

Fondul Proprietatea SA



Cuprins

| | |
|---|----|
| Listă de abrevieri | 2 |
| Prezentare generală | 3 |
| Analiza activității Fondului | 6 |
| Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate | 6 |
| Administrarea și guvernarea Fondului | 7 |
| Obiective de performanță | 8 |
| Facilitatea GDR | 9 |
| Facilitatea de credit | 9 |
| Distribuția de dividende pentru 2019 | 9 |
| Returnările de capital din 2017 | 10 |
| Relația cu investitorii | 10 |
| Programele de răscumpărare | 11 |
| Hotărârile adoptate de acționari în cadrul AGA Anuală 2020 | 14 |
| Impactul pandemiei de COVID-19 asupra activității Fondului | 14 |
| Impactul Brexit asupra activității Fondului | 17 |
| Informații actualizate privind cadrul legislativ | 17 |
| Analiza portofoliului și informații financiare | 18 |
| Metodologia VAN și evoluția VAN | 18 |
| Strategia de investiții și analiza portofoliului | 20 |
| Informații actualizate privind sectorul energetic | 21 |
| Informații actualizate privind top 10 companii din portofoliu | 24 |
| Informații financiare | 30 |
| Riscuri și incertitudini | 33 |
| Analiza situațiilor financiare | 35 |
| Evenimente ulterioare | 39 |

Anexe

| | |
|---------|--|
| Anexa 1 | Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2020, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare |
| Anexa 2 | Situația activelor și obligațiilor Fondul Proprietatea SA la 30 iunie 2020, 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 |
| ANRE | Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei |
| ASF | Autoritatea de Supraveghere Financiară din România |
| ATS | Sistem Alternativ de Tranzacționare |
| Brexit | Retragerea Regatului Unit al Marii Britanii din Uniunea Europeană |
| BVB | Bursa de Valori București |
| CNVM | Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în prezent ASF) |
| Depozitarul Central SA | Depozitarul Central român |
| Directiva AFIA | Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative |
| DPI | Declarația de Politică Investițională |
| FIA | Fond de Investiții Alternative |
| FMI | Fondul Monetar Internațional |
| Fondul Proprietatea/ Fondul/ FP | Fondul Proprietatea SA |
| FTIML/ Administrator de investiții | Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala București |
| FTIS/ Administratorul Fondului de Investiții Alternative/ Administrator Unic | Franklin Templeton International Services S.à r.l. |
| GDR | Certificat de depozit global |
| IFRS | Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană |
| Legea FIA | Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative |
| Legea societăților comerciale | Legea 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările ulterioare |
| LSE | London Stock Exchange |
| OUG | Ordonanța de Urgență a Guvernului |
| OUG 114/2018 | OUG 114/ 29 decembrie 2018 privind instituirea unor măsuri în domeniul investițiilor publice și a unor măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative |
| OUG 1/2020 | OUG 1/ 9 ianuarie 2020 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative |
| OUG 74/2020 | OUG 74/ 19 mai 2020 pentru modificarea și completarea Legii energiei electrice și a gazelor naturale nr. 123/2012 |
| PIB | Produsul Intern Brut |
| REGS | Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București |
| Regulamentul FIA | Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative |
| RRR | Rata reglementată de rentabilitate |
| UE | Uniunea Europeană |
| VAN | Valoarea activului net |
| SRD II | Shareholders Rights Directive II - Directiva (UE) 2017/828 a Parlamentului European și a Consiliului din 17 mai 2017 de modificare a Directivei 2007/36/CE în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor |

Prezentare generală

Informații privind societatea

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

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

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

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

Informații acțiune

| | |
|----------------------------|-----------------------------|
| Piața de listare primară | Bursa de Valori București |
| Data listării | 25 ianuarie 2011 |
| Piața de listare secundară | London Stock Exchange |
| Data listării | 29 aprilie 2015 |
| Simbol BVB | FP |
| Simbol LSE | FP. |
| Simbol Bloomberg BVB | FP RO |
| Simbol Bloomberg LSE | FP/ LI |
| Simbol Reuters BVB | FP.BX |
| Simbol Reuters LSE | FPq.L |
| ISIN | ROFPTAACNOR5 |
| Număr de înregistrare ASF | PJR09SIIR/400006/18.08.2010 |
| Codul LEI | 549300PVO1VWBFH3DO07 |
| Număr de înregistrare CIVM | AC-4522-5/23.10.2019 |

Sursa: Fondul Proprietatea

Informații privind acționariatul

Structura acționariatului la 30 iunie 2020¹

| Categoria acționarilor | % din capitalul subscris | % din capitalul plătit | % din drepturile de vot ² |
|---|--------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| Acționari instituționali români | 29,00 | 30,46 | 34,01 |
| The Bank of New York Mellon (GDR-uri) ³ | 23,57 | 24,75 | 27,61 |
| Persoane fizice române | 17,45 | 18,33 | 20,46 |
| Acționari instituționali străini | 12,38 | 13,00 | 14,51 |
| Persoane fizice străine | 2,82 | 2,97 | 3,31 |
| Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice | 4,87 | 0,09 | 0,10 |
| Acțiuni proprii ⁴ | 9,91 | 10,40 | - |

Sursa: Depozitarul Central SA

La 30 iunie 2020 Fondul avea 7.441 de acționari și un număr total de 6.494.137.323 drepturi de vot.

¹ Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor

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

³ Fondul Proprietatea deține 37.399 GDR-uri la 30 iunie 2020

⁴ 754.151.074 acțiuni proprii din care 403.812.443 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare și 350.338.631 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare

Acționari semnificativi

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

Sursa: notificări trimise de acționari

Informare privind deținerile în cursul perioadei

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

Informații privind capitalul social

| Informații privind capitalul social | 30 iunie 2020 | 30 iunie 2019 | 31 decembrie 2019 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Capital social subscris (Lei) | 3.959.264.762.44 | 4.733.020.898.32 | 3.959.264.762.44 |
| Capital social vărsat (Lei) | 3.770.082.340.44 | 4.543.838.476.32 | 3.770.082.340.44 |
| Număr de acțiuni subscrise | 7.613.970.697 | 9.101.963.266 | 7.613.970.697 |
| Număr de acțiuni plătite | 7.250.158.347 | 8.738.150.916 | 7.250.158.347 |
| Valoare nominală pe acțiune (Lei) | 0,52 | 0,52 | 0,52 |

Sursa: Fondul Proprietatea

Sumar al rezultatelor financiare

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

| Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune** | Note | S1 2020 | S1 2019 | An 2019 |
|--|------|----------|----------|----------|
| Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei) | | 10.141,4 | 10.734,4 | 11.871,5 |
| Variația capitalurilor proprii în perioadă (%) | | -14,6% | +9,2% | +20,8% |
| Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei) | a | 10.141,4 | 10.734,7 | 11.871,5 |
| Variația totală a VAN în perioadă (%) | | -14,6% | +5,0% | +16,2% |
| VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei) | a | 1,5622 | 1,5112 | 1,7339 |
| Variația VAN pe acțiune în perioadă (%) | | -9,9% | +7,2% | +23,0% |
| Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%) | g | -5,9% | +14,4% | +31,2% |
| Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei) | b | 1,2600 | 1,0700 | 1,2100 |
| Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei) | b | 0,9980 | 0,8000 | 0,8000 |
| Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei) | b | 1,3800 | 1,1000 | 1,2100 |
| Variația prețului pe acțiune în perioadă (%) | | +4,1% | +21,2% | +37,0% |
| Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%) | h | +9,9% | +21,2% | +49,1% |
| Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%) | d | 19,3% | 29,2% | 30,2% |
| Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%) | d | 23,6% | 33,6% | 29,4% |
| Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei) | c, j | 8,7 | 4,8 | 5,6 |
| Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD) | e | 14,4000 | 12,6000 | 13,7000 |
| Preț pe GDR minim în perioadă (USD) | e | 11,2000 | 9,6500 | 9,6500 |
| Preț pe GDR maxim în perioadă (USD) | e | 15,7000 | 12,7000 | 13,9000 |
| Variația prețului pe GDR în perioadă (%) | | +5,1% | +20,0% | +30,5% |
| Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%) | i | +10,4% | +21,0% | +41,4% |
| Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%) | d | 20,3% | 30,7% | 32,7% |
| Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%) | d | 24,6% | 34,5% | 30,4% |
| Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR în perioadă (milioane USD) | f, k | 0,8 | 0,7 | 0,7 |

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

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

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

Note:

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

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

| Milioane Lei | 30 iunie 2020 | 30 iunie 2019 |
|--|---------------|---------------|
| (Pierdere)/ Profitul pentru perioada de șase luni încheiată la | (848,6) | 1.683,2 |
| Total capitaluri proprii la | 10.141,4 | 10.734,4 |

Principalul factor care a contribuit la pierderea înregistrată în primele șase luni ale anului 2020 a fost pierderea netă nerealizată aferentă participațiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere în sumă de 1.960,9 milioane Lei generată de OMV Petrom SA ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunii acestei companii în cursul primului semestru al anului 2020 (impact de 696,6 milioane Lei, scădere a prețului acțiunii de 27,5%) și de scăderea de 1.264,4 milioane Lei a valorii participațiilor nelistate din portofoliu ca urmare a procesului de actualizare a evaluărilor (în principal CN Aeroporturi București SA, companiile E-Distribuție și Hidroelectrică SA). Acest impact a fost parțial compensat de venitul brut din dividende de la companiile din portofoliu de 1.151,2 milioane Lei înregistrat în cursul perioadei.

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

Date de contact

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

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: office@fondulproprietatea.ro

investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

Analiza activității Fondului

Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

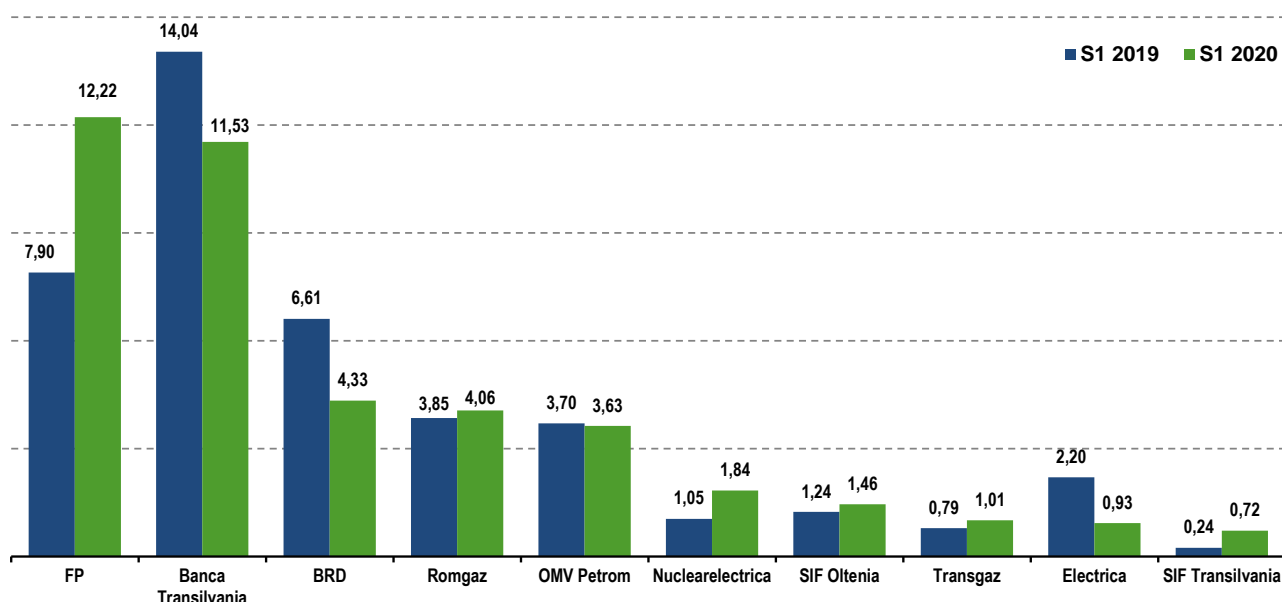
Evoluția bursei de valori locale

În primele șase luni din 2020, în contextul pandemiei de COVID-19, BVB a înregistrat cea mai mică scădere comparativ cu cele mai mari piețe din Europa Centrală, atât în monedă locală, cât și în echivalent EUR:

| % variație în S1 2020 | în monedă locală | în EUR |
|-------------------------|------------------|---------|
| BET-XT (România) | -13,73% | -14,64% |
| PX (Republica Cehă) | -18,32% | -22,39% |
| BUX (Ungaria) | -22,26% | -28,06% |
| WIG20 (Polonia) | -20,06% | -23,69% |
| ATX (Austria) | -30,43% | -30,43% |

Sursa: Bloomberg

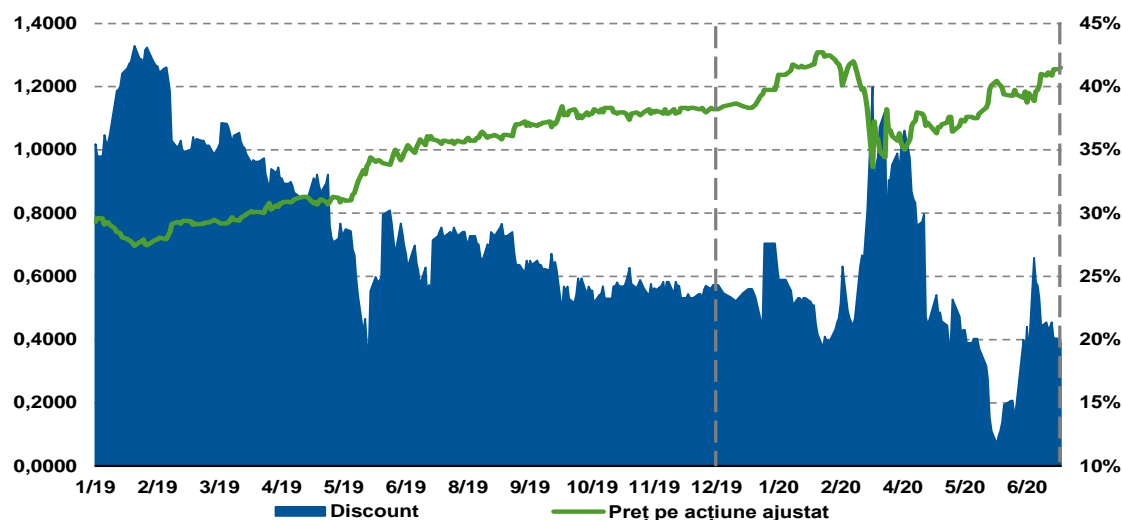
Valoarea medie zilnică tranzacționată (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

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

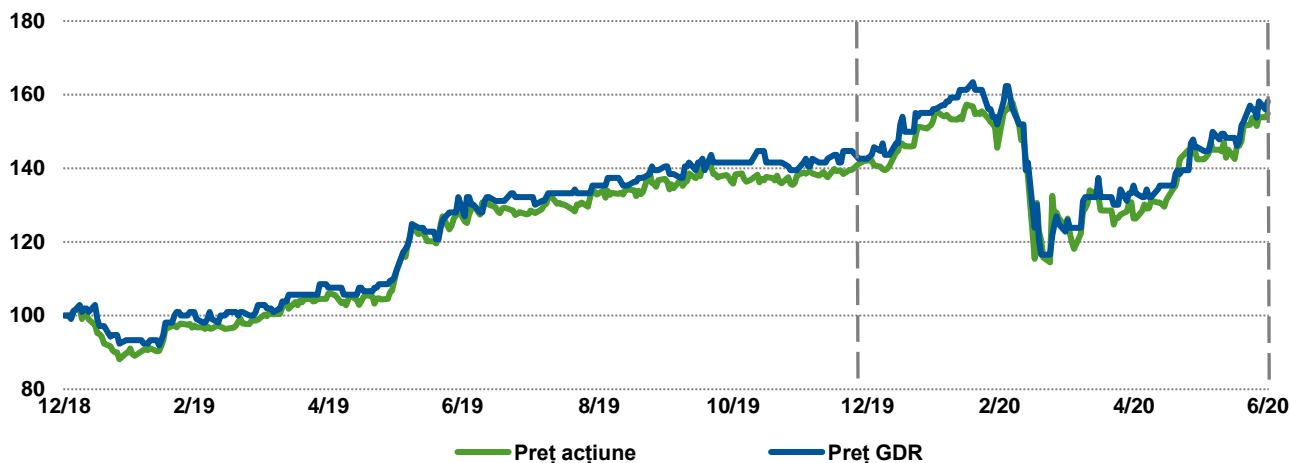
Evoluția prețului acțiunilor Fondului și a discountului (Lei pe acțiune)



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

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

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



Sursa: Bloomberg

Prețul acțiunii a avut o performanță foarte bună în primele două luni ale anului, atingând un nivel record de 1,3800 Lei pe acțiune în data de 14 februarie 2020. Impactul negativ al pandemiei de COVID-19 asupra activității economice și piețelor globale de capital a determinat o scădere semnificativă a performanței Fondului în martie. În al doilea trimestru al anului piețele financiare au început să își revină, iar Fondul a urmat acest trend. Prin urmare, prețul acțiunii la sfârșitul lunii iunie 2020 a fost cu 13,5% mai mare decât la sfârșitul lunii martie 2020, și cu 4,1% mai mare decât la sfârșitul lunii decembrie 2019.

Administrarea și guvernarea Fondului

Contractele de administrare în vigoare în perioada de raportare

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

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

Ambele contracte de administrare menționate mai sus prevăd următoarea structură de administrare:

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

Aspecte comerciale principale

| | |
|---|--|
| Comision de bază anual | <ul style="list-style-type: none"> • 0,60% • Discount 15% – 20%, + 0,05%, adică Rata comisionului de bază = 0,65% • Discount < 15%, + 0,05%, adică Rata comisionului de bază = 0,70% |
| Baza de calcul pentru comisionul de bază | • Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului |
| Comisionul de distribuție pentru toate distribuțiile | • 1,00% aplicat valorii distribuțiilor |
| Baza de calcul pentru comisionul de distribuție | <ul style="list-style-type: none"> • Răscumpărări de acțiuni și de GDR-uri • Oferte publice de răscumpărare • Returnări de capital și dividende |
| Durata | • 2 ani |
| Votul pentru continuarea mandatului | • Anual, în luna aprilie |

Modificări ale cadrului de reprezentare la nivelul Fondului

Ca urmare a încetării activității dnei Denisse Voss în cadrul Franklin Templeton începând cu data de 13 aprilie 2020, reprezentarea legală a Fondului la nivelul AFIA se va face prin: dl Eric Bedell, dl Craig Blair, dl John Hosie,

dl Rafal Kwasny, dl Călin Meteș, dl Johan Meyer, dl Daniel Naftali, dl Luis Perez și dl Boris Petrovic, ca reprezentanți permanenți, dl Johan Meyer fiind de asemenea și managerul de portofoliu al Fondului.

Planificarea succesiunii Comitetului Reprezentanților

În Raportul anual 2019 al Fondului a fost menționat faptul că trei membri ai Comitetului Reprezentanților vor împlini în cursul anului 2021 nouă ani de când își desfășoară activitatea în acest rol și prin urmare, procesul de planificare a succesiunii este în curs. Procesul de planificare a succesiunii este în prezent reluat. Pentru mai multe informații privind modificările din cadrul Comitetului Reprezentanților, a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Obiective de performanță

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

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

Obiectivul VAN – Prima perioadă de raportare (monitorizare interimară)

La 30 iunie 2020, VAN ajustată pe acțiune a fost cu 6,1% mai mică decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2019, de 1,7339 Lei.

| Obiectivul VAN | Valoare Lei | Detalii |
|---|-----------------------|---|
| Total VAN la 30 iunie 2020 | 10.141.371.645 | |
| Distribuția brută de dividende din profitul anului 2019 | 417.965.383 | Distribuția de dividende de 0,0642 Lei pe acțiune având Ex-date 9 iunie 2020, Data de Înregistrare 10 iunie 2020 și Data Plătii 1 iulie 2020 |
| Comisioanele de distribuție pentru distribuțiile de numerar efectuate după 31 decembrie 2019 | 4.179.654 | Comisioanele de distribuție pentru distribuția de dividende din profitul anului 2019 |
| Costurile aferente programelor de răscumpărare după 31 decembrie 2019 | 4.496.728 | Costurile aferente celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare, excluzând comisioanele de distribuție (inclusiv în principal comisionul ASF de 1% din valoarea ofertei publice finalizate în martie 2020) |
| Comisioanele de distribuție pentru răscumpărările de acțiuni efectuate după 31 decembrie 2019 | 4.535.275 | Comisioanele de distribuție pentru cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare |
| Costurile aferente returnărilor de capital și dividendelor după 31 decembrie 2019 | 2.911 | Comisioanele percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru returnări de capital și dividende |
| Total VAN ajustată la 30 iunie 2020 | 10.572.551.596 | |
| Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 30 iunie 2020 | 6.491.646.029 | |
| VAN ajustată pe acțiune la 30 iunie 2020 | 1,6287 | |
| VAN pe acțiune la 31 decembrie 2019 | 1,7339 | |
| Diferență | (0,1052) | |
| % | -6,1% | |

Sursa: Fondul Proprietatea

Pandemia de COVID-19 a determinat o scădere puternică a piețelor financiare din întreaga lume, afectând semnificativ portofoliul Fondului. VAN total la 30 iunie 2020 a fost cu 14,6% mai mic comparativ cu sfârșitul anului 2019, în timp ce VAN pe acțiune a scăzut cu 9,9% în aceeași perioadă. OMV Petrom SA, cea mai mare companie listată din portofoliu, a înregistrat o scădere a prețului de 27,5%, cu un impact total în VAN de 696,6

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

milioane Lei. În plus, valoarea participațiilor nelistate a scăzut cu 1.264,4 milioane Lei ca urmare a actualizării evaluărilor din luna iunie.

Administratorul Unic depune eforturi susținute în vederea protejării valorii acționarilor, implementând măsurile necesare în conformitate cu DPI în contextul actual de volatilitate ridicată. Administratorul Unic a propus și acționarii au aprobat în cadrul AGA din data de 28 aprilie 2020 o distribuție de dividende de 0,0642 Lei pe acțiune, cu data plății 1 iulie. Cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare este în derulare – oferta publică de cumpărare pentru 200 milioane de acțiuni a fost finalizată în martie și o nouă ofertă de răscumpărare pentru 220 milioane de acțiuni a fost aprobată de către ASF în data de 29 iulie 2020, având perioada de subscriere între 4 august și 9 septembrie 2020. Programul nostru proactiv de relații cu investitorii continuă online în această perioadă, fiind organizate numeroase conferințe telefonice cu investitori actuali și potențiali ai Fondului. De asemenea, lucrăm îndeaproape cu conducerea companiilor din portofoliu, oferindu-le susținere în vederea identificării celor mai adecvate măsuri pentru a depăși provocările actuale și pentru protejarea valorii companiilor.

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

În perioada 1 ianuarie 2020 – 30 iunie 2020 discountul prețului acțiunii față de VAN a fost mai mic de 15% în 7,4% din zilele de tranzacționare.

Evoluția discountului¹

| Discount la 30 iunie 2020 | Discount minim în perioada interimară de monitorizare | Discount maxim în perioada interimară de monitorizare | Discount mediu în perioada interimară de monitorizare |
|---------------------------|---|---|---|
| 19,8% | 11,75% | 39,96% | 23,58% |

Sursa: Fondul Proprietatea

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

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 50.759.804 GDR-uri la 30 iunie 2020, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 30 iunie 2020, 1.794.740.200 din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 35.894.804 GDR-uri, respectiv 70,71% din facilitatea GDR.

Facilitatea de credit

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

Distribuția de dividende pentru 2019

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

- pentru acționarii care au un cont deschis la un custode sau intermediar, plata se va face de către respectivul custode sau intermediar;
- pentru toți ceilalți acționari:

¹ Discountul pentru o anumită dată este calculat în conformitate cu DPI, respectiv ca discountul dintre prețul de închidere de pe BVB – REGS al acțiunilor FP din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

- (i) de către Depozitarul Central, prin intermediul BRD Groupe Societe Generale (în calitate de Agent de Plată), pentru plățile prin virament bancar, în situația în care documentele suport solicitate de către Depozitarul Central, împreună cu cererea de plată, au fost depuse la acesta.
- (ii) de către Agentul de Plată la oricare dintre agențiile sale pentru plăți în numerar sau prin virament bancar (în situația în care documentele suport solicitate de către Agentul de Plată, împreună cu o cerere de plată, au fost depuse la Agentul de Plată).

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

Returnările de capital din 2017

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

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

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

Relația cu investitorii

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

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

Ca urmare a izbucnirii pandemiei de COVID-19 în luna martie și a restricțiilor de călătorie aferente întâlnirile cu investitorii și conferințele s-au mutat în mediul online. Prin urmare, până la sfârșitul lunii iunie am participat la 6 conferințe online dedicate investitorilor instituționali organizate de către brokeri și bănci de investiții, în cadrul cărora am avut întâlniri cu 74 de reprezentanți de la brokeri și companii internaționale de administrare a activelor, unde am discutat despre impactul pandemiei de COVID-19 asupra operațiunilor celor mai importante companii din portofoliu, precum și despre măsurile implementate până în prezent de către conducerea companiilor, principalele evoluții ale cadrului de reglementare din România, și despre acțiunile corporative curente și viitoare ale Fondului.

În data de 28 februarie am organizat o teleconferință pentru a prezenta și discuta rezultatele financiare ale Fondului aferente anului 2019, iar în data de 15 mai am organizat o conferință telefonică privind rezultatele pentru primul trimestru al anului 2020. La aceste teleconferințe au participat în medie 27 de analiști și investitori care au primit informații cu privire la rezultatele financiare publicate în aceeași zi și cele mai noi informații privind Fondul și participațiile din portofoliu.

În plus, pe parcursul primului semestru, am organizat alte 31 teleconferințe cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali, interesați să obțină cele mai recente informații despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

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

Programele de răscumpărare

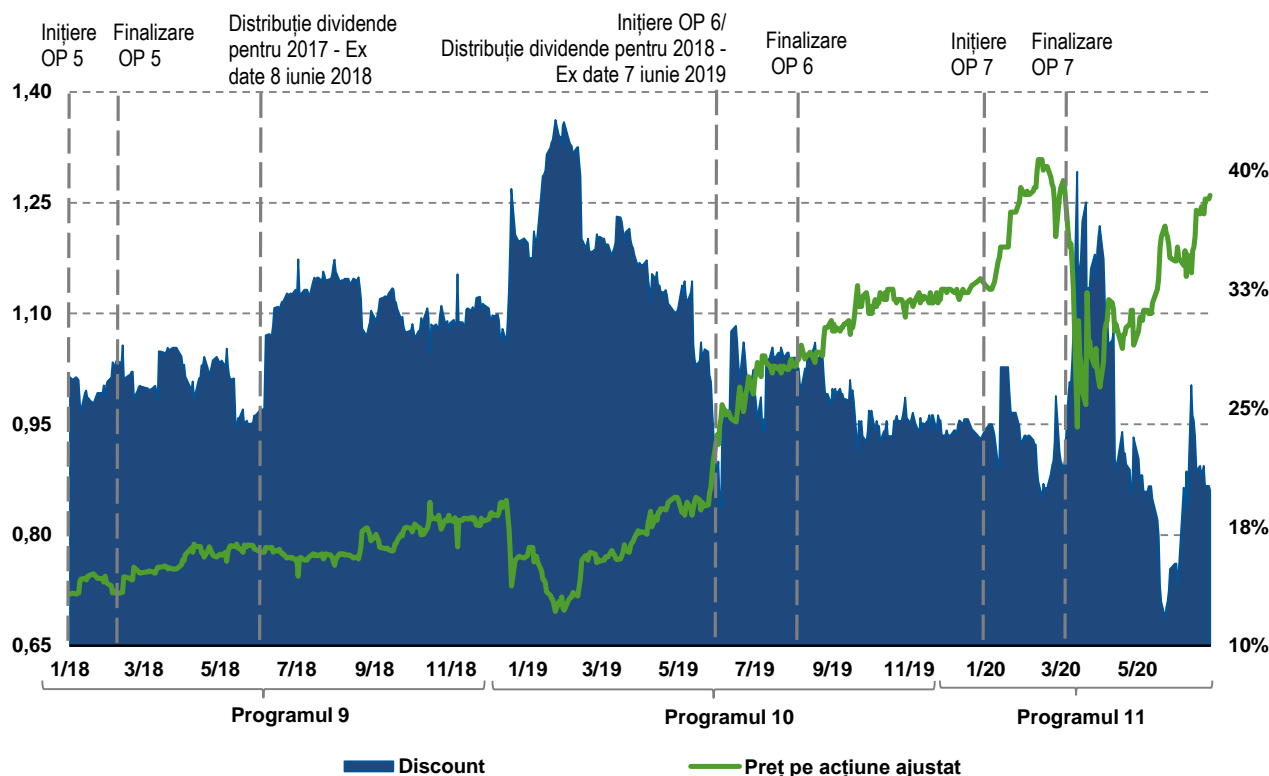
Prezentarea generală a programelor de răscumpărare derulate de la data listării

| Program | Perioada | Numărul de acțiuni răscumpărate (milioane acțiuni) | Oferta publică de răscumpărare | Anularea acțiunilor |
|------------------|---------------------|--|--------------------------------|--|
| Primul | mai – sep 2011 | 240,3 | N/A | Finalizat |
| Al doilea | apr – dec 2013 | 1.100,9 | oct – noi 2013 | Finalizat |
| Al treilea | mar – iul 2014 | 252,9 | N/A | Finalizat |
| Al patrulea | oct 2014 – feb 2015 | 990,8 | noi – dec 2014 | Finalizat |
| Al cincilea | feb – iul 2015 | 227,5 | N/A | Finalizat |
| Al șaselea | sep 2015 – sep 2016 | 891,7 | aug – sep 2016 | Finalizat |
| Al șaptelea | sep 2016 – mai 2017 | 830,2 | feb – mar 2017 | Finalizat |
| Al optulea | mai – noi 2017 | 141,9 | N/A | Finalizat |
| Al nouălea | noi 2017 – dec 2018 | 1.488,0 | ian – feb 2018 | Finalizat |
| Al zecelea | ian – dec 2019 | 403,8 | iul – aug 2019 | Finalizat. Anularea acțiunilor a fost aprobată de acționari în cadrul AGA anuală din 28 aprilie 2020, iar procesul de implementare este în derulare. |
| Al unsprezecelea | ian – dec 2020 | 354,7 | ian – mar 2020 | Început la 1 ianuarie 2020 |
| TOTAL | | 6.922,7 | | |

Sursa: Fondul Proprietatea

Evoluția discountului și a programelor de răscumpărare

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



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

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

În cursul perioadei de șase luni încheiate la 30 iunie 2020 Fondul a răscumpărat un număr total de 354.699.875 acțiuni proprii în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare (din care 259.570.275 acțiuni ordinare și 95.129.600 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor) reprezentând 4,7% din totalul acțiunilor emise la data de 30 iunie 2020, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 454.464.658 Lei. La 30 iunie 2020, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv acțiuni aferente GDR-urilor) este de 758.512.318 acțiuni proprii, având o valoare nominală totală de 394.426.405,36 Lei (0,52 Lei pe acțiune). În primul semestru al anului 2020, Fondul a convertit 1.851.062 GDR-uri achiziționate în 92.553.100 acțiuni ordinare. La 30 iunie 2020, Fondul deținea 51.530 GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare desfășurate în primul semestru din 2020*:

| Program | Descriere | Număr de acțiuni* | Echivalent acțiuni al GDR-urilor | Număr total de acțiuni | % din capitalul social subscris*** |
|-------------------|---|--------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------------------|
| Program 10 | Sold inițial la data de 1 ianuarie 2020 | 403.812.443 | - | 403.812.443 | |
| | Achiziții | - | - | - | |
| | Conversii | - | - | - | |
| | Anulări | - | - | - | |
| | Sold final la 30 iunie 2020 | 403.812.443 | - | 403.812.443 | 5,3% |
| | Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)** | 1,0798 | 13,0730 | 1,0872 | |
| Program 11 | Sold inițial la data de 1 ianuarie 2020 | - | - | - | |
| | Achiziții | 259.570.275 | 95.129.600 | 354.699.875 | |
| | Conversii | 92.553.100 | (92.553.100) | - | |
| | Sold final la 30 iunie 2020 | 352.123.375 | 2.576.500 | 354.699.875 | 4,7% |
| | Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)** | 1,2647 | 14,4000 | 1,2813 | |
| Total | Total acțiuni proprii în sold la 30 iunie 2020 | 755.935.818 | 2.576.500 | 758.512.318 | 10,0% |

Sursa: Fondul Proprietatea

* Informațiile sunt prezentate pe baza datei de tranzacționare

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

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

Cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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) Hotărârea AGA 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 2020, iar termenul de două luni a expirat în data de 18 iulie 2020;
- (ii) ASF avizează modificarea Articolului 7 alin. (1) din Actul Constitutiv al Fondului, astfel cum a fost aprobat de acționari în cadrul AGA – cererea de avizare către ASF a fost depusă și procesul de avizare este în curs de desfășurare;
- (iii) Hotărârea acționarilor de aprobare a reducerii capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului – aceasta este ultima etapă și va fi efectuată după ce ASF emite avizul asupra modificărilor.

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

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

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

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

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

Acoperirea rezervelor negative

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

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

Toate sumele în Lei

| | |
|---|--------------------|
| Sold inițial al rezervelor negative la 1 ianuarie 2020 (auditat) | 640.744.712 |
| Acoperirea rezervelor negative conform Hotărârii AGA nr. 2/ 28 aprilie 2020 | (640.744.712) |
| Sold final al rezervelor negative la 30 iunie 2020 (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 2020:

| Rezerve negative care vor apărea la anularea acțiunilor proprii în sold la 30 iunie 2020 | | Program 10 | Program 11 |
|---|--------------------|----------------------|----------------------|
| Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate | (1) | 403.812.443 | 354.699.875 |
| Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei) | (2) | 446.008.591 | 463.496.660 |
| Valoarea nominală corespunzătoare (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei) | (3)=(1)*VN | 209.982.470 | 184.443.935 |
| Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei) | (4)=(3)-(2) | (236.026.121) | (279.052.725) |

Sursa: Fondul Proprietatea

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

Hotărârile adoptate de acționari în cadrul AGA Anuală 2020

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

- Anumite modificări ale Actului Constitutiv care au intrat parțial în vigoare în 24 iulie 2020 – forma actualizată a Actului Constitutiv este publicată pe pagina de internet a Fondului;
- Reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 3.959.264.762,44 Lei la 3.749.282.292,08 Lei ca urmare a anulării celor 403.812.443 acțiuni achiziționate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare – aceasta va fi efectivă doar după parcurgerea tuturor etapelor legale, conform regulamentelor în vigoare;
- Declarația de Politică Investițională actualizată ca urmare a modificărilor legislative din România, cu data intrării în vigoare 23 iulie 2020;
- Raportul Anual de Activitate al AFIA pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019 și situațiile financiare;
- Acoperirea rezervelor negative înregistrate în 2019 ca urmare a anulării acțiunilor proprii;
- Alocarea profitului net și aprobarea unui dividend brut de 0,0642 Lei pe acțiune din profitul anului 2019;
- Continuarea mandatului actual al AFIA;
- Numirea Deloitte Audit SRL ca auditor financiar al Fondului pentru 2021.

Impactul pandemiei de COVID-19 asupra activității Fondului

Prezentare generală

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

Din 16 martie au fost emise diverse ordonanțe militare stabilind numeroase restricții cu scopul de a limita răspândirea virusului: închiderea școlilor, interzicerea circulației persoanelor în afara locuinței sau a gospodăriei cu câteva excepții, restricționarea severă a călătoriilor interne și internaționale, aplicarea de măsuri suplimentare de dezinfecție, etc. Începând cu 15 mai starea de urgență a fost înlocuită de starea de alertă, cele mai multe restricții fiind ridicate într-o anumită măsură. Autoritățile pot impune restricții suplimentare în viitor, în funcție de contextul pandemic de la momentul respectiv.

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

Impactul economic

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

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

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

În plus, în data de 21 iulie 2020 liderii UE au aprobat un pachet de relansare economică post-pandemie și Cadrul Financiar Multianual (ENG: Multiannual Financial Framework). Conform Președintelui Klaus Iohannis, România va primi 79,9 miliarde EUR de la UE pentru relansarea economică și dezvoltarea infrastructurii, iar fondurile vor fi utilizate pentru a reface infrastructura țării, pentru construirea de spitale și școli și modernizarea sistemelor publice; o sumă semnificativă va fi utilizată pentru relansarea economiei.²

Așteptările sunt ca **economia României** să înregistreze o corecție în anul 2020, în funcție de evoluția pandemiei și de ridicarea restricțiilor. FMI³ estimează că economia României ar putea înregistra un PIB cu 5% mai mic în anul 2020 și se așteaptă la o creștere a PIB-ului cu 3,9% în anul 2021. În acest context, deficitul de cont curent ar putea ajunge la 5,5% din PIB, iar rata șomajului ar putea crește la 10,1% în 2020.

Piețele de capital din țările afectate, inclusiv BVB, au înregistrat corecții mari în primul trimestru al anului 2020, indicele BET-XT scăzând cu 23,2% la 31 martie 2020 față de sfârșitul anului 2019. Cu toate acestea, scăderile actuale oferă și oportunități de rentabilitate pe termen lung, întrucât corecțiile apar în mod ciclic de-a lungul istoriei pieței financiare. Indicele BET-XT a crescut cu 16,2% la 30 iunie 2020 comparativ cu 31 martie 2020.

Prețul petrolului și prețurile energiei în general au scăzut semnificativ, ca urmare a cererii mai mici și a lipsei unui răspuns concomitent pe partea de producție. Incertitudinile în ceea ce privește durata și severitatea crizei economice și impactul asupra consumului provocat de pandemie persistă. Aceste variabile pot amplifica mai mult volatilitatea prețului petrolului, rezultând în întâzieri ale proiectelor care necesită un volum mare de capital, ținând cont de tendința companiilor de a menține lichiditățile.

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

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

Se preconizează o creștere graduală a **consumului** pe măsură ce restricțiile sunt ridicate. Pe termen scurt, ar putea fi observate modificări în comportamentul consumatorilor, cu cheltuieli direcționate spre produse și servicii de

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

² <https://www.romania-insider.com/ro-eur-80-bln-eu-recovery-fund-jul-2020#:~:text=Romania%20will%20receive%20EUR%2079.9,said%20on%20Tuesday%2C%20July%2021.>

³ Fondul Monetar Internațional - „World Economic Outlook” – aprilie 2020

bază și un accent pe creșterea economisirii. Faptul că economia României se bazează într-o mare măsură pe consum reprezintă o vulnerabilitate majoră în această perioadă, având în vedere că, potrivit Guvernului¹, 30% din întreaga activitate economică a fost suspendată.²

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

Impactul asupra portofoliului

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

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

Impactul total a fost o scădere a valorii participațiilor nelistate cu 15,3%/ 1,26 miliarde Lei în VAN la 30 iunie 2020 comparativ cu VAN la 31 decembrie 2019; evaluarea include efectul dividendelor anuale și speciale distribuite de companiile nelistate care au făcut obiectul actualizării evaluărilor – Fondul a înregistrat un venit brut din dividende de 940,0 milioane Lei de la acestea în primele șase luni din 2020.

Fondul va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și a industriilor specifice în care operează companiile nelistate în această perioadă de volatilitate și incertitudine. În cazul în care va fi necesar, se va pregăti o analiză actualizată a multiplilor de evaluare, iar evaluările participațiilor nelistate vor fi actualizate în consecință.

Impactul asupra operațiunilor și continuității activității

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

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

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

- materialele au fost distribuite acționarilor prin corespondență sau e-mail la cererea acestora, fără contact fizic, în plus față de publicarea pe pagina de internet a Fondului;
- Fondul s-a adresat Direcției de Sănătate Publică a Municipiului București, Ministerului Sănătății, Ministerului Afacerilor Interne, ASF și Ministerului Justiției privind posibilitatea organizării AGA Anuală în contextul restricțiilor impuse de către autorități;

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

² <https://www.europafm.ro/primele-cifre-ale-impactului-covid-19-asupra-economiei-ludovic-orban-activitate-economica-scazuta-cu-30/>

- acționarii au fost încurajați să își exercite dreptul de vot prin corespondență, cum este cazul oricărei AGA organizate de Fond și după cum este descris în convocator;
- AGA a fost organizată la sediul Fondului, în condiții speciale care au respectat măsurile privind circulația și desfășurarea anumitor activități impuse de autoritățile statului.

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

Impactul Brexit asupra activității Fondului

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

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

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

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

Informații actualizate privind cadrul legislativ

Noua Lege FIA

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

- modificarea documentelor de constituire ale Fondului în conformitatea cu Legea FIA – aprobată deja de acționari în cadrul AGEA din 28 aprilie 2020;
- depunerea cererii pentru autorizarea Fondului de către ASF ca FIA destinat investitorilor de retail – cererea a fost depusă în data de 22 iulie 2020, iar procesul de autorizare de către ASF este în curs;
- alinierea activității Fondului la prevederile Legii FIA - finalizată.

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

Regulamentul FIA al ASF privind implementarea Legii FIA

Regulamentul FIA a fost publicat în Monitorul Oficial al României în data de 24 aprilie 2020 și stabilește regulile privind înregistrarea Fondului ca FIA. Administratorul de Investiții va ține la curent investitorii în legătură cu acțiunile viitoare implementate pentru conformarea cu cerințele legale privind procesul de înregistrare ca fond de investiții alternative. Pentru mai multe detalii a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Analiza portofoliului și informații financiare

Metodologia VAN și evoluția VAN

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

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

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

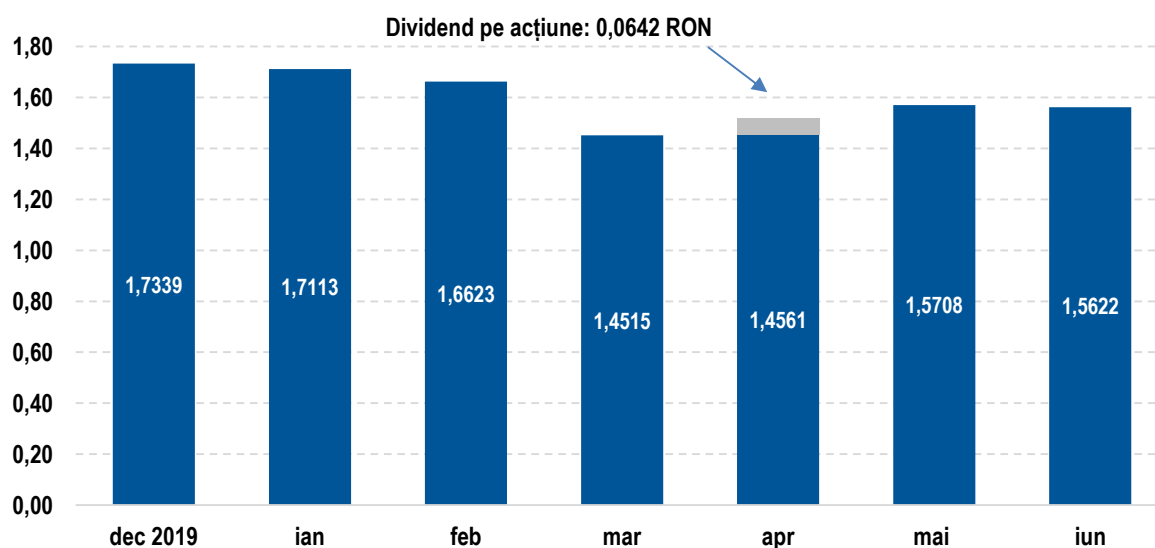
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

| Nr. | Companie | Valoare în VAN la | Valoare în VAN la | Valoare în VAN la 30 iun 2020 vs. 31 dec 2019 | | Metoda de evaluare |
|--------------|---|-------------------|-------------------|---|---------------|--------------------|
| | | 30 iun 2020 | 31 dec 2019 | Milioane Lei | % | |
| 1 | Hidroelectrică SA | 4.707,50 | 4.886,50 | (179,0) | -3,7% | Nota 1 |
| 2 | CN Aeroporturi București SA | 735,80 | 1.022,90 | (287,1) | -28,1% | Nota 1 |
| 3 | Engie România SA | 426,30 | 512,40 | (86,1) | -16,8% | Nota 1 |
| 4 | E-Distribuție Banat SA | 252,60 | 519,30 | (266,7) | -51,4% | Nota 1 |
| 5 | CN Administrația Porturilor Maritime SA | 233,40 | 248,70 | (15,3) | -6,2% | Nota 1 |
| 6 | Societatea Națională a Sării SA | 222,10 | 275,40 | (53,3) | -19,4% | Nota 1 |
| 7 | E-Distribuție Muntenia SA | 212,70 | 428,50 | (215,8) | -50,4% | Nota 1 |
| 8 | E-Distribuție Dobrogea SA | 164,70 | 321,50 | (156,8) | -48,8% | Nota 1 |
| 9 | Enel Energie Muntenia SA | 41,20 | 41,70 | (0,5) | -1,2% | Nota 2 |
| 10 | Enel Energie SA | 25,80 | 26,30 | (0,5) | -1,9% | Nota 2 |
| 11 | Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA | 11,40 | 13,90 | (2,5) | -18,0% | Nota 2 |
| 12 | Poșta Română SA | 10,70 | 11,50 | (0,8) | -7,0% | Nota 2 |
| TOTAL | | 7.044,20 | 8.308,60 | (1.264,4) | -15,2% | |

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

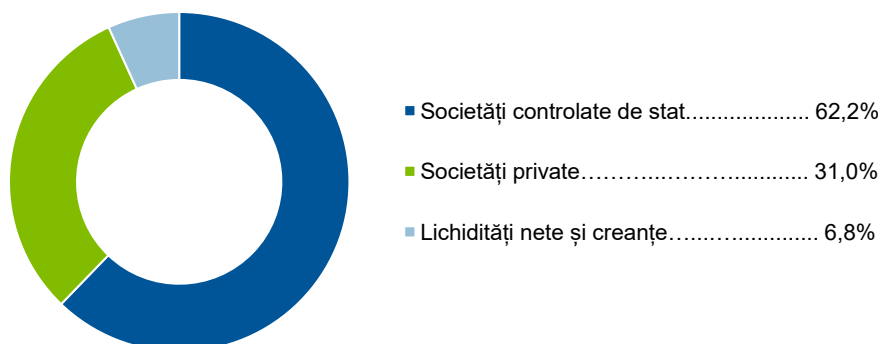
Nota 1: Valoare pe baza raportului de evaluare având data evaluării 31 mai 2020

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

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești. Investițiile în acțiuni reprezentau 93,2% din VAN al Fondului la data de 30 iunie 2020. La această dată, portofoliul includea dețineri în 33 de companii (7 listate și 26 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

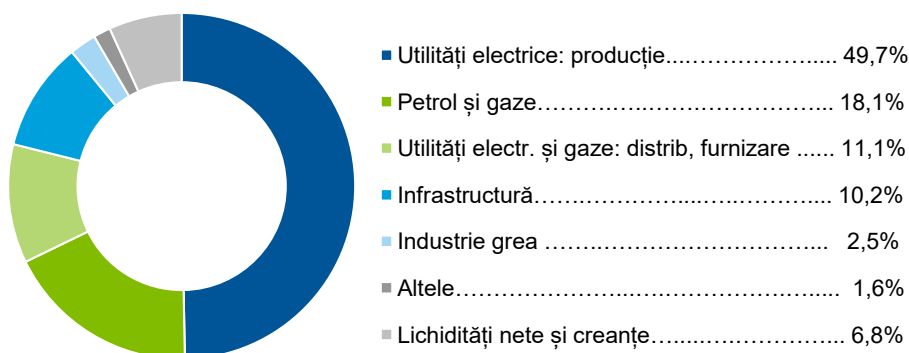
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



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

- 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.

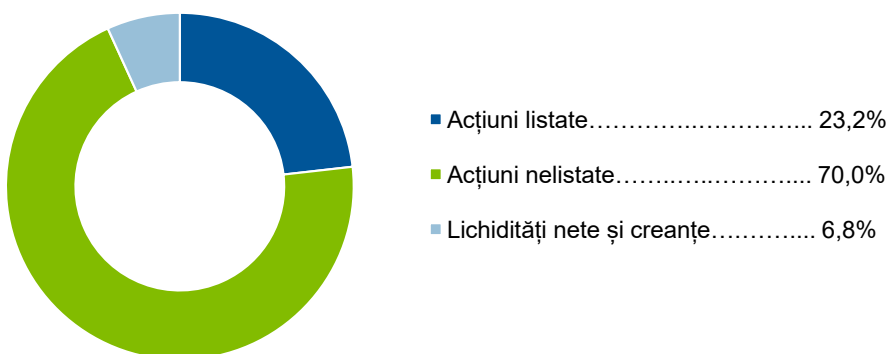
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



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

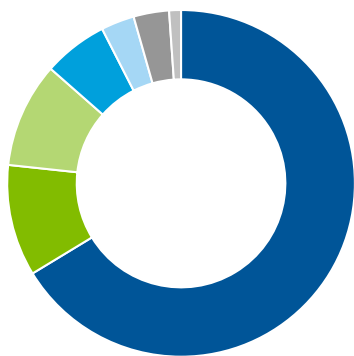
- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 78,9% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

Structura portofoliului – pe tipuri de active¹



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

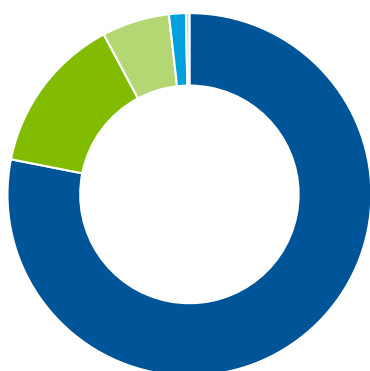
¹ Notă: valoarea participațiilor listate raportat la valoarea totală a activelor Fondului pe baza VAN era de 22,1% la 30 iunie 2020

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

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

- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (46,4% din VAN)

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

Structura portofoliului – acțiuni listate

| | |
|----------------------------|-------|
| ■ OMV Petrom SA..... | 78,1% |
| ■ Nuclearelectrica SA..... | 14,1% |
| ■ Alro SA..... | 6,0% |
| ■ Romaero SA..... | 1,5% |
| ■ Altele..... | 0,3% |

- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (18,1% din VAN)

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

Evenimente privind societățile din portofoliu**Dividende**

În prima jumătate a anului 2020, un număr de 10 companii din portofoliul Fondului au declarat dividende pentru anii 2018 și 2019. În plus, 4 companii au declarat dividende speciale. Valoarea totală a veniturilor brute din dividende înregistrată de Fond în cursul perioadei de șase luni încheiată la 30 iunie 2020 este de 1.151,2 milioane Lei, iar cele mai importante sume sunt aferente Hidroelectrica SA, companiilor E-Distribuție și OMV Petrom SA. Pentru mai multe detalii cu privire la veniturile din dividende, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Participarea la majorări de capital social

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

Informații actualizate privind sectorul energetic**Noi cerințe de reglementare în sectorul energetic**

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

- eliminarea contractelor reglementate privind furnizarea de energie electrică de către producători către furnizorii de ultimă instanță în legătură cu consumatorii casnici, începând din ianuarie 2021;
- eliminarea impozitului de 2% pe cifra de afaceri pentru companiile din sectorul energiei electrice și gazelor naturale. Ulterior, pentru 2020, ANRE a stabilit valoarea impozitului la 0,1% pe cifra de afaceri pentru producătorii de energie electrică, la nivelul de dinaintea adoptării OUG 114/2018;

- eliminarea plafonului de 68 Lei pe MWh aferent prețului gazelor naturale pentru consumatorii casnici și pentru producătorii de energie termică în sistem centralizat, începând cu 1 iulie 2020 în loc de 1 martie 2022;
- RRR pentru companiile de distribuție a energiei electrice va fi stabilită de ANRE, iar prevederile OUG 19/2019, care stabilesc rata la 6,9%, au fost în vigoare până la sfârșitul lunii aprilie 2020;
- cerințele de capital mai mari pentru administratorii fondurilor de pensii din Pilonul II au fost eliminate;
- a fost eliminată opțiunea de transfer de la Pilonul II la Pilonul I (sistemul public de pensii).

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

În mai 2020 Guvernul României a modificat Legea Energiei nr. 123/2012 prin OUG 74/2020. Noul OUG a menținut piața reglementată până la 31 decembrie 2020.

Conform acestei OUG, obligația de livrare a energiei electrice prin intermediul contractelor reglementate se aplică producătorilor care exploatează unități de producție dispecerizabile, doar pentru unitățile care nu beneficiază de scheme de sprijin, în ordinea crescătoare a prețurilor stabilite de autoritatea competentă, pentru întreaga cantitate de energie electrică necesară consumatorilor casnici pentru care se aplică tarife reglementate, astfel încât acestea să nu fie majorate peste nivelul practicat la data intrării în vigoare a OUG 74/2020

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

Alte reglementări

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sursa: Decizia ANRE nr. 2101 din 12 decembrie 2019

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

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

Sursa: Decizia ANRE nr. 463 din 23 martie 2020

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

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

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

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

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

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

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

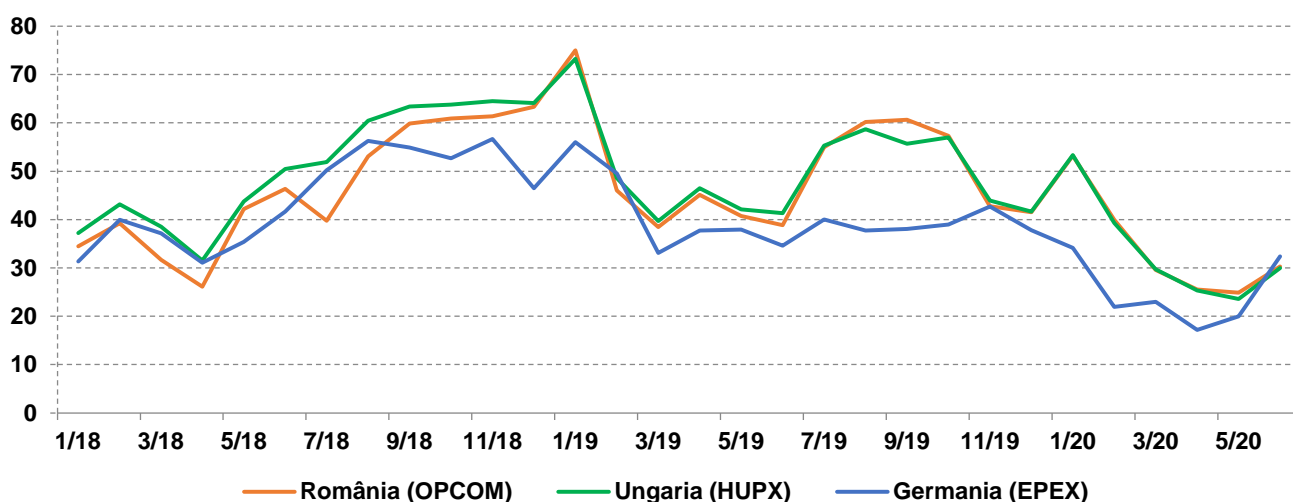
În data de 17 iulie 2020 ANRE a emis Ordinele nr. 143 și 144, impunând producătorilor de gaze naturale cu o producție anuală mai mare de 3 TWh să vândă 40% din producția de gaze pe piața centralizată în perioada iulie 2020 – decembrie 2022, ca urmare a liberalizării complete a pieței gazelor naturale începând cu 1 iulie 2020 (Ordinul ANRE 23/ 27 martie 2020).

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

În data de 24 iulie 2020 Președintele României a promulgat Legea nr. 155/2020, care modifică și completează Legea nr. 123/2012 a energiei electrice și gazelor naturale, introducând noi cerințe pentru furnizorii de gaze naturale după cum urmează: o taxă de 90% este aplicabilă venitului suplimentar al furnizorilor de gaze naturale calculat ca diferență între costul de achiziție și prețul reglementat al gazelor naturale pentru producători de 68 Lei

pe MWh, până la 30 iunie 2021. În cazul în care costul de achiziție depășește pragul de 68 de Lei pe MWh, nu se percepe nici o taxă.

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

| | ianuarie – iunie 2020 | | | ianuarie – iunie 2020 | | | % modificare | | |
|---|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | Total | Producție | Import | Total | Producție | Import | Total | Producție | Import |
| Cărbune net | 1.367,5 | 1.150,8 | 216,7 | 2.220,3 | 1.862,6 | 357,7 | -38,4% | -38,2% | -39,4% |
| Petrol brut | 4.720,1 | 1.647,9 | 3.072,2 | 5.782,9 | 1.661,7 | 4.121,2 | -18,4% | -0,8% | -25,5% |
| Gaze naturale utilizabile | 4.696,8 | 3.693,6 | 1.003,2 | 5.065,7 | 4.094,3 | 971,4 | -7,3% | -9,8% | +3,3% |
| Hidroenergie, energie nucleară și de import | 2.824,6 | 2.508,0 | 316,6 | 2.684,8 | 2.536,1 | 148,7 | +5,2% | -1,1% | +112,9% |
| Produse petroliere import | 1.383,1 | - | 1.383,1 | 1.235,8 | - | 1.235,8 | +11,9% | - | +11,9% |
| Altele | 187,7 | - | 187,7 | 243,4 | - | 243,4 | -22,9% | - | -22,9% |
| Total resurse | 15.179,8 | 9.000,3 | 6.179,5 | 17.232,9 | 10.154,7 | 7.078,2 | -11,9% | -11,4% | -12,7% |

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Informații actualizate privind top 10 companii din portofoliu

Top 10 participații

| Nr. | Denumire | Participația Fondului (%) | Valoare la 30 iunie 2020 ¹ (milioane Lei) | % din VAN la 30 iunie 2020 ¹ |
|------------------------------------|---|---------------------------|--|---|
| 1 | Hidroelectrica SA | 19,94% | 4.707,5 | 46,4% |
| 2 | OMV Petrom SA | 9,99% | 1.835,0 | 18,1% |
| 3 | CN Aeroporturi București SA | 20,00% | 735,8 | 7,3% |
| 4 | Engie România SA | 12,00% | 426,3 | 4,2% |
| 5 | Nuclearelectrica SA | 7,00% | 330,9 | 3,3% |
| 6 | E-Distribuție Banat SA | 24,13% | 252,6 | 2,5% |
| 7 | CN Administrația Porturilor Maritime SA | 20,00% | 233,4 | 2,3% |
| 8 | Societatea Națională a Sării SA | 49,00% | 222,1 | 2,2% |
| 9 | E-Distribuție Muntenia SA | 12,00% | 212,7 | 2,1% |
| 10 | E-Distribuție Dobrogea SA | 24,09% | 164,7 | 1,6% |
| Top 10 participații | | | 9.121,0 | 90,0% |
| Total participații | | | 9.449,0 | 93,2% |
| Lichidități nete și creanțe | | | 692,4 | 6,8% |
| Total VAN | | | 10.141,4 | 100,0% |

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF

¹ Rotunjite la o zecimală

Hidroelectrica SA

| Milioane Lei | 2018 | 2019 | S1 2019 | S1 2020 |
|--------------------|----------|---------|---------|---------|
| Cifra de afaceri | 4.273,1* | 4.177,2 | 2.349,3 | 1.801,9 |
| Profit operațional | 2.212,3 | 1.975,3 | 1.411,7 | 965,0 |
| Profit net | 1.939,3 | 1.386,5 | 901,5 | 805,5 |
| Dividende** | 1.798,7 | 1.253,3 | - | - |

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS

*cifre retratate

**valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie

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

Mai: conform conducerii, în primele 3 luni ale anului 2020 compania a raportat o cifră de afaceri de 848,4 milioane Lei, în scădere cu 14,3% față de T1 2019, EBITDA de 595,0 milioane Lei, în scădere cu 19,5% față de T1 2019, și un profit operațional de 467,8 milioane Lei, în scădere cu 17,3% față de T1 2019, un profit înainte de impozitare de 489,4 milioane Lei, în scădere cu 16,5% față de T1 2019 și un profit net de 430,3 milioane Lei, în scădere cu 13,6% față de T1 2019. Pe parcursul perioadei cantitatea de energie electrică vândută a ajuns la 3,6 TWh, ușor mai ridicată cu 1,1% față de T1 2019, din care energia electrică vândută din producție proprie a ajuns la 3,3 TWh comparativ cu 3,2 TWh în cursul T1 2019. Prețul mediu realizat al energiei electrice a scăzut cu 16,2% față de T1 2019, până la 203,0 Lei/ MWh, fiind influențat negativ de obligația companiei de a vinde în cursul perioadei o cantitate de energie electrică de 1,1 TWh la prețul reglementat de 102,5 Lei/MWh comparativ cu doar 0,2 TWh la prețul de 111,6 Lei/ MWh în T1 2019. La sfârșitul lunii martie 2020 poziția netă de lichidități a companiei a ajuns la 2,34 miliarde Lei.

Mai: acționarii au aprobat plata unui dividend special de 750 milioane Lei din rezultatul reportat. Data limită a plății este 30 septembrie 2020.

Iunie: AGEA a aprobat cu majoritate de voturi întocmirea și transmiterea de către companie a unei oferte angajante privind achiziția grupului CEZ România, pentru o parte sau întregul perimetru aferent tranzacției, cu condiția aprobării ulterioare a achiziției de către AGA companiei; execuția unei facilități de credit pentru finanțarea achiziției, în Lei sau în EUR; partenerii consorțiului împreună cu care va fi transmisă oferta. Partenerii consorțiului nu au fost menționați în hotărârea AGA.

August: conform conducerii, în S1 2020 compania a raportat o cifră de afaceri de 1.801,9 milioane Lei, în scădere cu 23,3% față de S1 2019, EBITDA de 1.251,2 milioane Lei, în scădere cu 25,9% față de S1 2019, un profit înainte de impozitare de 1.008,9 milioane Lei, în scădere cu 31,1% față de S1 2019 și un profit net de 805,5 milioane Lei, în scădere cu 10,6% față de S1 2019.

În primul semestru din 2020 cantitatea totală de energie electrică vândută din producție proprie a ajuns la 6,94 TWh, în scădere față de 8,98 TWh în cursul S1 2019, în timp ce cantitatea de energie electrică totală a ajuns la 7,87 TWh, în scădere de la 9,63 TWh în S1 2019.

Prețul mediu realizat al energiei electrice a scăzut cu 7,4% față de S1 2019, până la 200,8 Lei/ MWh, fiind influențat negativ de obligația companiei de a vinde în primele șase luni ale anului o cantitate de energie electrică de 1,84 TWh la prețul reglementat de 102,54 Lei/MWh comparativ cu 1,23 TWh la prețul de 111,61 Lei/ MWh în S1 2019. La sfârșitul lunii iunie 2020 poziția netă de lichidități a companiei a ajuns la 2,82 miliarde Lei.

Aspecte legate de COVID-19

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

distanțare socială pentru departamentele de producție, precum și monitorizarea îndeaproape a cheltuielilor companiei.

OMV Petrom SA

| Milioane Lei | 2018 | 2019 | S1 2019* | S1 2020 | Buget 2019 | Buget 2020 |
|----------------------|----------|----------|----------|---------|------------|------------|
| Venituri din vânzări | 22.523,2 | 25.485,5 | 9.322,9 | 8.907,8 | 16.762,0 | 18.088,0 |
| Profit operațional | 5.212,9 | 4.245,1 | 2.444,4 | 1.410,3 | 3.966,0 | 3.453,0 |
| Profit net | 4.077,8 | 3.634,7 | 2.221,2 | 1.306,8 | 3.202,0 | 2.815,0 |
| Dividende** | 1.529,4 | 1.756,0 | - | - | - | - |

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

*cifre retratate

**pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

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

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

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

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

Iunie: compania a fost desemnată câștigătoarea licitației internaționale deschise ținute de Ministerul Economiei și Dezvoltării Sustenabile din Georgia pentru proiectul Offshore Block II din Marea Neagră. Blocul de explorare are o suprafață totală de 5.282 km², iar proiectul va fi atribuit oficial doar dacă negocierea contractului va fi finalizată cu succes.

Iulie: compania a raportat în T2 2020 vânzări la nivel consolidat în scădere cu 33% față de T2 2019, ca urmare a prețurilor mai scăzute ale petrolului și gazelor naturale. Profitul operațional ajustat¹ al segmentului Downstream Oil a scăzut cu 14% față de perioada similară a anului precedent, până la 292 milioane Lei, ca urmare a unei scăderi de 25% în volumul de vânzări retail, pe fondul măsurilor de izolare, și a unei marje de rafinare cu 52% mai mică, de 1,85 USD/bbl. În acest context, profitul net a scăzut cu 74% în T2 2020 față de T2 2019 și cu 56% în S1 2020 față de S1 2019.

Aspecte legate de COVID-19

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

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

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

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

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

Conducerea a inclus în Raportul pentru S1 2020 anumite actualizări privind mediul de piață, în contextul epidemiei de COVID-19, după cum urmează:

- Prețul mediu Brent al petrolului de 40 USD/baril pentru 2020 (2019: 64 USD/baril), similar cu estimarea din raportul pentru T1 2020;
- Marjele de rafinare estimate sub 4 USD/baril vs. estimarea anterioară de peste 5 USD/baril (2019: 4,67 USD/baril);
- Cererea pentru produse petroliere și electricitate estimată sub nivelul din 2019, în timp ce cererea pentru gaze naturale estimată la un nivel similar cu 2019 comparativ cu estimarea anterioară semnificativ mai mică, susținută de industriile consumatoare de gaze.

CN Aeroporturi București SA

| Milioane Lei | 2018 | 2019 | S1 2019 | S1 2020 | Buget 2019 | Buget 2020 |
|-----------------------|-------|---------|---------|---------|------------|------------|
| Venituri operaționale | 992,6 | 1.066,6 | 509,3 | 220,9 | 1.067,1 | 1.152,0 |
| Profit operațional | 445,9 | 399,0 | 226,2 | (30,8) | 399,5 | 431,3 |
| Profit net | 371,8 | 359,6 | 193,6 | (27,4) | 318,5 | 356,9 |
| Dividende* | 340,1 | 183,5 | - | - | 162,7 | 182,2 |

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS/ valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari
*valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie

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

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

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

Iunie: acționarul majoritar a propus și votat numirea dlui Corvin Nedelcu, dlui Cosmin Cătălin Pestesan, dlui Cosmin Florin Mihaltan și a dlui Gabriel Plaiasu ca membri interimari în Consiliul de Administrație.

Iulie: acționarii au aprobat numirea dlui Cătălin Niculiță ca membru interimar în Consiliul de Administrație. Acționarul majoritar a propus și votat extinderea cu încă 2 luni a mandatului interimar al dlui Mircea Cristian Raicu și al dlui Adrian Constantin Florescu.

August: compania a publicat rezultatele financiare pentru S1 2020: venituri operaționale de 220,9 milioane Lei (-56,6% față de S1 2019), EBIT negativ de 30,8 milioane Lei și o pierdere netă de 27,4 milioane Lei.

Aspecte legate de COVID-19

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

ACI Europe, organismul care reprezintă industria aeroporturilor, prezintă în cadrul unui raport din luna august¹ că traficul de pasageri a scăzut cu 64,2% în prima jumătate a anului 2020 și că a ajuns aproape de zero în T2 2020, cu o scădere de 96,4% comparativ cu T2 2019. Ca urmare a încercărilor de ridicare a restricțiilor în mod coordonat la nivelul UE la mijlocul lunii iunie, revenirea traficului aerian a fost mai lentă decât așteptările. Prin urmare, traficul

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

de pasageri la nivelul rețelei de aeroporturi europene a continuat să scadă cu 78% în iulie 2020 comparativ cu iulie 2019.

Engie România SA

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

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

*dividende conform situațiilor financiare individuale

Nuclearelectrica SA

| Milioane Lei | 2018 | 2019 | S1 2019 | S1 2020 | Buget 2019 | Buget 2020 |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|------------|------------|
| Venituri operaționale | 2.128,7 | 2.377,8 | 1.187,5 | 1.164,7 | 2.383,5 | 2.578,6 |
| Profit operațional | 536,5 | 629,4 | 364,2 | 388,6 | 445,5 | 646,4 |
| Profit net | 410,6 | 535,6 | 290,7 | 343,2 | 350,0 | 551,5 |
| Dividende* | 378,9 | 498,4 | - | - | 311,7 | 467,0 |

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

*valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie

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

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

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

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

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

Mai: venitul operațional a fost de 629,2 milioane Lei în T1 2020, în scădere cu 5,9% comparativ cu T1 2019, ca urmare a prețurilor și cantităților mai mici aferente energiei electrice vândute pe piața liberă, după cum urmează: prețul realizat al energiei electrice a scăzut cu 5,2% comparativ cu T1 2019, până la 228,9 Lei/MWh, iar cantitatea de energie electrică vândută pe aceeași piață a scăzut cu 3,7%, până la 2,1 TWh, comparativ cu T1 2019. Cu toate acestea, cantitatea totală de energie electrică vândută a crescut ușor până la 2,8 TWh în T1 2020 comparativ cu T1 2019, ca urmare a cantității mai mari de energie electrică vândută pe piața reglementată. Profitul operațional a fost de 242,6 milioane Lei, în scădere cu 15,3% față de T1 2019, iar profitul net a scăzut ușor cu 1,9% comparativ cu T1 2019, până la 215,1 milioane Lei.

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

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

Aspecte legate de COVID-19

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

E-Distribuție Banat SA

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

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

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

CN Administrația Porturilor Maritime SA

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

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

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

Aspecte legate de COVID-19

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

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

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

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

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

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

Acționarul majoritar i-a propus și votat pe domnii Nicolae Tulici și Lucian Petrică Rusu ca membri interimari în Consiliul de Administrație.

Mai: acționarul majoritar i-a propus și votat pe domnii Nicolae Tulici și Cătălin Paraschiv ca membri interimari în Consiliul de Administrație.

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

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

August: în cadrul AGA din 24 august 2020 acționarii au aprobat distribuția unui dividend de 40,4 milioane Lei din profitul net al anului 2019, reprezentând o rată de distribuire a profitului de 50%.

E-Distribuție Muntenia SA

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

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

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

E-Distribuție Dobrogea SA

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

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

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

Informații financiare

Evoluția lichidităților nete

| Milioane Lei | 30 iun 2020 | 31 mar 2020 | 31 dec 2019 |
|---|-----------------|----------------|-----------------|
| Conturi curente* | 431,3 | 25,9 | 31,9 |
| Depozite bancare | 139,5 | 641,6 | 338,4 |
| Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale | 152,0 | - | 137,3 |
| Dividende de încasat | 436,1 | 24,2 | - |
| Total datorii** | (466,5) | (55,8) | (49,0) |
| Lichidități nete de datorii | 692,4 | 635,9 | 458,6 |
| Valoarea activului net | 10.141,4 | 9.585,8 | 11.871,4 |
| Lichidități nete raportate la VAN (%) | 6,8% | 6,6% | 3,9% |

*Conturile curente includ și sumele blocate pentru distribuții către acționari

**Total datorii exclusiv provizioane

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

Conturile curente și total datorii la 30 iunie 2020 sunt semnificativ mai mari ca urmare a distribuției anuale de dividende aprobate de acționari în cadrul AGA din 28 aprilie 2020, cu Data Plății 1 iulie 2020. Pentru mai multe detalii privind evoluția lichidităților nete în cursul primei jumătăți a anului 2020, 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. Deși OCR se bazează pe informații istorice, aceasta oferă acționarilor o estimare a nivelului probabil al costurilor cu administrarea Fondului care vor fi suportate în viitor.

OCR a Fondului la 30 iunie 2020 a fost de 0,82%, iar incluzând costurile aferente tranzacțiilor, OCR a fost 0,83% (30 iunie 2019: 0,73% și incluzând costurile aferente tranzacțiilor, 0,74%).

Rata cheltuielilor totale

Rata cheltuielilor totale a Fondului aferentă primelor șase luni ale anului 2020 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 2020 a fost de 0,71%, iar incluzând costurile aferente tranzacțiilor, TER a fost 0,71% (30 iunie 2010: 0,68% și incluzând costurile aferente tranzacțiilor, 0,70%).

Comisiunile 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 prețului acțiunii¹ 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).

Comisiunile 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 valorile sunt exprimate în Lei</i> | S1 2020 | S1 2019 |
|---|----------------|----------------|
| Comisionul de Performanță din cadrul perioadei | 664.005 | 21.154 |
| Total VAN la sfârșitul perioadei | 10.141.371.645 | 10.734.714.198 |
| Comisionul de Performanță total față de VAN (%) | 0,0065% | 0,0002% |

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

¹ Discountul pentru o anumită dată este calculat în conformitate cu DPI, respectiv ca discountul dintre prețul de închidere de pe BVB – REGS al acțiunilor FP din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

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.

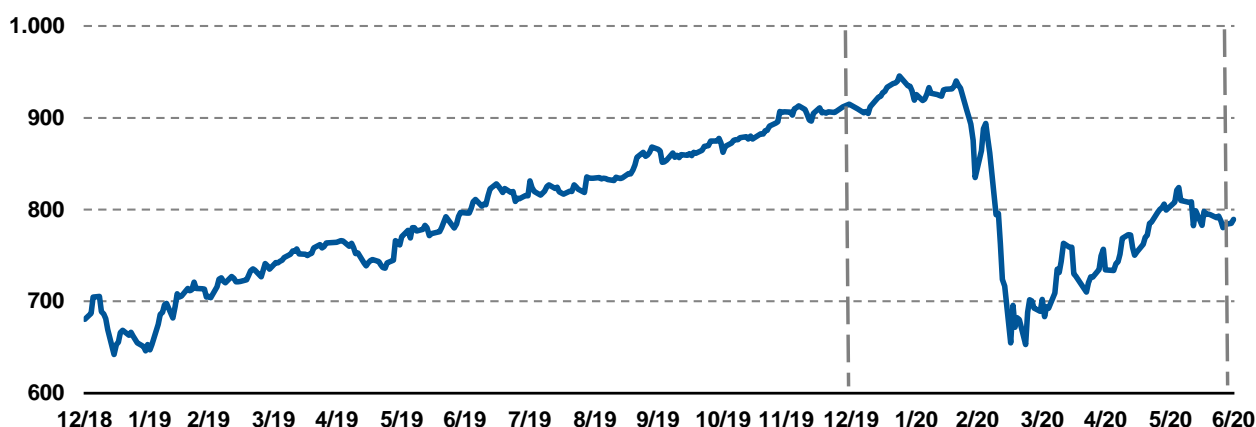
Veniturile din activitatea operațională sunt influențate în mod semnificativ de variația prețurilor companiilor listate din portofoliu, de performanța companiilor din portofoliu și de deciziile acestora cu privire la distribuția de dividende, precum și de performanța pieței monetare.

La 30 iunie 2020 investițiile Fondului în acțiuni românești reprezentau 93,2% din VAN, diferența de 6,8% 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 scădere de 13,7% în cursul primelor șase luni ale anului 2020 comparativ cu sfârșitul anului 2019.

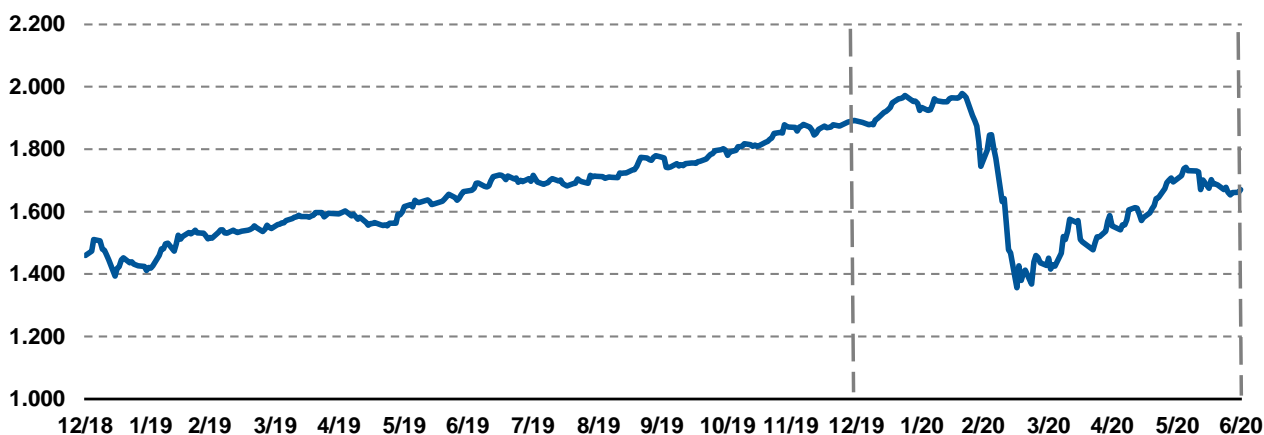
Indicele BET-BK este un indice ponderat cu capitalizarea free float a companiilor locale și străine, listate pe piața reglementată a BVB, cu cea mai mare capitalizare bursieră free float ajustată cu factori de lichiditate. Indicele BET-BK a fost construit pentru a putea fi folosit ca reper de către administratorii de fonduri și de alți investitori instituționali. Metodologia de calcul reflectă cerințele legale și limitele de investiții aplicabile fondurilor de investiții. BET-BK a scăzut cu 11,7% în primele șase luni ale anului 2020 comparativ cu sfârșitul anului 2019.

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:

- *Riscuri 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 România, care este probabil să persiste mai multe trimestre. Așteptările sunt ca economia României să înregistreze o corecție în anul 2020, în funcție de evoluția pandemiei și de ridicarea restricțiilor. 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 incertitudinea privind estimările este, de asemenea, crescut. Există, de asemenea, riscuri ridicate cu privire la operațiunile Fondului inclusiv un risc crescut legat 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.
- *Riscuri legate de industria petrolului, a gazelor naturale și a energiei electrice* – performanța Fondului este în mare măsură corelată cu performanța companiilor din portofoliu și cu industriile și piețele în care acestea operează. Fondul are o expunere semnificativă față de companiile din industria petrolului, a gazelor naturale și a energiei electrice și, prin urmare, performanța și lichiditatea Fondului vor fi corelate cu performanțele acestor industrii. Acești factori de risc au afectat, de asemenea, activitatea Fondului în cursul perioadei comparative de șase luni încheiate la 30 iunie 2019.
- *Riscuri privind cadrul de reglementare pentru sectorul energetic* – cu toate că a fost aprobat un nou cadru de reglementare pentru perioada 2019 – 2023 pentru companiile de distribuție care activează în sectorul energetic (energie electrică și gaze naturale), există riscul ca aspecte importante ale acestei metodologii, cum ar fi RRR, să fie modificate în cursul perioadei de reglementare. RRR este utilizată în calcularea tarifului la energie și împreună cu celelalte elemente incluse în cadrul de reglementare afectează în mod semnificativ activitatea și profitabilitatea acestor companii. Acest factor de risc a afectat, de asemenea, activitatea Fondului în cursul perioadei comparative de șase luni încheiate la 30 iunie 2019.
- *Riscuri legate de legislația privind guvernarea corporativă* – există un risc de întârzieri și omisiuni în punerea în aplicare a legislației privind guvernarea corporativă pentru societățile de stat (OUG nr. 109/2011), în contextul încercărilor actuale ale majorității parlamentare de a reduce legislația deja fragilă privind guvernarea corporativă. Așteptările sunt ca riscurile de corupție și de distrugere a valorii în aceste companii, generate de lipsa unei guvernante corporative, să crească semnificativ. Acest factor de risc a afectat, de asemenea, activitatea Fondului în cursul perioadei comparative de șase luni încheiate la 30 iunie 2019, când au existat discuții similare în Parlament.
- *Riscuri legate de performanța slabă a companiilor din portofoliul Fondului administrate defectuos* – Fondul deține participații semnificative în societăți controlate de statul român. Experiența trecută arată că managementul acestor companii, deseori înlocuit după schimbările guvernamentale, este desemnat politic și nu este numit pe baza competențelor profesionale, deseori expertiza acestuia în industria în care compania operează fiind grav limitată, dacă nu inexistentă. Acest factor de risc a afectat, de asemenea, activitatea Fondului în cursul perioadei comparative de șase luni încheiate la 30 iunie 2019.
- *Riscuri legate de Brexit* – retragerea Regatului Unit al Marii Britanii din Uniunea Europeană ar putea determina anumite implicații asupra activității Fondului, din punct de vedere al reglementărilor și al conformității, printre acestea fiind: necesitatea de a respecta Cerințele de Publicare și Transparență din Marea Britanie (UK Disclosure and Transparency Rules), precum și cele ale UE și cerințele suplimentare pentru Comitetul de Audit și Evaluare. Managementul Fondului va continua să monitorizeze evoluția Brexit și va implementa măsurile necesare pentru a respecta toate legile și regulamentele relevante.
- *Riscul de lichiditate* – majoritatea participațiilor Fondului sunt instrumente nelistate care nu pot fi vândute cu ușurință, dar structura de tip închis a Fondului determină cerințe scăzute de lichiditate, reducând astfel impactul potențial al lichidității reduse a portofoliului. Acțiunile Fondului nu au opțiunea de răscumpărare, Fondul neavând obligația de a răscumpăra acțiunile acționarilor la cererea acestora. Prin urmare, politicile generale de management al lichidității se asigură că există suficiente lichidități pentru a acoperi cheltuielile operaționale și de finanțare. Acest factor de risc a afectat, de asemenea, activitatea Fondului în cursul perioadei comparative de șase luni încheiate la 30 iunie 2019.

- *Riscuri care decurg din modificările cadrului legislativ care guvernează Fondul în calitate de entitate reglementată precum și companiile din portofoliu* – Fondul are o expunere semnificativă în sectoare economice intens reglementate, precum electricitate, petrol și gaze naturale, care sunt expuse la modificări legislative frecvente. Modificările legilor și reglementărilor sau ale interpretărilor acestora pot afecta în mod negativ politica de investiții și obiectivele Fondului și randamentele obținute de acționari. De-a lungul timpului au existat situații în care modificările legislative au afectat compoziția portofoliului Fondului, și în care interpretări inconsecvente ale reglementărilor au afectat distribuțiile către acționari. Acest factor de risc a afectat, de asemenea, activitatea Fondului în cursul perioadei comparative de șase luni încheiate la 30 iunie 2019.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare IFRS neauditate pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2020, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015 cu modificările ulterioare, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport. Pozițiile prezentate în raportul semestrial 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 semestrul încheiat la 30 iunie 2020.

Situația poziției financiare

| Milioane Lei | 30 iun 2020 | 31 mar 2020 | 31 dec 2019 | 30 iun 2019 | 30 iun 2020 vs. 31 dec 2019 (%) |
|--|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------------------------|
| | Neauditat | Neauditat | Auditat | Neauditat | |
| Numerar și conturi curente | 431,3 | 25,9 | 31,9 | 631,2 | |
| Depozite la bănci | 139,5 | 641,6 | 338,4 | 207,8 | |
| CertIFICATE de trezorerie | - | - | - | 49,4 | |
| Obligațiuni guvernamentale | 152,0 | - | 137,3 | - | |
| Dividende de încasat | 436,1 | 24,2 | - | 227,6 | |
| Participații | 9.449,0 | 8.949,7 | 11.413,1 | 10.178,1 | |
| Alte active | 0,5 | 0,7 | 0,3 | 117,8 | |
| Total active | 10.608,4 | 9.642,1 | 11.921,0 | 11.411,9 | -11,0% |
| Datorii | 21,1 | 29,5 | 16,7 | 19,7 | |
| Alte datorii | 445,9 | 26,8 | 32,8 | 657,8 | |
| Total datorii | 467,0 | 56,3 | 49,5 | 677,5 | +843,4% |
| Total capitaluri proprii | 10.141,4 | 9.585,8 | 11.871,5 | 10.734,4 | |
| Total datorii și capitaluri proprii | 10.608,4 | 9.642,1 | 11.921,0 | 11.411,9 | -11,0% |

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Prezentare generală

Numerarul și echivalentele de numerar ale Fondului în primele șase luni ale anului 2020 includ **depozite 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.

Creșterea cu 42,4% a activelor lichide în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2020 a fost determinată în principal de încasările de dividende de la companiile din portofoliu (704,6 milioane Lei), care au fost compensate în principal de plata acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare (451,5 milioane Lei), inclusiv oferta publică finalizată în luna martie.

Diminuarea netă a **participațiilor** cu 1.964,1 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2020 a fost determinată în principal de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției negative a prețului acestei companii (impact total de 696,6 milioane Lei, scădere a prețului de 27,5%) și de reducerea valorii deținerilor în companiile nelistate din portofoliu de 1.264,4 milioane Lei ca urmare a procesului de actualizare a evaluărilor (în principal CN Aeroporturi București SA, companiile E-Distribuție și Hidroelectrică SA).

Participații

Clasificarea și măsurarea participațiilor

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

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

Participațiile la valoare justă prin profit sau pierdere sunt inițial recunoscute la valoare justă, iar costurile de tranzacționare aferente sunt înregistrate în contul de profit și pierdere. Ulterior acestea sunt măsurate la valoare

justă, iar toate modificările de valoare justă sunt înregistrate în contul de profit și pierdere. Participațiile la valoare justă prin profit sau pierdere nu fac obiectul testelor de depreciere.

Evaluarea

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

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

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

Cheltuieli de capital

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

Situația rezultatului global

| Milioane Lei | T1 2020 Neauditat | T2 2020 Neauditat | S1 2020 Neauditat | S1 2019 Neauditat |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| (Pierderi)/ Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere | (2.463,3) | 502,4 | (1.960,9) | 1.041,6 |
| Venituri brute din dividende | 522,9 | 628,3 | 1.151,2 | 680,8 |
| Venituri din dobânzi | 3,4 | 3,0 | 6,4 | 5,6 |
| Alte venituri, nete* | 0,1 | 4,3 | 4,4 | 3,6 |
| (Pierderi)/ Venituri nete din activitatea operațională | (1.936,9) | 1.138,0 | (798,9) | 1.731,6 |
| Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere | (13,0) | (16,1) | (29,1) | (26,2) |
| Alte cheltuieli operaționale | (5,1) | (5,0) | (10,1) | (12,0) |
| Cheltuieli operaționale | (18,1) | (21,1) | (39,2) | (38,2) |
| Cheltuieli de finanțare | - | - | - | (0,3) |
| (Pierdere)/ Profit înainte de impozitare | (1.955,0) | 1.116,9 | (838,1) | 1.693,1 |
| Cheltuieli cu impozitul pe profit | - | (10,5) | (10,5) | (9,9) |
| (Pierdere)/ Profitul perioadei | (1.955,0) | 1.106,4 | (848,6) | 1.683,2 |
| Alte elemente ale rezultatului global | - | - | - | - |
| Total rezultat global aferent perioadei | (1.955,0) | 1.106,4 | (848,6) | 1.683,2 |

Sursa: Situațiile financiare IFRS

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

Pierderile nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru primele șase luni ale anului 2020 în valoare de 1.960,9 milioane Lei au fost în principal generate de OMV Petrom SA (696,6 milioane Lei, scădere a prețului de 27,5%), CN Aeroporturi București SA (287,1 milioane Lei), E-Distribuție Banat SA (266,7 milioane Lei), E-Distribuție Muntenia SA (215,8 milioane Lei), Hidroelectrică SA (179,0 milioane Lei) și E-Distribuție Dobrogea SA (156,8 milioane Lei).

Veniturile brute din dividende pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2020 includ dividendele de la companiile din portofoliul Fondului, în principal companiile E-Distribuție (522,9 milioane Lei), Hidroelectrică SA (399,5 milioane Lei), OMV Petrom SA (175,6 milioane Lei) și Nuclearelectrică SA (34,9 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 2020 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

| Milioane Lei | T1 2020 Neauditat | T2 2020 Neauditat | S1 2020 Neauditat | S1 2019 Neauditat |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Recunoscute în contul de profit și pierdere | 13,0 | 16,1 | 29,1 | 26,2 |
| Comision de bază | 12,9 | 11,3 | 24,2 | 19,7 |
| Comision de distribuție pentru distribuția de dividende | - | 4,2 | 4,2 | 6,4 |
| Comision de performanță | 0,1 | 0,6 | 0,7 | 0,1 |
| Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global | 3,1 | 1,4 | 4,5 | 1,3 |
| Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare | 3,1 | 1,4 | 4,5 | 1,3 |
| Total comisioane de administrare | 16,1 | 17,5 | 33,6 | 27,5 |

Sursa: Situațiile financiare IFRS

Creșterea comisionului de bază în S1 2020 comparativ cu S1 2019 a fost în principal ca urmare a creșterii prețului acțiunilor Fondului pe BVB, în timp ce creșterea comisionului de distribuție pentru programele de răscumpărare s-a datorat ofertei publice de răscumpărare finalizate în martie 2020. Comisionul de distribuție pentru distribuția de dividende este mai mic în S1 2020 comparativ cu S1 2019 ca urmare a dividendului pe acțiune mai mic distribuit de către Fond în 2020.

Alte cheltuieli operaționale

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

| Milioane Lei | T1 2020 Neauditat | T2 2020 Neauditat | S1 2020 Neauditat | S1 2019 Neauditat |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Comisioane lunare datorate ASF | 2,8 | 1,9 | 4,7 | 4,7 |
| Comisioane datorate băncii de depozitare | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,3 |
| Comisioane de intermediere privind vânzarea participațiilor | 0,1 | - | 0,1 | 0,7 |
| Alte cheltuieli | 2,0 | 2,9 | 4,9 | 6,3 |
| Total alte cheltuieli operaționale | 5,1 | 4,9 | 10,0 | 12,0 |

Sursa: Situațiile financiare IFRS

În S1 2020 poziția **alte cheltuieli** cuprinde în principal cheltuieli cu litigiile și asistență juridică, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților și remunerarea acestora, cheltuieli privind evaluarea participațiilor, cheltuieli cu auditul extern, cheltuieli privind relațiile publice, cheltuieli privind relația cu investitorii și cheltuieli privind consultanța fiscală.

Situația fluxurilor de numerar

| Milioane Lei | S1 2020 Neauditat | S1 2019 Neauditat |
|---|----------------------|----------------------|
| Numerar din activități de exploatare | | |
| Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă) | 704,6 | 580,4 |
| Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni | 101,2 | 139,5 |
| Dobânzi încasate | 6,8 | 5,7 |
| Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului | 4,2 | 3,9 |
| Încasări din vânzarea participațiilor | 3,2 | 200,9 |
| Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni | (151,5) | (73,6) |
| Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane | (43,3) | (32,6) |
| Subscrieri la majorările de capital al companiilor din portofoliu | - | (67,3) |
| Alte plăți, net | (0,7) | (0,7) |
| Numerar net din activități de exploatare | 624,5 | 756,2 |
| Numerar din activități de finanțare | | |
| Răscumpărări de acțiuni proprii | (451,5) | (134,6) |
| Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă) | (5,4) | (2,4) |
| Plăți către acționari privind returnările de capital | (2,7) | (2,7) |
| Plata dobânzilor și comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt | - | (0,3) |
| Plata garanției aferente ofertei publice de răscumpărare | - | (49,5) |
| Numerar net utilizat în activități de finanțare | (459,6) | (189,5) |

| Milioane Lei | S1 2020 Neauditat | S1 2019 Neauditat |
|--|----------------------|----------------------|
| Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar | 164,9 | 566,7 |
| Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei | 405,8 | 272,4 |
| Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei | 570,7 | 839,1 |
| Numerar și echivalente de numerar | | |
| Numerar și conturi curente | 4,3 | 0,1 |
| Conturi bancare de distribuție | 427,0 | 631,2 |
| Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni | 139,4 | 207,8 |
| Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei | 570,7 | 839,1 |

Sursa: Situațiile financiare IFRS

În prima jumătate a anului 2020 **încasările din vânzarea participațiilor** au fost aferente vânzării parțiale a acțiunilor în Nuclearelectrica SA.

Plățile către furnizori și a altor taxe și comisioane au fost mai mari în primele șase luni ale anului 2020 comparativ cu primele șase luni ale anului 2019 în principal ca urmare a costurilor aferente primei oferte publice din cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare, finalizate de către Fond în martie 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 2020. Pentru mai multe detalii, vă rugăm consultați *Anexa 1 „Situații Financiare Interimare Simplificate”*.

Evenimente ulterioare

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

În data de 17 iulie 2020 Fondul a depus spre avizarea ASF cea de a doua ofertă publică de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. În cadrul acestei oferte publice, Fondul intenționează să răscumpere de la acționarii săi până la 220 milioane de acțiuni, atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri. Răscumpărările zilnice de acțiuni de pe BVB și de GDR-uri de pe LSE au fost suspendate începând cu 6 iulie 2020. Fondul a numit Swiss Capital SA și Auerbach Grayson în calitate de „dealer manager” și Swiss Capital SA în calitate de intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni, iar The Bank of New York Mellon în calitate de „tender agent” în legătură cu achiziția de GDR-uri. În data de 29 iulie 2020 ASF a aprobat solicitarea Fondului privind cea de a doua ofertă publică din cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Prețul de răscumpărare este de 1,39 Lei pe acțiune și echivalentul în USD al 69,50 Lei pe GDR, iar perioada de subscriere este din 4 august 2020 până pe 9 septembrie 2020.

Modificări ale Declarației de Politică Investițională

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

Avizul ASF cu privire la Actul Constitutiv al Fondului

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

Actualizare privind Comitetul Reprezentanților

Dna Vivian Nicoli a decis să se retragă din funcțiile deținute în cadrul Comitetului Reprezentanților și în Comitetele Consultative ale Fondului, ca urmare a intenției doamnei Nicoli de a-și asuma alte angajamente. Data intrării în vigoare a demisiei este 1 septembrie 2020. Numirea unui nou membru în Comitetului Reprezentanților va fi pe ordinea de zi a următoarei AGA.

Procesul de înregistrare potrivit Legii FIA

În data de 22 iulie 2020 Fondul a solicitat și a depus întreaga documentație pentru înregistrarea Fondului ca FIA destinat investitorilor de retail. Conform Legii FIA, ASF decide emiterea autorizației ca FIA în termen de maxim 60 de zile de la înregistrarea cererii și depunerea documentației complete.

Procesul de implementare a SRD II

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

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

În august Parlamentul României a aprobat Legea 173/2020 privind unele măsuri pentru protejarea intereselor naționale în activitatea economică. Legea a intrat în vigoare în data de 16 august 2020, interzicând vânzarea participațiilor deținute de statul român în companii naționale, bănci sau alte companii în care statul este acționar, indiferent de procentul de deținere, pentru următorii doi ani. Transferurile de proprietate care au început înainte de intrarea în vigoare a legii sunt suspendate pentru o perioadă de doi ani. Chiar dacă suspendarea nu se aplică privatizărilor finalizate, este de așteptat ca aceste restricții să afecteze piața din România. Este probabil ca legea să complice mult-așteptata listare a producătorului de energie Hidroelectrică SA, cea mai valoroasă companie de stat din România, precum și alte tranzacții cu companii în care statul este acționar.

Semnături:

31 august 2020

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

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

Întocmit

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

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

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2020

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

Cuprins

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

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2020

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

| | | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|---|----|--|--|
| (Pierderi)/Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere | 5 | (1.960.906.570) | 1.041.564.670 |
| Venituri brute din dividende | 6 | 1.151.212.033 | 680.838.589 |
| Venituri din dobânzi | | 6.443.272 | 5.553.246 |
| Alte venituri, nete | | 4.301.574 | 4.014.118 |
| Pierderi nete din diferențe de curs valutar | | (422.309) | (257.086) |
| Câștiguri/(Pierderi) nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere | | 423.026 | (139.136) |
| (Pierdere)/Venit net din activitatea operațională | | (798.948.974) | 1.731.574.401 |
| Cheltuieli operaționale | 7 | (39.112.093) | (38.112.182) |
| Cheltuieli de finanțare | 8 | (30.500) | (321.778) |
| (Pierdere)/Profit înainte de impozitare | | (838.091.567) | 1.693.140.441 |
| Impozitul pe profit | 9 | (10.522.671) | (9.897.515) |
| (Pierdere)/Profitul perioadei | | (848.614.238) | 1.683.242.926 |
| Alte elemente ale rezultatului global | | - | - |
| Total rezultat global aferent perioadei | | (848.614.238) | 1.683.242.926 |
| Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat | 10 | (0,1271) | 0,2348 |

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 31 august 2020 de:

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

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

Notele prezentate în paginile 8 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 30 Iunie 2020

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

| | <i>Notă</i> | 30 iunie 2020 | 31 decembrie 2019 |
|--|-------------|-----------------------|--------------------------|
| Active | | | |
| Numerar și conturi curente | 11 | 4.302.723 | 83.551 |
| Conturi bancare de distribuție | 11 | 426.968.617 | 31.799.616 |
| Depozite la bănci | 11 | 139.450.285 | 338.381.995 |
| Obligațiuni guvernamentale | | 152.042.631 | 137.303.498 |
| Dividende de încasat | 12 | 436.050.989 | - |
| Participații | 14 | 9.448.992.193 | 11.413.083.382 |
| Alte active | | 553.904 | 332.386 |
| Total active | | 10.608.361.342 | 11.920.984.428 |
| Datorii | | | |
| Datorii față de acționari | 15 (a) | 441.872.021 | 31.988.947 |
| Alte datorii și provizioane | 15 (b) | 25.113.613 | 17.543.492 |
| Total datorii | | 466.985.634 | 49.532.439 |
| Capitaluri proprii | | | |
| Capital social plătit | 16 (a) | 3.770.082.341 | 3.770.082.341 |
| Rezerve privind capitalul social nevărsat | 16 (b) | 189.182.422 | 189.182.422 |
| Alte rezerve | 16 (c) | 772.571.346 | 536.545.225 |
| Acțiuni proprii | 16 (d) | (909.505.251) | (446.008.591) |
| Rezultat reportat | | 6.319.044.850 | 7.821.650.592 |
| Total capitaluri proprii | | 10.141.375.708 | 11.871.451.989 |
| Total datorii și capitaluri proprii | | 10.608.361.342 | 11.920.984.428 |

Notele prezentate în paginile 8 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA
30 Iunie 2020**

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

| | Capital social | Rezerve privind capitalul social nevărsat | Alte rezerve | Acțiuni proprii | Rezultat reportat | Total atribuibil acționarilor Fondului |
|---|-----------------------|--|---------------------|------------------------|--------------------------|---|
| Sold la 1 ianuarie 2020 | 3.770.082.341 | 189.182.422 | 536.545.225 | (446.008.591) | 7.821.650.592 | 11.871.451.989 |
| 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) | (417.965.383) | (881.462.043) |
| Sold la 30 iunie 2020 | 3.770.082.341 | 189.182.422 | 772.571.346 | (909.505.251) | 6.319.044.850 | 10.141.375.708 |

Notele prezentate în paginile 8 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2020

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

| | Capital social | Alte rezerve privind capitalul social nevărsat | Alte rezerve | Acțiuni proprii | Rezultat reportat | Total atribuibil acționarilor Fondului |
|---|----------------------|--|----------------------|------------------------|----------------------|---|
| Sold la 1 ianuarie 2019 | 4.543.838.477 | 189.182.422 | 297.678.692 | (1.414.500.848) | 6.212.247.115 | 9.828.445.858 |
| Profitul perioadei | - | - | - | - | 1.683.242.926 | 1.683.242.926 |
| Acoperirea pierderii din anularea acțiunilor proprii | - | - | 80.910.369 | - | (80.910.369) | - |
| Repartizare profit la alte rezerve | - | - | 640.744.712 | - | (640.744.712) | - |
| Total rezultat global aferent perioadei | - | - | 721.655.081 | - | 961.587.845 | 1.683.242.926 |
| Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii | | | | | | |
| Dividende declarate | - | - | - | - | (642.318.809) | (642.318.809) |
| Achiziție acțiuni proprii | - | - | - | (134.926.000) | - | (134.926.000) |
| Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii | - | - | - | (134.926.000) | (642.318.809) | (777.244.809) |
| Sold la 30 iunie 2019 | 4.543.838.477 | 189.182.422 | 1.019.333.773 | (1.549.426.848) | 6.531.516.151 | 10.734.443.975 |

Notele prezentate în paginile 8 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2020

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

| | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|--|--|--|
| Numerar din activități de exploatare | | |
| Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă) | 704.598.887 | 580.356.948 |
| Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni | 101.199.715 | 139.518.862 |
| Dobânzi încasate | 6.838.428 | 5.725.826 |
| Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului | 4.215.191 | 3.903.730 |
| Încasări din vânzarea participațiilor | 3.184.619 | 200.906.333 |
| Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni | (151.490.418) | (73.602.533) |
| Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane | (43.316.787) | (32.607.328) |
| Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu | - | (67.322.550) |
| Alte plăți, nete | (685.782) | (720.034) |
| Numerar net din activități de exploatare | 624.543.853 | 756.159.254 |
| Numerar din activități de finanțare | | |
| Răscumpărări de acțiuni proprii (cost de achiziție) | (451.493.023) | (134.593.288) |
| Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă) | (5.370.214) | (2.373.854) |
| Plata returnare de capital către acționari | (2.712.095) | (2.702.159) |
| Plata comisioane aferente creditelor bancare pe termen scurt | (36.200) | (323.556) |
| Garanție depozitată la broker pentru oferta publică de răscumpărare acțiuni | - | (49.500.000) |
| Numerar net utilizat în activități de finanțare | (459.611.532) | (189.492.857) |
| Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar | 164.932.321 | 566.666.397 |
| Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei | 405.776.121 | 272.355.893 |
| Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar | 570.708.442 | 839.022.290 |
| Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare | | |
| | 30 iunie 2020 | 30 iunie 2019 |
| Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 11) | 4.302.723 | 77.809 |
| Conturi bancare de distribuție (a se vedea Nota 11) | 426.968.617 | 631.160.402 |
| Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 11) | 139.437.102 | 207.784.079 |
| | 570.708.442 | 839.022.290 |
| Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 11) | 13.183 | 30.509 |
| Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mare de trei luni și mai mică de un an | 152.042.631 | 49.388.608 |
| Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni conform Situației poziției financiare | 722.764.256 | 888.441.407 |

Notele prezentate în paginile 8 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

1. Informații generale

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

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

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

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

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

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

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

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

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2020 nu sunt auditate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

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

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

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

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

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

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

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

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

3. Politici contabile semnificative

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

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

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

| | Alte active financiare la cost amortizat | La valoare justă prin profit sau pierdere | Alte datorii financiare la cost amortizat | Total valoare contabilă | Valoare justă |
|--------------------------------|--|---|---|----------------------------|-----------------------|
| 30 iunie 2020 | | | | | |
| Numerar și conturi curente | 4.302.723 | - | - | 4.302.723 | 4.302.723 |
| Conturi bancare de distribuție | 426.968.617 | - | - | 426.968.617 | 426.968.617 |
| Depozite la bănci | 139.450.285 | - | - | 139.450.285 | 139.450.285 |
| Obligațiuni guvernamentale | - | 152.042.631 | - | 152.042.631 | 152.042.631 |
| Dividende de încasat | 436.050.989 | - | - | 436.050.989 | 436.050.989 |
| Participații | - | 9.448.992.193 | - | 9.448.992.193 | 9.448.992.193 |
| Alte active financiare | 30.030 | - | - | 30.030 | 30.030 |
| Alte datorii financiare | - | - | (465.276.711) | (465.276.711) | (465.276.711) |
| | 1.006.802.644 | 9.601.034.824 | (465.276.711) | 10.142.560.757 | 10.142.560.757 |

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

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

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

| | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|---|---|---|
| (Pierderi)/Câștiguri nete din participații la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate | (1.961.723.274) | 1.031.632.081 |
| Câștiguri nete din participații la valoare justă prin profit sau pierdere, realizate | 816.704 | 9.932.589 |
| Total | (1.960.906.570) | 1.041.564.670 |

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).

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 au fost generate în principal de modificarea netă a valorii juste a participației în OMV Petrom SA (câștig net nerealizat de 543.700.615 Lei) și a participației în Hidroelectrică SA (câștig net nerealizat de 259.000.000 Lei), ca urmare a îmbunătățirii performanței financiare a acestor companii.

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 Nuclearelectrică SA (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019: de vânzarea întregii participații deținute în BRD Groupe Societe Generale SA).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

6. Venituri brute din dividende

| | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|---|--|--|
| Hidroelectrica SA | 399.532.431 | 358.726.907 |
| E-Distribuție Banat SA | 213.812.923 | - |
| E-Distribuție Muntenia SA | 187.961.077 | - |
| OMV Petrom SA | 175.569.990 | 152.915.798 |
| E-Distribuție Dobrogea SA | 121.130.893 | - |
| Nuclearelectrica SA | 34.883.435 | 26.728.073 |
| Engie România SA | 12.084.099 | 16.411.668 |
| CN Administrația Porturilor Maritime SA | 5.492.149 | 3.676.101 |
| Alcom SA | 275.360 | 1.602.858 |
| CN Aeroporturi București SA | - | 68.014.798 |
| Alro SA | - | 33.349.130 |
| BRD Groupe Societe Generale SA | - | 18.306.434 |
| Altele | 469.676 | 1.106.822 |
| | 1.151.212.033 | 680.838.589 |

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 2020, cât și în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019. În cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei ce a distribuit dividende, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an anterior distribuirii dividendului, a fost aplicată scutirea de impozit pe dividende.

În conformitate cu Politica Fondului privind Distribuțiile Anuale de Numerar, distribuțiile speciale de numerar primite de la societățile din portofoliu nu fac obiectul distribuirii sub formă de dividende către acționari. Administratorul Fondului poate propune distribuirea către acționari a unor astfel de sume după luarea în considerare a măsurilor aflate în derulare impuse de Mecanismul de Control al Discountului, precum și de numerarul disponibil. În scopul Politicii Fondului privind Distribuțiile Anuale de Numerar, distribuțiile speciale de numerar reprezintă sumele distribuite de societățile din portofoliu din alte surse decât profitul net anual inclus în ultimele situații financiare anuale. Din totalul veniturilor brute din dividende pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2020, suma de 672.484.145 Lei reprezintă distribuții speciale de numerar (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019: 34.803.043 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

7. Cheltuieli operaționale

| | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|--|--|--|
| Comisioane de administrare | 29.085.060 | 26.190.702 |
| Comisioane lunare datorate ASF | 4.697.723 | 4.721.315 |
| Servicii prestate de terți | 3.695.901 | 4.737.012 |
| Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente | 723.690 | 723.690 |
| Comisioane datorate băncii depozitare | 301.453 | 322.651 |
| Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor | 136.698 | 700.017 |
| Alte cheltuieli operaționale | 471.568 | 716.795 |
| | 39.112.093 | 38.112.182 |

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 în primele șase luni din 2020 și în primele șase luni din 2019 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

| | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|--|--|--|
| Comisioane de bază | 24.241.401 | 19.746.360 |
| Comisioane de distribuție aferente distribuției de dividende către acționari | 4.179.654 | 6.423.188 |
| Comisioane de performanță | 664.005 | 21.154 |
| Comisioane de administrare recunoscute în contul de profit sau pierdere | 29.085.060 | 26.190.702 |
| Comisioane de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii recunoscute direct în capitalurile proprii | 4.535.275 | 1.347.144 |
| Total comisioane de administrare | 33.620.335 | 27.537.846 |

Comisioanele de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2020

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

7. Cheltuieli operaționale (continuare)

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

| | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|--|--|--|
| Servicii de consultanță juridică și asistență legală | 1.215.592 | 2.304.732 |
| Servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu | 572.405 | 459.838 |
| Onorariile auditorului financiar | 463.921 | 333.511 |
| Cheltuieli privind relația cu investitorii | 309.211 | 299.658 |
| Cheltuieli privind cazarea, transportul și asigurarea membrilor Comitetului Reprezentanților | 249.056 | 340.343 |
| Servicii privind relațiile publice | 196.287 | 150.870 |
| Servicii de consultanță fiscală | 184.125 | 241.846 |
| Alte servicii | 505.304 | 606.214 |
| | 3.695.901 | 4.737.012 |

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 în data de 29 iunie 2022. Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative și operaționale și are o valoare maximă angajantă de 45.000.000 Lei. Fondul poate accesa, condiționat de acordul băncii și în conformitate cu prevederile contractului privind facilitatea de credit, finanțări suplimentare, în plus față de suma angajantă, fără a putea depăși însă, pe durata facilității de credit, o sumă agregată totală de 100.000.000 Lei.

Cheltuielile de finanțare pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2020 în sumă de 30.500 Lei (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019: 321.778 Lei) includ cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2020

(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 2020 și 30 iunie 2019 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 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|--|--|--|
| Reconcilierea cotei de impozitare efective | | |
| (Pierdere)/Profitul net al perioadei | (848.614.238) | 1.683.242.926 |
| Impozitul pe dividende reținut la sursă | (10.522.671) | (9.897.515) |
| (Pierdere)/Profit înainte de impozitare | (838.091.567) | 1.693.140.441 |
| | | |
| Venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit în conformitate cu rata standard de impozitare (16%) | 134.094.651 | (270.902.471) |
| <i>Efectul asupra impozitului pe profit al:</i> | | |
| Impozitului aferent veniturilor din dividende | 173.671.253 | 99.036.659 |
| Veniturilor neimpozabile (altele decât veniturile din dividende) | 140.016.659 | 96.160.091 |
| Cheltuielilor nedeductibile | (350.285.176) | (30.401.712) |
| Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă | (108.020.058) | 96.209.918 |
| Impozit pe profit (i.e. impozit pe dividende reținut la sursă) | (10.522.671) | (9.897.515) |

Impactul rezultatului fiscal la 30 iunie 2020 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 (pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 13). Impactul rezultatului fiscal la 30 iunie 2019 în sumă de 96.209.918 Lei reprezintă impozitul curent pe profit aferent primelor șase luni din 2019 care a fost compensat prin utilizarea unei părți din pierderea fiscală reportată a Fondului.

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

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

10. Rezultatul pe acțiuni, de bază și diluat

Rezultatul pe acțiuni de bază este calculat împărțind profitul perioadei la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare emise și plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare răscumpărate de către Fond și deținute ca acțiuni de trezorerie (începând cu data decontării acestora). La 30 iunie 2020 și 30 iunie 2019, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatele pe acțiuni de bază și diluat sunt aceleași.

| | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|---|--|--|
| (Pierdere)/Profitul perioadei | (848.614.238) | 1.683.242.926 |
| Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare | 6.674.119.240 | 7.168.115.335 |
| Rezultatul pe acțiuni, de bază și diluat | (0,1271) | 0,2348 |

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

11. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

| | 30 iunie 2020 | 31 decembrie 2019 |
|--|----------------------|--------------------------|
| Numerar în casierie | 114 | 114 |
| Conturi curente la bănci | 4.302.609 | 83.437 |
| Conturi bancare de distribuție | 426.968.617 | 31.799.616 |
| Numerar si conturi curente | 431.271.340 | 31.883.167 |
| | 30 iunie 2020 | 31 decembrie 2019 |
| Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni | 139.437.102 | 338.295.751 |
| Dobânda de încasat la depozite | 13.183 | 86.244 |
| Depozite constituite la bănci | 139.450.285 | 338.381.995 |

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

12. Dividende de încasat

| | 30 iunie 2020 | 31 decembrie 2019 |
|--|----------------------|--------------------------|
| Dividende de încasat | | |
| Hidroelectrica SA | 399.532.431 | - |
| E-Distribuție Dobrogea SA | 24.226.179 | - |
| Engie România SA | 12.084.099 | - |
| CN Aeroporturi București SA | 10.668.574 | 10.668.574 |
| Alte dividende de încasat | 322.854 | 711.095 |
| | 446.834.137 | 11.379.669 |
| Ajustare pentru pierderi din depreciere | (10.783.148) | (11.379.669) |
| | 436.050.989 | - |

Soldul dividendelor de încasat la 30 iunie 2020 include în principal soldul dividendului anual și al dividendului special de încasat de la Hidroelectrica SA și suma rămasă de încasat din dividendul special aprobat de acționarii E-Distribuție Dobrogea SA în data de 14 februarie 2020. Conform hotărârii acționarilor acestor companii, data plății este ulterioară datei de 30 iunie 2020 atât pentru dividendele de încasat de la Hidroelectrica SA, cât și pentru cele de încasat de la E-Distribuție Dobrogea SA.

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

13. Impozitul amânat

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

13. Impozitul amânat (continuare)

La 30 iunie 2020 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 3.595.180.951 Lei (31 decembrie 2019: 2.920.055.589 Lei) din care suma de 2.920.055.589 Lei va expira la 31 decembrie 2022 și suma de 675.125.362 Lei va expira la 31 decembrie 2027.

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

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

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

14. Participații

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

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

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

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

| | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|---|--|--|
| Sold inițial | 11.413.083.382 | 9.337.440.399 |
| (Pierderi)/Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (a se vedea Nota 5) | (1.960.906.570) | 1.041.564.670 |
| Vânzări | (3.184.619) | (200.898.504) |
| Sold final | 9.448.992.193 | 10.178.106.565 |

Vânzări

În cursul primelor șase luni din 2020, Fondul a vândut o parte din deținerea în Nuclearelectrica SA.

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

Portofoliul

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2020

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

14. Participații (continuare)

| | 30 iunie 2020 | 31 decembrie 2019 |
|--|----------------------|--------------------------|
| Hidroelectrica SA | 4.707.500.000 | 4.886.500.000 |
| OMV Petrom SA | 1.834.989.577 | 2.531.605.991 |
| CN Aeroporturi București SA | 735.800.000 | 1.022.900.000 |
| Engie România SA | 426.300.000 | 512.400.000 |
| Nuclearelectrica SA | 330.884.095 | 303.286.742 |
| E-Distribuție Banat SA | 252.600.000 | 519.300.000 |
| Administrația Porturilor Maritime SA | 233.400.000 | 248.700.000 |
| Societatea Națională a Sării SA | 222.100.000 | 275.400.000 |
| E-Distribuție Muntenia SA | 212.700.000 | 428.500.000 |
| E-Distribuție Dobrogea SA | 164.700.000 | 321.500.000 |
| Alro SA | 139.938.651 | 170.550.231 |
| Enel Energie Muntenia SA | 41.200.000 | 41.700.000 |
| Romaero SA | 34.103.966 | 30.431.231 |
| Zirom SA | 31.705.400 | 31.705.400 |
| Enel Energie SA | 25.800.000 | 26.300.000 |
| CN Administrația Canalelor Navigabile SA | 14.899.840 | 14.899.840 |
| Altele | 40.370.664 | 47.403.947 |
| Total participații | 9.448.992.193 | 11.413.083.382 |

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

Ierarhia valorii juste

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

14. Participații (continuare)

| 30 iunie 2020 | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
|----------------------------|----------------------|----------------|----------------------|-----------------------|
| Participații | 2.305.812.324 | - | 7.143.179.869 | 9.448.992.193 |
| Obligațiuni guvernamentale | 152.042.631 | - | - | 152.042.631 |
| | 2.457.854.955 | - | 7.143.179.869 | 9.601.034.824 |
| 31 decembrie 2019 | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Participații | 3.005.442.964 | - | 8.407.640.418 | 11.413.083.382 |
| Obligațiuni guvernamentale | 137.303.498 | - | - | 137.303.498 |
| | 3.142.746.462 | - | 8.407.640.418 | 11.550.386.880 |

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

| | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|--|--|--|
| Sold inițial | 8.407.640.418 | 7.055.038.913 |
| (Pierderi)/Câștiguri nete nerealizate înregistrare prin profit și pierdere | (1.264.460.549) | 493.185.286 |
| Vânzări | - | - |
| Transferuri în/(din) Nivelul 3 | - | - |
| Sold final | 7.143.179.869 | 7.548.224.199 |

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

14. Participații (continuare)

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) multipli 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.

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

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

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

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

14. Participații (continuare)

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

| Active financiare | Valoare justă la 30 iunie 2020 | Tehnica de evaluare | Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată) | Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă |
|--|--------------------------------|---|--|--|
| Total | 7.143.179.869 | | | |
| Participații nelistate | 6.832.222.140 | Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA) | Multiplu de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,49 – 9,89 (8,94) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% sau 20% (14,72%) | Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. |
| Participații nelistate și participații listate nelichide | 263.687.672 | Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate | Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 12,09% - 14,30% (14,11%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 12,00% - 16,2% (14,62%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 19,1% sau 24,9% (16,25%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2% sau 2,5% (2,02%) | Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. |
| Participații nelistate | 10.700.000 | Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net) | Multiplul Preț/ Profit net: 7,96 (7,96) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,2% (24,2%) | Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. |
| Participații nelistate | 1.393.800 | Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii) | Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,29 (0,29) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% (14,7%) | Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. |
| Participații nelistate | 0 | Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri) | Multiplul de venituri: 0,49 (0,49) | Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datorilor nete. |
| Participații listate nelichide | 35.176.257 | 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 2020

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

14. Participații (continuare)

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

14. Participații (continuare)

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

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

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

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

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

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

15. Datorii

(a) Datorii față de acționari

| | 30 iunie 2020 | 31 decembrie 2019 |
|--|--------------------|-------------------|
| Dividende datorate acționarilor, <i>din care:</i> | 438.859.379 | 26.264.210 |
| - <i>Dividende nete datorate acționarilor</i> | 424.157.202 | 26.264.210 |
| - <i>Impozit pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat</i> | 14.702.177 | - |
| Sume datorate acționarilor în legătură cu returnările de capital | 3.012.642 | 5.724.737 |
| Datorii față de acționari | 441.872.021 | 31.988.947 |

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

| | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|--|---|---|
| Sold inițial | 31.988.947 | 19.657.190 |
| Distribuții brute către acționari aprobate în cursul perioadei, <i>din care:</i> | 417.965.383 | 642.318.809 |
| - <i>Dividende nete datorate acționarilor</i> | 403.263.206 | 616.703.703 |
| - <i>Impozit pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat</i> | 14.702.177 | 25.615.106 |
| Plăți aferente distribuțiilor către acționari efectuate din conturile bancare dedicate | (8.082.309) | (5.076.014) |
| Sold final | 441.872.021 | 656.899.985 |

(b) Alte datorii și provizioane

| | 30 iunie 2020 | 31 decembrie 2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| Comisioane de administrare | 17.758.796 | 12.907.820 |
| Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare | 3.118.807 | - |
| Provizioane pentru litigii | 856.247 | 856.247 |
| Comisioane de intermediere și alte comisioane de tranzacționare privind vânzarea participațiilor | 804.209 | 1.035.658 |
| Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară | 798.133 | 840.591 |
| Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat | 6.107 | 762.056 |
| Alte datorii | 1.771.314 | 1.141.120 |
| | 25.113.613 | 17.543.492 |

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

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

În primele șase luni din 2020 și în primele șase luni din 2019 nu s-au înregistrat modificări ale capitalului social al Fondului.

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

| | 30 iunie 2020 | 31 decembrie 2019 |
|-----------------------------------|----------------------|--------------------------|
| Număr acțiuni emise | 7.613.970.697 | 7.613.970.697 |
| Număr acțiuni emise plătite | 7.250.158.347 | 7.250.158.347 |
| Număr acțiuni emise neplătite | 363.812.350 | 363.812.350 |
| Valoare nominală pe acțiune (Lei) | 0,52 | 0,52 |

La 30 iunie 2020 structura acționariatului era următoarea:

| Tip acționar | % din capitalul social subscris | % din capitalul social vărsat |
|--|--|--|
| Acționari instituționali români | 29,00% | 30,46% |
| The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului) | 23,57% | 24,75% |
| Persoane fizice române | 17,45% | 18,33% |
| Acționari instituționali străini | 12,38% | 13,00% |
| Persoane fizice nerezidente | 2,82% | 2,97% |
| Statul român | 0,09% | 0,09% |
| Acțiuni proprii | 9,91% | 10,40% |
| Acțiuni neplătite (a se vedea nota 16(b)) | 4,78% | - |
| Total | 100% | 100% |

Sursa: Depozitarul Central SA

(b) Rezerve privind capitalul social nevărsat

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2020

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

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

| | 30 iunie 2020 | 31 decembrie 2019 |
|---|----------------------|--------------------------|
| Rezerva legală | 533.826.946 | 533.826.946 |
| Alte rezerve | 236.026.121 | 640.744.712 |
| Distribuții prescrise | 2.718.279 | 2.718.279 |
| Pierderi din anularea acțiunilor proprii (rezervă negativă) | - | (640.744.712) |
| | 772.571.346 | 536.545.225 |

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

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

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

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

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

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

Fondul nu a înregistrat rezerve negative în cursul perioadelor de șase luni încheiate la 30 iunie 2020 și 30 iunie 2019.

(d) Acțiuni proprii

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

(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 2020 și în primele șase luni din 2019 este prezentată în tabelele de mai jos:

| | Sold inițial la 1 ianuarie 2020 | Achiziții în cursul perioadei | Anulări în cursul perioadei | Sold final la 30 iunie 2020 |
|---|--|--|--|--|
| Programul de răscumpărare zece | 403.812.443 | - | - | 403.812.443 |
| Programul de răscumpărare unsprezece | - | 354.699.875 | - | 354.699.875 |
| | 403.812.443 | 354.699.875 | - | 758.512.318 |

| | Sold inițial la 1 ianuarie 2019 | Achiziții în cursul perioadei | Anulări în cursul perioadei | Sold final la 30 iunie 2019 |
|---|--|--|--|--|
| Programul de răscumpărare nouă | 1.487.992.569 | - | - | 1.487.992.569 |
| Programul de răscumpărare zece | - | 146.880.638 | - | 146.880.638 |
| | 1.487.992.569 | 146.880.638 | - | 1.634.873.207 |

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

| | Sold inițial la 1 ianuarie 2020 | Cost achiziție acțiuni proprii | Anulare acțiuni proprii | Sold final la 30 iunie 2020 |
|---|--|---|------------------------------------|--|
| Programul de răscumpărare zece | 446.008.591 | - | - | 446.008.591 |
| Programul de răscumpărare unsprezece | - | 463.496.660 | - | 463.496.660 |
| | 446.008.591 | 463.496.660 | - | 909.505.251 |

| | Sold inițial la 1 ianuarie 2019 | Cost achiziție acțiuni proprii | Anulare acțiuni proprii | Sold final la 30 iunie 2019 |
|---|--|---|------------------------------------|--|
| Programul de răscumpărare nouă | 1.414.500.848 | - | - | 1.414.500.848 |
| Programul de răscumpărare zece | - | 134.926.000 | - | 134.926.000 |
| | 1.414.500.848 | 134.926.000 | - | 1.549.426.848 |

(e) Dividende

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

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 10 iunie 2020 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,0642 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 1 iulie 2020 și până la data autorizării acestor situații financiare interimare simplificate acționarii au colectat mai mult de 95% din distribuția totală.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

17. Datorii și active contingente**Litigii**

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

Alte datorii și active contingente

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

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

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

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

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

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

În 18 februarie 2020 instanța a acordat câștig de cauză Fondului Proprietatea în dosarul început împotriva statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice pentru recuperarea contribuțiilor statului român la capitalul social al Fondului. Hotărârea a fost pronunțată de către prima instanță, iar Ministerul Finanțelor Publice a formulat apel. Primul termen de judecată în apel a fost stabilit pentru 11 septembrie 2020.

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

| | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|--|--|--|
| Total cheltuieli ale Fondului privind remunerația CR, <i>din care:</i> | 723.690 | 723.690 |
| - Remunerație netă plătită membrilor CR | 514.548 | 506.949 |
| - Impozit și contribuții aferente datorate către Bugetul de Stat | 209.142 | 216.741 |

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

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

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

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

(ii) Administratorul Unic și Administratorul de Investiții

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

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS au fost următoarele:

| | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|----------------------------|--|--|
| Tranzacții | | |
| Comisioane de administrare | 33.620.335 | 27.537.846 |

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML au fost următoarele:

| | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 | Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 |
|----------------------|--|--|
| Tranzacții | | |
| Cheltuieli cu chiria | 40.801 | 39.532 |
| Costuri operaționale | 13.371 | 13.961 |
| | 54.172 | 53.493 |

În cursul primelor șase luni din 2020, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 346.264 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (primele șase luni din 2019: 362.768 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare la momentul respectiv și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

| Sume datorate: | 30 iunie 2020 | 31 decembrie 2019 |
|-----------------------|----------------------|--------------------------|
| FTIS | 17.758.796 | 12.907.820 |
| FTIML | 9.511 | 144.334 |
| | 17.768.307 | 13.052.155 |

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

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

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

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

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

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

În cursul primelor șase luni din 2019, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA dividende în sumă totală de 1.602.858 Lei.

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

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

| | 30 iunie 2020 | 31 decembrie 2019 |
|-----------|----------------------|--------------------------|
| Zirom SA | 31.705.400 | 31.705.400 |
| Alcom SA | 8.207.472 | 11.493.897 |
| Comsig SA | - | - |
| | 39.912.872 | 43.199.297 |

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

(c) Entități asociate

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

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

În primele șase luni din 2020, Fondul a înregistrat și încasat de la Plafar SA dividende în sumă de 100.097 Lei.

În cursul primelor șase luni din 2019, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu entitățile sale asociate.

La 30 iunie 2020, soldul datorat Fondului de către Societatea Națională a Sării SA a fost de 7.000 Lei (31 decembrie 2019: 6.804 Lei) și cuprindea creanțe din dividende în sumă de 6.378 Lei (31 decembrie 2019: 6.378 Lei) și penalitățile de întârziere la plată a dividendelor în sumă de 622 Lei (31 decembrie 2019: 426 Lei). Pentru întreaga sumă datorată Fondului de către Societatea Națională a Sării SA există înregistrată o ajustare de depreciere.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2020

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

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

În data de 17 iulie 2020 Fondul a depus spre aprobare la ASF, solicitarea de avizare a unei oferte publice de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Prin această ofertă, Fondul intenționează să răscumpere până la 220.000.000 de acțiuni, atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri, de la acționarii săi.

În considerarea acestui fapt, execuția zilnică a celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare în ceea ce privește acțiunile listate pe Bursa de Valori București și GDR-urile listate pe London Stock Exchange, a fost suspendată începând cu data de 6 iulie 2020.

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

În data de 29 iulie 2020, ASF a aprobat solicitarea Fondului pentru inițierea unei oferte publice de cumpărare în legătură cu cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Perioada de subscriere se derulează între 4 august 2020 și 9 septembrie 2020, iar prețul de cumpărare este de 1,39 Lei per acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 69,50 Lei per GDR.

b) Actualizare privind Comitetul Reprezentanților

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

Anexa 2

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

| Denumire element | 31 decembrie 2019 | | | | 30 iunie 2020 | | | | Diferențe Lei |
|---|-------------------|---------------------|--------------------------|----------|-------------------|---------------------|--------------------------|--------------|---------------------------|
| | % din activul net | % din activul total | Valuta | | % din activul net | % din activul total | Valuta | | |
| I. Total active | 100,4202% | 100,0000% | 11.921.320.295,07 | | 104,6081% | 100,0000% | 10.608.701.091,71 | | (1.312.619.203,36) |
| 1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:* | 26,8392% | 26,7270% | 3.186.190.739,37 | | 24,6637% | 23,5773% | 2.501.238.683,43 | | (684.952.055,94) |
| 1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care: | | | | | | | | | |
| 1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare | 26,8392% | 26,7270% | 3.186.190.739,37 | | 24,6637% | 23,5773% | 2.501.238.683,43 | | (684.952.055,94) |
| 1.1.1.1 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare | 25,5857% | 25,4788% | 3.037.393.345,00 | | 23,0771% | 22,0605% | 2.340.327.986,37 | | (697.065.358,63) |
| 1.1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare | 0,0968% | 0,0964% | 11.493.896,77 | | 0,0874% | 0,0836% | 8.868.065,91 | | (2.625.830,86) |
| 1.1.1.3 Obligațiuni guvernamentale | 1,1567% | 1,1518% | 137.303.497,60 | | 1,4992% | 1,4332% | 152.042.631,15 | | 14.739.133,55 |
| 1.1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată | - | - | - | | - | - | - | | - |
| 1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care: | | | | | | | | | |
| 1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare | - | - | - | | - | - | - | | - |
| 1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare | - | - | - | | - | - | - | | - |
| 1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) | - | - | - | | - | - | - | | - |
| 2 Valori mobiliare nou-emise | - | - | - | | - | - | - | | - |
| 3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care: | | | | | | | | | |
| - acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată | 70,4565% | 70,1617% | 8.364.189.591,93 | | 70,0081% | 66,9244% | 7.099.792.078,97 | | (1.264.397.512,96) |
| 4 Depozite bancare, din care: | 2,8502% | 2,8383% | 338.381.995,05 | | 1,3751% | 1,3145% | 139.450.285,41 | | (198.931.709,64) |
| 4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România | 2,8502% | 2,8383% | 338.381.995,05 | | 1,3751% | 1,3145% | 139.450.285,41 | | (198.931.709,64) |
| - în lei | 2,8502% | 2,8383% | 338.381.995,05 | | 1,3751% | 1,3145% | 139.450.285,41 | | (198.931.709,64) |
| - în euro | - | - | - | | - | - | - | | - |
| 4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru | - | - | - | | - | - | - | | - |
| 4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru | - | - | - | | - | - | - | | - |
| 5 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată | - | - | - | | - | - | - | | - |
| 6 Conturi curente și numerar, din care: | 0,2686% | 0,2674% | 31.883.167,06 | | 4,2526% | 4,0653% | 431.271.340,43 | | 399.388.173,37 |
| - în lei | 0,2686% | 0,2674% | 31.872.899,07 | | 4,2109% | 4,0254% | 427.040.464,79 | | 395.167.565,72 |
| - în euro | 0,0000% | 0,0000% | EUR 817,05 | 3.904,93 | 0,0000% | 0,0000% | EUR 658,82 | 3.190,20 | (714,73) |
| - în USD | 0,0000% | 0,0000% | USD 658,17 | 2.804,33 | 0,0417% | 0,0398% | USD 977.481,74 | 4.225.946,81 | 4.223.142,48 |
| - în GBP | 0,0000% | 0,0000% | GBP 634,49 | 3.558,73 | 0,0000% | 0,0000% | GBP 327,92 | 1.738,63 | (1.820,10) |
| 7 Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care: | | | | | | | | | |
| - certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an | 0,0000% | 0,0000% | - | | 0,0000% | 0,0000% | - | | - |
| 8 Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.) | - | - | - | | - | - | - | | - |
| 9 Alte active din care: | 0,0057% | 0,0056% | 674.801,66 | | 4,3086% | 4,1185% | 436.948.703,47 | | 436.273.901,81 |
| - dividende nete de încasat de la societăți din România | 0,0000% | 0,0000% | - | | 4,2997% | 4,1103% | 436.050.989,01 | | 436.050.989,01 |
| - creanțe privind contribuțiile în numerar la majorările de capital efectuate de companiile din portofoliu | 0,0003% | 0,0003% | 30.030,00 | | 0,0003% | 0,0002% | 30.030,00 | | - |
| - impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat | 0,0029% | 0,0029% | 348.524,00 | | 0,0034% | 0,0033% | 348.524,00 | | - |
| - imobilizări necorporale | 0,0014% | 0,0014% | 161.372,47 | | 0,0007% | 0,0006% | 73.351,12 | | (88.021,35) |
| - alte creanțe, din care: | 0,0003% | 0,0002% | 45.163,46 | | 0,0006% | 0,0005% | 61.969,32 | | 16.805,86 |
| - în lei | 0,0003% | 0,0002% | 45.163,46 | | 0,0006% | 0,0005% | 61.969,32 | | 16.805,86 |
| - cheltuieli înregistrate în avans | 0,0008% | 0,0008% | 89.711,73 | | 0,0038% | 0,0036% | 383.840,02 | | 294.128,29 |
| II. Total obligații | 0,4202% | 0,4184% | 49.874.855,48 | | 4,6082% | 4,4052% | 467.329.446,25 | | 417.454.590,77 |
| 1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.) | 0,1087% | 0,1083% | 12.907.820,28 | | 0,1751% | 0,1674% | 17.758.795,75 | | 4.850.975,47 |
| 2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului | 0,0005% | 0,0005% | 60.266,97 | | 0,0005% | 0,0005% | 49.946,50 | | (10.320,47) |
| 3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor | 0,0087% | 0,0087% | 1.035.658,41 | | 0,0163% | 0,0156% | 1.650.896,59 | | 615.238,18 |
| 4 Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare | - | - | - | | - | - | - | | - |
| 5 Cheltuieli cu dobânzile | - | - | - | | - | - | - | | - |
| 6 Cheltuieli de emisiune | - | - | - | | - | - | - | | - |
| 7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF | 0,0071% | 0,0071% | 840.591,36 | | 0,0079% | 0,0075% | 798.132,92 | | (42.458,44) |
| 8 Cheltuielile cu auditul financiar | 0,0000% | 0,0000% | 767,12 | | 0,0012% | 0,0012% | 125.315,69 | | 124.548,57 |
| 9 Alte obligații, din care: | 0,2952% | 0,2938% | 35.029.751,34 | | 4,4072% | 4,2130% | 446.946.358,80 | | 411.916.607,46 |

| Denumire element | 31 decembrie 2019 | | | | 30 iunie 2020 | | | | Diferențe Lei |
|--|----------------------|------------------------|--------|--------------------------|----------------------|------------------------|---------------|--------------------------|---------------------------|
| | % din activul net | % din activul total | Valuta | Lei | % din activul net | % din activul total | Valuta | Lei | |
| - datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende | 0,2212% | 0,2203% | - | 26.264.210,09 | 4,3274% | 4,1368% | - | 438.859.378,70 | 412.595.168,61 |
| - datorii legate de returnarea de capital către acționari | 0,0482% | 0,0480% | - | 5.724.736,70 | 0,0298% | 0,0284% | - | 3.012.642,10 | (2.712.094,60) |
| - provizioane | 0,0072% | 0,0072% | - | 856.247,22 | 0,0084% | 0,0081% | - | 856.247,22 | - |
| - vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii | 0,0000% | 0,0000% | - | - | 0,0308% | 0,0294% | - | 3.118.807,25 | 3.118.807,25 |
| - remunerații și contribuții aferente | 0,0003% | 0,0003% | - | 34.857,00 | 0,0003% | 0,0003% | - | 34.857,00 | - |
| - TVA de plată la Bugetul de Stat | 0,0005% | 0,0005% | - | 60.896,06 | 0,0001% | 0,0001% | - | 13.578,41 | (47.317,65) |
| - impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat | 0,0094% | 0,0093% | - | 1.110.580,00 | 0,0035% | 0,0033% | - | 354.631,00 | (755.949,00) |
| - alte obligații, din care: | 0,0084% | 0,0082% | - | 978.224,27 | 0,0069% | 0,0066% | - | 696.217,12 | (282.007,15) |
| - în lei | 0,0084% | 0,0082% | - | 978.224,27 | 0,0063% | 0,0060% | - | 639.117,23 | (339.107,04) |
| - în GBP | - | - | - | - | 0,0006% | 0,0006% | GBP 10.769,50 | 57.099,89 | 57.099,89 |
| III. Valoarea activului net (I - II) | 100,0000% | 99,5816% | | 11.871.445.439,59 | 100,0000% | 95,5948% | | 10.141.371.645,46 | (1.730.073.794,13) |

* = 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 2020 | 31 decembrie 2019 | Diferențe |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Valoarea activ net | 10.141.371.645,46 | 11.871.445.439,59 | (1.730.073.794,13) |
| Număr acțiuni în circulație | 6.491.646.029 | 6.846.345.904 | (354.699.875) |
| Valoarea unitară a activului net | 1,5622 | 1,7339 | (0,1717) |

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 30 Iunie 2020

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

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

| Emitent | Simbol | Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat | Nr. acțiuni deținute | Valoare nominală | Valoare acțiune | Valoare totală | Pondere în capitalul social al emitentului | Pondere în activul total al Fondului Proprietatea | Pondere în activul net al Fondului Proprietatea | Metoda de evaluare |
|---------------------|--------|--|-------------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|---|--|--|--------------------------------|
| Alro Slatina SA | ALR | 30-iun.-2020 | 72.884.714 | 0,5 | 1,9200 | 139.938.650,88 | 10,21% | 1,3191% | 1,3799% | Preț de închidere |
| IOR SA | IORB | 22-mai-2020 | 2.622.273 | 0,1 | 0,1570 | 411.696,86 | 0,86% | 0,0039% | 0,0041% | Preț de referință - Preț mediu |
| OMV Petrom SA | SNP | 30-iun.-2020 | 5.663.548.078 | 0,1 | 0,3240 | 1.834.989.577,27 | 9,99% | 17,2970% | 18,0941% | Preț de închidere |
| Romaero SA | RORX | 30-iun.-2020 | 1.311.691 | 2,5 | 26,0000 | 34.103.966,00 | 18,87% | 0,3215% | 0,3363% | Preț de referință - Preț mediu |
| Nuclearelectrica SA | SNN | 30-iun.-2020 | 21.102.302 | 10 | 15,6800 | 330.884.095,36 | 6,99% | 3,1190% | 3,2627% | Preț de închidere |
| Total | | | | | | 2.340.327.986,37 | | 22,0605% | 23,0771% | |

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

| Emitent | Simbol | Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat | Nr. acțiuni deținute | Valoare nominală | Valoare acțiune | Valoare totală | Pondere în capitalul social al emitentului | Pondere în activul total al Fondului Proprietatea | Pondere în activul net al Fondului Proprietatea | Metoda de evaluare |
|--------------|--------|--|-------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---|---|--|--|
| Alcom SA | ALCQ | 10-feb.-2017 | 89.249 | 2,5 | 91,9615 | 8.207.471,91 | 71,89% | 0,0774% | 0,0809% | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 decembrie 2019) |
| Mecon SA | MECP | 12-mar.-2020 | 60.054 | 11,6 | 11,0000 | 660.594,00 | 12,51% | 0,0062% | 0,0065% | Valoarea justă / acțiune (ultimul pret de tranzacționare) |
| Total | | | | | | 8.868.065,91 | | 0,0836% | 0,0874% | |

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

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

| Emitent | Nr. acțiuni deținute | Data achiziției* | Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni) ** | Valoare acțiune | Valoare totală | Pondere în capitalul social al emitentului | Pondere în activul total al Fondului Proprietatea | Pondere în activul net al Fondului Proprietatea | Stare firmă | Metoda de evaluare |
|---|----------------------|------------------|---|-----------------|------------------|--|---|---|--|---|
| Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA | 23.159 | 19-iul.-2005 | 1.490.898 | 60,1839 | 1.393.798,94 | 20,00% | 0,0131% | 0,0137% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019) |
| Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA | 32.016 | 19-iul.-2005 | 2.652.588 | 356,0719 | 11.399.997,95 | 20,00% | 0,1075% | 0,1124% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 29 Mai 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital) |
| CN Administrația Canalelor Navigabile SA | 203.160 | 19-iul.-2005 | 15.194.209 | 73,3404 | 14.899.835,66 | 20,00% | 0,1404% | 0,1469% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019) |
| CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA | 27.554 | 19-iul.-2005 | 675.810 | 60,8884 | 1.677.718,97 | 20,00% | 0,0158% | 0,0165% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019) |
| CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA | 21.237 | 19-iul.-2005 | 1.351.671 | 199,8672 | 4.244.579,73 | 20,00% | 0,0400% | 0,0419% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019) |
| CN Administrația Porturilor Maritime SA | 2.658.128 | 19-iul.-2005 | 52.691.564 | 87,8061 | 233.399.852,98 | 19,99% | 2,2001% | 2,3015% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020) |
| CN Aeroporturi București SA *** | 2.875.443 | 5-feb.-2010 | 131.168.263 | 255,8910 | 735.799.984,71 | 20,00% | 6,9358% | 7,2554% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020) |
| Complexul Energetic Oltenia SA**** | 27.387.940 | 31-mai-2012 | 670.353.852 | 0,0000 | 0,00 | 21,55% | 0,0000% | 0,0000% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019) |
| Cornsig SA | 75.655 | 19-iul.-2005 | 132.633 | 0,0000 | 0,00 | 69,94% | 0,0000% | 0,0000% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Evaluată la zero |
| E-Distribuție Banat SA | 9.220.644 | 19-iul.-2005 | 141.578.929 | 27,3950 | 252.599.542,38 | 24,12% | 2,3811% | 2,4908% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020) |
| E-Distribuție Dobrogea SA | 6.753.127 | 19-iul.-2005 | 114.760.053 | 24,3887 | 164.699.988,46 | 24,09% | 1,5525% | 1,6240% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020) |
| E-Distribuție Muntenia SA | 3.256.396 | 19-iul.-2005 | 107.277.263 | 65,3176 | 212.699.971,37 | 12,00% | 2,0050% | 2,0973% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020) |
| Enel Energie Muntenia SA | 444.054 | 19-iul.-2005 | 2.833.769 | 92,7815 | 41.199.996,20 | 12,00% | 0,3884% | 0,4063% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 29 Mai 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital) |
| Enel Energie SA | 1.680.000 | 19-iul.-2005 | 26.124.808 | 15,3571 | 25.799.928,00 | 12,00% | 0,2432% | 0,2544% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020) |
| Engie România SA | 2.390.698 | 19-iul.-2005 | 62.610.812 | 178,3161 | 426.299.943,64 | 11,99% | 4,0184% | 4,2036% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020) |
| Gerovital Cosmetics SA | 1.350.988 | 19-iul.-2005 | 340.996 | 0,0000 | 0,00 | 9,76% | 0,0000% | 0,0000% | Faliment | Evaluată la zero |
| Hidroelectrică SA | 89.396.405 | 19-iul.-2005 | 3.019.591.996 | 52,6587 | 4.707.498.471,97 | 19,94% | 44,3739% | 46,4188% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020) |
| Plafar SA | 132.784 | 28-iun.-2007 | 3.160.329 | 12,6129 | 1.674.791,31 | 48,99% | 0,0158% | 0,0165% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019) |
| Poșta Română SA | 14.871.947 | 19-iul.-2005 | 84.664.380 | 0,7194 | 10.698.878,67 | 6,48% | 0,1009% | 0,1055% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019 ajustată pe baza valorii multiplilor la 29 Mai 2020 derivați din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital) |
| Romplumb SA | 1.595.520 | 28-iun.-2007 | 19.249.219 | 0,0000 | 0,00 | 33,26% | 0,0000% | 0,0000% | Faliment | Evaluată la zero |
| Salubriserv SA | 43.263 | 19-iul.-2005 | 207.601 | 0,0000 | 0,00 | 17,48% | 0,0000% | 0,0000% | Reorganizare judiciară | Evaluată la zero |
| Simtex SA | 132.859 | 28-iun.-2007 | 3.059.858 | 0,0000 | 0,00 | 30,00% | 0,0000% | 0,0000% | Reorganizare judiciară | Evaluată la zero |
| Societatea Națională a Sării SA | 2.005.884 | 28-iun.-2007 | 76.347.715 | 110,7242 | 222.099.901,19 | 48,99% | 2,0936% | 2,1900% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 Mai 2020) |
| World Trade Center București SA | 198.860 | 19-iul.-2005 | 42.459 | 0,0000 | 0,00 | 19,90% | 0,0000% | 0,0000% | Insolvență | Evaluată la zero |
| World Trade Hotel SA | 17.912 | 19-iul.-2005 | 17.912 | 0,0000 | 0,00 | 19,90% | 0,0000% | 0,0000% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Evaluată la zero (lipsă situații financiare anuale pentru ultimele 6 exerciții financiare inclusiv pentru exercițiul financiar încheiat la 31 |

| Emitent | Nr. acțiuni deținute | Data achiziției* | Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni) ** | Valoare acțiune | Valoare totală | Pondere în capitalul social al emitentului | Pondere în activul total al Fondului Proprietatea | Pondere în activul net al Fondului Proprietatea | Stare firmă | Metoda de evaluare |
|--------------|----------------------|------------------|---|-----------------|-------------------------|--|---|---|--|--|
| Zirom SA | 6.542.083 | 28-iun.-2007 | 65.208.072 | 4,8463 | 31.704.896,84 | 100,00% | 0,2989% | 0,3126% | Societate nelistată, în stare de funcționare | decembrie 2018; ultimele situații financiare disponibile sunt cele pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012) Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019) |
| Total | 173.337.716 | | 4.602.787.659 | | 7.099.792.078,97 | | 66,9244% | 70,0081% | | |

Legendă:

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

** = prețul de achiziție reprezintă valoarea inițială a portofoliului final de acțiuni primite de Fondul Proprietatea de la statul român în decembrie 2005 și iunie 2007 determinată pe baza evaluării realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanța), la care s-au adăugat, dacă a fost cazul, subscrierile ulterioare la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (respectiv aporturile în numerar) și din care s-au scăzut vânzările (dacă a fost cazul). Fondul Proprietatea nu a efectuat nicio achiziție de acțiuni nelistate de la înființare până în prezent. Prețul de achiziție nu include acțiunile gratuite primite de către Fondul Proprietatea proporțional cu participația sa (ca urmare a majorărilor de capital a companiilor din portofoliu), întrucât acestea nu reprezintă un cost pentru fond în conformitate cu evidențele contabile IFRS.

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

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

Obligațiuni sau alte titluri de creanță 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 | Dobânda 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 | RO1720DBN072 | 20.000 | 22-apr.-2020 | 26-oct.-2020 | 26-oct.-2020 | 100.000.000,00 | 6.284,15 | 1.564.754,10 | - | 99,7970% | 101.361.754,10 | 0,9555% | 0,9995% | Valoare justă (reper de preț compozit publicat de Reuters, incluzând dobânda cumulată) |
| Ministerul de Finanțe | RO1720DBN072 | 10.000 | 15-iun.-2020 | 26-oct.-2020 | 26-oct.-2020 | 50.000.000,00 | 3.142,08 | 782.377,05 | - | 99,7970% | 50.680.877,05 | 0,4777% | 0,4997% | |
| Total | | | | | | | | 2.347.131,15 | | | 152.042.631,15 | 1,4332% | 1,4992% | |

Depozite bancare

| Denumire bancă | Data constituirii | Data scadenței | Valoarea inițială | Dobânda zilnică | Dobânda cumulată | Valoare actualizată | Pondere în activul total al Fondului Proprietatea | Pondere în activul net al Fondului Proprietatea | Metoda de evaluare |
|-----------------------------|-------------------|----------------|-----------------------|-----------------|------------------|-----------------------|---|---|--|
| CITI Bank | 26-iun.-2020 | 3-iul.-2020 | 33.300.000,00 | 1.665,00 | 8.325,00 | 33.308.325,00 | 0,3140% | 0,3284% | Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii |
| BRD Groupe Societe Generale | 30-iun.-2020 | 1-iul.-2020 | 32.000.000,00 | 1.422,22 | 1.422,22 | 32.001.422,22 | 0,3017% | 0,3156% | |
| Unicredit Tiriac Bank | 30-iun.-2020 | 1-iul.-2020 | 33.005.500,17 | 1.421,07 | 1.421,07 | 33.006.921,24 | 0,3111% | 0,3255% | |
| BRD Groupe Societe Generale | 30-iun.-2020 | 1-iul.-2020 | 10.131.601,74 | 422,15 | 422,15 | 10.132.023,89 | 0,0955% | 0,0999% | |
| Banca Comerciala Romana | 30-iun.-2020 | 1-iul.-2020 | 31.000.000,00 | 1.593,06 | 1.593,06 | 31.001.593,06 | 0,2922% | 0,3057% | |
| Total | | | 139.437.101,91 | | 13.183,50 | 139.450.285,41 | 1,3145% | 1,3751% | |

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

| | 31 decembrie 2018 | 31 decembrie 2019 | 30 iunie 2020 |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activ net | 10.219.444.079,68 | 11.871.445.439,59 | 10.141.371.645,46 |
| VUAN | 1,4095 | 1,7339 | 1,5622 |

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

BRD Groupe Societe Generale
Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare

Anexa 3

Declarația persoanelor responsabile

În conformitate cu prevederile

Regulamentului ASF nr. 5/2018 art. 223, alin. B (1), lit. c

Entitate: Fondul Proprietatea SA

Adresa: București, sector 1, str. Buzești nr. 78-80, 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, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de Administrator de Investiții al Fondul Proprietatea SA își asumă răspunderea pentru întocmirea raportării financiare semestriale la data de 30 iunie 2020 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 a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale emitentului;
- c) persoana juridică își desfășoară activitatea în condiții de continuitate;
- d) raportul semestrial pentru semestrul întâi al anului 2020 prezintă în mod corect și complet informațiile despre emitent.

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

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

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

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară



FONDUL
PROPRIETATEA

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