate de COVID-19

Compania a fost puternic afectată de un alt val de pandemie: numărul de pasageri și de zboruri a înregistrat o scădere semnificativă în S1 2021. ACI Europe, organismul profesional din industria aeroportuară, arată că traficul în aeroporturile UE din aprilie 2021 a scăzut cu 88,4% față de anul trecut.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2019	2020	S1 2020	S1 2021	Buget 2020	Buget 2021
Venituri operaționale	369,0	398,8	208,5	216,1	380,0	411,8
Profit operațional	117,0	145,9	97,4	108,4	96,3	77,7
Profit net	108,2	130,3	90,5	100,9	95,7	78,3
Dividende	27,5	33,5	-	-	25,1	21,2

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

Februarie: Traficul a scăzut cu aprox. 9,3% față de anul precedent, până la 60,4 milioane tone, în principal ca urmare a petrolului și produselor petroliere, care au înregistrat o scădere de 18,5% față de anul precedent, până la 11,7 milioane tone.

Aprilie: Bugetul pentru anul 2021 a fost aprobat în cadrul AGA anuală. Pentru anul curent, exceptând noile activități interne de pilotaj, se preconizează că veniturile operaționale vor rămâne la un nivel aproape constant. Cu toate acestea, conducerea vede o creșterea a costurilor cu bunurile și serviciile și cheltuieli mai mari de personal, o dată cu angajarea piloților pentru activitatea internă. Astfel, profitul net este estimat la aproape jumătate în acest an.

Acționarul majoritar a votat înlocuirea a patru membrii din Consiliul de Administrație: dna. Elena Petrasu, dna. Daniela Serban, dl. Ghiorghe Batrinca și dl. Mircea Burlacu. Aceștia au fost înlocuiți de către următorii membri interimari: dl. Mihai Mihail, dl. Adrian Crizbasianu, dl. Cristian Paris, și dl. Bogdan Enache.

August: Rezultatul net a crescut cu 10% comparativ cu anul trecut, stimulat prin anularea de provizioane în sumă de 29 milioane Lei. De asemenea, tendințele de afaceri au fost, de asemenea, încurajatoare, cu o creștere de 17% a vânzărilor, în principal din serviciile prestate navelor. În S1, traficul în port a crescut, de asemenea, cu 8% comparativ cu anul trecut în , cu produse petroliere și minereu de fier ca principali factori de creștere.

Aspecte legate de COVID-19

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

E-Distribuție Banat SA

Milioane Lei	2019	2020	Buget 2020	Buget 2021
Venituri operaționale	550,8	556,8	565,1	546,5
Profitul operațional înainte de depreciere și amortizare (EBITDA).	102,5	144,7	150,7	163,4
Profit net	167,7	38,6	(5,9)	36,0
Dividende	886,2*	77,3**	-	-

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari. EBITDA calculat ca profit operațional plus deprecierea / amortizarea și ajustat pentru venituri / cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții

* dividende speciale aprobate de acționari și plătite în 2020

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

Decembrie 2020: ANRE a publicat tarifele reglementate aplicabile începând cu 1 ianuarie 2021. În medie, tarifele au crescut cu 1,63%. Pentru tarifele specifice de distribuție a energiei electrice, nu există modificări în prima jumătate a anului 2021. Vă rugăm să verificați raportul anual 2020 pentru ultimele tarife aprobate de ANRE (în vigoare în prezent).

Februarie: Monica Hodor a fost numită în poziția de director general a companiilor de distribuție pentru regiunile Dobrogea, Banat și Muntenia. Ea are 28 de ani de experiență și lucrează pentru Enel încă din 2011.

Aprilie: E-Distribuție Banat SA a raportat venituri din exploatare aproape la același nivel (+ 1,1% comparativ cu anul precedent) și un EBITDA de 144,7 milioane Lei în 2020, cu 41,2% mai mare comparativ cu anul 2019. Conducerea propune o rată de distribuție a dividendelor de 40% (15,3 milioane Lei) și, în plus, o distribuție de dividende speciale din rezultatul reportat în valoare de 62 milioane Lei.

Iulie: Enel S.p.A. a publicat rezultatele financiare ale grupului pentru S1 2021¹ în data de 29 iulie. Pentru România, a raportat un EBITDA de 53 milioane EUR pentru segmentul de infrastructură și rețele (distribuție), cu 3,6% mai mic comparativ cu aceeași perioadă a anului 2020. Pentru segmentul de retail (aprovizionare), EBITDA a crescut de la 39 de milioane EUR în S1 2020 la 43 milioane EUR în prima jumătate a anului 2021. În primul semestru al anului 2021, cantitatea de energie electrică distribuită de filialele Enel a crescut cu 5,4% la 7,8 TWh, ajungând la 3 milioane de utilizatori finali din România, un număr ușor mai mare comparativ cu S1 2020 (o creștere cu 3,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut)².

¹ <https://www.enel.com/investors/financials>

² <https://www.enel.com/content/dam/enel-com/documenti/investitori/informazioni-finanziarie/2021/trimestrali/1h-2021-risultati.pdf>

E-Distribuție Muntenia SA

Milioane Lei	2019	2020	Buget 2020	Buget 2021
Venituri operaționale	993,8	968,2	989,3	939,4
Profitul operațional înainte de deprecieri și amortizare (EBITDA).	181,3 ¹	242,3 ¹	305,7	328,7
Profit net	96,7	111,8	106,9	115,9
Dividende	1,566,3*	167,7**	-	-

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari. EBITDA calculat ca profit operațional plus deprecierea / amortizarea și ajustat pentru venituri / cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții

* dividende speciale aprobate de acționari și plătite în 2020

** conform AGA din 12 mai 2021, din care 71.7 milioane Lei reprezintă dividende speciale

Decembrie 2020: ANRE a publicat tarifele reglementate aplicabile începând cu 1 ianuarie 2021. În medie, tarifele au crescut cu 1% Pentru tarifele specifice de distribuție a energiei electrice, nu există modificări în prima jumătate a anului 2021. Vă rugăm să verificați raportul anual 2020 pentru ultimele tarife aprobate de ANRE (în vigoare în prezent).

Februarie: Monica Hodor a fost numită în poziția de director general a companiilor de distribuție pentru regiunile Dobrogea, Banat și Muntenia. Ea are 28 de ani de experiență și lucrează pentru Enel încă din 2011.

Aprilie: E-Distribuție Muntenia SA a raportat o creștere a EBITDA cu 33,7% comparativ cu anul 2020, în valoare de 242,3 milioane Lei, în ciuda unui nivel ușor mai scăzut al veniturilor operaționale (-2,6% comparativ cu anul precedent). Acționarii au aprobat o rată de distribuție a dividendelor de 86% (95,9 milioane Lei) și, în plus, o distribuție de dividende speciale din rezultat raportat în valoare de 71,7 milioane Lei.

Iulie: Enel S.p.A. a publicat rezultatele financiare ale grupului pentru S1 2021² în data de 29 iulie. Pentru România, a raportat un EBITDA de 53 milioane EUR pentru segmentul de infrastructură și rețele (distribuție), cu 3,6% mai mic comparativ cu aceeași perioadă a anului 2020. Pentru segmentul de retail (aprovizionare), EBITDA a crescut de la 39 de milioane EUR în S1 2020 la 43 milioane EUR în prima jumătate a anului 2021. În primul semestru al anului 2021, cantitatea de energie electrică distribuită de filialele Enel a crescut cu 5,4% față de 7,8 TWh, ajungând la 3 milioane de utilizatori finali din România, un număr ușor mai mare comparativ cu S1 2020 (o creștere cu 3,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut)³.

Alro SA

Milioane Lei	2019	2020	S1 2020	S1 2021	Buget 2020*	Buget 2021**
Venituri operaționale	2.777,8	2.514,7	1.360,9	1.537,9	2.432,5	2.790,9
Profit operațional	99,2	399,5	343,4	63,4	139,2	360,9
Profit / (pierdere) net(ă)	(67,2)	334,8	253,7	(47,6)	60,2	289,6
Dividende	-	-	-	-	-	-

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

*Calculat folosind cursul de schimb al BNR USD / Leu de la 31 decembrie 2020

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

Februarie: Alro a publicat rezultate financiare consolidate pentru 2020 în data de 29 aprilie, după cum urmează: venituri operaționale în sumă de 2.514,7 Lei, în scădere cu 9,5% comparativ cu anul precedent, din cauza scăderii cererii înregistrate în această perioadă, evoluție ce s-a reflectat și la nivel producției generale. Prețul aluminiului pe London Metal Exchange a recuperat din valoare în cel de-al patrulea trimestru al anului 2020, în creștere cu 11,3% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și a înregistrat un preț mediu de 1.731,8 USD pe tonă în 2020 (în scădere cu 4,8% comparativ cu anul precedent). EBIT a atins pragul de 399,5 milioane Lei în 2020 comparativ cu 99,2 milioane de lei în 2019, în timp ce Alro Group a raportat un profit net de 334,8 milioane Lei în 2020 față de o pierdere netă de 67,2 milioane Lei în 2019, ambele datorită implementării schemei de ajutor de stat.

Mai: Alro a publicat rezultate financiare pentru T1 2021 în data de 14 mai, după cum urmează: venituri operaționale în sumă de 743,9 milioane Lei (+ 4,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent), în special datorită unei creșteri accelerate de 24,0%, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, a prețului mediu al aluminiului pe LME la 2.096,0 USD pe tonă. EBIT s-a situat la -8,5 milioane Lei în T1 2021 față de -74,6 milioane Lei în T1 2020, în timp ce Alro Group a raportat o pierdere netă de -61,9 milioane Lei, în principal datorită

¹ Cifrele prezentate sunt ușor modificate comparativ cu cele prezentate în raportul pentru T1 al Fondului, datorită unor erori de prezentare

² <https://www.enel.com/investors/financials>

³ <https://www.enel.com/content/dam/enel-com/documenti/investitori/informazioni-finanziarie/2021/trimestrali/1h-2021-risultati.pdf>

rezultatului financiar negativ de -54,4 milioane Lei, care a crescut cu 13,9% în primul trimestru al anului 2021 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2020. În T1 2021, Alro Group nu a recunoscut veniturile din subvenții legate de emisiile indirecte.

August: Alro a publicat rezultate financiare pentru S1 2021 în data de 11 august, după cum urmează: venituri operaționale în sumă de 1.537,9 milioane Lei (+13,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent), în special datorită unei creșteri accelerate de 40,8% a prețului mediu al aluminiului pe LME la 2.246,0 USD pe tonă. EBIT s-a situat la 63,4 milioane Lei (-81,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent), deoarece Alro Group nu a recunoscut veniturile din subvenții legate de emisiile indirecte în S1 2021. Compania a raportat o pierdere netă de -47,6 milioane Lei în S1 2021, în special datorită pierderilor din instrumente financiare derivate de -31,7 milioane Lei.

Aspecte legate de COVID-19

Alro SA a reușit să mențină operaționale toate unitățile de producție și pentru a preveni răspândirea COVID-19 compania a implementat protocoale și proceduri operaționale, administrative și de sănătate în locațiile sale pentru a proteja sănătatea angajaților săi și pentru a asigura un lanț de aprovizionare continuă pentru clienții săi.

E-Distribuție Dobrogea SA

Milioane Lei	2019	2020	Buget 2020	Buget 2021
Venituri operaționale	506,4	530,1	528,6	525,8
Profitul operațional înainte de depreciere și amortizare (EBITDA)	94,3	163,3	164,1	183,1
Profit net	87,6	53,7	4,0	58,4
Dividende	502,7*	-	-	-

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari EBITDA calculat ca profit operațional plus deprecierea / amortizarea și ajustat pentru venituri / cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții

* dividende speciale aprobate de acționari și plătite în 2020

Decembrie: ANRE a publicat tarifele reglementate aplicabile începând cu 1 ianuarie 2021. În medie, tarifele au crescut cu 2,93%. Pentru tarifele specifice de distribuție a energiei electrice, nu există modificări în prima jumătate a anului 2021. Vă rugăm să verificați raportul anual 2020 pentru ultimele tarife aprobate de ANRE (în vigoare în prezent).

Februarie: Monica Hodor a fost numită în poziția de director general a companiilor de distribuție pentru regiunile Dobrogea, Banat și Muntenia. Ea are 28 de ani de experiență și lucrează pentru Enel încă din 2011.

Aprilie: E-Distribuție Dobrogea SA a raportat în 2020 o creștere a veniturilor operaționale cu 4,7% comparativ cu anul 2020, în valoare de 530,1 milioane Lei și un EBITDA de 163,3 milioane Lei (în creștere cu 73,1% comparativ cu anul precedent). Conducerea nu a propus distribuirea de dividende către acționari în 2021.

Iulie: Enel S.p.A. a publicat rezultatele financiare ale grupului pentru S1 2021¹ în data de 29 iulie. Pentru România, a raportat un EBITDA de 53 milioane EUR pentru segmentul de infrastructură și rețele (distribuție), cu 3,6% mai mic comparativ cu aceeași perioadă a anului 2020. Pentru segmentul de retail (aprovizionare), EBITDA a crescut de la 39 de milioane EUR în S1 2020 la 43 milioane EUR în prima jumătate a anului 2021. În primul semestru al anului 2021, cantitatea de energie electrică distribuită de filialele Enel a crescut cu 5,4% față de 7,8 TWh, ajungând la 3 milioane de utilizatori finali din România, un număr ușor mai mare comparativ cu S1 2020 (o creștere cu 3,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut)².

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2019	2020	S1 2020	S1 2021	Buget 2019	Buget 2020	Buget Retratat 2020
Venituri operaționale	469,2	300,2	127,7	161,2	411,9	396,2	322,8
Profit operațional	84,6	15,8	3,1	26,0	63,7	69,3	25,9
Profit net	77,0	11,5	4,1	22,2	62,2	59,8	23,7
Dividende	40,4	11,5	-	-	62,2	59,8	23,7

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

¹ <https://www.enel.com/investors/financials>

² <https://www.enel.com/content/dam/enel-com/documenti/investitori/informazioni-finanziarie/2021/trimestrali/1h-2021-risultati.pdf>

Februarie: dna. Simona Fătu a renunțat la funcția de membru al Consiliului de Administrație în urma numirii sale ca secretar de stat în cadrul Ministerului Economiei.

Martie: Fondul Proprietatea a propus și a numit prin vot cumulativ pe dna. Simona Ochian și pe dl. Valeriu Ioniță ca membri ai Consiliului de Administrație. Acționarul majoritar a propus și a votat pentru dl. Medves Ervin, dl. Dragoș Oancea și dna. Alina Prahoveanu în calitate de membri temporari ai Consiliului de Administrație. Mandatele au intrat în vigoare începând cu 29 martie 2021 pentru o perioadă de 4 luni.

Mai: Conform situațiilor financiare auditate, în 2020 compania a raportat venituri operaționale de 300,2 milioane Lei, în scădere cu 36% față de anul trecut și un profit net de 11,5 milioane Lei în scădere cu 85% față de anul trecut. Principalele evenimente care au impactat performanța operațională a companiei au fost scăderea vânzărilor de sare de degivrare ca urmare a iernii mai blânde, pierderea contractului Ciech Soda, clientul principal pentru saramură și cretă (contractul a fost reziliat la sfârșitul anului 2019 când Ciech Soda a oprit operațiunile) și impactul general al pandemiei covid-19 (reflectat în principal într-o scădere a veniturilor din turism în minele de sare).

Iunie: Dna. Alina Prahoveanu a înlocuit-o pe dna. Mantu Gariela în calitate de director general interimar, păstrându-și calitatea de membru interimar în Consiliul de Administrație.

Iulie: Acționarii au aprobat în principiu listarea Salrom printr-o ofertă publică făcută de Fondul Proprietatea în calitate de acționar vânzător. Mandatele interimare ale membrilor Consiliului de Administrație au fost prelungite cu încă 2 luni.

August: Compania a publicat rezultatele pentru S1 2021. În primele șase luni ale anului 2021, aceasta a raportat un profit operațional în valoare de 161,2 milioane Lei, în creștere cu 26% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și un profit net în valoare de 22,2 milioane Lei, în creștere cu 444% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent.

Informații financiare

Evoluția lichidităților nete

Milioane Lei	30 iunie 2021	31 martie 2021	31 decembrie 2020
Conturi curente*	65,6	32,7	34,4
Depozite bancare	415,3	652,5	660,0
Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale	77,6	254,4	380,3
Dividende de încasat	525,3	-	-
Total datorii	(106,0)	(53,7)	(54,6)
Valoarea activului net	977,8	885,9	1.020,1
Valoarea activului net	11.428,7	10.850,8	10.266,9
Lichidități nete raportate la VAN (%)	8,6%	8,2%	9,9%

*Conturile curente includ și sumele blocate pentru distribuții către acționari

Tabelul de mai sus prezintă variația lichidităților nete ale Fondului, ca procent din VAN.

Total datorii la 30 iunie 2021 sunt mai mari ca urmare a distribuției anuale de dividende aprobate de acționari în cadrul AGA din 28 aprilie 2021, net de plățile către acționari (data plății pentru dividendele distribuite a fost 22 iunie 2021). Pentru mai multe detalii privind evoluția lichidităților nete în cursul primei jumătăți a anului 2021, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Ratele de cheltuieli ale Fondului

Fondul a ales să utilizeze rata costurilor recurente (OCR - Eng: Ongoing Charge Ratio) și rata cheltuielilor totale (TER - Eng: Total Expense Ratio) ca măsuri alternative de performanță, ca urmare a faptului că aplicarea unor standarde la nivel de industrie pentru calculul ratei costurilor generează informații consecvente și comparabile în tot sectorul.

Rata costurilor recurente

Rata costurilor recurente a Fondului reprezintă impactul procentual anual asupra randamentului acționarilor al cheltuielilor operaționale recurente și se calculează ca totalul costurilor recurente în ultimele 12 luni împărțit la valoarea activului net lunar mediu al Fondului pe parcursul aceleiași perioade.

În scopul acestui calcul costurile nu includ diferențele de curs valutar, valoarea participațiilor cedate, ajustările de depreciere, ajustările la valoarea justă, cheltuielile cu provizioane și cheltuielile cu impozitul pe venit.

Fondul a ales să utilizeze această măsură alternativă de performanță, ca urmare a faptului că aplicarea unei abordări standard la nivel de industrie pentru calculul ratei costurilor recurente generează informații consecvente și comparabile în tot sectorul. Deși OCR se bazează pe informații istorice, aceasta oferă acționarilor o estimare a nivelului probabil al costurilor care vor fi suportate cu administrarea Fondului în viitor.

OCR a Fondului la 30 iunie 2021 a fost de 0,85%, iar incluzând costurile aferente tranzacțiilor, OCR a fost 0,90% (30 iunie 2020: 0,82% și incluzând costurile aferente tranzacțiilor, 0,83%).

Rata cheltuielilor totale

Rata cheltuielilor totale a Fondului aferentă primelor șase luni ale anului 2021 reprezintă cheltuielile anualizate ale Fondului împărțite la VAN mediu al perioadei. Pentru scopul acestui calcul, cheltuielile nu includ cheltuielile din diferențe de curs valutar, valoarea participațiilor cedate, ajustările de depreciere, ajustări la valoarea justă, cheltuieli cu provizioane și cheltuieli cu impozitul pe venit.

TER a Fondului la 30 iunie 2021 a fost de 0,87%, iar incluzând costurile aferente tranzacțiilor, TER a fost 0,87% (30 iunie 2020: 0,71% și incluzând costurile aferente tranzacțiilor, 0,71%).

Comisioanele de performanță

Conform Contractului de Administrare în vigoare, Comisionul de Bază datorat AFIA de către Fond se calculează ca Rata Comisionului de Bază înmulțit cu baza de calcul înmulțit cu numărul de zile calendaristice din perioada de calcul aplicabilă împărțit la 365. Rata Comisionului de Bază este de 60 de puncte de bază pe an. În anumite condiții detaliate mai jos, va deveni plătit un Comision de Bază suplimentar, reprezentând un Comision de Performanță.

- Pentru fiecare zi dintr-o perioadă de calcul când Discountul prețului acțiunii¹ față de VAN este mai mic sau egal cu 20%, dar mai mare de 15%, va deveni plătită o Rată a Comisionului de Bază suplimentară de 5 puncte de bază pe an (i.e. Rata Comisionului de Bază devine 65 de puncte de bază pe an pentru zilele aplicabile din perioada relevantă);
- Pentru fiecare zi dintr-o perioadă de calcul când Discountul prețului¹ acțiunii față de VAN este egal cu sau mai mic de 15%, va deveni plătită o Rată a Comisionului de Bază suplimentară de 5 puncte de bază pe an (i.e. Rata Comisionului de Bază devine 70 de puncte de bază pe an pentru zilele aplicabile din perioada relevantă).

Comisioanele de Performanță înregistrate de Fond ca urmare a scăderii discountului prețului acțiunii față de VAN sub 20%/ 15% în anumite zile de tranzacționare sunt detaliate în tabelul de mai jos:

<i>Toate sumele sunt în Lei</i>	S1 2021	S1 2020
Total comisioane de performanță în cursul perioadei	4.934.648	664.005
Total VAN la sfârșitul perioadei	11.428.655.133	10.141.371.645
% Total comisioane de performanță în VAN	0,0432%	0,0065%

Sursa: Fondul Proprietatea

Venituri din activitatea operațională

Veniturile din activitatea operațională sunt în principal compuse din veniturile brute din dividende, modificările de valoare justă a instrumentelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, veniturile din dobânzi și câștigurile/ pierderile nete realizate din tranzacții cu instrumente financiare. Modificările de valoare justă a participațiilor din portofoliul Fondului sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

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

Veniturile din activitatea operațională sunt influențate în mod semnificativ de variația prețurilor companiilor listate din portofoliu, de performanța companiilor din portofoliu și de deciziile acestora cu privire la distribuția de dividende, precum și de performanța pieței monetare.

La 30 iunie 2021 investițiile Fondului în acțiuni românești reprezentau 91,41% din VAN, diferența de 8,59% fiind reprezentată de lichidități nete și creanțe.

Indicele BET-XT, care reflectă evoluția celor mai lichide 25 de societăți listate pe piața reglementată a BVB, inclusiv a societăților de investiții financiare (SIF-uri), a înregistrat o creștere cu 20,7% în cursul primelor șase luni ale anului 2021 comparativ cu sfârșitul anului 2020.

Indicele BET-BK este un indice ponderat cu capitalizarea free float a companiilor locale și străine, listate pe piața reglementată a BVB, cu cea mai mare capitalizare bursieră free float ajustată cu factori de lichiditate. Indicele BET-BK a fost construit pentru a putea fi folosit ca reper de către administratorii de fonduri și de alți investitori instituționali. Metodologia de calcul reflectă cerințele legale și limitele de investiții aplicabile fondurilor de investiții. BET-BK a crescut cu 24,1% în cursul primelor șase luni ale anului 2021 comparativ cu sfârșitul anului 2020.

Evoluția indicelui BET-XT



Sursa: Bloomberg

Evoluția indicelui BET-BK



Sursa: Bloomberg

Mai multe informații referitoare la rezultatele financiare ale Fondului pot fi regăsite în secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Riscuri și incertitudini

Următoarea secțiune prezintă detalii despre principalele riscuri și incertitudini care ar putea afecta activitatea Fondului și lichiditatea sa în cursul următoarelor șase luni:

Descrierea riscului	Acțiuni de diminuare a riscului
Riscurile legate de pandemia de COVID-19 Extinderea semnificativă a pandemiei de COVID-19 și măsurile adoptate pentru a reduce răspândirea continuă să aibă un impact semnificativ asupra economiei globale și asupra activității locale din României, care este probabil să persiste mai multe trimestre. Evoluția pandemiei și acțiunile guvernamentale asociate vor continua să aibă un impact asupra companiilor din portofoliul Fondului și asupra situației financiare a acestora și vor afecta performanța generală a Fondului, ceea ce poate conduce la creșterea volatilității prețurilor. Întrucât majoritatea participațiilor Fondului nu sunt listate și nu au prețuri de piață observabile, riscul legat de incertitudinile privind evaluările a crescut de asemenea. Există, de asemenea, riscuri ridicate cu privire la operațiunile Fondului inclusiv riscuri crescute legate de securitatea cibernetică, precum și o incertitudine crescută privind implicațiile juridice și de reglementare determinate de acțiunile guvernamentale pentru stoparea răspândirii virusului sau limitarea impactului economic asupra populației.	Riscurile asociate pandemiei afectează toate investițiile Fondului, precum și operațiunile sale. Conducerea Fondului și Comitetul Reprezentanților revizuiesc și discută situația în mod regulat, inclusiv aspecte precum revizuirea portofoliului, administrarea riscurilor și continuitatea activității. AFIA raportează în mod periodic situația operațiunilor. Fondul asigură comunicarea continuă cu investitorii, prin rapoarte curente, teleconferințe cu investitorii și actualizări pe pagina de web. Evaluările companiei sunt verificate cu atenție în ceea ce privește relevanța lor și impactul pandemiei. Strategiile de diminuare a riscurilor sunt aplicate astfel cum este detaliat în ariile specifice de risc.
Riscul de piață Riscul de piață reprezintă riscul ca modificarea prețurilor și ratelor din piață, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă sau cursurile de schimb, să afecteze veniturile Fondului sau valoarea deținerilor sale.	Fondul implementează tehnici de administrare a riscurilor de piață pentru a gestiona și controla expunerile la riscul de piață, păstrându-le la niveluri acceptabile și optimizând, în același timp, rentabilitatea. AFIA are un cadru permanent de administrare a riscurilor, în conformitate cu cerințele Directivei AFIA.
Riscul de preț și riscul de evaluare Fluctuațiile în valoarea unei participații ca urmare a fluctuațiilor prețurilor din piață, cauzate de factori specifici emitentului sau de factori ce afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață, pot să afecteze negativ veniturile Fondului și valoarea deținerilor sale. Investițiile pentru care nu este disponibil un preț de piață, precum deținerile nelistate ale Fondului, sunt expuse incertitudinilor provenite din evaluarea valorii investițiilor, din factori precum alegerea modelului de evaluare, incertitudinea parametrilor și actualitatea estimărilor parametrilor.	Diversificarea investițiilor și a sectoarelor industriale reprezintă principala tehnică de diminuare a riscului de preț aferent participațiilor. Toate investițiile potențiale sunt supuse unui proces minuțios de due diligence. Echipa de administrare a portofoliului examinează în mod regulat profilurile de risc/rentabilitate ale activelor din portofoliu. O politică detaliată de stabilire a prețurilor asigură evaluarea adecvată a participațiilor nelistate. Evaluările independente sunt analizate de Comitetul de Evaluare din cadrul Franklin Templeton.

Descrierea riscului	Acțiuni de diminuare a riscului
Riscul de concentrare sectorială Expunerea mare a portofoliului la un anumit sector de activitate sau la un grup de companii expune Fondul la riscul de concentrare și poate face ca performanța globală a Fondului să fie afectată negativ de performanțele unui anumit sector.	Limitele de diversificare și concentrare sunt stabilite și monitorizate periodic. Companiile în care Fondul deține participații activează în diferite industrii; cu toate acestea, Fondul are expuneri concentrate în sectorul energetic („Petroli și gaze” și „Utilități electrice”). Sunt efectuate revizuri periodice, fiind evaluat fiecare sector în funcție de risc și randament.
Riscul privind guvernanta corporativă Companiile din portofoliul Fondului gestionate defectuos pot afecta negativ performanța Fondului, ca urmare a lipsei competențelor profesionale și experienței în industria în care operează compania.	Echipa de administrare a portofoliului este implicată activ în companiile de portofoliu, promovând și impunând standarde înalte de bună guvernanta corporativă.
Riscul de discount al prețului față de VAN Acțiunile Fondului sunt tranzacționate pe bursele de la București și Londra. Așteptările participanților la piață pot determina tranzacționarea acțiunilor Fondului cu o primă sau cu un discount față de VAN pe acțiune. Randamentul investitorilor poate fi afectat pozitiv sau negativ de astfel de factori de piață.	Fondul a implementat mai multe măsuri pentru reducerea discountului față de VAN, inclusiv un randament atractiv al dividendelor, programele de răscumpărare, precum și transparență, raportarea evenimentelor importante și eforturi proactive privind relația cu investitorii. Obiectivul de discount și DCM aferent fac parte din DPI.
Riscul de credit și de contrapartidă Riscul de credit reprezintă riscul producerii de pierderi financiare pentru Fond în condițiile în care o contrapartidă nu își îndeplinește obligațiile contractuale; este în principal aferent conturilor curente și depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, obligațiunilor guvernamentale și altor creanțe.	Numerarul și instrumentele de pe piața monetară pe termen scurt sunt diversificate în ceea ce privește contrapartidele. Comitetul de Credit și Contrapartidă supraveghează selecția și aprobarea contrapartidelor autorizate. Comitetul se întrunește periodic și examinează expunerea curentă, limitele de credit și ratingurile contrapartidelor. Comitetul poate include o contrapartidă pe o „listă de urmărire” sau pe o „listă restricționată”, limitând astfel sau împiedicând tranzacțiile ulterioare cu aceasta.
Riscul de lichiditate Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să nu își poată îndeplini obligațiile financiare ajunse la scadență. Participațiile Fondului includ acțiuni nelistate emise de companii din România, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și care, în general, pot fi considerate nelichide. Prin urmare, este posibil ca Fondul să nu poată vinde la timp anumite investiții pentru a răspunde cerințelor sale de lichiditate sau pentru a acționa în cazul unor evenimente specifice, precum scăderea bonității unui emitent.	Având în vedere că Fondul este un fond închis de investiții, riscul de lichiditate aferent este mai mic decât în cazul unui fond deschis de investiții, deoarece acționarii nu au opțiunea de a-și răscumpăra deținerile. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în asigurarea unui nivel suficient de lichidități pentru achitarea obligațiilor scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără să fie necesară suportarea unor pierderi inacceptabile și fără ca reputația Fondului să fie afectată în mod negativ. Activele Fondului sunt monitorizate periodic din punct de vedere al gradului de lichiditate atât în condiții normale, cât și în condiții de stres.
Riscul operațional și de securitate Fondul poate înregistra pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, furnizorilor de servicii, tehnologiei și infrastructurii, și din factori externi, precum cerințe de	Obiectivul Fondului în administrarea riscurilor operaționale este să mențină un echilibru între măsurile luate pentru limitarea pierderilor financiare și efectelor negative asupra reputației Fondului, și eficiența din punct de vedere al costurilor, evitându-se implementarea unor proceduri de control care să

Descrierea riscului	Acțiuni de diminuare a riscului
reglementare sau legale și standarde general acceptate privind practicile din domeniu. Încălcarea sau defecțiunea sistemelor de securitate și tehnologie a informației poate atrage după sine riscul de pierdere financiară, întreruperea operațiunilor sau deteriorarea reputației Fondului. Riscurile operaționale rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.	restricționeze inițiativa și creativitatea. Fondul a implementat un sistem de monitorizare operațională, documentat prin politici și proceduri, care asigură escaladarea și remedierea problemelor operaționale potențiale. Cadrul de tehnologie a informației este conceput pentru a atenua riscul unei breșe de securitate cibernetică. Există un program dedicat securității cibernetică care își propune să monitorizeze, identifice și să răspundă la atacuri cibernetică și amenințări externe. Sistemul de monitorizare operațională înglobează toate echipele implicate în operațiunile Fondului.
<i>Riscul legal</i> Existența, funcționarea și constituirea inițială a Fondului sunt reglementate de legislația locală și europeană. Aceste reglementări pot fi modificate sau pot fi interpretate diferit de către autoritățile locale și pot afecta direct Fondul și acționarii acestuia. Acest risc este susținut și de istoricul legislativ al ultimilor ani, care conține o serie de legi ce au modificat inclusiv compoziția portofoliului Fondului.	Reprezentanții Fondului se consultă cu agenții externe și cu firme de avocatură cu scopul de a anticipa potențialele schimbări și interpretări de reglementare și de a evalua impactul acestora asupra Fondului. În acest sens, Fondul depune eforturi în vederea optimizării eficienței operaționale în conformitate cu reglementările actuale și cele viitoare. Franklin Templeton are politici interne care promovează respectarea celor mai bune practici și reglementări.

Sursa: Fondul Proprietatea

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare IFRS neauditate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015 cu modificările ulterioare, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport. Pozițiile prezentate în raportul trimestrial în Situația poziției financiare și în Situația rezultatului global pot fi diferite de cele incluse în situațiile financiare IFRS ca urmare a unor cerințe de reglementare diferite.

Această secțiune conține o prezentare generală a poziției și performanței financiare ale Fondului pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	30 iun 2021	31 mar 2021	31 dec 2020	30 iun 2020	30 iun 2021 vs. 31 dec 2020 (%)
	Neauditat	Neauditat	Auditat	Neauditat	
Numerar și conturi curente	65,6	32,7	34,4	431,3	
Depozite la bănci	415,3	652,5	660,0	139,5	
Obligațiuni guvernamentale	77,6	254,4	380,3	152,0	
Dividende de încasat	525,3	-	-	436,1	
Participații	10.446,8	9.964,8	9.246,7	9.449,0	
Alte active	4,1	0,9	0,6	0,5	
Total active	11.534,7	10.905,3	10.322,0	10.608,4	11,7%
Datorii	36,6	21,0	19,8	21,1	
Alte datorii	69,2	33,5	35,3	445,9	
Total datorii	106,0	54,5	55,1	467,0	92,4%
Total capitaluri proprii	11.428,7	10.850,8	10.266,9	10.141,4	11,3%
Total datorii și capitaluri proprii	11.534,7	10.905,3	10.322,0	10.608,4	11,7%

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Prezentare generală

Numerarul și echivalentele de numerar (activele lichide) ale Fondului la sfârșitul primelor șase luni ale anului 2021 includ depozite la termen la bănci și obligațiuni guvernamentale emise de Ministerul Finanțelor Publice al României. Toate instrumentele sunt denominate în Lei și au maturități de până la un an.

Scăderea activelor lichide cu 48% în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021 este în principal determinată de ieșirile de numerar aferente plăților de dividende (380,4 milioane Lei) și de achiziționarea acțiunilor proprii în cadrul celui de-al doispzezecelea program de răscumpărare (209,8 milioane Lei), fiind în principal compensată de încasările din vânzarea obligațiunilor – creșterea netă de 297,4 milioane Lei.

Datorii au crescut cu 86% comparativ cu 31 decembrie 2020 în principal datorită înregistrării datoriei aferente impozitului pe dividende datorat către Bugetul de Stat (11,8 milioane Lei).

Alte datorii au crescut cu 96% comparative cu 31 decembrie 2020 deoarece data de plată a dividendelor anuale a fost 22 iunie 2021 și nu toate sumele corespunzătoare au fost transferate încă către acționari.

Creșterea netă a **participațiilor** de 1.200,1 milioane Lei în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021 se datorează în principal creșterii valorii juste a deținerii nelistate din portofoliu Hidroelectrica SA (o creștere de 909,7 milioane Lei) și de asemenea datorită creșterii valorii deținerii în OMV Petrom SA cu 243,8 milioane Lei ca urmare a creșterii prețului acțiunii în cursul perioadei (+16,9%).

Participații

Clasificarea și măsurarea participațiilor

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

Începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9 și clasifică toate participațiile sale (altele decât filiale și entități asociate) ca instrumente financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (opțiunea implicită din IFRS 9).

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

Evaluarea

La 30 iunie 2021, toate participațiile Fondului sunt evaluate la valoare justă.

Acțiunile listate sunt măsurate la valoarea justă utilizând prețuri cotate pentru instrumentul respectiv la data de raportare.

Valoarea justă a *acțiunilor nelistate* este determinată și aprobată de către Administratorul Unic al Fondului utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare, pe baza rapoartelor de evaluare independente.

Participațiile în companii în lichidare, dizolvare judiciară, faliment sau cu capital propriu negativ, în insolvență sau reorganizare judiciară sunt evaluate la zero.

Cheltuieli de capital

Cheltuielile de capital sunt compuse din costurile de achiziție și actualizare ale activelor necorporale ale Fondului, care includ licențele, costurile de implementare și ulterioare pentru sistemul informatic de contabilitate și raportare, nete de amortizarea cumulată. În cursul primului semestru al anului 2021 Fondul nu a înregistrat cheltuieli de capital.

Situația rezultatului global

	T1 2021 Neauditat	T2 2020 Neauditat	S1 2021 Neauditat	S1 2020 Neauditat
Milioane Lei				
Pierderi nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(5,3)	(98,2)	(103,5)	(1.995,3)
Câștiguri nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	723,0	570,1	1.293,1	33,6
Câștiguri nete realizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	-	-	-	0,8
Venituri brute din dividende	-	655,1	655,1	1.151,2
Venituri din dobânzi	6,0	4,0	10,0	6,4
Alte venituri/(cheltuieli), nete*	(1,1)	2,3	1,2	4,4
Venituri/(pierderi) nete din activitatea operațională	722,6	1.133,3	1.855,9	(798,9)
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(16,3)	(22,5)	(38,8)	(29,1)
Alte cheltuieli operaționale	(4,9)	(5,0)	(9,9)	(10,1)
Cheltuieli operaționale	(21,2)	(27,5)	(48,7)	(39,2)
Cheltuieli de finanțare	-	-	-	-
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare	701,4	1.105,8	1.807,2	(838,1)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	-	(6,1)	(6,1)	(10,5)
Profitul/(Pierdere) perioadei	701,4	1.099,7	1.801,1	(848,6)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	701,4	1099,7	1.801,1	(848,6)

Sursa: Situațiile financiare IFRS

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

Câștigurile nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru primele șase luni ale anului 2021 în valoare de 1.189,6 milioane Lei au fost în principal datorate creșterea valorii companiilor nelistate ca urmare a procesului de evaluare a acestora (în principal ca urmare a evaluării Hidroelectrica SA, care a înregistrat o creștere de 909,7 milioane Lei) și de OMV Petrom SA ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunilor companiei în primul semestru al anului 2021 (creștere de 243,8 milioane Lei, prețul acțiunilor a crescut cu 16,9%).

Veniturile brute din dividende pentru primele șase luni ale anului 2021 includ dividendele de la companiile din portofoliul Fondului, în special din partea Hidroelectrica SA (456,0 milioane Lei) și OMV Petrom SA (122,8 milioane Lei).

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

Detalii suplimentare referitoare la **comisioanele de administrare** aferente semestrului încheiat la 30 iunie 2021 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Milioane Lei	T1 2021 Neauditat	T2 2021 Neauditat	S1 2021 Neauditat	S1 2020 Neauditat
Recunoscute în contul de profit și pierdere	16,3	22,5	38,8	29,1
Comision de bază	14,0	15,6	29,6	24,2
Comision de distribuție pentru distribuția de dividende	-	4,3	4,3	4,2
Comision de performanță	2,3	2,6	4,9	0,7
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	1,1	1,0	2,1	4,5
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	1,1	1,0	2,1	4,5
Total comisioane de administrare	17,4	23,5	40,9	33,6

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Creșterea comisionului de administrare în S1 2021 comparativ cu S1 2020 s-a datorat în principal:

- Creșterii comisionului de bază ca urmare a creșterii prețului acțiunii Fondului la BVB;
- Comisioanelor de performanță înregistrare în primele șase luni ale anului 2021 ca urmare a scăderii discountului prețului față de VAN sub nivelul de 15%/ 20% pe parcursul perioadei.

Scăderea comisionului de distribuție în cursul perioadei de raportare este determinată de reducerea numărului de acțiuni răscumpărate (92,4 milioane, în scădere cu 64,4% comparativ cu iunie 2020) și a numărului de GDR-uri răscumpărate (37,5 milioane, în scădere cu 60,6% comparativ cu iunie 2020).

Alte cheltuieli operaționale

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

Milioane Lei	T1 2021 Neauditat	T2 2021 Neauditat	S1 2021 Neauditat	S1 2020 Neauditat
Comisioane lunare datorate ASF	2,4	2,6	5	4,7
Comisioane aferente băncii depozitare	0	0,3	0,3	0,3
Comisioane de intermediere privind vânzarea participațiilor	0,1	(0,1)	0	0,1
Alte cheltuieli	2,4	2,2	4,6	4,9
Total alte cheltuieli operaționale	4,9	5,0	9,9	10,0

Sursa: Situațiile financiare IFRS

În S1 2021 poziția **alte cheltuieli** cuprinde în principal cheltuieli cu litigiile și asistență juridică, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților și remunerarea acestora, cheltuieli cu evaluarea, cheltuieli cu auditul extern, cheltuieli privind relația cu investitorii, și cheltuieli privind consultanța fiscală.

Situația fluxurilor de numerar

Milioane Lei	S1 2021 Neauditat	S1 2020 Neauditat
Numerar din activități de exploatare		
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	123,7	704,6
Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	419,7	101,2
Dobânzi încasate	11,2	6,8
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	-	4,2
Încasări din vânzarea participațiilor	-	3,2
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(122,3)	(151,5)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(45,9)	(43,3)
Subscrieri la majorările de capital al companiilor din portofoliu	(10,1)	-
Alte plăți, net	0,3	(0,7)
Numerar net din activități de exploatare	376,6	624,5
Numerar din activități de finanțare		
Răscumpărări de acțiuni proprii	(209,8)	(451,5)
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(380,4)	(5,4)

Milioane Lei	S1 2021 Neauditat	S1 2020 Neauditat
Plăți către acționari privind returnările de capital	-	(2,7)
Plata dobânzilor și comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	-	-
Plata garanției aferente ofertei publice de răscumpărare	-	-
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(590,2)	(459,6)
Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(213,6)	164,9
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	694,3	405,8
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	480,7	570,7
Numerar și echivalente de numerar		
Numerar și conturi curente	0,1	4,3
Conturi bancare de distribuție	65,4	427,0
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	415,2	139,4
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	480,7	570,7

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Încasările din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni au crescut semnificativ și **achizițiile de certificate de trezorerie și obligațiuni** au scăzut semnificativ deoarece Fondul a vândut o parte semnificativă din obligațiunile deținute (77,6 milioane Lei în iunie 2021 comparativ cu 380,3 milioane Lei în decembrie 2020).

Dividende plătite au crescut semnificativ deoarece la 30 iunie 2021 deja au fost distribuite dividendele anuale (data plății 22 iunie 2021), în timp ce până la sfârșitul lui S1 2020 distribuția de dividend nu avusese încă loc (data plății 1 iulie 2020).

Răscumpărările de acțiuni proprii reprezintă costul de achiziție, inclusiv comisioanele de intermediere legate de achiziționarea acțiunilor proprii de către Fond în cadrul programelor de răscumpărare derulate în fiecare perioadă, atât prin răscumpărarea de acțiuni ordinare, cât și de GDR-uri.

Tranzacții cu părți afiliate

Tranzacțiile cu părți afiliate au fost efectuate în cursul desfășurării normale a activității Fondului și nu au existat tranzacții semnificative în prima jumătate a anului 2021. Pentru mai multe detalii, vă rugăm consultați *Anexa I „Situații Financiare Interimare Simplificate”*

Evenimente ulterioare

Hotărârile adoptate de acționari în cadrul AGOA din 16 iulie 2021

În cadrul AGOA Anuală a Fondului din data de 16 iulie 2021, acționarii au aprobat distribuția unui dividend special de 0,07 Lei pe acțiune (data plății 27 august 2021).

Adunarea Generală Extraordinară și Ordinară a Acționarilor Fondul Proprietatea S.A. care vor avea loc în data de 29 septembrie 2021

În 17 august a fost publicat convocatorul adresat acționarilor Fondului cu privire la adunările generale extraordinare și ordinare ale acționarilor care vor avea loc la 29 septembrie 2021. Ordinea de zi inclusă în convocator conține următoarele puncte:

- Aprobarea modificării împuternicirii de răscumpărare a acțiunilor Fondului Proprietatea pentru programul de răscumpărare în curs. Modificarea propusă implică o modificare a prețului maxim de răscumpărare de la 2 RON pe acțiune la 2,5 RON pe acțiune;
- Aprobarea reînnoirii mandatului FTIS pentru o durată de doi (2) ani începând cu 1 aprilie 2022 și condițiile comerciale cheie pentru acesta;
- Aprobarea numirii unui nou administrator unic al Fondului Proprietatea care va acționa ca administrator de fonduri de investiții alternative pentru un mandat de doi (2) ani începând cu 1 aprilie 2022, în cazul în care reînnoirea noului mandat pentru FTIS nu este aprobată.

Procesul de reînnoire a mandatului FTIS implică doi pași, la fel ca în 2017. Dacă sunt aprobate condițiile comerciale cheie, așa cum sunt propuse, va exista o nouă adunare a acționarilor care va fi convocată la scurt timp după adunarea acționarilor din 29 septembrie 2021. În timpul celei de-a doua adunări a acționarilor care ne așteptăm să aibă loc în noiembrie sau decembrie 2021, acționarilor li se va propune să voteze:

- Declarația de politică investițională actualizată;
- Noul contract de management AFIA;
- Politica de remunerare a Fondului actualizată (actualizarea se va face pornind de la politica de remunerare existentă aprobată în adunarea acționarilor din 28 aprilie 2021).

Modificarea politicii anuale de distribuire a numerarului

În 11 august 2021, FTIS a prezentat politica anuală de distribuire a numerarului actualizată, care urmează să fie implementată în interesul acționarilor Fondului. Astfel, FTIS a decis să includă în rapoartele sale periodice (raport anual, rapoarte trimestriale și raport semestrial), precum și în anunțul pentru finalizarea unei anumite tranzacții materiale („raportul curent”), utilizarea încasărilor din această tranzacție și calendarul acestor operațiuni.

Detalii importante privind discuțiile privind noul mandat

În 27 august 2021, Comitetul Reprezentanților a solicitat FTIS să ia în considerare anumite condiții suplimentare care urmează să fie negociate pentru noul mandat, inclusiv:

- 1) Partajarea comisionului de distribuție cu echipa locală a FTIS;
- 2) Politica de păstrare a persoanelor cheie;
- 3) O politică transparentă referitoare la disponibilități (menționată deja mai sus) și
- 4) O politică prin care nu se fac noi investiții.

FTIS a fost de acord să ia în considerare primii trei termeni propuși de Comitetul Reprezentanților, sub rezerva restricțiilor de reglementare și a ghidurilor aplicabile. În ceea ce privește al patrulea termen propus, FTIS a luat act de propunerea Comitetul Reprezentanților și ar dori să indice că în prezent, pe baza revizuirii și analizei sale atente, nu are intenția de a face investiții noi.

Avizul AFS referitor la modificarea Actului Constitutiv al Fondului

În data de 24 august Fondul a primit de la ASF un aviz prin care se aprobă schimbarea sediului social al Fondului din Strada Buzești nr.78-80, etaj 7, sector 1, București în Strada Buzești nr.76-80, etaj 7, sector 1, București. La data raportului, etapele de reglementare necesare (înregistrarea modificării aprobate la Registrul Comerțului) nu fuseseră încă finalizate.

Modificări de reprezentare începând cu 23 august 2021, la nivelul Fondul Proprietatea S.A.

Începând cu 23 august, ca urmare a corespondenței cu Autoritatea de Supraveghere Financiară cu privire la dispozițiile art. 153¹³ din Legea Societăților nr. 31/1990, reprezentarea legală a administratorului unic al Fondului se va face printr-un singur reprezentant permanent, domnul Johan Meyer.

Semnături:

30 august 2021

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

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

Întocmit

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

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

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

Cuprins

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

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

	<i>Notă</i>	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Câștiguri/(Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	5	1.189.630.743	(1.960.906.570)
Venituri brute din dividende	6	655.136.481	1.151.212.033
Venituri din dobânzi		9.966.818	6.443.272
Alte venituri, nete		5.256.951	4.301.574
(Pierderi)/Câștiguri nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(3.907.235)	423.026
Pierderi nete din diferențe de curs valutar		(164.388)	(422.309)
Venituri /(Pierderi) nete din activitatea operațională		1.855.919.370	(798.948.974)
Cheltuieli operaționale	7	(48.676.184)	(39.112.093)
Cheltuieli de finanțare	8	(45.250)	(30.500)
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare		1.807.197.936	(838.091.567)
Impozitul reținut la sursă pe veniturile din dividende	9	(6.143.500)	(10.522.671)
Profitul/(Pierdere) perioadei		1.801.054.436	(848.614.238)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global aferent perioadei		1.801.054.436	(848.614.238)
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	10	0,3015	(0,1271)

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 30 august 2021 de:

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

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

Întocmit:

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 8 - 33 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 30 Iunie 2021

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

	<i>Notă</i>	30 iunie 2021	31 decembrie 2020
Active			
Numerar și conturi curente	<i>11</i>	144.125	174.667
Conturi bancare de distribuție	<i>11</i>	65.417.412	34.255.963
Depozite la bănci	<i>11</i>	415.277.143	659.982.573
Obligațiuni guvernamentale		77.636.287	380.268.285
Dividende de încasat	<i>12</i>	525.281.650	-
Participații	<i>14</i>	10.446.755.122	9.246.709.268
Alte active		4.134.521	613.444
Total active		11.534.646.260	10.322.004.200
Datorii			
Datorii față de acționari	<i>15 (a)</i>	67.493.584	34.380.437
Alte datorii și provizioane	<i>15 (b)</i>	38.485.553	20.704.337
Total datorii		105.979.137	55.084.774
Capitaluri proprii			
Capital social plătit	<i>16 (a)</i>	3.560.099.870	3.560.099.870
Rezerve privind capitalul social nevărsat	<i>16 (b)</i>	189.182.422	189.182.422
Alte rezerve	<i>16 (c)</i>	1.205.768.885	539.400.224
Acțiuni proprii	<i>16 (d)</i>	(1.300.445.193)	(1.086.443.209)
Rezultat reportat		7.774.061.139	7.064.680.119
Total capitaluri proprii		11.428.667.123	10.266.919.426
Total datorii și capitaluri proprii		11.534.646.260	10.322.004.200

Notele prezentate în paginile 8 - 33 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA**30 Iunie 2021**

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

	Capital social	Rezerve privind capitalul social nevărsat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2021	3.560.099.870	189.182.422	539.400.224	(1.086.443.209)	7.064.680.119	10.266.919.426
Profitul perioadei	-	-	-	-	1.801.054.436	1.801.054.436
Repartizare profit la alte rezerve	-	-	666.368.661	-	(666.368.661)	-
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	666.368.661	-	1.134.685.775	1.801.054.436
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Dividende declarate	-	-	-	-	(427.147.747)	(427.147.747)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(214.001.984)	-	(214.001.984)
Distribuții prescrise	-	-	-	-	1.842.992	1.842.992
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	-	(214.001.984)	(425.304.755)	(639.306.739)
Sold la 30 iunie 2021	3.560.099.870	189.182.422	1.205.768.885	(1.300.445.193)	7.774.061.139	11.428.667.123

Notele prezentate în paginile 8 - 33 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRIILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA**30 Iunie 2021**

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

	Capital social	Rezerve privind capitalul social nevărsat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2020	3.770.082.341	189.182.422	536.545.225	(446.008.591)	7.821.650.592	11.871.451.989
Pierderele perioadei	-	-	-	-	(848.614.238)	(848.614.238)
Repartizare profit la alte rezerve	-	-	236.026.121	-	(236.026.121)	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	236.026.121	-	(1.084.640.359)	(848.614.238)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Dividende declarate	-	-	-	-	(417.965.383)	(417.965.383)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(463.496.660)	-	(463.496.660)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	-	(463.496.660)	-	(881.462.043)
Sold la 30 iunie 2020	3.770.082.341	189.182.422	772.571.346	(909.505.251)	6.737.010.233	10.141.375.708

Notele prezentate în paginile 8 - 33 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Numerar din activități de exploatare		
Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	419.739.079	101.199.715
Dobânzi încasate	11.181.105	6.838.428
Alte încasări /(plăți), nete	290.877	(685.782)
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	123.712.126	704.598.887
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(122.297.124)	(151.490.418)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(45.939.561)	(43.316.787)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(10.055.720)	-
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	-	4.215.191
Încasări din vânzarea participațiilor	-	3.184.619
Numerar net din activități de exploatare	376.630.782	624.543.853
Numerar din activități de finanțare		
Răscumpărări de acțiuni proprii (cost de achiziție)	(209.778.981)	(451.493.023)
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(380.387.190)	(5.370.214)
Plata returnare de capital către acționari	-	(2.712.095)
Plata comisioane aferente creditelor bancare pe termen scurt	(45.500)	(36.200)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(590.211.671)	(459.611.532)
(Scăderea) /Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(213.580.889)	164.932.321
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	694.344.555	405.776.121
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	480.763.666	570.708.442
Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare		
	30 iunie 2021	30 iunie 2020
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 11)	144.125	4.302.723
Conturi bancare de distribuție (a se vedea Nota 11)	65.417.412	426.968.617
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 11)	415.202.129	139.437.102
Obligațiuni cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	-	-
	480.763.666	570.708.442
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 11)	75.014	13.183
Obligațiuni cu maturitatea inițială mai mare de trei luni și mai mică de un an	77.636.287	152.042.631
Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni conform Situației poziției financiare	558.474.967	722.764.256

Notele prezentate în paginile 8 - 33 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

1. Informații generale

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

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

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiunile de piață, Legea 74/2015 privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative, Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative și Legea societăților 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și este o entitate autorizată, reglementată și supravegheată de ASF, în calitate de emitent. Până în 2013, ASF (autoritatea de supraveghere a pieței financiare) a funcționat sub denumirea de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. În conformitate cu actul său constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie administrarea și gestionarea portofoliului.

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

Începând cu 1 aprilie 2016, Fondul este administrat de Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS”) în calitate de Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative („AFIA”) conform cerințelor Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative și reglementărilor naționale de implementare. Mandatul FTIS este de doi ani, iar actualul mandat a fost aprobat în iunie 2019 pentru perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022. Următorul mandat pentru perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024 va fi discutat și supus aprobării acționarilor în cursul anului 2021.

Până la data de 30 noiembrie 2020, FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții precum și anumite funcții administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București („FTIML”). Începând cu 1 decembrie 2020, activitatea desfășurată de FTIML prin contractul de delegare a încetat, ca urmare a acordului părților. Prin urmare, de la această dată, managementul portofoliului și activitățile administrative delegate anterior către FTIML sunt realizate de către FTIS prin intermediul sucursalei sale din București.

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

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

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021 nu sunt auditate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

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

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021, 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 2020, întocmite în conformitate cu IFRS. Aceste situații financiare interimare simplificate sunt disponibile începând cu 31 august 2021 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 șase luni încheiată la 30 iunie 2021.

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 și participațiile sale sunt sub forma de dețineri în capitalul social al societăților din portofoliu. Obiectivul investițional al Fondului este, de asemenea, cel tipic unei societăți de investiții, respectiv maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în acțiuni și valori mobiliare românești. Analiza efectuată de managementul Fondului a luat în considerare și alți factori relevanți, inclusiv faptul că cea mai mare parte a investițiilor Fondului sunt contabilizate utilizând modelul valorii juste.

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

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

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

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021, Administratorul Unic al Fondului a analizat periodic valorile multiplilor companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital și a ajustat în mod corespunzător valoarea participațiilor, dacă a fost cazul (pentru mai multe detalii privind ajustările valorilor juste, a se vedea Nota 5).

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

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

Politicele contabile semnificative aplicate în aceste situații financiare interimare simplificate sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

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

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

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
30 iunie 2021					
Numerar și conturi curente	144.125	-	-	144.125	144.125
Conturi bancare de distribuție	65.417.412	-	-	65.417.412	65.417.412
Depozite la bănci	415.277.143	-	-	415.277.143	415.277.143
Obligațiuni guvernamentale	-	77.636.287	-	77.636.287	77.636.287
Dividende de încasat	525.281.650	-	-	525.281.650	525.281.650
Participații	-	10.446.755.122	-	10.446.755.122	10.446.755.122
Alte active financiare	3.054.689	-	-	3.054.689	3.054.689
Alte datorii financiare	-	-	(105.041.384)	(105.041.384)	(105.041.384)
	1.009.175.019	10.524.391.409	(105.041.384)	11.428.525.044	11.428.525.044

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2020					
Numerar și conturi curente	174.667	-	-	174.667	174.667
Conturi bancare de distribuție	34.255.963	-	-	34.255.963	34.255.963
Depozite la bănci	659.982.573	-	-	659.982.573	659.982.573
Obligațiuni guvernamentale	-	380.268.285	-	380.268.285	380.268.285
Participații	-	9.246.709.268	-	9.246.709.268	9.246.709.268
Alte active financiare	445.140	-	-	445.140	445.140
Alte datorii financiare	-	-	(52.648.441)	(52.648.441)	(52.648.441)
	694.858.343	9.626.977.553	(52.648.441)	10.269.187.455	10.269.187.455

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

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Câștiguri aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	1.293.127.760	33.638.003
Pierderi aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	(103.497.017)	(1.995.361.277)
Câștiguri aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, realizate	-	816.704
Total	1.189.630.743	(1.960.906.570)

Câștigurile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Hidroelectrică SA (câștig nerealizat de 909.684.890 Lei) și a participației în OMV Petrom SA (câștig nerealizat de 243.758.207 Lei), ca urmare a performanței bune a acestor companii. Câștigurile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2020 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Nuclearelectrică SA (câștig nerealizat de 29.965.269 Lei).

Pierderile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021 au fost generate în principal de scăderea valorii juste a participațiilor în CN Aeroporturi București SA (pierdere nerealizată de 32.200.000 Lei), în E-Distribuție Banat (pierdere nerealizată de 21.400.000 Lei) și în E-Distribuție Muntenia SA (pierdere nerealizată de 20.000.000 Lei). Pierderile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2020 au fost generate de modificările negative ale valorilor juste ale participațiilor Fondului ca urmare a impactului negativ al pandemiei de COVID-19 asupra activității economice și asupra piețelor financiare globale. Cele mai importante scăderi ale valorii juste au fost înregistrate de participațiile în OMV Petrom SA (pierdere netă nerealizată de 696.616.414 Lei), în societățile din grupul E-Distribuție (în total o pierdere netă nerealizată de 639.300.000 Lei), în CN Aeroporturi București SA (pierdere netă nerealizată de 287.100.000 Lei) și în Hidroelectrică SA (pierdere netă nerealizată de 179.000.000 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

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

Câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere au fost calculate ca diferență între sumele obținute din vânzarea participațiilor și valoarea justă a acestora la data ultimelor situații financiare anuale. Câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2020 a fost generată de vânzarea unei părți din deținerea în Nuclearelectrica SA.

6. Venituri brute din dividende

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Hidroelectrica SA	455.991.603	399.532.431
OMV Petrom SA	122.869.990	175.569.990
E-Distribuție Muntenia SA	20.119.813	187.961.077
E-Distribuție Banat SA	18.652.284	213.812.923
Engie România SA	17.941.285	12.084.099
CN Administrația Porturilor Maritime SA	6.691.538	5.492.149
Societatea Națională a Sării SA	5.626.066	-
ENEL Energie Muntenia SA	4.800.019	-
ENEL Energie SA	1.800.000	-
Alcom SA	233.725	275.360
E-Distribuție Dobrogea SA	-	121.130.893
Nuclearelectrica SA	-	34.883.435
Altele	410.157	469.676
	655.136.481	1.151.212.033

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu cota de impozit aplicabilă în România de 5%, atât în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021, cât și în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2020. 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 permise de la societățile din portofoliu nu fac obiectul distribuirii sub formă de dividende către acționari. Administratorul Fondului poate propune distribuirea către acționari a unor astfel de sume după luarea în considerare a măsurilor aflate în derulare impuse de Mecanismul de Control al Discountului, precum și de numerarul disponibil. În scopul Politicii Fondului privind Distribuțiile Anuale de Numerar, distribuțiile speciale de numerar reprezintă sumele distribuite de societățile din portofoliu din alte surse decât profitul net anual inclus în ultimele situații financiare anuale. Din totalul veniturilor brute din dividende pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021, suma de 252.329.768 Lei reprezintă distribuții speciale de numerar (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2020: 672.484.145 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

7. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Comisioane de administrare FTIS (i)	38.814.681	29.085.060
Comisioane lunare datorate ASF (ii)	4.989.784	4.697.723
Servicii prestate de terți (iii)	3.300.527	3.695.901
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe afere (iv)	721.392	723.690
Comisioane datorate băncii de depozitare	279.718	301.453
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	9.702	136.698
Alte cheltuieli operaționale	560.380	471.568
	48.676.184	39.112.093

(i) Comisioane de administrare FTIS

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

Comisioanele de administrare înregistrate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021 și pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2020 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Comisioane de bază	29.608.555	24.241.401
Comisioane de distribuție aferente distribuției de dividende către acționari	4.271.477	4.179.654
Comisioane de performanță	4.934.648	664.005
Comisioane de administrare recunoscute în contul de profit sau pierdere	38.814.680	29.085.060
Comisioane de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii recunoscute direct în capitalurile proprii	2.096.558	4.535.275
Total comisioane de administrare	40.911.238	33.620.335

Comisioanele de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

(ii) Comisioane lunare datorate ASF

În cursul primelor șase luni din 2021 și al primelor șase luni din 2020 comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului. Pentru perioada 1 aprilie – 14 mai 2020, ASF a acordat un discount de 25% din valoarea comisionului lunar tuturor emitenților din piață ca urmare a instituirii stării de urgență cauzată de pandemia de COVID-19.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

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

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

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Servicii de consultanță juridică și asistență legală	1.161.166	1.215.592
Servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu	572.852	572.405
Onorariile auditorului financiar	389.542	463.921
Cheltuieli privind cazarea, transportul și asigurarea membrilor Comitetului Reprezentanților	231.135	249.056
Servicii de consultanță fiscală	219.057	184.125
Servicii privind relațiile publice	158.038	196.287
Cheltuieli privind relația cu investitorii	29.733	309.211
Alte servicii	539.004	505.304
	3.300.527	3.695.901

(v) 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 18 (a)).

8. Cheltuieli de finanțare

În data de 29 iunie 2020 Fondul a prelungit facilitatea de credit încheiată cu BRD-Groupe Société Generale SA, pentru o perioadă de încă doi ani, respectiv până la data de 29 iunie 2022. Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative și operaționale și are o valoare maximă angajantă de 45.000.000 Lei. Fondul poate accesa, condiționat de acordul băncii și în conformitate cu prevederile contractului privind facilitatea de credit, finanțări suplimentare, în plus față de suma angajantă, fără a putea depăși însă, pe durata facilității de credit, o sumă agregată totală de 100.000.000 Lei.

Fondul nu a utilizat această facilitate de credit până la data acestor situații financiare interimare simplificate. Cheltuielile de finanțare pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021 în sumă de 45.250 Lei (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2020: 30.500 Lei) includ cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit.

La 30 iunie 2021 și 31 decembrie 2020, nu existau sume utilizate din facilitatea de credit.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

9. Impozitul pe profit

În cursul perioadelor de șase luni încheiate la 30 iunie 2021 și 30 iunie 2020 nu s-a înregistrat nicio cheltuială cu impozitul curent și nu s-a recunoscut niciun impozit amânat.

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profitul/(Pierdere) net al perioadei	1.801.054.436	(848.614.238)
Impozitul pe dividende reținut la sursă	(6.143.500)	(10.522.671)
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare	1.807.197.936	(838.091.567)
 Venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	 (289.151.670)	 134.094.651
<i>Efectul asupra impozitului pe profit al:</i>		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	98.678.337	173.671.253
Veniturilor neimpozabile (altele decât veniturile din dividende)	199.012.389	140.016.659
Cheltuielilor nedeductibile	(52.349.247)	(350.285.176)
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	(294.879)	-
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	37.961.570	(108.020.058)
Impozit pe profit (i.e. impozit pe dividende reținut la sursă)	(6.143.500)	(10.522.671)

Impactul rezultatului fiscal la 30 iunie 2021 în sumă de 37.961.570 Lei inclus în tabelul de mai sus reprezintă impozitul curent pe profit aferent primelor șase luni din 2021 care a fost compensat prin utilizarea unei părți din pierderea fiscală reportată a Fondului. Impactul rezultatului fiscal la 30 iunie 2021 în sumă de 108.020.058 Lei inclus în tabelul de mai sus reprezintă impozitul amânat nerecunoscut aferent pierderii fiscale înregistrată în primele șase luni din 2020.

La 30 iunie 2021 și 31 decembrie 2020, Fondul nu avea nici o creanță și nici o datorie față de Bugetul de Stat în legătură cu impozitul pe profit.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

10. Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul 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 iunie 2021 și 30 iunie 2020, 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 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 3 luni încheiată la 30 iunie 2020
Profitul/(Pierderea) perioadei	1.801.054.436	(848.614.238)
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	5.974.299.981	6.674.119.240
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	0,3015	(0,1271)

11. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	30 iunie 2021	31 decembrie 2020
Numerar în casierie	84	114
Conturi curente la bănci	144.041	174.553
Conturi bancare de distribuție	65.417.412	34.255.963
Numerar și conturi curente	65.561.537	34.430.630

	30 iunie 2021	31 decembrie 2020
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	415.202.129	659.913.925
Dobânda de încasat la depozite	75.014	68.648
Depozite constituite la bănci	415.277.143	659.982.573

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

12. Dividende de încasat

Dividende de încasat	30 iunie 2021	31 decembrie 2020
Hidroelectrică SA	455.991.602	-
E-Distribuție Muntenia SA	20.119.813	-
E-Distribuție Banat SA	18.652.284	-
Engie România SA	17.941.285	-
Societatea Națională a Sării SA	5.626.066	-
ENEL Energie Muntenia SA	4.800.019	-
ENEL Energie SA	1.800.000	-
Alte dividende de încasat	648.666	298.882
	525.579.735	298.882
Ajustare pentru pierderi din deprecieri	(298.085)	(298.882)
	525.281.650	-

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

13. Impozitul amânat

La 30 iunie 2021 și la 31 decembrie 2020 nu există nicio diferență între valoarea contabilă și baza fiscală a activelor și datoriilor, care ar putea genera sume deductibile/ impozabile în cadrul calculului profitului impozabil sau al pierderii fiscale în perioadele viitoare. În consecință, la 30 iunie 2021 și la 31 decembrie 2020, 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 iunie 2021 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 3.183.320.565 Lei (31 decembrie 2020: 3.420.608.901 Lei) din care suma de 2.682.795.780 Lei va expira la 31 decembrie 2022 și suma de 500.524.785 Lei va expira la 31 decembrie 2027.

La 30 iunie 2021 și la 31 decembrie 2020, Fondul nu a recunoscut nicio creanță privind impozitul amânat aferent pierderii fiscale neutilizate și reportate, deoarece există o probabilitate mare ca profitul impozabil generat în viitor să nu fie suficient de mare pentru utilizarea pierderii fiscale reportate.

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

Nu s-au înregistrat modificări ale soldului impozitului amânat în cursul perioadelor de șase luni încheiate la 30 iunie 2021 și 30 iunie 2020, soldul impozitului amânat fiind zero în decursul ambelor perioade.

14. Participații

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

Participațiile Fondului sunt evaluate la valoarea justă după cum urmează:

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

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere în cursul perioadelor de șase luni încheiate la 30 iunie 2021 și 30 iunie 2020 este prezentată mai jos:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Sold inițial	9.246.709.268	11.413.083.382
Câștiguri/(Pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (a se vedea <i>Nota 5</i>)	1.189.630.744	(1.960.906.570)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (a se vedea <i>Nota 18 (b)</i>)	10.415.110	-
Vânzări	-	(3.184.619)
Sold final	10.446.755.122	9.448.992.193

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

14. Participații (continuare)**Portofoliul**

La 30 iunie 2021 și la 31 decembrie 2020 portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	30 iunie 2021	31 decembrie 2020
Hidroelectrică SA	6.039.000.000	5.128.900.000
OMV Petrom SA	1.684.507.933	1.440.749.726
Engie România SA	603.900.000	538.800.000
CN Aeroporturi București SA	591.900.000	624.100.000
Administrația Porturilor Maritime SA	264.100.000	235.800.000
E-Distribuție Banat SA	251.300.000	272.700.000
E-Distribuție Muntenia SA	207.800.000	227.800.000
Alro SA	198.246.422	163.261.759
E-Distribuție Dobrogea SA	188.500.000	177.200.000
Societatea Națională a Sării SA	182.800.000	201.200.000
Romaero SA	54.828.684	56.140.375
Enel Energie SA	52.500.000	52.500.000
Enel Energie Muntenia SA	43.100.000	43.100.000
Zirom SA	24.884.700	24.884.700
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	17.751.740	17.751.740
Altele	41.635.643	41.820.968
Total participații	10.446.755.122	9.246.709.268

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

Ierarhia valorii juste

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

14. Participații (continuare)

30 iunie 2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	1.882.754.355	-	8.564.000.767	10.446.755.122
<i>Utilități electricitate: producție</i>	-	-	6.039.000.000	6.039.000.000
<i>Petrol și gaze</i>	1.684.507.933	-	-	1.684.507.933
<i>Utilități electricitate și gaz: distribuție, furnizare</i>	-	-	1.347.100.000	1.347.100.000
<i>Infrastructură</i>	-	-	945.080.633	945.080.633
<i>Industrie grea</i>	-	-	207.684.700	207.684.700
<i>Aluminiu</i>	198.246.422	-	-	198.246.422
<i>Servicii poștale</i>	-	-	13.100.000	13.100.000
<i>Altele</i>	-	-	12.035.434	12.035.434
Obligațiuni guvernamentale	77.636.287	-	-	77.636.287
Total	1.960.390.642	-	8.564.000.767	10.524.391.409

31 decembrie 2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații:	1.604.011.486	-	7.642.697.782	9.246.709.268
<i>Utilități electricitate: producție</i>	-	-	5.128.900.000	5.128.900.000
<i>Petrol și gaze</i>	1.440.749.726	-	-	1.440.749.726
<i>Utilități electricitate și gaz: distribuție, furnizare</i>	-	-	1.312.100.000	1.312.100.000
<i>Infrastructură</i>	-	-	950.292.324	950.292.324
<i>Industrie grea</i>	-	-	226.084.700	226.084.700
<i>Aluminiu</i>	163.261.759	-	-	163.261.759
<i>Servicii poștale</i>	-	-	13.100.000	13.100.000
<i>Altele</i>	-	-	12.220.759	12.220.759
Obligațiuni guvernamentale	380.268.285	-	-	380.268.285
Total	1.984.279.771	-	7.642.697.782	9.626.977.553

Nivelul ierarhiei valorii juste pentru celelalte active și datorii financiare care nu sunt clasificate la valoarea justă prin profit și pierdere, dar pentru care valoarea justă a fost prezentată în aceste situații financiare interimare simplificate (a se vedea Nota 4), este fie Nivelul 1, respectiv pentru numerar și echivalentele de numerar și datorii financiare, fie Nivelul 3, respectiv pentru toate celelalte active financiare.

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în cadrul Nivelului 3 al ierarhiei valorii juste a participațiilor în cursul perioadelor de șase luni încheiate la 30 iunie 2021 și 30 iunie 2020:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

14. Participații (continuare)

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Sold inițial	7.642.697.782	8.407.640.418
Câștiguri/(Pierderi) nete nerealizate înregistrare prin profit și pierdere	910.887.875	(1.264.460.549)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	10.415.110	-
Transferuri în/(din) Nivelul 3	-	-
Sold final	8.564.000.767	7.143.179.869

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

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

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

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

La 30 iunie 2021, valoarea justă pentru 87% din participațiile clasificate în Nivelul 3 (31 decembrie 2020: pentru 85% din participațiile clasificate în Nivelul 3) a fost determinată prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital, în timp ce valoarea justă pentru 13% din participațiile clasificate în Nivelul 3 (31 decembrie 2020: pentru 15% din participațiile clasificate în Nivelul 3) a fost determinată prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate.

Metoda de evaluare utilizată în prezent pentru a estima valoarea justă a deținerilor în companii ce activează în domeniul aeroportuar și porturilor maritime (ce fac parte din investițiile în sectorul aferent infrastructurii) a fost schimbată din metoda de piață – metoda companiilor comparabile, utilizată în anii anteriori, în metoda de evaluare prin venit, în principal datorită următoarelor motive:

- Multiplii analizați în cadrul metodei de piață, aferenți companiilor comparabile din domeniul aeroportuar, au variat semnificativ pe parcursul ultimului an, aceste companii fiind grav afectate de criza datorată pandemiei de COVID-19 înregistrând astfel un nivel de volatilitate ridicat.
- Restricțiile impuse datorită pandemiei de COVID-19 nu sunt aliniate la nivelul fiecărei țări și astfel aeroporturile pot fi afectate în mod diferit, în funcție de nivelul lichidității, gradul de îndatorate, mărimea acestora și numărul de pasageri.
- Analiza la nivel de activitate indică faptul că sectorul porturilor maritime a fost afectat diferit la nivel global de pandemia de COVID-19, în funcție de specificitatea activității porturilor. Nu există informații cu privire la modul în care a fost influențat nivelul multiplilor analizați pentru fiecare companie din cadrul celor comparabile.
- În ciuda impactului pandemiei de COVID-19 asupra sectorului maritim la nivel global, deținerea Fondului în portul maritim din România (respectiv Portul Constanța) a înregistrat o evoluție stabilă, deoarece activitatea operațională a acestei companii este în principal transportul maritim de marfă și nu cel de pasageri.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

• **14. Participații (continuare)**

La 30 iunie 2021, evaluarea participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost efectuată după cum urmează:

- 97,3% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui evaluator independent la data de 31 mai 2021 și încorporează impactul evenimentelor corporative semnificative ce au avut loc până la data de 30 iunie 2021;
- 2,1% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare întocmite cu asistență din partea unui evaluator independent la data de 31 octombrie 2020;
- 0,7% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 reprezentând participații listate nelichide a fost determinată pe baza ultimului preț de referință publicat pe Bursa de Valori București;
- participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

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

- 97,4% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui evaluator independent la data de 31 mai 2020 și încorporează impactul evenimentelor corporative semnificative ce au avut loc până la data de 30 iunie 2020;
- 1,2% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată utilizând (i) multiplii la 31 mai 2020 ai companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital (furnizați de către un evaluator independent) și (ii) aceeași metodologie și algoritm de calcul din ultimul raport de evaluare disponibil (respectiv la data de 30 septembrie 2019) întocmit cu asistență din partea unui evaluator independent; toate celelalte variabile au fost păstrate la același nivel ca în ultimul raport de evaluare;
- 0,8% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare întocmite cu asistență din partea unui evaluator independent la data de 30 septembrie 2019;
- 0,5% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare întocmite cu asistență din partea unui evaluator independent la data de 31 decembrie 2019;
- 0,1% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 reprezentând participații listate nelichide a fost determinată pe baza ultimului preț de referință publicat pe Bursa de Valori București;
- participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

Având în vedere contextul actual al pandemiei de COVID-19, evaluările efectuate se bazează pe condițiile economice, de piață și celelalte condiții existente la data evaluării, și corespund unei perioade cu un nivel ridicat de volatilitate a piețelor financiare globale și de incertitudine macroeconomică larg răspândită. Aceste condiții au fost reflectate în rapoartele de evaluare, în măsura în care acest lucru a fost posibil. Cu toate acestea, factorii care influențează aceste condiții se pot modifica într-un timp relativ scurt. Impactul oricărei modificări ulterioare a acestor condiții asupra economiei globale și asupra piețelor financiare în general, dar și asupra participațiilor Fondului în mod specific, ar putea să aibă, fie un impact negativ, fie unul pozitiv în ceea ce privește estimarea valorilor juste viitoare.

Ținând cont de nivelul de răspândire a virusului și necesitatea găsirii unor soluții, incertitudinile existente cu privire la impactul asupra activității companiilor pot persista și în perioada următoare. Drept urmare, este posibil ca în cadrul evaluărilor curente, impactul tuturor acestor incertitudini și implicații să nu fi fost identificat sau cuantificat în mod adecvat.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

14. Participații (continuare)

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

Pe baza analizei evoluției multiplilor de piață până la data rapoartelor de evaluare curente a rezultat în general că toți multiplii au urmat o tendință de creștere, principalii factori determinanți fiind: scăderea randamentelor, tendința de scădere a primelor de risc de piață precum și alți factori determinați de entuziasmul pieței datorat îmbunătățirii perspectivelor privind pandemia de COVID-19. În plus, în cazul sectorului de producere a energiei electrice, creșterea prețului certificatelor de CO₂ este percepută ca un potențial factor pentru creșterea multiplilor de piață.

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

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

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

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

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

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 30 iunie 2021 și 31 decembrie 2020 în evaluarea participațiilor clasificate pe Nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

14. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 30 iunie 2021	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	8.564.000.767			
Participații nelistate	7.411.380.349	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplu de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,45 – 11,90 (10,92) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% or 20% (14,72%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate și participații listate nelichide	1.083.447.229	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10,40% - 14,50% (11,10%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 9,6% - 16,3% (14,67%) Discountul pentru lipsă de control: 0% - 26,7% (17,84%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2% or 2,5% (2,48%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	13.100.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 8,09 (8,09) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,0% (24,0%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,35 (0,35)	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datoriilor nete.
Participații listate nelichide	56.073.189	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF.	

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

14. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2020	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	7.642.697.782			
Participații nelistate	6.466.280.349	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,45 – 9,83 (9,00) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% or 20% (14,72%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate și participații listate nelichide	1.105.747.229	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10,40% - 14,50% (11,24%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 9,6% - 16,3% (14,67%) Discountul pentru lipsă de control: 0% or 17% or 18,8% or 19,1% or 26,7% (17,91%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2% or 2,5% (2%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	13.100.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 8,09 (8,09) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,0% (24,0%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,35 (0,35)	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datoriilor nete.
Participații listate nelichide	57.570.204	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF.	

La 30 iunie 2021 și la 31 decembrie 2020, participațiile Fondului în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

14. Participații (continuare)

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

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

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

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

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

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

	30 iunie 2021	31 decembrie 2020
Dividende de plată, <i>din care:</i>	67.341.638	34.228.491
- <i>Dividende nete</i>	65.406.113	34.228.491
- <i>Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat</i>	1.935.525	-
Datorii față de acționari în legătură cu returnările de capital	151.946	151.946
	67.493.584	34.380.437

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Sold inițial	34.380.437	31.988.947
Distribuții brute către acționari aprobate în cursul perioadei, <i>din care:</i>	427.147.747	417.965.383
- <i>Distribuții nete datorate acționarilor</i>	413.407.805	403.263.206
- <i>Impozit pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat</i>	13.739.942	14.702.177
Plăți aferente distribuțiilor către acționari efectuate din conturile bancare dedicate ale Fondului	(380.387.191)	(8.082.309)
Impozit pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat aferent dividendelor nete plătite în cursul perioadei	(11.804.417)	-
Distribuții prescrise	(1.842.992)	-
Sold final	67.493.584	441.872.021

(b) Alte datorii și provizioane

	30 iunie 2021	31 decembrie 2020
Comisioane de administrare FTIS	23.501.605	16.447.827
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat	11.804.417	772.075
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	1.686.170	-
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	849.446	778.355
Alte datorii	643.915	1.849.833
Provizioane pentru litigii	-	856.247
	38.485.553	20.704.337

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

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

În primele șase luni din 2021 și în primele șase luni din 2020 nu s-au înregistrat modificări ale capitalului social al Fondului.

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

	30 iunie 2021	31 decembrie 2020
Număr acțiuni emise	7.210.158.254	7.210.158.254
Număr acțiuni emise plătite	6.846.345.904	6.846.345.904
Număr acțiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

La 30 iunie 2021 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat
Acționari instituționali români	32,58%	34,31%
Persoane fizice române	17,45%	18,37%
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	15,99%	16,84%
Acționari instituționali străini	13,12%	13,82%
Persoane fizice nerezidente	2,89%	3,05%
Statul român	0,09%	0,10%
Acțiuni proprii	12,83%	13,51%
Acțiuni neplătite (a se vedea nota 16(b))	5,05%	-
Total	100,00%	100,00%

Sursa: Depozitarul Central SA

(b) Rezerve privind capitalul social nevărsat

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

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

	30 iunie 2021	31 decembrie 2020
Rezerva legală	533.826.946	533.826.946
Alte rezerve	671.941.939	236.026.121
Distribuții prescrise	-	5.573.278
Pierderi din anularea acțiunilor proprii (rezervă negativă)	-	(236.026.121)
	1.205.768.885	539.400.224

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

Sumele repartizate la alte rezerve vor fi folosite pentru acoperirea pierderilor (rezervelor negative) înregistrate ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare. Soldul contului „Alte rezerve” la 31 decembrie 2020 în sumă de 236.026.121 lei a fost folosit pentru acoperirea rezervelor negative înregistrate ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cel de-al zecelea program de răscumpărare în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor („AGA”) Fondului din data de 28 aprilie 2021. În același timp, acționarii Fondului au aprobat în cadrul AGA din data de 28 aprilie 2021 repartizarea la alte rezerve a unei sume de 671.941.939 Lei din rezultatul reportat și rezervele rezultate ca urmare a prescrierii distribuțiilor, pentru a fi disponibilă în vederea acoperirii rezervelor negative care se estimează că se vor înregistra ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cursul anului 2020 în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare.

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

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

Fondul nu a înregistrat rezerve negative în cursul perioadelor de șase luni încheiate la 30 iunie 2021 și 30 iunie 2020.

(d) Acțiuni proprii

Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare, respectiv programul de răscumpărare desfășurat în cursul anului 2021:

	Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare	Data de început	Data finalizării	Interval preț de achiziție aprobat de AGA
Al doisprezecelea program de răscumpărare	13-noi.-2020	1-ian.-2021	31-dec.2021	0,2 - 2 Lei pe acțiune

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

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

Evoluția numărului de acțiuni proprii răscumpărate (inclusiv echivalentul în acțiuni al GDR-urilor răscumpărate) în primele șase luni din 2021 și în primele șase luni din 2020 este prezentată în tabelele de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2021	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 30 iunie 2021
Al 11-lea program de răscumpărare	797.961.287	-	-	797.961.287
Al 12-lea program de răscumpărare	-	129.836.095	-	129.836.095
	797.961.287	129.836.095	-	927.797.382
	Sold inițial la 1 ianuarie 2020	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 30 iunie 2020
Al 10-lea program de răscumpărare	403.812.443	-	-	403.812.443
Al 11-lea program de răscumpărare	-	354.699.875	-	354.699.875
	403.812.443	354.699.875	-	758.512.318

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii înregistrată în primele șase luni din 2021 și în primele șase luni din 2020 este prezentată în tabelele de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2021	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 30 iunie 2021
Al 11-lea program de răscumpărare	1.086.443.209	438.598	-	1.086.881.807
Al 12-lea program de răscumpărare	-	213.563.386	-	213.563.386
	1.086.443.209	214.001.984	-	1.300.445.193

Diferența dintre costul total al acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare la 30 iunie 2021 (respectiv 1.086.881.807 lei) inclus în tabelul de mai sus și valoarea contabilă a acțiunilor răscumpărate prezentată în situațiile financiare anuale auditate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 (respectiv 1.086.443.209 lei) este datorată diferenței dintre sumele efectiv facturate conform facturilor primite de către Fond în 2021 și estimările de cost aferente înregistrate de către Fond în contabilitate la 31 decembrie 2020.

	Sold inițial la 1 ianuarie 2020	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 30 iunie 2020
Al 10-lea program de răscumpărare	446.008.591	-	-	446.008.591
Al 11-lea program de răscumpărare	-	463.496.660	-	463.496.660
	446.008.591	463.496.660	-	909.505.251

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

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

În cadrul AGA din data de 28 aprilie 2021, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,072 Lei pe acțiune din profiturile rămase nealocate aferente anilor 2016 și 2017. Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 28 mai 2021 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,072 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 22 iunie 2021 și până la data acestor situații financiare interimare simplificate acționarii au colectat mai mult de 91% din distribuția totală.

În cadrul AGA din data de 16 iulie 2021, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,070 Lei pe acțiune din profiturile rămase nealocate aferente anilor 2017 și 2019. Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 6 august 2021 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,070 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata va începe în data de 27 august 2021.

17. Datorii și active contingente**Litigii**

La 30 iunie 2021, 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.

Alte datorii și active contingente

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

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

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

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

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 așteaptă să îi fie comunicată hotărârea Curții urmând să investigheze acțiunile ce trebuie întreprinse în funcție de argumentele prezentate de Înalta Curte de Casație și Justiție.

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

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Total cheltuieli ale Fondului privind remunerația CR, <i>din care:</i>	721.392	723.690
- Remunerație netă plătită membrilor CR	581.955	514.548
- Impozit și contribuții aferente datorate către Bugetul de Stat	139.437	209.142

În primele șase luni ale anului 2021, a fost recalculată remunerația netă pentru unul dintre membrii CR, aferentă întregii perioade de la începutul mandatului său de membru al Comitetului Reprezentanților Fondului până la data de 31 decembrie 2020, ca urmare a tratamentului fiscal diferit care ar fi trebuit aplicat în cazul său. Astfel, o sumă de 384.520 Lei i-a fost plătită ca remunerație netă, urmând ca sumele corespunzătoare contribuțiilor plătite în plus către Bugetul de Stat rezultate în urma recalculării, să fie compensate de către Fond cu impozitele ce urmează a fi plătite către Bugetul de Stat în viitor.

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primele șase luni din 2021 și în primele șase luni din 2020.

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

Pe 24 martie 2021, acționarii Fondului i-au ales ca membri ai Comitetului Reprezentanților, pentru o perioadă de trei ani, pe dl. Nicholas Paris și pe dl. Ömer Tetik, după expirarea mandatelor dlui. Julian Healy și, respectiv, al dlui. Piotr Rymaszewski, pe 5 aprilie 2021.

(ii) Administratorul Unic și Administratorul de Investiții

FTIS este Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului începând cu data de 1 aprilie 2016. Până la data de 30 noiembrie 2020, FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții precum și anumite funcții administrative către FTIML. Începând cu 1 decembrie 2020, activitatea desfășurată de FTIML prin contractul de delegare a încetat, ca urmare a acordului părților. Prin urmare, de la această dată, managementul portofoliului și activitățile administrative delegate anterior către FTIML sunt realizate de către FTIS prin intermediul sucursalei sale din București.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

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

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS Luxembourg au fost următoarele:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Tranzacții		
Comisioane de administrare	40.911.238	33.620.335

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

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Tranzacții		
Cheltuieli cu chiria	41.553	-
Costuri operaționale	13.460	-
	55.012	-

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML au fost următoarele:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020
Tranzacții		
Cheltuieli cu chiria	-	40.801
Costuri operaționale	-	13.371
	-	54.172

În cursul primelor șase luni din 2021, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 80.216 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIS sucursala București în beneficiul Fondului.

În cursul primelor șase luni din 2020, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 346.264 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML sucursala București în beneficiul Fondului.

Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare la momentul respectiv și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

Situția sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	30 iunie 2021	31 decembrie 2020
FTIS Luxembourg	23.501.605	16.447.827
FTIS sucursala București	-	9.546
	23.501.605	16.457.372

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2021

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

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

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

Procentul de deținere	30 iunie 2021	31 decembrie 2020
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

În cursul primelor șase luni din 2021, Fondul a înregistrat dividende distribuite de Alcom SA în sumă de 233.725 Lei și a participat la majorarea de capital social în numerar efectuată de Zirom SA prin subscrierea a 1.000.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 10.000.000 Lei) .

În cursul primelor șase luni din 2020, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA dividende în sumă de 275.360 Lei.

La 30 iunie 2021 și 31 decembrie 2020, Comsig SA se afla în proces de dizolvare judiciară, proces care este încă în desfășurare la data acestor situații interimare simplificate. În aprilie 2021, Fondul a încasat de la Comsig SA venituri din lichidare în sumă de 62.154 Lei. Până la data acestor situații interimare simplificate, Comsig SA nu a fost radiată de la Registrul Comerțului.

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

	30 iunie 2021	31 decembrie 2020
Zirom SA	24.884.700	24.884.700
Alcom SA	8.863.429	8.863.429
Comsig SA	-	-
	33.748.129	33.748.129

La 30 iunie 2021 și 31 decembrie 2020, Fondul nu avea niciun angajament de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv niciun angajament de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

(c) Entități asociate

La 30 iunie 2021 și 31 decembrie 2020, Fondul avea două entități asociate, ambele înregistrate în România:

Procentul de deținere	30 iunie 2021	31 decembrie 2020
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În primele șase luni din 2021, Fondul a înregistrat dividende în sumă de 5.626.066 Lei (primele șase luni din 2020: zero) distribuite de Societatea Națională a Sării SA și dividende în sumă de 116.856 Lei (primele șase luni din 2020: 100.097 Lei) distribuite de Plafar SA. Conform hotărârii acționarilor acestor companii, data plății este ulterioară datei de 30 iunie 2021 atât pentru dividendele de încasat de la Societatea Națională a Sării SA, cât și pentru cele de încasat de la Plafar SA.

De asemenea, la 30 iunie 2021, există un sold datorat Fondului de către Societatea Națională a Sării SA în sumă de 7.345 Lei (31 decembrie 2020: 7.178 Lei) ce cuprinde creanțe din dividende aferente distribuției efectuată în 2018 în sumă de 6.378 Lei (31 decembrie 2020: 6.378 Lei) și penalitățile de întârziere la plată a dividendelor în sumă de 967 Lei (31 decembrie 2020: 800 Lei). Pentru tot acest sold datorat Fondului de către Societatea Națională a Sării SA există înregistrată o ajustare de depreciere.

Anexa 2

Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 30 iunie 2021, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)

Denumire element	31 decembrie 2020				30 iunie 2021				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100,5399%	100,0000%		10.322.346.256,28	100,9274%	100,0000%		11.534.654.816,02	1.212.308.559,74
Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	19,9739%	19,8669%		2.050.713.400,44	17,7214%	17,5586%		2.025.327.255,92	(25.386.144,52)
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	19,9739%	19,8669%	-	2.050.713.400,44	17,7214%	17,5586%	-	2.025.327.255,92	(25.386.144,52)
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	16,1838%	16,0970%	-	1.661.581.690,23	16,9645%	16,8087%	-	1.938.827.543,64	277.245.853,41
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0,0863%	0,0859%	-	8.863.425,29	0,0776%	0,0768%	-	8.863.425,29	-
1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	3,7038%	3,6840%	-	380.268.284,92	0,6793%	0,6731%	-	77.636.286,99	(302.631.997,93)
1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	73,7930%	73,3967%	-	7.576.256.630,47	74,3662%	73,6827%	-	8.499.052.162,53	922.795.532,06
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	73,7930%	73,3967%	-	7.576.256.630,47	74,3662%	73,6827%	-	8.499.052.162,53	922.795.532,06
4. Depozite bancare, din care:	6,4282%	6,3937%	-	659.982.573,15	3,6336%	3,6003%	-	415.277.143,33	(244.705.429,82)
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	6,4282%	6,3937%	-	659.982.573,15	3,6336%	3,6003%	-	415.277.143,33	(244.705.429,82)
- în lei	6,4282%	6,3937%	-	659.982.573,15	3,6336%	3,6003%	-	415.277.143,33	(244.705.429,82)
- în euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Conturi curente și numerar, din care:	0,3354%	0,3336%	-	34.430.629,84	0,5737%	0,5684%	-	65.561.536,66	31.130.906,82
- în lei	0,3343%	0,3325%	-	34.325.895,24	0,5731%	0,5678%	-	65.494.166,14	31.168.270,90
- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR 610,18	2.971,21	0,0000%	0,0000%	EUR 397,12	1.956,49	(1.014,72)
- în USD	0,0010%	0,0010%	USD 25,026,03	99.253,23	0,0006%	0,0006%	USD 15.357,96	63.620,35	(35.632,88)
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 463,12	2.510,16	0,0000%	0,0000%	GBP 312,63	1.793,68	(716,48)
7. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Alte active din care:	0,0095%	0,0091%	-	963.022,38	4,6325%	4,5900%	-	529.436.717,58	528.473.695,20
- dividende nete de încasat de la societăți din România	-	-	-	-	4,5962%	4,5540%	-	525.281.650,32	525.281.650,32
- creanțe privind contribuțiile în numerar la majorările de capital efectuate de companiile din portofoliu	0,0043%	0,0042%	-	445.140,00	0,0008%	0,0007%	-	85.750,00	(359.390,00)
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0034%	0,0033%	-	348.524,00	0,0002%	0,0002%	-	20.546,00	(327.978,00)
- imobilizări necorporale	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
- avansuri imobilizări necorporale	0,0003%	0,0002%	-	28.384,79	0,0002%	0,0002%	-	28.384,79	-
- alte creanțe, din care:	0,0002%	0,0001%	-	5.180,00	0,0305%	0,0303%	-	3.486.142,95	3.480.962,95
- în lei	0,0001%	0,0001%	-	5.180,00	0,0045%	0,0045%	-	517.204,00	512.024,00
- în USD	-	-	-	-	0,0260%	0,0257%	USD 716.702,22	2.968.938,95	2.968.938,95
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0013%	0,0013%	-	135.793,59	0,0047%	0,0046%	-	534.243,52	398.449,93
II. Total obligații	0,5399%	0,5370%		55.434.352,18	0,9274%	0,9190%		105.999.683,03	50.565.330,85
Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1602%	0,1593%	-	16.447.826,86	0,2056%	0,2037%	-	23.501.604,61	7.053.777,75
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0004%	0,0004%	-	42.297,22	0,0004%	0,0004%	-	43.706,83	1.409,61
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0046%	0,0046%	-	475.920,00	0,0000%	0,0000%	-	0,00	(475.920,00)
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0076%	0,0075%	-	778.355,05	0,0074%	0,0074%	-	849.445,53	71.090,48
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0,0018%	0,0018%	-	189.408,19	0,0000%	0,0000%	-	0,00	(189.408,19)

Fondul Proprietatea SA

Denumire element	31 decembrie 2020				30 iunie 2021				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
9 Alte obligații, din care:	0,3653%	0,3634%	-	37.500.544,86	0,7140%	0,7075%	-	81.604.926,06	44.104.381,20
- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	0,3334%	0,3316%	-	34.228.490,76	0,5892%	0,5839%	-	67.341.638,36	33.113.147,60
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,0015%	0,0015%	-	151.945,60	0,0013%	0,0013%	-	151.945,60	-
- vărsăminte de efectuat pentru titluri de stat în curs de decontare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
- provizioane	0,0083%	0,0083%	-	856.247,22	0,0000%	0,0000%	-	-	(856.247,22)
- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	-	-	-	-	0,0148%	0,0146%	-	1.686.169,54	1.686.169,54
- remunerații și contribuții aferente	0,0003%	0,0003%	-	34.857,00	0,0009%	0,0009%	-	108.853,00	73.996,00
- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0000%	0,0000%	-	904,81	0,0000%	0,0000%	-	-	(904,81)
- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	0,0110%	0,0110%	-	1.120.599,00	0,1035%	0,1025%	-	11.824.963,00	10.704.364,00
- alte obligații, din care:	0,0108%	0,0107%	-	1.107.500,47	0,0043%	0,0043%	-	491.356,56	(616.143,91)
- în lei	0,0108%	0,0107%	-	1.107.500,47	0,0043%	0,0043%	-	491.356,56	(616.143,91)
- în Euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,4630%	-	10.266.911.904,10	100,0000%	99,0810%	-	11.428.655.132,99	1.161.743.228,89

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

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Denumire element	30 iunie 2021	31 decembrie 2020	Diferențe
Valoare activ net	11.428.655.132,99	10.266.911.904,10	1.161.743.228,89
Număr acțiuni în circulație	5.918.548.522	6.048.384.617	(129.836.095)
Valoarea unitară a activului net	1,9309	1,6974	0,2335

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 30 Iunie 2021

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

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	30-iun.-21	72.884.714	0,5	2,7200	198.246.422,08	10,21%	1,7187%	1,7346%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	23-iun.-21	2.622.273	0,1	0,1700	445.786,41	0,82%	0,0039%	0,0039%	Preț de referință - Preț mediu
Mecon SA	MECP	30-iun.-21	60.054	11,6	13,3000	798.718,20	12,51%	0,0069%	0,0070%	Preț de referință - Preț mediu
OMV Petrom SA	SNP	30-iun.-21	3.963.548.078	0,1	0,4250	1.684.507.933,15	6,99%	14,6039%	14,7393%	Preț de închidere
Romaero SA	RORX	22-iun.-21	1.311.691	2,5	41,8000	54.828.683,80	18,87%	0,4753%	0,4797%	Preț de referință - Preț mediu
Total						1.938.827.543,64		16,8087%	16,9645%	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	10-feb.-17	89.249	2,5	99,3112	8.863.425,29	71,89%	0,0768%	0,0776%	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Total						8.863.425,29		0,0768%	0,0776%	

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

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Data achiziției*	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni) **	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul.-05	1.490.898	111,0410	2.571.598,52	20,00%	0,0223%	0,0225%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-05	2.652.588	199,9000	6.399.998,40	20,00%	0,0555%	0,0560%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-05	15.194.209	87,3781	17.751.734,80	20,00%	0,1539%	0,1553%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-05	675.810	84,7332	2.334.738,59	20,00%	0,0202%	0,0204%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul.-05	1.351.671	244,5669	5.193.867,26	20,00%	0,0450%	0,0454%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-05	52.691.564	99,3556	264.099.902,32	19,99%	2,2896%	2,3109%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
CN Aeroporturi București SA ***	2.875.443	5-feb.-10	131.168.263	205,8465	591.899.877,50	20,00%	5,1315%	5,1791%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 mai 2021)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai-12	670.353.852	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Comsig SA	75.655	19-iul.-05	132.633	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare judiciară	Evaluată la zero
E-Distribuție Banat SA	9.220.644	19-iul.-05	141.578.929	27,2540	251.299.431,58	24,12%	2,1786%	2,1989%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 mai 2021)
E-Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-05	114.760.053	27,9129	188.499.358,64	24,09%	1,6342%	1,6494%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 mai 2021)
E-Distribuție Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-05	107.277.263	63,8128	207.799.746,67	12,00%	1,8015%	1,8182%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 mai 2021)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-05	2.833.769	97,0602	43.099.970,05	12,00%	0,3737%	0,3771%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-05	26.124.808	31,2500	52.500.000,00	12,00%	0,4552%	0,4594%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-05	62.610.812	252,6040	603.899.877,59	11,99%	5,2355%	5,2841%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 mai 2021)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-05	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrică SA	89.437.916	19-iul.-05	3.020.007.106	67,5216	6.038.991.188,99	19,94%	52,3552%	52,8408%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 mai 2021)
Plafar SA	132.784	28-iun.-07	3.160.329	14,5160	1.927.492,54	48,99%	0,0167%	0,0169%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-05	84.664.380	0,8808	13.099.210,92	6,48%	0,1136%	0,1146%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun.-07	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-05	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	28-iun.-07	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-07	76.347.715	91,1318	182.799.819,51	48,99%	1,5848%	1,5995%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 mai 2021)
World Trade Center București SA	198.860	19-iul.-05	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
	17.912	19-iul.-05	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsă situații financiare anuale pentru ultimele 7 exerciții financiare inclusiv pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019; ultimele situații financiare disponibile sunt cele pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012)
World Trade Hotel SA										
Zirom SA	7.542.083	28-iun.-07	75.208.072	3,2994	24.884.348,65	100,00%	0,2157%	0,2177%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2020)
Total	174.379.227		4.613.202.769		8.499.052.162,53		73,6827%	74,3662%		

Legendă:

* = pentru cazurile în care data achiziției menționată este mai veche decât data înființării Fondului Proprietatea (28 decembrie 2005), data achiziției reprezintă data publicării în Monitorul Oficial a Legii nr. 247 / 19 iulie 2005 în baza căreia s-au stabilit participațiile ce se vor transfera în portofoliul Fondului Proprietatea în momentul înființării acestuia

** = prețul de achiziție reprezintă valoarea inițială a portofoliului final de acțiuni primite de Fondul Proprietatea de la statul român în decembrie 2005 și iunie 2007 determinată pe baza evaluării realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanța), la care s-au adăugat, dacă a fost cazul, subscrierile ulterioare la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (respectiv aporturile în numerar)

și din care s-au scăzut vânzările (dacă a fost cazul). Fondul Proprietatea nu a efectuat nicio achiziție de acțiuni nelistate de la înființare până în prezent. Prețul de achiziție nu include acțiunile gratuite primite de către Fondul Proprietatea proporțional cu participația sa (ca urmare a majorărilor de capital a companiilor din portofoliu), întrucât acestea nu reprezintă un cost pentru fond în conformitate cu evidențele contabile IFRS.

*** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internațional Henri Coandă - București" S.A. și S.N. "Aeroportul Internațional București Băneasa - Aurel Vlaicu" S.A.

**** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între Complexul Energetic Turceni S.A., Complexul Energetic Craiova S.A., Complexul Energetic Rovinari S.A., Societatea Națională a Lignitului Oltenia S.A.

Fondul Proprietatea SA

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

Obligațiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobândă cumulată	Discount/ primă cumulată(ă)	Preț piață / Reper preț compozit	Valoare actualizată	Pondere în activul total al FP	Pondere în activul net al FP	Metoda de evaluare
Ministerul de Finanțe	RO1821DBN052	15.000	22-ian.-2021	27-oct.-2021	27-oct.-2021	75.000.000,00	8.219,18	2.030.136,99	-	100,8082%	77.636.286,99	0,6731%	0,6793%	Valoare justă (reper de preț compozit publicat de Markit, incluzând dobândă cumulată)
Total								2.030.136,99			77.636.286,99	0,6731%	0,6793%	

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Dobândă zilnică	Dobândă cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
UniCredit Tiriack Bank	17-iun.-2021	1-iul.-2021	105.200.000,00	2.191,66	30.683,33	105.230.683,33	0,9123%	0,9208%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
CITI Bank	17-iun.-2021	1-iul.-2021	105.200.000,00	2.045,56	28.637,78	105.228.637,78	0,9123%	0,9207%	
ING BANK	24-iun.-2021	1-iul.-2021	103.500.000,00	2.012,50	14.087,50	103.514.087,50	0,8974%	0,9057%	
BRD Groupe Société Générale	30-iun.-2021	7-iul.-2021	89.400.000,00	1.490,00	1.490,00	89.401.490,00	0,7751%	0,7823%	
BRD Groupe Société Générale	30-iun.-2021	1-iul.-2021	11.902.129,00	115,72	115,72	11.902.244,72	0,1032%	0,1041%	
Total			415.202.129,00			415.277.143,33	3,6003%	3,6336%	

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2020	30 iunie 2021
Activ net	11.871.445.439,59	10.266.911.904,10	11.428.655.132,99
VUAN	1,7339	1,6974	1,9309

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

Johan Meyer
Reprezentant permanent

BRD Groupe Societe Generale

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare

Anexa 3

Declarația persoanelor responsabile

În conformitate cu prevederile din Legea contabilității nr.82/1991, art.30
și Regulamentul ASF nr. 5/2018 art. 223, alin. A(1), lit. c

S-au întocmit situațiile financiare semestriale pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021 pentru:

Entitate: Fondul Proprietatea SA

Adresa: București, sector 1, str. Buzești nr. 76-80, etaj 7

Număr înregistrare Registrul Comerțului: J40/21901/28.12.2005

Forma de proprietate: 22 (proprietate mixtă cu capital de stat sub 50%, societate comercială cu capital de stat și privat autohton și străin)

Cod și denumire clasă CAEN: 6430 “Fonduri mutuale și alte entități financiare similare.”

Cod unic de înregistrare: 18253260

Subsemnații Johan Meyer, Reprezentant Permanent al Franklin Templeton International Services S.à r.l în calitate de Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA și Cătălin Cadaru, Manager raportare financiară, își asumă răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare semestriale la data de 30 iunie 2021 și confirmă că:

- a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare semestriale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;
- b) situațiile financiare semestriale oferă o imagine fidelă asupra poziției financiare, performanței financiare (inclusiv asupra activelor, datoriilor și a contului de profit și pierdere) și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată;
- c) persoana juridică își desfășoară activitatea în condiții de continuitate;
- d) raportul anual de activitate al Franklin Templeton International Services S.à r.l privind administrarea Fondului Proprietatea pentru semestrul întâi încheiat la data de 30 iunie 2021 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Fondul Proprietatea SA, precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

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

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

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



FONDUL
PROPRIETATEA

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