



Fondul Proprietatea SA

Raportul trimestrial pentru trimestrul
încheiat la 31 martie 2026



CUPRINS

Listă de abrevieri	3
Activitatea Fondului	5
Valoarea activului net.....	21
Portofoliul.....	23
Strategia corporativă	32
Informații financiare	36
Evenimente ulterioare	43

Anexe

- Anexa 1** Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor
- Anexa 2** Situația activelor și obligațiilor Fondul Proprietatea SA la 31 martie 2026, întocmită în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 7/2020 (Anexa nr. 11)
- Anexa 3** Declarația persoanelor responsabile

Listă de abrevieri

AFIA	Administratorul Fondului de Investiții Alternative
AGA	Adunarea Generală a Acționarilor
AGEA	Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
AGOA	Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
ATS	Sistem Alternativ de Tranzacționare
Banca Depozitară/ Depozitarul	BRD – Groupe Societe Generale SA
BB	Program de răscumpărare a acțiunilor proprii
BNR	Banca Națională a României
BVB	Bursa de Valori București
CAE	Comitetul de Audit și Evaluare
CAEN	Clasificarea Activităților din Economia Națională a României
CE Oltenia	Complexul Energetic Oltenia SA
CIIF	Certificat de înregistrare a instrumentelor financiare
CNAB	CN Aeroporturi București SA
CNAPM	CN Administrația Porturilor Maritime SA
CNR	Comitetul de Nominalizare și Remunerare
CR	Comitetul Reprezentanților Fondului Proprietatea SA
CSRD	Directiva (UE) 2022/2464 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 537/2014, a Directivei 2004/109/CE, a Directivei 2006/43/CE și a Directivei 2013/34/UE în ceea ce privește raportarea privind durabilitatea de către întreprinderi
CUI	Cod unic de înregistrare
Depozitarul Central SA	Depozitarul Central român
Directiva AFIA	Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative
Directiva AFIA II	Directiva (UE) nr. 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative
Directiva (UE) nr. 2023/2864	Directiva (UE) nr. 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european
DPI	Declarația de Politică Investițională
ESAP	Punctul Unic de Acces European (European Single Access Point)
ESG	Aspecte de Mediu, Social și Guvernanță (eng: Environmental, Social and Governance)
EY	Ernst & Young Assurance Services SRL
FIA	Fond de Investiții Alternative
FMI	Fondul Monetar Internațional
Fondul Proprietatea/ Fondul/ FP	Fondul Proprietatea SA
FT	Franklin Templeton
FTIS/ AFIA/ Administrator Unic/ Administratorul Fondului	Franklin Templeton International Services S.à r.l.
GDR	Certificat de depozit global

GRI	Standardele Global Reporting Initiative
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană
INS	Institutul Național de Statistică din România
IPO	Ofertă publică inițială (eng. Initial Public Offering)
Legea FIA	Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative
Legea nr. 31/1990	Legea nr. 31/1990, republicată, privind societățile comerciale, cu modificările și completările ulterioare.
Legea nr. 24/2017	Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață
Legea nr. 238/2025	Legea nr. 238/2025 privind implementarea unor aspecte vizând punctul unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative
LSE	London Stock Exchange
Norma nr. 39/2015	Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor
OG nr. 64/2001	Ordonanța Guvernului nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societățile naționale, companiile naționale și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum și la regiile autonome
Ordinul nr. 85/2024	Ordinul Ministerului Finanțelor nr. 85/2024 pentru reglementarea aspectelor referitoare la raportarea privind durabilitatea
OUG	Ordonanța de Urgență a Guvernului
OUG nr. 109/2011	OUG nr. 109/2011 privind guvernarea corporativă a întreprinderilor publice
OUG nr. 71/2024	OUG nr. 71/2024 pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de prevenire și combatere a publicității și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul ASF
PIB	Produsul Intern Brut
REGS	Piața principală (Regular) a Bursii de Valori București
Regulamentul FIA	Regulamentul nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, emis de către Autoritatea de Supraveghere Financiară
Regulamentul privind Taxonomia	Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului din 18.06.2020 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088
Salrom	Societatea Națională a Sării SA
SFDR	Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27.11.2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare
TVA	Taxa pe valoarea adăugată
T1/ T2/ T3/ T4	Trimestrul 1/ Trimestrul 2/ Trimestrul 3/ Trimestrul 4 al anului
UE	Uniunea Europeană
VAN	Valoarea activului net

Activitatea Fondului

Fondul

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

Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului București, având numărul de înregistrare J2005021901408/28.12.2005 și codul unic de înregistrare 18253260.

Domeniul principal de activitate al Fondului, conform Nomenclatorului Activităților Economice – CAEN Rev. 3 și Actului Constitutiv al Fondului, este Codul CAEN 643 – Activități ale fondurilor de investiții; fonduri mutuale și alte entități financiare similare. Activitatea principală este Cod CAEN 6431 - „Activități ale fondurilor de investiții de pe piața monetară și ale fondurilor de investiții din afara pieței monetare, iar activitatea secundară este Cod CAEN 6432- Fonduri mutuale și alte entități financiare similare.

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

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

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, acțiunile Fondului sunt listate la BVB. Între 29 aprilie 2015 – 24 aprilie 2025 GDR-urile Fondului emise de The Bank of New York Mellon în calitate de bancă depozitară a facilității GDR, având drept suport acțiunile Fondului, au fost listate pe LSE – Specialist Fund Segment.

Informații acțiune

Piața de listare	Bursa de Valori București – data listării 25 ianuarie 2011
Simbol BVB	FP
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Reuters BVB	FP.BX
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare ASF	PJR09FIAIR/400018/28.01.2022
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIIF	AC-4522-12/18.08.2025

AGA în cursul perioadei de raportare

Mai jos este prezentat un rezumat al principalelor puncte de pe ordinea de zi a AGA, împreună cu principalele hotărâri ale acționarilor, în timp ce documentația integrală aferentă AGA este publicată în secțiunea dedicată de pe site-ul Fondului, *Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA*.

Întrebările primite de la acționari și răspunsurile furnizate de către Administratorul Unic sunt publicate pe site-ul Fondului, secțiunea *Întrebări frecvente*.

AGA Fondului din data de 26 februarie 2026

Convocarea AGA

În data de 29 decembrie 2025, CR a transmis Administratorului Unic o solicitare de convocare a AGA a Fondului, incluzând punctele propuse pe ordinea de zi și motivarea convocării AGA. În data de 30 decembrie 2025, FTIS a primit o solicitare suplimentară de convocare a AGA a Fondului din partea unui număr de acționari care dețineau împreună 7,33% din capitalul social al Fondului.

În data de 12 ianuarie 2026, Administratorul Unic al Fondului a convocat AGA din data de 26 februarie 2026 (convocatorul fiind publicat pe site-ul BVB și pe site-ul Fondului în dimineața zilei de 13 ianuarie 2026, înainte de deschiderea ședinței de tranzacționare a BVB).

În data de 23 ianuarie 2026, astfel cum a fost modificată în data de 28 ianuarie 2026, Administratorul Unic a primit din partea unor acționari care dețineau mai mult de 5% din capitalul social al Fondului o solicitare de completare a ordinii de zi a AGA, prin introducerea unor noi puncte.

În data de 30 ianuarie 2026, Administratorul Unic a primit din partea acționarului Ministerul Finanțelor, care deține mai mult de 5% din capitalul social al Fondul Proprietatea, o solicitare de completare a ordinii de zi a AGA, prin introducerea unor noi puncte.

De asemenea, Administratorul Unic a decis, în data de 30 ianuarie 2026, modificarea convocatorului și completarea ordinii de zi a AGA prin introducerea unor noi puncte.

Forma finală a convocatorului, incluzând toate punctele suplimentare primite de la acționari, precum și punctele adăugate de Administratorul Unic, a fost publicată în data de 4 februarie 2026.

Toate documentele aferente celor de mai sus sunt disponibile pe site-ul Fondului, la secțiunea *Relații cu Investitorii – Rapoarte pentru Investitori*.

Hotărârile acționarilor în cadrul AGA din data de 26 februarie 2026

Mai jos este prezentat un rezumat al principalelor puncte de pe ordinea de zi a AGA, împreună cu principalele hotărâri ale acționarilor adoptate în cadrul AGA din data de 26 februarie 2026.

- **AGEA punctul 1:** Prezentarea de către CR a rezultatelor chestionarelor adresate acționarilor și a procesului de implicare desfășurat în relația cu acționarii.

(Punct introdus pe ordinea de zi de Comitetul Reprezentanților)

Punctul 1 nu a fost supus votului.

- **AGEA punctul 2:** Aprobarea mandatării Administratorului Fondului pentru implementarea concluziilor consultării acționarilor în legătură cu DPI a Fondului. DPI va fi prezentată pentru aprobare acționarilor Fondului în conformitate cu Actul Constitutiv al Fondului.

(Punct introdus pe ordinea de zi de Comitetul Reprezentanților)

Punctul 2 a fost aprobat de acționari – hotărârea AGEA nr. 1/26 februarie 2026.

- **AGEA punctul 3:** Aprobarea de principiu a consolidării valorii nominale a unei acțiuni a Fondului Proprietatea, prin majorarea valorii nominale a acțiunilor concomitent cu reducerea numărului total de acțiuni (100 de acțiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei/acțiune = 1 acțiune cu o valoare nominală de 52 Lei/acțiune). Administratorul Fondului este împuternicit să supună aprobării acționarilor în cadrul AGEA Anuale din anul 2026 hotărârile necesare pentru implementarea aferentă, inclusiv prețul, termenii și condițiile de plată, etapele de înregistrare și implementare, precum și modificările corespunzătoare ale Actului Constitutiv al Fondului.

(Punct introdus pe ordinea de zi la solicitarea unui grup de acționari care deține mai mult de 5% din capitalul social)

Punctul 3 a fost aprobat de acționari – hotărârea AGEA nr. 2/26 februarie 2026.

- **AGEA punctul 4:** Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului Proprietatea de la 1.664.407.948,32 Lei la 1.600.392.258 Lei, prin reducerea valorii nominale a acțiunilor de la 0,52 Lei la 0,50 Lei pe acțiune. Reducerea este motivată de optimizarea capitalului social și returnarea către acționari a unei părți din contribuțiile acestora, proporțional cu participația lor la capitalul social subscris și vărsat al Fondului Proprietatea SA. Termenul de plată este stabilit pentru data de 29 iunie 2026.

(Punct nou adăugat pe ordinea de zi la solicitarea unui grup de acționari care deține mai mult de 5% din capitalul social, formulată în data de 28 ianuarie 2026).

Punctul 4 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGEA punctul 5:** sub rezerva aprobării punctului 4 de pe ordinea de zi a AGEA, aprobarea reducerii capitalului social subscris și vărsat al Fondului Proprietatea cu suma de 126.048.668,50 Lei, de la 1.600.392.258 Lei la 1.474.343.589,50 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 252.097.337 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cursul anului 2025 în cadrul Programului de răscumpărare nr. 16.

(Punct nou adăugat pe ordinea de zi de către Administratorul Unic în data de 30 ianuarie 2026).

Punctul 5 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGEA punctul 6:** sub rezerva neaprobării punctului 4 de pe ordinea de zi a AGEA, aprobarea reducerii capitalului social subscris și vărsat al Fondului Proprietatea cu suma de 131.090.615,24 Lei, de la 1.664.407.948,32 Lei la 1.533.317.333,08 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 252.097.337 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cursul anului 2025 în cadrul programului de răscumpărare nr. 16.

Punctul 6 nu a mai fost supus la vot.

- **AGEA punctul 7:** Autorizarea Administratorului Unic de a răscumpăra acțiuni ale Fondului Proprietatea prin tranzacționare pe piața reglementată pe care sunt listate acțiunile FP sau prin oferte publice de cumpărare, pentru un număr maxim de 294.868.717 acțiuni, în cursul anului 2026, la un preț cuprins între 0,2 Lei/acțiune și 2 Lei/acțiune, având în vedere valoarea nominală actuală de 0,52 Lei/acțiune. Tranzacția poate avea ca obiect exclusiv acțiuni plătite integral. Programul de răscumpărare are ca scop reducerea capitalului social. Implementarea acestui program de răscumpărare va fi realizată exclusiv din surse proprii ale FP.

(Punct introdus pe ordinea de zi de un grup de acționari care deține mai mult de 5% din capitalul social și de către Administratorul Unic)

Punctul 7 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 1:** Aprobarea: (a) numirii FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului Proprietatea pentru o durată de 4 ani, începând cu data de 1 aprilie 2026 și până la data de 1 aprilie 2030; și (b) a condițiilor comerciale, precum și a încheierii noului Contract de Administrare (în forma descrisă în documentația suport) dintre Fondul Proprietatea și FTIS.

(Punct introdus pe ordinea de zi de Comitetul Reprezentanților)

Punctul 1 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 2:** Alternativă la punctul 1 de pe ordinea de zi a AGOA: Aprobarea: (a) numirii FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului Proprietatea pentru o durată de 1 an, începând cu data de 1 aprilie 2026 și până la data de 1 aprilie 2027, dar fără a depăși data la care

este numit un nou AFIA ca urmare a finalizării procesului de selecție pentru numirea unui nou AFIA; și (b) a condițiilor comerciale, precum și a încheierii noului Contract de Administrare (în forma descrisă în documentația suport, cu modificarea corespunzătoare a Articolului 15 „Durata prezentului Contract de Administrare”) dintre Fondul Proprietatea și FTIS.

(Punct nou adăugat pe ordinea de zi la solicitarea acționarului Ministerul Finanțelor din data de 30 ianuarie 2026)

Punctul 2 a fost aprobat de acționari – hotărârea AGOA nr. 1/26 februarie 2026.

- **AGOA punctul 3:** În cazul respingerii punctului 1 de pe ordinea de zi a AGOA, aprobarea: (a) numirii FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului Proprietatea pentru o durată de 1 an, începând cu data de 1 aprilie 2026 și până la data de 1 aprilie 2027; și (b) a condițiilor comerciale, precum și a încheierii noului Contract de Administrare (în forma descrisă în documentația suport) dintre Fondul Proprietatea și FTIS, înțelegându-se că aceste condiții vor include o Rată a Comisionului de Bază de 200 de puncte de bază pe an aplicată „bazei de calcul” (astfel cum este definită în Anexa 1 la proiectul Contractului de Administrare inclus în documentația suport), în timp ce Comisionul de Distribuție va fi de 200 de puncte de bază aplicat la „suma distribuției” (astfel cum este definită în Anexa 1 la proiectul Contractului de Administrare inclus în documentația suport).

(Punct nou adăugat pe ordinea de zi de către Administratorul Unic în data de 30 ianuarie 2026)

Punctul 3 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 4:** Numirea, pentru o perioadă de 3 ani, a unui membru al CR al Fondului Proprietatea. Mandatul noului membru al CR va începe la data la care candidatul numit de AGOA acceptă această numire.

Dl. Ștefan Nanu a fost numit membru al CR pentru o perioadă de 3 ani – hotărârea AGOA nr. 2/26 februarie 2026.

- **AGOA punctul 5:** Aprobarea revocării imediate a dlui Istvan Sarkany din funcția de membru al CR.

(Punct nou adăugat pe ordinea de zi la solicitarea acționarului Ministerul Finanțelor din data de 30 ianuarie 2026)

Punctul 5 a fost aprobat de acționari – hotărârea AGOA nr. 3/26 februarie 2026.

- **AGOA punctul 6:** Aprobarea revocării imediate a dlui Florian Munteanu din funcția de membru al CR.

(Punct nou adăugat pe ordinea de zi la solicitarea acționarului Ministerul Finanțelor din data de 30 ianuarie 2026)

Punctul 6 a fost aprobat de acționari – hotărârea AGOA nr. 4/26 februarie 2026.

- **AGOA punctul 7:** Numirea, pentru o perioadă de 3 ani, a unui membru al CR al Fondului Proprietatea, în poziția vacantă rezultată ca urmare a revocării dlui Istvan Sarkany. Mandatul noului membru al CR va începe la data la care candidatul numit de AGOA acceptă acest mandat.

(Punct nou adăugat pe ordinea de zi la solicitarea acționarului Ministerul Finanțelor din data de 30 ianuarie 2026).

Dna. Alina Petre a fost numită membru al CR pentru o perioadă de 3 ani – hotărârea AGOA nr. 5/26 februarie 2026.

- **AGOA punctul 8:** Numirea, pentru o perioadă de 3 ani, a unui membru al CR al Fondului Proprietatea, în poziția vacantă rezultată ca urmare a revocării dlui Florian Munteanu. Mandatul noului membru al CR va începe la data la care candidatul numit de AGOA acceptă acest mandat.

(Punct nou adăugat pe ordinea de zi la solicitarea acționarului Ministerul Finanțelor din data de 30 ianuarie 2026).

Întrucât niciun candidat nu a întrunit majoritatea statutară prevăzută de Actul Constitutiv al Fondului pentru a fi ales membru al CR, poziția a rămas vacantă.

- **AGOA punctul 9:** Aprobarea Regulamentului de funcționare al CAE, astfel cum a fost adoptat de CR, în conformitate cu Hotărârea nr. 20 a AGOA Fondului din data de 21 noiembrie 2025. CR este autorizat și împuternicit să modifice Regulamentul de funcționare al CAE.

Punctul 9 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 10:** Aprobarea Regulamentului de funcționare al CR, în conformitate cu Hotărârile nr. 21, 22 și 23 ale AGOA Fondului din data de 21 noiembrie 2025. CR este autorizat și împuternicit să modifice Regulamentul de funcționare al CR.

Punctul 10 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 11:** Aprobarea implementării unui program permanent de market-making, în vederea asigurării unei lichidități profunde și constante pentru acțiunile Fondului pe piață. Administratorul Unic este mandatat să identifice și să implementeze măsurile relevante în legătură cu programul de market-making, în conformitate cu cadrul de reglementare și cu responsabilitățile legale ale Administratorului Fondului.

(Punct introdus pe ordinea de zi de un grup de acționari care deține peste 5% din capitalul social)

Punctul 11 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 12:** Aprobarea implementării unor standarde sporite de transparență și raportare, inclusiv furnizarea unor orientări strategice clare privind viitorul Fondului. Administratorul Unic este mandatat să identifice și să implementeze măsurile relevante într-un termen rezonabil, în conformitate cu cadrul de reglementare și cu responsabilitățile legale ale Administratorului Fondului.

(Punct introdus pe ordinea de zi de un grup de acționari care deține peste 5% din capitalul social)

Punctul 12 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 13:** Aprobarea inițierii unei analize a întregii structuri de costuri și comisioane, în vederea asigurării unei alinieri totale cu crearea de valoare pentru acționari. Administratorul Unic este mandatat să identifice și să implementeze măsurile relevante într-un termen rezonabil, în conformitate cu celelalte hotărâri ale AGA, cu cadrul de reglementare și cu responsabilitățile legale ale Administratorului Fondului.

(Punct introdus pe ordinea de zi de un grup de acționari care deține peste 5% din capitalul social)

Punctul 13 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 14:** Numirea Deloitte Consultanță SRL pentru efectuarea evaluării aferente vânzării CN Aeroporturi București SA, în cadrul căreia Fondul deține la 31 decembrie 2025 o participație de 20% din capitalul social, reprezentând 58,34% din VAN, și stabilirea nivelului maxim al remunerației sale pentru serviciile de evaluare descrise, la valoarea (fără TVA) de 28.000 EUR.

(Punct nou adăugat pe ordinea de zi de un grup de acționari care deține mai mult de 5% din capitalul social în data de 28 ianuarie 2026).

Punctul 14 nu a fost aprobat de acționari.

AGA Fondului din data de 30 martie 2026

Convocarea AGA

În data de 11 februarie 2026 Administratorul Unic a convocat AGOA a Fondului pentru data de 30 martie 2026. În data de 2 martie 2026 Administratorul Unic a primit două solicitări de completare a ordinii de zi a AGA a Fondului Proprietatea convocată pentru 30 martie 2026, după cum urmează:

- din partea acționarului Lion Capital SA, care deține 8,7383% din capitalul social al Fondului; și
- din partea unor acționari ai Fondului care dețin împreună mai mult de 5% din capitalul social al Fondului.

În data de 3 martie 2026 Lion Capital SA a transmis o solicitare actualizată de completare a convocatorului AGOA din 30 martie 2026, prin care a retras unul dintre punctele transmise pentru includerea pe ordinea de zi în data de 2 martie 2026.

Convocatorul final, incluzând toate punctele suplimentare primite de la acționari, a fost publicat în data de 5 martie 2026.

Toate documentele aferente celor de mai sus sunt disponibile pe site-ul Fondului, la secțiunea *Relații cu Investitorii – Rapoarte pentru Investitori*.

Hotărârile acționarilor în cadrul AGA din data de 30 martie 2026

Mai jos este prezentat un rezumat al principalelor puncte de pe ordinea de zi a AGA, împreună cu principalele hotărâri ale acționarilor adoptate în cadrul AGA din data de 30 martie 2026.

- **AGOA punctul 1:** prezentarea Raportului de Audit Intern întocmit de auditorul intern al Fondului Proprietatea, Forvis Mazars Romania S.R.L., la solicitarea acționarilor care dețin împreună mai mult de 5% din totalul drepturilor de vot, referitor la procesul desfășurat de fostul CR pentru selecția unui nou AFIA, astfel cum este descris în documentația suport.

Punctul 1 nu a fost supus votului.

- **AGOA punctul 2:** aprobarea revocării imediate a dlui. Matej Rigelnik din calitatea de membru al CR al Fondului Proprietatea.

(Punct nou introdus pe ordinea de zi la solicitarea acționarului Lion Capital SA)

Punctul 2 a fost aprobat de acționari – hotărârea AGOA nr. 6/ 30 martie 2026.

- **AGOA punctul 3:** numirea pentru o perioadă de 3 ani a unui membru al CR al Fondului Proprietatea pe postul vacant ca urmare a revocării dlui. Matej Rigelnik. Mandatul noului membru al CR va începe la data la care candidatul respectiv numit de către AGOA acceptă acest mandat.

(Punct nou introdus pe ordinea de zi la solicitarea acționarului Lion Capital SA)

Domnul Lucian Dănilescu a fost numit în calitate de membru al CR Fondului Proprietatea pentru o perioadă de 3 ani – hotărârea AGOA nr. 7/ 30 martie 2026.

- **AGOA punctul 4:** Aprobarea revocării imediate a dlui. Andrei-Octav Moise din funcția de membru al CR.

(Punct nou introdus pe ordinea de zi la solicitarea unui grup de acționari care dețin mai mult de 5% din capitalul social)

Punctul 4 nu a fost aprobat de acționari.

Pentru mai multe detalii privind solicitarea de convocare a AGEA a Fondului primită în data de 2 aprilie 2026 și hotărârile acționarilor din cadrul AGA anuală din 28/29 mai 2026, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Administratorul Unic și AFIA

Franklin Templeton este Administratorul Unic al Fondului începând din 29 septembrie 2010, având mandate succesive de 1, 2 sau 4 ani. Activitățile de administrare a portofoliului și funcțiile administrative sunt efectuate de FTIS prin sucursala sa din București.

Conducerea Fondului în perioada de raportare

În cursul trimestrului încheiat în data de 31 martie 2026 dl. Daniel Naftali a fost reprezentantul permanent al AFIA, fiind totodată administratorul de portofoliu al Fondului. În aceeași perioadă, dl. Călin Meteș a fost, de asemenea, administrator de portofoliu al Fondului și înlocuitor al reprezentantului permanent, în conformitate cu prevederile articolului 34, alineatul 12 din Legea nr. 74/2015 privind administrații de fonduri de investiții alternative.

Contractul de administrare pentru perioada 1 aprilie 2025 – 31 martie 2026

În cadrul AGA din data de 27 septembrie 2024 acționarii au aprobat reînnoirea mandatului FTIS pentru o perioadă de 1 an, începând cu 1 aprilie 2025 până pe 31 martie 2026, doar în condițiile în care (a) nu are loc o AGA pentru numirea unui nou AFIA până la 31 martie 2025 și (b) o astfel de numire nu intră în vigoare până la 31 martie 2025.

Având în vedere faptul că cele două condiții menționate mai sus nu au fost îndeplinite până la expirarea termenului limită, mandatul FTIS a fost reînnoit începând cu 1 aprilie 2025 pentru o perioadă de un an, având aceiași termeni contractuali principali ca și mandatul precedent, astfel cum este prezentat în tabelul de mai jos.

Administrarea Fondului începând cu 1 aprilie 2026

În cadrul AGA din **29 septembrie 2025**, acționarii au aprobat reînnoirea mandatului FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului Proprietatea, începând cu 1 aprilie 2026. Reînnoirea mandatului era condiționată de încheierea înainte de 1 aprilie 2026 de către FTIS și Fond a unui contract de administrare care să acopere noul mandat.

În urma negocierilor cu CR, în cadrul **AGA din 26 februarie 2026**, Administratorul Unic al Fondului a propus spre aprobarea acționarilor un mandat de patru ani, care a fost respins de către acționari. În același timp, în cadrul **AGA din 26 februarie 2026**, acționarii **au aprobat** punctul introdus pe ordinea de zi la solicitarea acționarului Ministerul Finanțelor, respectiv:

- (a) numirea FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului Proprietatea pentru o perioadă de 1 an începând cu data de 1 aprilie 2026 și până la data de 1 aprilie 2027, dar fără a depăși data la care un nou AFIA este numit ca urmare a finalizării procesului de selecție pentru numirea unui nou AFIA; și
- (b) termenii comerciali împreună cu încheierea noului contract de administrare între Fondul Proprietatea și FTIS – care au fost aceiași cu cei propuși de FTIS în urma negocierilor cu CR, cu modificarea duratei contractuale.

În data de **27 martie 2026**, FTIS, în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului, a informat acționarii și investitorii că a acceptat mandatul acordat de acționarii Fondului în temeiul Hotărârii AGOA nr. 1 din 26 februarie 2026, pentru o durată de 1 an, **începând cu data de 1 aprilie 2026** și până la

data de 1 aprilie 2027, dar fără a depăși data la care un nou AFIA este numit ca urmare a finalizării procesului de selecție în curs.

Contractul de administrare aferent, încheiat în data de 26 martie 2026, în vigoare pentru o perioadă de 1 an începând cu data de 1 aprilie 2026, este publicat pe website-ul Fondului, secțiunea *Despre Fond - Despre Fondul Proprietatea - Guvernanță corporativă*.

Un rezumat al principalilor termeni comerciali ai celor două contracte de administrare menționate anterior este inclus în tabelul de mai jos.

Termeni comerciali principali	Contract de administrare în vigoare în perioada 1 apr 2025 – 31 mar 2026	Contract de administrare în vigoare în perioada 1 apr 2026 – 1 apr 2027
Comision de bază pe an	<ul style="list-style-type: none"> • 1,35% 	<ul style="list-style-type: none"> • 1,65% aplicabil la porțiunea din baza de calcul de până la 300 milioane USD
Comision de bază redus pe an	<ul style="list-style-type: none"> • N/A 	<ul style="list-style-type: none"> • 1,50% aplicabil la porțiunea din baza de calcul ce depășește 300 milioane USD
Baza de calcul pentru Comisionul de bază	<ul style="list-style-type: none"> • Capitalizarea bursieră a Fondului ajustată cu acțiunile proprii răscumpărate și deținute 	<ul style="list-style-type: none"> • Capitalizarea bursieră a Fondului ajustată cu acțiunile proprii răscumpărate și deținute
Comision de distribuție pentru toate distribuțiile	<ul style="list-style-type: none"> • 1,75% aplicat la valoarea distribuțiilor 	<ul style="list-style-type: none"> • 2,00% aplicat la valoarea distribuțiilor
Distribuții înseamnă	<ul style="list-style-type: none"> • Răscumpărări de acțiuni și GDR-uri • Oferte publice de răscumpărare • Dividende • Returnări de capital 	<ul style="list-style-type: none"> • Răscumpărări de acțiuni • Oferte publice de răscumpărare • Dividende • Returnări de capital
Durata	<ul style="list-style-type: none"> • 1 an (începând din 1 aprilie 2025) 	<ul style="list-style-type: none"> • Până la 1 an (începând cu 1 aprilie 2026), dar fără a depăși data la care un nou AFIA este numit ca urmare a finalizării procesului de selecție pentru numirea unui nou AFIA

Selecția și numirea unui nou AFIA al Fondului conform AGA din data de 29 septembrie 2025

În cadrul AGA din **29 septembrie 2025**, acționarii Fondului au aprobat inițierea de către CR a unui nou proces de selecție, simplificat, transparent și eficient, pentru un AFIA și Administrator Unic al Fondului Proprietatea, proces de selecție care să nu depășească 150 de zile, cu costuri aferente limitate la maxim de 1.500.000 Lei. CR va include în procedura procesului de selecție un criteriu de eligibilitate potrivit căruia AFIA și Administratorul Unic propuși trebuie să aibă în administrare active cel puțin egale cu valoarea activelor Fondului Proprietatea.

În cadrul aceleiași AGA, acționarii au aprobat, de asemenea, elaborarea de către CR a unui raport comparativ detaliat privind primele 3 oferte rezultate din noul proces de selecție, prezentarea raportului acționarilor și supunerea la vot a candidaților corespunzători primelor 3 oferte selectate.

În data de **23 ianuarie 2026**, Administratorul Unic al Fondului a informat piața că a primit, din partea CR al Fondului, o solicitare de a publica anunțul privind *Lansarea procesului de selecție pentru AFIA și Administratorul Unic al Fondului Proprietatea*. Candidații au fost invitați să transmită o scrisoare de intenție/ exprimare a interesului nu mai târziu de data de 15 martie 2026.

Anunțuri suplimentare ale CR privind procesul de selecție au fost publicate în data de **18 februarie 2026** (conținând o reiterare a termenelor-cheie și a datelor de contact) și în data de **12 martie 2026** (conținând date de contact actualizate pentru procesul de selecție).

În data de **17 martie 2026**, Comitetul de Nominalizare și Remunerare al Fondului a informat piața cu privire la rezultatele primei etape a procesului de selecție – până la termenul-limită de 15 martie 2026, trei administratori de fonduri au depus scrisori de intenție, după cum urmează:

- Franklin Templeton International Services S.à r.l.
- INVL Asset Management UAB, împreună cu partenerul său local Impetum Management S.R.L.
- SAI Muntenia Invest S.A.

De asemenea, CNR a menționat că va informa piața, în perioada următoare, cu privire la calendarul etapelor ulterioare ale procesului de selecție. Anunțurile integrale menționate mai sus precum și orice anunț ulterior pe acest subiect sunt disponibile pe site-ul Fondului, la secțiunea *Centrul de Presă – Știri*.

Informații actualizate privind CR și comitetele consultative

În cadrul AGA din 26 februarie 2026, acționarii au aprobat revocarea imediată a mandatelor dlui Istvan Sarkany și dlui Florian Munteanu din funcțiile de membri ai Comitetului Reprezentanților.

În cadrul aceleiași AGA, dl. Ștefan Nanu și dna. Alina Petre au fost numiți în calitate de membri ai Comitetului Reprezentanților al Fondului Proprietatea pentru o perioadă de 3 ani începând cu data la care fiecare candidat a acceptat mandatul – respectiv 2 martie 2026.

În plus, în urma deciziei Comitetului Reprezentanților Fondului din data de 5 martie 2026, începând cu data de 5 martie 2026, dl. Ștefan Nanu a fost numit în funcția de Președinte al Comitetului Reprezentanților.

Totodată, în temeiul deciziei CR din data de 5 martie 2026, dl. John Walsh a fost numit în calitate de membru interimar al CR până la următoarea AGOA convocată de Administratorul Unic, incluzând pe ordinea de zi numirea unui nou membru al CR (respectiv AGA anuală din 28/29 mai 2026). La data de 6 martie 2026, dl. John Walsh a acceptat mandatul în calitate de membru interimar al CR.

În urma deciziei CR privind modificările în componența comitetelor consultative ale Fondului, începând cu data de 11 martie 2026, componența comitetelor a fost următoarea:

Comitetul de Audit și Evaluare

- Dna. Kristine - Monica Bago – Președinte
- Dna. Alina – Mirela Petre – Membru
- Dl. Andrei – Octav Moise – Membru

Comitetul de Nominalizare și Remunerare

- Dl. Andrei – Octav Moise – Președinte
- Dl. Ștefan Nanu – Membru
- Dl. John Walsh – Membru

În data de 25 martie 2026, Administratorul Unic a primit de la dl. Matej Rigelnik o scrisoare privind demisia sa din funcția de membru al CR, precum și motivele acestei decizii. Dl. Matej Rigelnik a menționat în scrisoare că demisia este efectivă începând cu data de 25 martie 2026. La data de 30 martie 2026, AGA Fondului a aprobat revocarea imediată a dlui Matej Rigelnik din funcția de membru al CR al Fondului Proprietatea.

În plus, în cadrul aceleiași AGA, acționarii au aprobat numirea dlui Lucian Dănilescu în calitate de membru al CR al Fondului Proprietatea pentru o perioadă de 3 ani începând cu data la care

candidatul a acceptat mandatul – respectiv 2 aprilie 2026. Ca urmare, începând cu data de 2 aprilie 2026, componența CR a fost următoarea:

- Dl. Stefan Nanu – Președinte
- Dl. Andrei-Octav Moise – Membru
- Dna. Alina-Mirela Petre – Membru
- Dl. Lucian Dănilescu – Membru
- Dl. John F. Walsh – Membru interimar

AGA anuală din 28/29 mai 2026 a avut pe ordinea de zi numirea unui nou membru al CR, pentru locul vacant ocupat de membrul interimar – pentru detalii vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Raportul de audit intern întocmit de către auditorul intern al Fondului la cererea acționarilor

În urma solicitării din 8 septembrie 2025 formulate de anumiți acționari ai Fondului Proprietatea, care dețineau mai mult de 5% din totalul drepturilor de vot, adresate auditorului intern al Fondului, privind întocmirea unui raport de audit intern referitor la întregul proces derulat de CR anterior pentru selecția unui nou AFIA, în data de 6 februarie 2026 Administratorul Unic a primit Raportul de Audit Intern de la auditorul intern al Fondului, Forvis Mazars Romania SRL.

În conformitate cu articolul 164¹(3) din Legea societăților nr. 31/1990, Administratorul Unic avea obligația de a convoca o AGA în vederea punerii la dispoziția acționarilor Fondului a Raportului de Audit Intern întocmit de Mazars, cu raportul disponibil pentru analiză de către acționari în cadrul documentației aferente AGA.

În cadrul AGA din data de 30 martie 2026 auditorul intern al Fondului Proprietatea, Forvis Mazars Romania S.R.L., a prezentat Raportul de Audit Intern menționat mai sus. Raportul integral este disponibil în secțiunea dedicată de pe site-ul Fondului, *Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA*.

Structura acționariatului

Structura acționariatului la 31 martie 2026

Categoria acționarilor ¹	% din capitalul subscris și vărsat	% din drepturile totale de vot	% din drepturile de vot exercitabile ²
Persoane fizice române	43,07%	43,07%	46,75%
Persoane juridice române	21,38%	21,38%	23,21%
Ministerul Finanțelor	11,57%	11,57%	12,56%
Persoane juridice străine	9,71%	9,71%	10,54%
Persoane fizice străine	6,39%	6,39%	6,94%
Acțiuni proprii ³	7,88%	7,88%	-

Sursa: Depozitarul Central SA

1. Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor.

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

3. 252.097.337 acțiuni proprii achiziționate în 2025 în Programul de răscumpărare nr. 16 (sub formă de acțiuni și/sau GDR-uri).

La data de 31 martie 2026 Fondul avea 21.816 acționari. Numărul total de drepturi de vot era de 3.200.784.516, din care 2.948.687.179 drepturi de vot exercitabile.

Notificări privind deținerile transmise de acționari în cursul perioadei de raportare

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

Pentru detalii privind declarațiile privind deținerile transmise de acționari după sfârșitul perioadei de raportare, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Notificare privind deținerea de peste 5% / peste 10% - Lion Capital SA

În data de 9 februarie 2026 Lion Capital SA a transmis o notificare privind deținerea unei participații de peste 5% din totalul drepturilor de vot deținute în Fond. Potrivit notificării, la data de 5 februarie 2026 (data depășirii pragului), Lion Capital SA deținea un număr de 170.661.463 drepturi de vot, reprezentând 5,332% din totalul drepturilor de vot în Fondul Proprietatea la data de 5 februarie 2026 (respectiv 3.200.784.516).

În data de 12 martie 2026 Lion Capital SA a transmis o notificare privind deținerea unei participații de peste 10% din totalul drepturilor de vot deținute în Fond. Potrivit notificării, la data de 10 martie 2026 (data depășirii pragului), Lion Capital SA deținea un număr de 337.627.028 drepturi de vot, reprezentând 10,548% din totalul drepturilor de vot în Fondul Proprietatea la data de 10 martie 2026 (respectiv 3.200.784.516).

Textul integral al raportării este publicat pe website-ul Fondului, în secțiunea *Relații cu investitorii – Rapoarte pentru investitori*.

Informații privind capitalul social

	31 martie 2026	31 decembrie 2024	31 martie 2025
Capital social subscris (Lei)	1.664.407.948.32	1.849.342.164.28	1.849.342.164.28
Capital social vărsat (Lei)	1.664.407.948.32	1.849.342.164.28	1.849.342.164.28
Număr de acțiuni subscrise	3.200.784.516	3.556.427.239	3.556.427.239
Număr de acțiuni plătite	3.200.784.516	3.556.427.239	3.556.427.239
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

Sursa: Oficiul Național al Registrului Comerțului

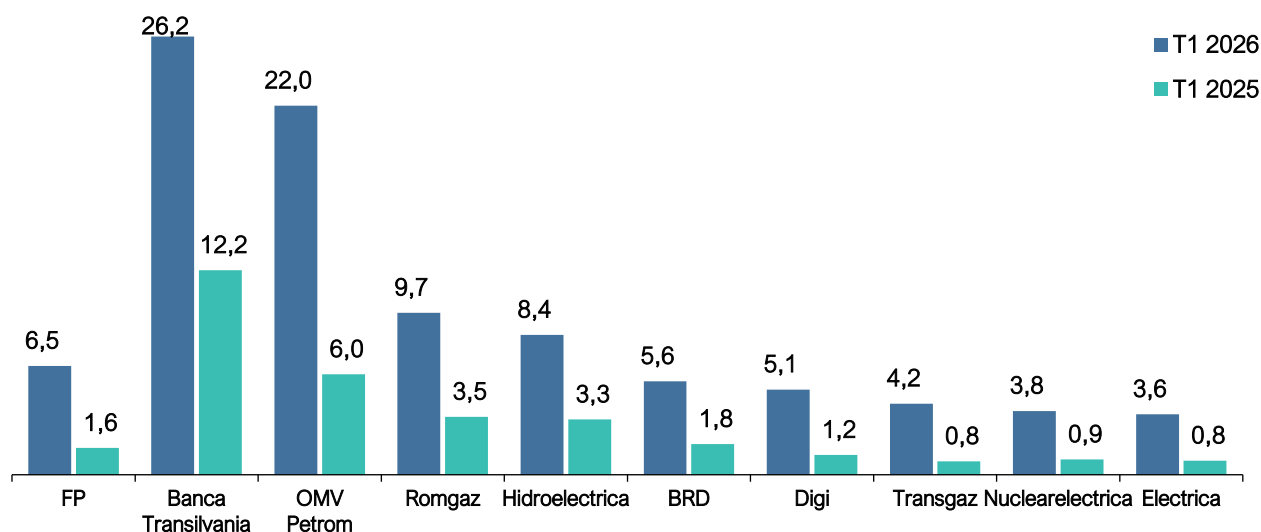
Piețe de capital

În T1 2026 BVB a înregistrat cea mai bună performanță atât în EUR cât și în moneda locală, comparativ cu cele mai mari piețe din Europa Centrală:

% Modificare în T1 2026	în moneda locală	în EUR
BET-XT (România)	+11,5%	+11,2%
BUX Index (Ungaria)	+7,2%	+7,0%
WIG20 Index (Polonia)	+1,9%	-0,2%
ATX (Austria)	+0,2%	+0,2%
PX Index (Republica Cehă)	-7,1%	-8,6%

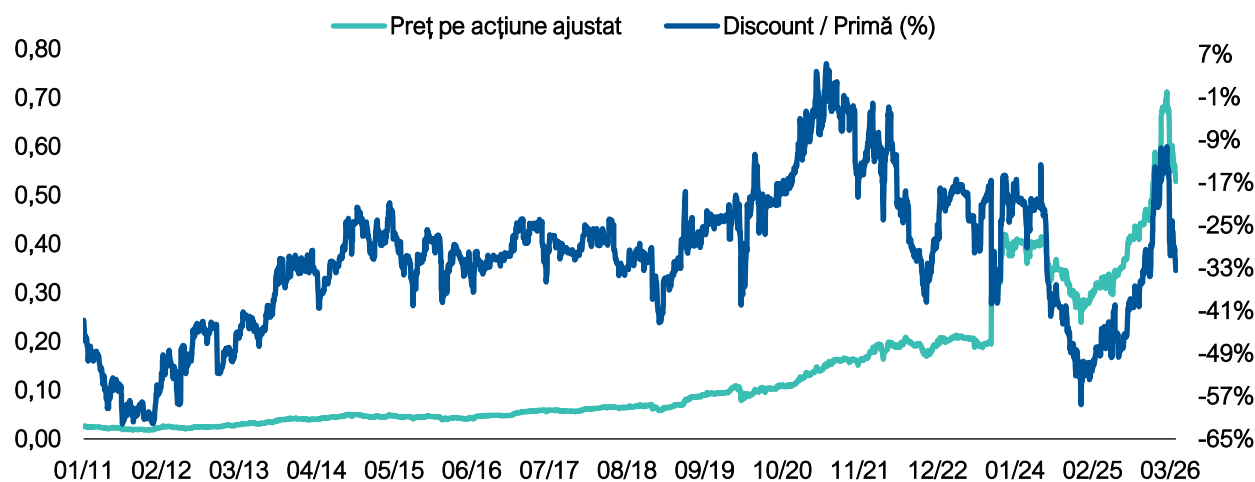
Sursa: Bloomberg

Valoarea medie zilnică tranzacționată (milioane Lei)



Sursa: BVB

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



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

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

Obiective de performanță

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

În conformitate cu DPI și cu contractele de administrare în vigoare în cursul anului 2026, perioada de raportare pentru obiectivele de performanță aferente mandatului curent este de la 1 aprilie 2026 până la 1 aprilie 2027, în timp ce perioada de raportare precedentă este de la 1 ianuarie 2025 până la 31 decembrie 2025.

Cu toate acestea, în scop informativ și pentru o transparență sporită, Administratorul Unic a prezentat, de asemenea, informații privind obiectivele de performanță pentru primul trimestru al anului 2026, conform celor de mai jos.

Obiectivul VAN – la 31 martie 2026 – monitorizare interimară

VAN ajustată pe acțiune la 31 martie 2026 a fost de 0,7914 Lei per acțiune, cu 0,4% mai mic decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2025 de 0,7944 Lei pe acțiune.

Obiectivul VAN	Valoare (Lei)	Detalii
Total VAN la 31 mar 2026	2.333.594.450	
Alte costuri aferente distribuțiilor de dividende începând cu 1 ian 2026	1.712	Comisioane percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată
Total VAN ajustată la 31 mar 2026	2.333.596.161	
Numărul de acțiuni plătite, minus acțiuni proprii la 31 mar 2026	2.948.687.179	
VAN ajustată pe acțiune la 31 mar 2026	0,7914	
VAN pe acțiune la 31 dec 2025	0,7944	
Diferență	(0,0030)	
%	-0,4%	

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Obiectivul de discount – la 31 martie 2026 – monitorizare interimară

În cursul T1 2026, discountul față de VAN a fost mai mic de 15% în 40% din zilele de tranzacționare.

	Discount la 5 ian 2026	Discount la 31 mar 2026	Discount mediu 5 ian – 31 mar 2026	Interval de discount 5 ian – 31 mar 2026
Acțiune FP	-21,1%	-33,5%	-20,1%	min -10,4%/ max -33,5%

Sursa: calcule efectuate de Administratorul Unic

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

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

În cadrul AGA din data de 26 februarie 2026, Administratorul Unic a propus aprobarea Programului de răscumpărare nr. 17 pentru 294,8 milioane de acțiuni, pentru a fi implementat pe parcursul anului 2026. Cu toate acestea, punctul a fost respins de acționari.

Administratorul Unic al Fondului intenționează să continue eforturile de reducere a discountului față de VAN printr-o colaborare strânsă cu companiile din portofoliu în vederea îmbunătățirii guvernantei, eficienței și profitabilității, precum și prin propunerea de măsuri în conformitate cu Contractul de Administrare, Declarația de Politică Investițională și cu Politica privind distribuțiile anuale de numerar. În același timp, comunicarea și raportarea transparentă, susținute de relații proactive cu investitorii, rămân un efort continuu al Administratorului Unic.

Relația cu investitorii

În primul trimestru al anului, în eforturile noastre de a crește vizibilitatea și profilul Fondului, precum și al pieței de capital locale și a României, către o bază mai largă de investitori instituționali internaționali, echipa de management a Fondului s-a întâlnit cu investitori interesați să afle mai multe detalii despre Fondul Proprietatea, precum și să primească actualizări privind Fondul, acțiunile corporative și principalele dețineri din portofoliu, precum și informații despre mediul macroeconomic din România.

În data de 19 ianuarie am organizat teleconferința Fondul Proprietatea privind rezultatele preliminare anuale pentru 2025, cu investitori instituționali și analiști financiari, la care au participat 64 de investitori și profesioniști.

În data de 12 februarie, ca parte a activităților sale de relații cu investitorii, Fondul Proprietatea a organizat un eveniment dedicat la Bursa de Valori București pentru a marca aniversarea a 15 ani de la listare, la care au participat reprezentanți ai Administratorului Unic, acționari, instituții ale pieței de capital, autorități de reglementare, inclusiv Autoritatea de Supraveghere Financiară, precum și membri ai mass-media.

De asemenea, în cursul primului trimestru am organizat o teleconferință cu investitori instituționali interesați de cele mai recente evoluții privind acțiunile corporative ale Fondului și societățile din portofoliu.

Comunicarea dintre Administratorul Fondului și investitori rămâne prioritatea noastră principală, întrucât ne propunem să ne asigurăm că investitorii sunt informați cu privire la cele mai recente evoluții și să obținem feedback-ul lor, continuând să ne concentrăm pe maximizarea valorii pentru acționari.

Modificări ale Actului Constitutiv al Fondului

Un sumar al principalelor modificări ale Actului Constitutiv al Fondului intrate în vigoare/ adoptate de acționari în cursul perioadei de raportare este prezentat mai jos:

- **Hotărârea AGEA nr. 3 din 29 septembrie 2025:** aprobarea diverselor modificări ale Actului Constitutiv al Fondului, în conformitate cu noul Cod de Guvernare Corporativă al BVB și cu alte cerințe de reglementare.

Actul Constitutiv actualizat, conform Hotărârilor AGEA nr. 3 din 29 septembrie 2025, a fost autorizat de ASF prin Autorizația nr. 158/19 decembrie 2025 și a intrat în vigoare la data de 5 ianuarie 2026, la data înregistrării la Registrul Comerțului;

- **Hotărârea AGEA nr. 4 din 20 noiembrie 2025:** aprobarea modificării termenului limită pentru desfășurarea AGA anuală de la 4 luni la 5 luni, în conformitate cu schimbările legislative.

Actul Constitutiv actualizat, conform Hotărârilor AGEA nr. 4 din 20 noiembrie 2025, a fost autorizat de ASF prin Autorizația nr. 36/13 februarie 2026 și a intrat în vigoare la data de 2 martie 2026, la data înregistrării la Registrul Comerțului;

Versiunea actuală a Actului Constitutiv al Fondului poate fi găsită pe pagina web a Fondului, în secțiunea *Despre Fond - Despre Fondul Proprietatea - Guvernanță corporativă*. Pentru detalii privind modificările Actului Constitutiv al Fondului adoptate de acționari după sfârșitul perioadei de raportare, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Aspecte privind ESG

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

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

Regulamentul privind Taxonomia

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

Directiva privind Raportarea de către Companii a Informațiilor privind Durabilitatea

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

Cadrul macroeconomic

Potrivit FMI¹, perspectiva economică globală s-a deteriorat ca urmare a escaladării tensiunilor geopolitice – în special războiul din Orientul Mijlociu – ceea ce a perturbat traiectoria anterioară de redresare, a majorat prețurile energiei și a amplificat riscurile în ceea ce privește creșterea economică și inflația. În același timp, reziliența economică susținută de investiții, politici și progres tehnologic, persistă, însă perspectivele rămân fragile, cu riscuri către evoluții negative și cu perspective constrânse de creștere pe termen mediu.

Creșterea PIB la nivel global¹ este estimată la 3,1% în 2026, o reducere de 0,2% de la estimările anterioare din ianuarie. Potrivit aceleiași publicații, pentru **România creșterea PIB** este estimată la 0,7% pentru anul 2026, la același nivel ca în 2025. Valorile pentru T1 2026 arată o scădere a PIB de 1,7% comparativ cu T1 2025².

Proiecțiile FMI¹ estimează **inflația la nivel global** la 4,4% în 2026, în creștere de la 4,1% în 2025. Conform Eurostat³, rata anuală a inflației în UE a fost de 2,6% în martie 2026, în creștere de la 2,2% în martie 2025. Conform aceleiași publicații, în martie 2026 România a înregistrat cea mai mare **rată anuală a inflației** din UE, de 9,0%, în creștere de la 5,1% în martie 2025.

¹ World Economic Outlook, aprilie 2026 www.imf.org

² Institutul Național de Statistică, Comunicat de presă nr. 117/ 13 mai 2026, www.insse.ro

³ Eurostat – Publicația Euro Indicators din 16 aprilie 2026, www.ec.europa.eu/eurostat

Conform BVB¹, **piața de capital** din România a crescut cu 5,3% în T1 2026, ținând cont de capitalizarea bursieră totală a pieței.

Ultima modificare a **ratei dobânzii de politică monetară** a avut loc în data de 8 august 2024, când Banca Națională a României a decis diminuarea acesteia cu 0,25%, până la 6,50%. Rata a fost menținută la acest nivel în toate deciziile ulterioare de politică monetară de atunci.

Perspectivile economice globale continuă să fie marcate de un grad ridicat de incertitudine, generat de tensiunile geopolitice, inclusiv de escaladarea conflictului din Orientul Mijlociu. În special, conflictul în curs care implică Iranul a amplificat riscurile de perturbare a piețelor energetice, a rutelor comerciale globale și a condițiilor financiare. O intensificare suplimentară sau o extindere regională mai amplă a conflictului ar putea afecta negativ prețurile materiilor prime - în special ale petrolului și gazelor naturale - ar putea reaprinde presiunile inflaționiste, ar putea slăbi încrederea consumatorilor și a mediului de afaceri și ar putea amplifica volatilitatea pe piețele financiare globale.

Modificări legislative

Punctul de acces unic european (eng. European Single Access Point - ESAP)

Regulamentul (UE) 2023/2859 instituie Punctul de Acces Unic European (ESAP) - o platformă centralizată care va fi operată de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) - care oferă acces public la informații financiare, privind piețele de capital și durabilitatea, publicate de către entitățile reglementate din întreaga UE. La nivel național, Directiva (UE) 2023/2864, care modifică anumite directive existente în ceea ce privește înființarea și funcționarea ESAP, a fost transpusă în legislația românească prin Legea nr. 238/2025, în vigoare din 16 ianuarie 2026.

În calitate de emitent reglementat, listat la Bursa de Valori București și supus obligațiilor de publicare a informațiilor prevăzute în legislația UE și legislația românească aplicabilă privind piețele de capital, Fondul se încadrează în sfera de aplicare a entităților ale căror informații publice vor deveni progresiv accesibile prin intermediul ESAP.

Cadrul de implementare este etapizat, colectarea inițială a datelor de către organismele naționale de colectare desemnate urmând să înceapă în cursul anului 2026, iar accesul publicului prin intermediul platformei ESAP urmează ulterior, operaționalizarea completă fiind prevăzută până în 2030. ASF a fost desemnată drept organism național de colectare relevant din România în sensul cadrului ESAP, în ceea ce privește piețele pe care le supraveghează.

Administratorul Unic monitorizează standardele tehnice emise de Autoritățile Europene de Supraveghere și va lua toate măsurile necesare pentru a asigura transmiterea la timp și conformă a informațiilor solicitate în formatele necesare în cadrul ESAP, pe măsură ce etapele relevante de implementare devin aplicabile.

Directiva AFIA II

Legea nr. 243/2025 pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative a transpus Directiva AFIA II (Directiva (UE) nr. 2024/927).

Principalele modificări vizează contractarea de împrumuturi, instrumentele de gestionare a lichidității, delegarea și raportarea. Nu există un impact semnificativ asupra Fondului în perioada de raportare, întrucât Fondul nu a contractat niciun împrumut, iar instrumentele de gestionare a lichidității nu sunt aplicabile în cazul fondurilor închise.

¹ Buletin lunar BVB – martie 2026 - www.bvb.ro

Valoarea activului net

Metodologia VAN

Indicatorul cheie de performanță pentru Fond este valoarea activului net. Fondul are obligația de a publica lunar valoarea activului net pe 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 și de la data la care au fost înregistrate la Registrul Comerțului modificări de capital.

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

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

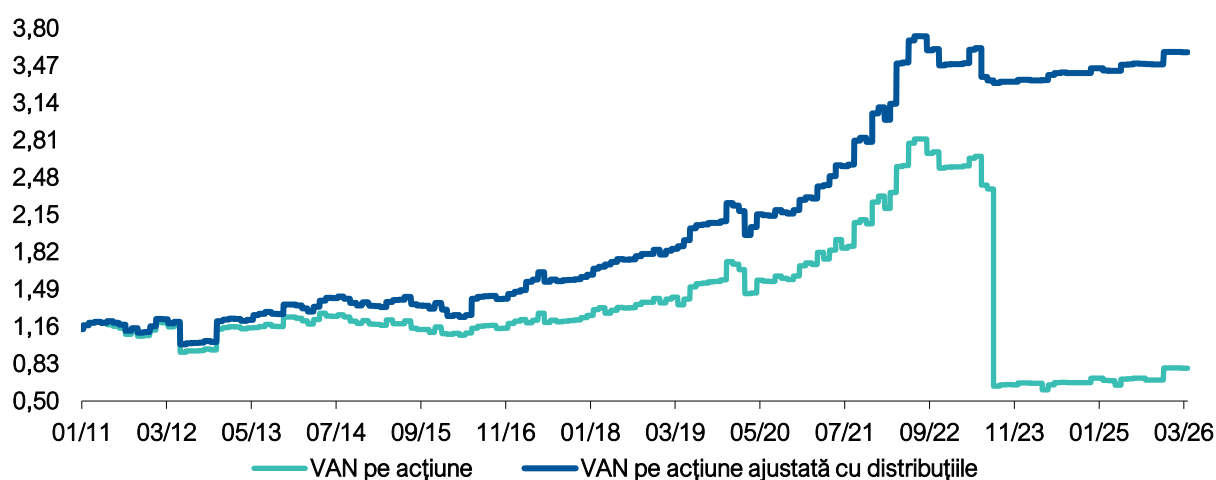
Acțiunile listate și lichide sunt evaluate la prețul de închidere al pieței dacă sunt listate pe piețe reglementate sau la prețul de referință, dacă sunt listate în cadrul unui ATS. Acțiunile nelistate și acțiunile listate nelichide sunt evaluate utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele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

Acțiunile proprii achiziționate prin programele de răscumpărare sunt excluse din numărul de acțiuni folosit pentru calculul VAN pe acțiune.

În perioada 29 aprilie 2015 – 24 aprilie 2025 GDR-urile Fondului emise de către The Bank of New York Mellon în calitate de depozitar al facilității GDR, având acțiunile Fondului drept acțiuni suport, au fost listate pe LSE - Specialist Fund Segment. 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 au fost de asemenea scăzute în perioadele relevante, împreună cu acțiunile proprii răscumpărate și deținute de Fond.

Evoluția VAN

Evoluția VAN pe acțiune ajustată cu distribuțiile

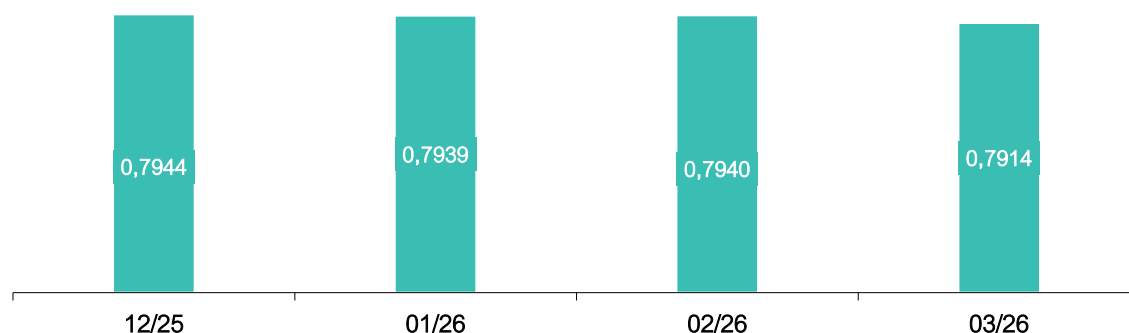


Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

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

Evoluția VAN pe acțiune (Lei)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2025 și 31 martie 2026:



Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Principalele actualizări ale evaluărilor în **T1 2026** sunt prezentate în cele ce urmează. În data de 15 ianuarie 2026 Fondul a publicat Raportul privind rezultatele preliminare pentru anul 2025 împreună cu raportarea VAN la 31 decembrie 2025. Ulterior publicării, Fondul a analizat evenimentele dintre 31 octombrie 2025 (data rapoartelor de evaluare pentru VAN la 31 decembrie 2025) și data la care situațiile financiare IFRS ale Fondului au fost autorizate pentru publicare și a ajustat valoarea a 5 dețineri în situațiile financiare IFRS auditate ale Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2025, cu o creștere netă totală de 2,0 milioane Lei față de evaluarea inclusă în VAN la 31 decembrie 2025.

Detalii privind ajustările efectuate sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Companie	Valoare în VAN la 31 dec 2025	Valoare în IFRS la 31 dec 2025 (auditat)/ VAN la 31 mar 2026		Diferență	
	milioane Lei	milioane Lei	milioane Lei	milioane Lei	%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	361,6	365,4	3,8	+1,1%	
Zirom SA	29,4	31,2	1,8	+6,1%	
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	14,2	13,5	(0,8)	-5,4%	
Plafar SA	3,1	-	(3,1)	-100,0%	
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	2,3	2,6	0,3	+11,9%	
Total	410,7	412,7	2,0	+0,5%	

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

Pentru detalii complete privind evaluarea participației Fondului în CN Aeroporturi București SA în raportarea VAN la 31 decembrie 2025 și în situațiile financiare IFRS auditate ale Fondului pentru anul 2025, inclusiv metodologia, ipotezele și discount-urile utilizate, vă rugăm să consultați Raportul anual al Administratorului Unic pentru exercițiul financiar 2025.

Fondul va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și a industriilor specifice în care operează companiile din portofoliul său și, pentru fiecare dată de raportare a VAN, va evalua dacă este necesară actualizarea evaluării.

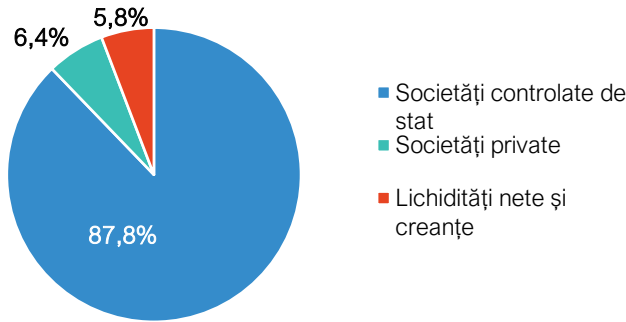
La data prezentului raport, Fondul a inițiat procesul de actualizare a evaluării pentru primele 3 dețineri din portofoliu, care va include analiza celor mai importante evenimente care influențează evaluarea, precum: finalizarea situațiilor financiare auditate, dividendele declarate, pregătirea bugetelor pentru 2026, majorări de capital social etc. Administratorul Unic estimează că rapoartele de evaluare actualizate vor fi reflectate în raportarea VAN la 30 iunie 2026.

Portofoliul

Structura portofoliului

Investițiile în acțiuni reprezentau 94,0% din VAN al Fondului la data de 31 martie 2026. La această dată, portofoliul includea dețineri în 23 de companii (5 listate și 18 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

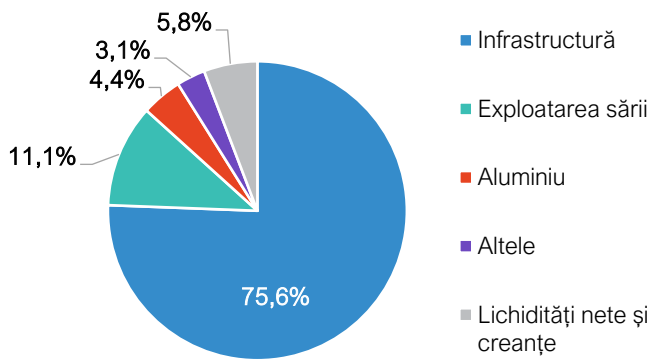
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



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

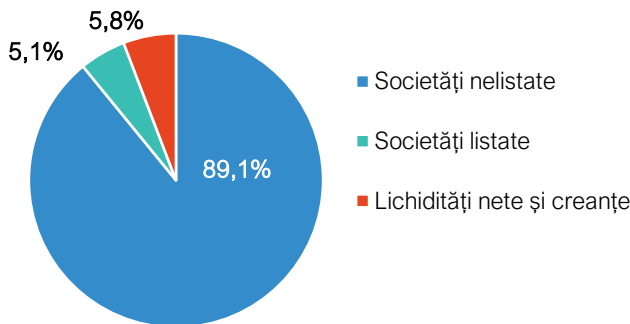
Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului
Notă: % în VAN total la 31 martie 2026

Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



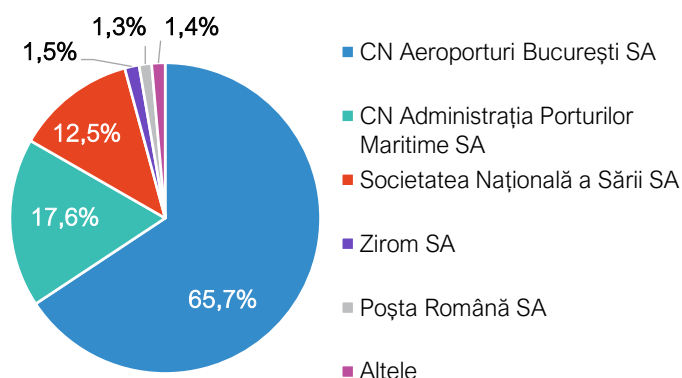
Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului
Notă: % în VAN total la 31 martie 2026

Structura portofoliului – pe tipuri de active



Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului
Notă: % în VAN total la 31 martie 2026

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

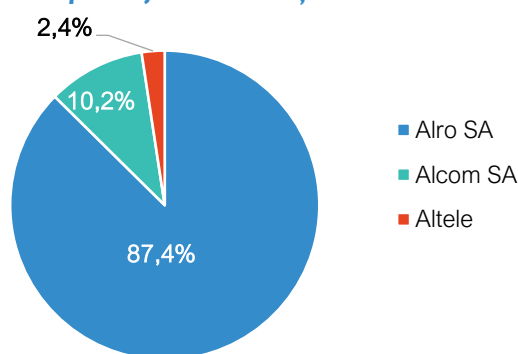


Cea mai mare societate nelistată este CN Aeroporturi București SA (58,6% din VAN)

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Notă: la 31 martie 2026; graficul reflectă valoarea companiei conform VAN exprimată ca % din VAN aferent participațiilor nelistate

Structura portofoliului – acțiuni listate



Cea mai mare societate listată este Alro SA (4,4% din VAN)

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Notă: la 31 martie 2026; graficul reflectă valoarea companiei conform VAN exprimată ca % din VAN aferent participațiilor listate

Evenimente semnificative aferente portofoliului

Actualizări privind CN Aeroporturi București SA

AGA pentru aprobarea răscumpărării participației minoritare deținute de Fond în CNAB

În data de 9 ianuarie 2026, la a doua convocare, AGEA CNAB, a aprobat, cu majoritate de voturi (80%), propunerile din Nota nr. DF/1249/17.11.2025 privind aprobarea intenției de răscumpărare a pachetului minoritar de acțiuni deținut de Fondul Proprietatea SA la CNAB.

Potrivit Notei nr. DF/1249/17.11.2025 au fost supuse aprobării AGEA CNAB următoarele:

1. Mandatarea conducerii executive a CNAB pentru a iniția demersurile prealabile tranzacției de cumpărare a pachetului minoritar de acțiuni deținut de Fondul Proprietatea SA la CNAB.
2. Aprobarea demarării unei proceduri de achiziție a serviciilor de consultanță financiară și asistență juridică pentru structurarea tranzacției, evaluarea participației, asistența la negociere, finalizarea documentelor juridice pentru realizarea tranzacției menționate la punctul 1.

Orice tranzacție care are ca obiect active ale Fondului a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului, este supusă aprobării AGEA Fondului, în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv și legislației în vigoare.

Această decizie reprezintă un potențial eveniment de lichiditate pentru Fondul Proprietatea, pe care Administratorul Unic îl tratează cu diligența corespunzătoare, inclusiv prin inițierea demersurilor de selectare a unor consultanți adecvați pentru un astfel de proces.

Potrivit conducerii CNAB, la data prezentului raport, societatea nu a angajat încă consultanți din partea sa, însă intenționează să deruleze un proces de selecție în perioada următoare.

Fondul a analizat îndeaproape toate datele disponibile privind această potențială tranzacție și a concluzionat că la 31 martie 2026 nu există suficiente informații disponibile cu privire la momentul și structura unei potențiale tranzacții care să determine un impact asupra evaluării CNAB.

Administratorul Unic va colabora cu conducerea companiei, consultanții săi și cu toate celelalte părți interesate relevante pentru a asigura cel mai bun rezultat în interesul acționarilor Fondului.

Administratorul Unic va furniza comunicări și actualizări suplimentare pe acest subiect, atunci când va fi relevant – acestea vor fi publicate pe site-ul Fondului, secțiunea *Centru de Presă - Știri*.

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

În data de 7 martie 2024 Curtea de Apel București a admis apelul formulat de Fond, anulând Hotărârea nr. 15/ 26 octombrie 2021 a AGA a CN Aeroporturi București SA privind aprobarea unei majorări de capital cu terenurile situate în interiorul aeroportului Băneasa, aduse de statul român drept aport în natură la capitalul societății. Decizia nr. 373/7 martie 2024 emisă de Curtea de Apel București este definitivă. În data de 27 ianuarie 2025, Curtea de Apel București a emis și motivarea deciziei nr. 373/7 martie 2024.

În data de 8 iulie 2025 Ministerul Transporturilor a aprobat, în cadrul unei AGA, Hotărârea nr. 8/8 iulie 2025 privind reluarea procesului de evaluare pentru majorarea capitalului social cu valoarea terenurilor de la Aeroportul Băneasa. Fondul a contestat această decizie a AGA în instanță, la Tribunalul Ilfov, iar următorul termen de judecată a fost stabilit pentru 8 octombrie 2026.

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

- Acțiune împotriva Certificatelor de atestare a dreptului de proprietate; în data de 10 octombrie 2024, instanța a decis suspendarea cauzei ca urmare a ridicării de către Fond a unei excepții de neconstituționalitate a unor prevederi din Legea nr. 554/2004 a contenciosului administrativ; excepția de neconstituționalitate este în curs de judecată în fața Curții Constituționale;
- Acțiune împotriva raportului de evaluare emis de ANG Consulting SRL; în cadrul înfățișării din data de 10 iunie 2025 instanța a respins, ca inadmisibilă, acțiunea Fondului privind anularea raportului de evaluare emis de către ANG Consulting SRL. Motivarea instanței a fost comunicată în data de 7 octombrie 2025. Fondul a făcut apel, care a fost respins, ca neîntemeiat în data de 25 februarie 2026. Hotărârea instanței a fost primită de către Fond în data de 17 martie 2026. Fondul a făcut recurs în fața Înaltei Curți de Casație și Justiție în data de 16 aprilie 2026;

Pentru mai multe detalii privind litigiile dintre Fond și CN Aeroporturi București SA referitoare la majorarea capitalului social cu terenurile din interiorul aeroportului Băneasa, vă rugăm să consultați rapoartele anuale ale Fondului pentru anii financiari 2023 și 2024.

Administratorul Unic va analiza acțiunile viitoare ale CNAB și impactul potențial asupra evaluării companiei. Fondul va implementa orice acțiuni legale necesare pentru a proteja interesele acționarilor, după cum va fi necesar și în funcție de acțiunile viitoare ale companiei legate de procesul de majorare a capitalului social.

Informații actualizate privind Administrația Porturilor Maritime SA

Majorarea de capital social a Administrației Porturilor Maritime SA

În cadrul AGA desfășurate în data de **12 februarie 2026**, acționarul Ministerul Transporturilor a acordat aprobarea finală pentru prețul de achiziție aferent deținerii a 100% din acțiunile ICS Danube Logistics (Portul Giurgiulești), precum și pentru contractul de vânzare-cumpărare acțiuni.

În data de **30 martie 2026** AGEA a CN Administrația Porturilor Maritime SA a aprobat majorarea capitalului social al societății cu suma maximă de 281.625.500 Lei, prin aport în numerar, la valoarea nominală de 10 lei/ acțiune, prin emiterea unui număr maxim de 28.162.550 acțiuni noi, nominative, dematerializate, fără primă de emisiune, cu respectarea dreptului de preferință al acționarilor existenți.

Pentru mai multe detalii privind majorarea capitalului social al CNAPM și acțiunile legale inițiate de Fond în legătură cu majorarea capitalului social, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Informații actualizate privind Societatea Națională a Sării SA

Listarea Societății Naționale a Sării SA

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

În data de 27 iulie 2022 Guvernul a aprobat un Memorandum care susține listarea Salrom printr-o ofertă publică a acțiunilor companiei deținute de Fond, ceea ce reprezintă o etapă cheie în procesul de listare a companiei. După aprobarea Memorandumului, Fondul a inițiat demersurile necesare la nivelul Ministerului Economiei și al conducerii Salrom. Cu toate acestea, până în prezent nu a fost stabilit un calendar pentru listarea Salrom.

Listarea companiei la BVB ar aduce beneficii semnificative pe termen lung, în ceea ce privește creșterea transparenței, îmbunătățirea guvernanței și accesul la capital.

Fondul va continua să colaboreze cu acționarul majoritar și cu compania în legătură cu pregătirile pentru o posibilă ofertă publică inițială.

Informații actualizate privind CE Oltenia SA

Planul de restructurare al CE Oltenia și planificarea aferentă

În ianuarie 2022, Comisia Europeană a aprobat planul României de acordare către CE Oltenia a unui ajutor de restructurare de până la 2,66 miliarde EUR (13,15 miliarde Lei) („Planul de Restructurare”).

Planul de Restructurare pentru perioada 2021–2026 (cu perspectivă până în 2030) include granturi nerambursabile pentru achiziția certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră și o combinație de fonduri din Fondul pentru Modernizare, împrumuturi garantate de stat și majorări de capital (atât în numerar, cât și prin aportul unor terenuri), care vor fi utilizate de CE Oltenia pentru dezvoltarea noilor investiții alături de co-investitori.

Obiectivul principal al Planului de Restructurare este tranziția către producerea de energie cu emisii de carbon cât mai reduse, prin investiții în centrale fotovoltaice și centrale pe gaz, concomitent cu dezafectarea capacităților de producție bazate pe lignit.

Divizarea Craiova

- Compania a divizat două unități totalizând 300 MW, respectiv din cadrul Sucursalei Electrocentrale Craiova II.

- Noua companie, Electrocentrale Craiova SA, a fost înființată în urma AGA din august 2022, care a aprobat tranzacția printr-o procedură de divizare simetrică, preluând activele și pasivele Sucursalei Electrocentrale Craiova II și reflectând proporțional structura acționariatului CE Oltenia de la acea dată (capital social de 23.829.130 Lei, cu participația FP de 21,559%, respectiv 513.754 acțiuni).

Subsidiara Lignit

- CE Oltenia intenționează să înființeze o subsidiară distinctă („Subsidiara Lignit”) care va include și opera unitățile energetice pe bază de lignit existente, precum și activele aferente, care nu sunt destinate tranziției către gaze naturale sau surse regenerabile. Conform Planului de Restructurare, Subsidiara Lignit ar trebui să fie constituită înainte de finalul perioadei de restructurare, respectiv înainte de sfârșitul anului 2026.
- Capacitățile pe bază de lignit ar urma să fie reduse treptat, în conformitate cu calendarul național de eliminare a lignitului.

Investiții în noi capacități bazate pe gaze naturale și surse de energie regenerabilă

- CE Oltenia și OMV Petrom au convenit să înființeze 4 societăți de tip joint-venture pentru dezvoltarea a 4 parcuri fotovoltaice cu o capacitate totală de 455 MW (actualizată ulterior la 550 MW).
- CE Oltenia și Tinmar Energy au convenit să înființeze 5 societăți de tip joint-venture pentru dezvoltarea a 4 parcuri fotovoltaice cu o capacitate totală de 280 MW și un bloc energetic pe gaz natural de 475 MW.
- CE Oltenia și Alro au convenit să înființeze un joint-venture pentru dezvoltarea unei centrale electrice în ciclu combinat pe gaz natural cu o capacitate de 850 MW. Potrivit companiei, există discuții în curs privind transformarea proiectului de gaze într-un sistem de stocare a energiei în baterii („BESS”).
- Compania, împreună cu partenerii de investiții, a înființat vehicule cu scop special (SPV-uri) pentru dezvoltarea noilor investiții și a demarat operaționalizarea acestor entități conform Planului de Restructurare.
- În noiembrie 2024 CE Oltenia, în colaborare cu OMV Petrom, a finalizat procesul de licitație pentru construcția a 3 dintre cele 4 parcuri fotovoltaice planificate și a anunțat contractanții selectați pentru aceste loturi. Procesul pentru cel de-al patrulea parc a fost finalizat în februarie 2025. Valoarea totală a investiției în cele 4 parcuri fotovoltaice este de peste 400 milioane EUR, aproximativ 70% din sumă fiind finanțată prin Fondul pentru Modernizare. Prima tranșă din această finanțare, de aproximativ 16 milioane EUR, a fost primită în decembrie 2025. Se estimează că cele 4 parcuri vor deveni operaționale în 2027.
- Pentru proiectele dezvoltate în comun cu Tinmar, procedurile de licitație pentru atribuirea contractelor de inginerie, achiziție și construcție sunt în desfășurare.

Majorări de capital social cu valoarea terenurilor și în numerar

- Modificarea legislației adusă prin OUG nr. 26/2023, care permite evaluarea terenurilor la valoarea justă în locul metodei de indexare, a facilitat majorarea capitalului social cu valoarea terenurilor aportate de CE Oltenia în noile companii de investiții, aduse ca aport în natură al Ministerului Energiei la capitalul social al companiei.
- Majorarea capitalului social cu valoarea terenurilor, în sumă de 41 milioane EUR (204 milioane Lei), a fost aprobată în cadrul AGA din 29 august 2023, prin emiterea a 20.346.788 acțiuni noi, la valoarea nominală de 10 Lei pe acțiune, în favoarea Ministerului Energiei. În urma implementării majorării de capital cu valoarea terenurilor și înregistrării la Registrul

Comerțului în cursul lunii septembrie 2023, participația Fondului în CE Oltenia a scăzut la 11,81%, în timp ce participația Ministerului Energiei a crescut la 87,48%.

- În conformitate cu Planul de Restructurare, care prevede și o contribuție în numerar la capitalul propriu din partea Statului Român prin Ministerul Energiei, în valoare de 180 milioane EUR, CE Oltenia a convocat o AGA în data de 28 noiembrie 2023 pentru aprobarea majorării capitalului social. Majorarea capitalului social a fost aprobată în cadrul AGA din noiembrie 2023, prin emiterea a 27.036.159 de acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune, în favoarea Ministerului Energiei, incluzând o primă de emisiune în valoare de 620.727.531 Lei. Fondul nu a subscris la această majorare de capital. La 31 martie 2026 Ministerul Energiei nu a virat suma aferentă contribuției în numerar pentru majorarea capitalului social.

În cadrul AGA din data de 19 august 2025 a fost aprobată fuziunea prin absorbție a CE Oltenia cu Institutul de Cercetare Științifică, Inginerie Tehnologică și Proiectare Mine pe Lignit SA Craiova - ICSITPML. Specialiștii din cadrul institutului vor fi integrați în CE Oltenia. Impactul fuziunii asupra participației FP a fost marginal – Fondul își menține participația de 11,81% din capitalul social al CE Oltenia.

Planul de Restructurare al CE Oltenia SA se derulează doar parțial conform calendarului stabilit, înregistrând întârzieri semnificative atât în dezafectarea capacităților de producție pe bază de cărbune, cât și în punerea în funcțiune a noilor capacități. Ca urmare, compania discută cu Comisia Europeană și autoritățile relevante o actualizare a Planului de Restructurare, care presupune amânarea închiderii centralelor pe cărbune, precum și un calendar revizuit pentru punerea în funcțiune a noilor capacități.

În urma notificării oficiale transmise de România în decembrie 2025 privind modificarea planului de restructurare pentru CE Oltenia, Comisia Europeană a deschis, în februarie 2026, o investigație aprofundată cu privire la ajutorul de restructurare aprobat anterior. Investigația vizează ajutorul de restructurare aprobat inițial în valoare de 2,66 miliarde EUR, în contextul solicitării României de majorare a acestuia la 2,86 miliarde EUR și de prelungire a perioadei de restructurare cu trei ani, până la sfârșitul anului 2029. Comisia va evalua dacă planul modificat rămâne compatibil cu normele UE privind ajutorul de stat, inclusiv dacă durata restructurării, nivelul ajutorului suplimentar și măsurile aferente asigură proporționalitatea și restabilirea viabilității pe termen lung a societății.

Conform Planului de Restructurare, compania ar trebui să primească granturi nerambursabile pentru achiziția certificatelor de emisii de CO₂ în valoare de 1.090 milioane EUR, pentru perioada 2021–2025. În anul 2025, CE Oltenia a primit aproximativ 55 milioane EUR (279,1 milioane Lei) sub formă de ajutor de stat pentru achiziția certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră (dintr-un total de 140 milioane EUR / 710 milioane Lei conform Planului de Restructurare). În perioada 2021–2024, compania a primit granturi în valoare totală de 945 milioane EUR (241 milioane EUR în 2021, 535 milioane EUR în 2022, 91 milioane EUR în 2023 și 78 milioane EUR în 2024).

În cadrul angajamentelor de decarbonizare ale companiei conform Planului de Restructurare, CE Oltenia și-a redus capacitatea instalată de la niveluri istorice de aproximativ 3,6 GW la aproximativ 1.284,9 MW în prezent, ca urmare a celei mai recente reduceri din martie 2026, determinată de scoaterea definitivă din exploatare a grupului 4 Turceni (de la 1.569,9 MW înainte de această ajustare).

Litigiul cu Conpet SA

În data de 25 martie 2026, Înalta Curte de Casație și Justiție, Secția a II-a civilă, a respins ca nefondat recursul formulat de Conpet SA (o companie care nu mai este în portofoliul Fondului) împotriva deciziei nr. 67/26.02.2025, pronunțată de Curtea de Apel Ploiești în dosarul nr. 2432/1/2025, ceea ce înseamnă că decizia rămâne definitivă.

În consecință, Conpet SA este obligată să plătească Fondului Proprietatea atât valoarea dividendelor, cât și dobânda legală aferentă, calculată începând cu data de 25 aprilie 2007 și până la data plății efective. Conform calculului Fondului, suma totală estimată a fi încasată este de aproximativ 2 milioane Lei, incluzând valoarea dividendelor, dobânda legală aferentă și cheltuielile de judecată – cea mai mare parte din această sumă a fost încasată în data de 28 aprilie 2026.

Top participații din portofoliu

Nume	Participația Fondului (%)	Valoare în VAN 31 mar 2026 (mil Lei)	% VAN la 31 mar 2026
CN Aeroporturi București SA	20,0%	1.366,5	58,6%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,0%	365,4	15,7%
Societatea Națională a Sării SA	49,0%	259,9	11,1%
Top participații		1.991,8	85,4%
Total participații		2.198,6	94,2%
Lichidități nete și creanțe		135,0	5,8%
Total VAN		2.333,6	100,0%

Sursa: evidențele interne ale Fondului

CN Aeroporturi București SA

Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	2024	2025	%	T1 2025	T1 2026	%	Buget 2025	Buget 2026	%
Venituri operaționale	1.434,2	1.682,9	+17,3%	331,3	377,7	+14,0%	1.558,4	1.857,6	+19,2%
Profit operațional	663,8	812,6	+22,4%	154,5	186,8	+20,9%	635,2	794,7	+25,1%
Profit net	608,8	789,7	+29,7%	134,1	160,9	+20,0%	541,8	755,0	+39,4%
Dividende	515,1	580,8	+12,8%	n.a.	n.a.	n.a.	501,2	695,4	+38,7%

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

Traficul a atins 3,8 milioane de pasageri în T1 2026, cu 4% mai mult față de aceeași perioadă a anului anterior, în timp ce creșterea veniturilor a continuat să fie superioară. Profitabilitatea s-a îmbunătățit cu peste 10%, susținută de efectul de levier operațional. Bugetul pentru 2026 prevede o creștere a veniturilor de aproape 20% față de anul anterior, pe fondul unui trafic estimat la 19,7 milioane de pasageri, în creștere cu 11% față de anul anterior.

Având în vedere constrângerile de capacitate ale infrastructurii actuale de la Aeroportul Internațional Henri Coandă, cel mai important proiect de dezvoltare pe termen mediu îl reprezintă construirea unui nou terminal în această locație. Licitarea publică pentru servicii de consultanță – referitoare la servicii de proiectare pentru realizarea studiilor, conceptului, proiectului tehnic detaliat și asistenței tehnice pentru infrastructura aeroportuară – a fost inițiată în aprilie 2025, iar până în septembrie 2025 au fost depuse 9 oferte. Contractul nu a fost încă atribuit.

Guvernanță corporativă

Membrii Consiliului de Administrație au fost numiți în iulie 2024 pentru mandate de 4 ani. Cu toate acestea, Fondul Proprietatea a contestat în instanță legalitatea acestor numiri ca urmare a unor nereguli în procesul de selecție și a rezultatelor acestuia, care în opinia Administratorului Unic încalcă prevederile OUG nr. 109/2011. Următoarea înfățișare în cadrul litigiului este programată pentru data de 28 octombrie 2026.

ESG

CN Aeroporturi București SA a emis raportul de sustenabilitate pentru anul 2025, care a fost aprobat de către acționari împreună cu situațiile financiare pentru anul 2025. Raportul este publicat pe website-ul companiei, www.bucharestairports.ro.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	2024	2025*	%	T1 2025	T1 2026	%	Buget 2025	Buget 2026	%
Venituri operaționale	522,0	504,6	-3,3%	128,9	134,3	+4,2%	491,6	530,5	+7,9%
Profit operațional	242,7	75,9	-68,7%	49,2	36,0	-26,8%	81,4	77,8	-4,4%
Profit net	256,3	118,2	-53,9%	46,1	33,4	-27,5%	101,5	103,2	+1,7%
Dividende	-	26,3	+100%	n.a.	n.a.	n.a.	26,3	26,5	+0,8%

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile/ Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari. Bugetul pentru anul 2026 va fi supus aprobării acționarilor în iunie 2026.

* pe baza rezultatelor financiare auditate, care vor face obiectul aprobării acționarilor în iunie 2026

Traficul a scăzut la 14,7 milioane de tone în T1 2026, cu 10% mai puțin față de aceeași perioadă a anului anterior, în principal ca urmare a unor volume mai reduse de cereale și produse petroliere. Profitabilitatea operațională raportată a scăzut semnificativ față de aceeași perioadă a anului anterior, afectată de scăderea volumelor de trafic, în timp ce veniturile operaționale sunt majorate de elemente legate de refacturare din activitatea de furnizare a energiei electrice.

Guvernanță corporativă

Procesul de selecție pentru mandate complete de 4 ani ale membrilor Consiliului a fost finalizat, iar noii membri au fost numiți în data de 30 ianuarie 2026. Fondul Proprietatea a numit un membru prin vot cumulativ, dl Cătălin Diaconu. Procesul de selecție pentru pozițiile de Director General și Director Financiar este în desfășurare.

ESG

CN Administrația Porturilor Maritime SA a emis raportul de sustenabilitate pentru anul 2025 care va fi supus aprobării acționarilor în iunie 2026, împreună cu situațiile financiare pentru anul 2025.

Societatea Națională a Sării SA

Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	2024	2025	%	T1 2025	T1 2026	%	Buget 2025	Buget 2026*	%
Venituri operaționale	486,7	500,0	+2,7%	116,6	174,2	+49,4%	508,3	454,4	-10,6%
Profit operațional	119,2	71,4	-40,1%	27,6	69,5	+151,8%	84,6	11,1	-86,9%
Profit net	111,3	66,9	-39,9%	24,0	60,5	+152,1%	77,4	17,7	-77,1%
Dividende	106,1	66,1	-37,7%	n.a.	n.a.	n.a.	77,4	9,8	-87,3%

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

* Bugetul pentru anul 2026 va fi supus aprobării acționarilor în cadrul AGA din 15 iunie 2026

În cursul anului 2025, Salrom a înregistrat venituri operaționale de 500,0 milioane Lei, în creștere cu 2,7% față de anul anterior, și un profit net de 66,9 milioane Lei, în scădere cu 39,9% față de anul anterior. Performanța a fost afectată de volumele mai scăzute ale vânzărilor și de perturbările operaționale generate de inundațiile de la Salina Praid, care au afectat atât producția, cât și numărul de vizitatori. Impactul financiar al acestui eveniment excepțional a fost compensat parțial de recunoașterea unui ajutor de stat în valoare de 76,5 milioane Lei, primit în luna decembrie 2025.

Rezultatele din T1 2026 reflectă o îmbunătățire semnificativă față de aceeași perioadă a anului anterior, veniturile operaționale fiind în creștere cu 50%, iar profitul operațional și profitul net majorându-se cu aproximativ 150%.

Bugetul propus de companie pentru 2026, care va fi supus aprobării acționarilor în cadrul AGA din 15 iunie 2026, reflectă o abordare conservatoare la nivelul veniturilor și o profitabilitate raportată mai redusă, determinată de cheltuieli semnificative nerecurente (aproximativ 48,3 milioane Lei), constând în principal în lucrări hidrologice la Praid și Slănic, studii pentru perimetrele de grafit și sare, precum și costuri de dezvoltare a minelor, alături de plăți compensatorii legate de restructurarea personalului (aproximativ 7,3 milioane Lei) aferente unui număr de aproximativ 116 angajați cu normă întreagă.

Salrom a anunțat depunerea proiectului Graph Secure în cadrul apelului de proiecte lansat de Fondul de Inovare al Comisiei Europene, având ca obiectiv obținerea unui grant de 21,4 milioane EUR pentru dezvoltarea primei facilități industriale din Uniunea Europeană care să aplice tehnologia HPSA – o tehnologie care reduce semnificativ amprenta de carbon, consumul de apă și generarea de deșeuri pe întregul proces – pentru extracția și procesarea primară a grafitului natural la Baia de Fier, județul Gorj. Proiectul se bazează pe portofoliul de inițiative al Salrom depuse anterior în cadrul apelurilor de proiecte ale Comisiei Europene în temeiul Actului privind Materiile Prime Critice, acoperind extracția grafitului, procesarea la nivel de calitate pentru baterii și valorificarea circulară a reziduurilor miniere, care împreună formează un lanț valoric integrat.

Guvernanță corporativă

În prezent, compania are membri interimari ai Consiliului începând cu luna octombrie 2025. Fondul Proprietatea a propus doi membri prin vot cumulativ, respectiv dl. Voicu Cheța și dna. Luiza Haschka.

Procesul de selecție pentru mandate complete, în conformitate cu cerințele OUG nr. 109/2011, a fost aprobat și inițiat în cadrul AGA din 27 ianuarie 2026.

ESG

Începând cu anul 2024, Societatea Națională a Sării raportează aspectele ESG în conformitate cu standardele stabilite de Ordinul nr. 85/2024. Compania raporta în trecut aspectele de responsabilitate socială și de mediu în raportul său anual non-financiar, în conformitate cu standardele GRI.

Rapoartele sunt publicate pe pagina sa de internet www.salrom.ro.

Strategia corporativă

Distribuții către acționari

Politica privind distribuțiile anuale de numerar

Fondul Proprietatea a adoptat Politica privind distribuțiile anuale de numerar prin care se stabilesc o serie de instrucțiuni și principii privind distribuțiile de numerar realizate de către Fond.

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

Procedura generală de plată

Plata distribuțiilor către acționari este efectuată prin intermediul Depozitarului Central român, conform legislației în vigoare, după cum urmează:

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

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

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

Pentru mai multe detalii privind procedura generală de plată a dividendelor și formularele aplicabile, a se vedea website-ul Fondului, secțiunea *Relații cu investitorii – Dividende și distribuții*.

Distribuția anuală de dividende din profitul anului 2025

În cadrul AGA anuală din 28/29 mai 2026, acționarilor li s-a solicitat să aprobe una dintre următoarele două opțiuni în ceea ce privește alocarea profitului aferent anului 2025:

- alocarea întregului profit auditat aferent anului 2025 la rezultatul reportat, disponibil pentru utilizări viitoare (proponerea Administratorului Unic, în conformitate cu raționamentul detaliat în documentația suport aferentă AGA);

- distribuirea unui dividend brut de 0,0408 Lei pe acțiune, cu Data plății 6 august 2026, Ex-date 14 iulie 2026 și Data de înregistrare 15 iulie 2026 (propunerea din partea unor acționari care dețin peste 5% din capitalul social al Fondului). Diferența dintre suma totală a dividendelor și profitul contabil net auditat aferent exercițiului financiar 2025 va rămâne la dispoziția acționarilor pentru utilizări viitoare ca rezultat reportat.

Pentru mai multe detalii privind hotărârile acționarilor din cadrul AGA Anuală din 28/29 mai 2026, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Programele de răscumpărare

Prezentarea generală a programelor de răscumpărare

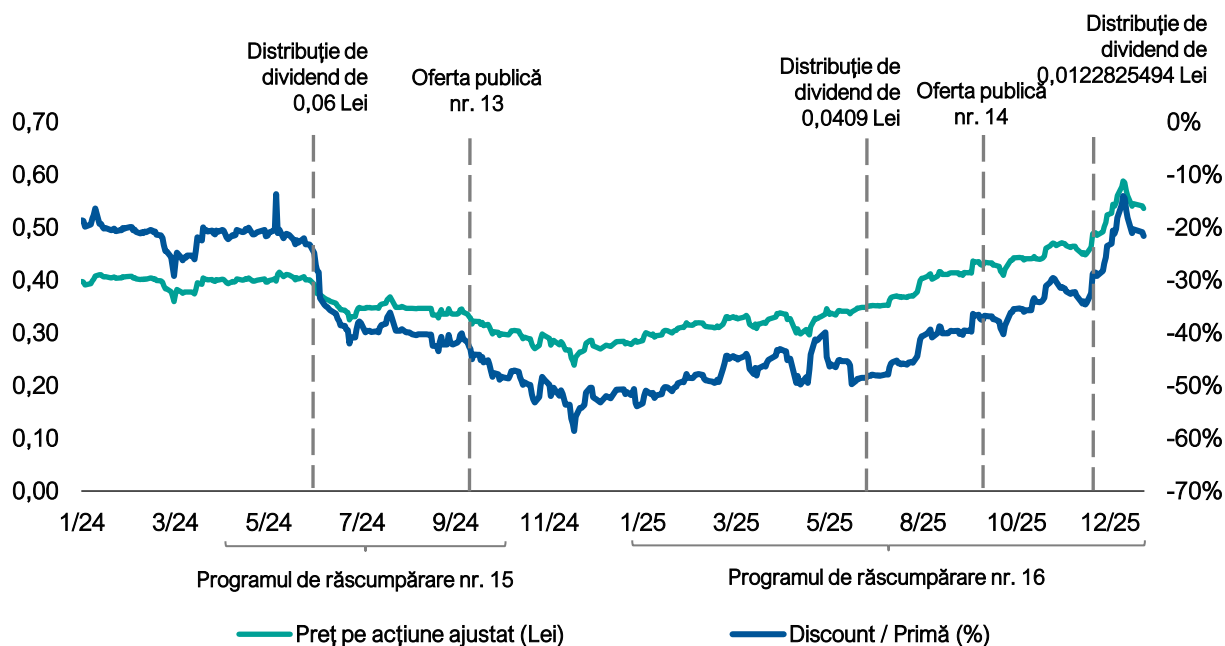
Progr.	Perioadă	Nr. acțiuni (mil)	Ofertă publică de răscumpărare	Status
1	mai – sep 2011	240,3	N/A	Finalizat
2	apr – dec 2013	1.100,9	oct – noi 2013	Finalizat
3	mar – iul 2014	252,9	N/A	Finalizat
4	oct 2014 – feb 2015	990,8	noi – dec 2014	Finalizat
5	feb – iul 2015	227,5	N/A	Finalizat
6	sep 2015 – sep 2016	891,7	aug – sep 2016	Finalizat
7	sep 2016 – mai 2017	830,2	feb – mar 2017	Finalizat
8	mai – noi 2017	141,9	N/A	Finalizat
9	noi 2017 – dec 2018	1.488,0	ian – feb 2018	Finalizat
10	ian – dec 2019	403,8	iul – aug 2019	Finalizat
11	ian – dec 2020	798,0	ian – mar 2020/ iul – sep 2020/ oct – dec 2020	Finalizat
12	ian – dec 2021	194,4	N/A	Finalizat
13	ian – dec 2022	549,0	mai – iun 2022	Finalizat
14	ian – dec 2023	2.112,4	ian – mar 2023 oct – dec 2023	Finalizat
15	apr – oct 2024	355,6	iul – sep 2024	Finalizat
16	ian – dec 2025	252,1	iul – sep 2025	Anularea acțiunilor în curs ¹
Total		10.829,5		

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

1. Anularea acțiunilor aferente Programului de răscumpărare nr. 16 este inclusă pe ordinea de zi a AGA Anuală din 28/29 mai 2026 – pentru detalii a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*. Aceasta va fi finalizată după îndeplinirea tuturor etapelor de reglementare aferente.

Limite legislative privind programele de răscumpărare

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



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

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

Numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond la data de 31 martie 2026 este de 252.097.337, având o valoare nominală totală de 131.090.615,24 Lei (0,52 Lei pe acțiune).

Programul de răscumpărare nr. 16 (implementat în anul 2025)

În anul 2025 Fondul a răscumpărat un număr total de 252.097.337 acțiuni proprii în cadrul Programului de răscumpărare nr. 16 (din care 251.650.337 acțiuni ordinare și 447.000 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor), reprezentând 7,9% din totalul acțiunilor emise la data de 31 decembrie 2025, pentru o valoare totală de achiziție de 117.872.433 Lei, excluzând costurile de tranzacționare. Anularea acțiunilor proprii achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 16 a fost inclusă pe ordinea de zi a AGA Anuală din 28/29 mai 2026 – pentru detalii, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Programul de răscumpărare nr. 17 (pentru anul 2026)

În cadrul AGA din data de 26 februarie 2026, Administratorul Unic a propus aprobarea Programului de răscumpărare nr. 17 pentru 294,8 milioane de acțiuni, pentru a fi implementat pe parcursul anului 2026. Cu toate acestea, punctul a fost respins de acționari.

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

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

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

La data anulării acțiunilor achiziționate în cadrul unui program de răscumpărare în care prețul de achiziție este mai mare decât valoarea nominală apare un **element de capital negativ**, dar acest lucru nu generează o scădere suplimentară a capitalurilor proprii. La data anulării, se înregistrează doar o realocare între conturile de capitaluri proprii, fără a avea vreun impact asupra contului de profit și pierdere și fără să existe o diminuare suplimentară a capitalurilor proprii (diminuarea având loc la data achiziției acțiunilor). Articolul 75 din Norma 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea AGA. La 31 martie 2026, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care ar putea fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat, rezerve și capitalul social.

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

Modificarea rezervelor aferente programelor de răscumpărare

În cursul trimestrului încheiat la 31 martie 2026 nu a fost înregistrată nicio modificare a soldului rezervelor aferente programelor de răscumpărare. Rezerva negativă totală înregistrată de Fond la 31 martie 2026, în valoare de 38.353.766 Lei, este legată de anularea acțiunilor achiziționate în cursul Programului de răscumpărare nr. 15. În cadrul AGA anuală din data de 28/29 mai 2026 Administratorul Unic a propus acoperirea acestei rezerve negative folosind rezerva dedicată constituită special pentru acest scop în cadrul AGA Anuală din data de 29 aprilie 2025 – pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind **rezerva pozitivă** estimată că va apărea la anularea acțiunilor proprii în sold la 31 martie 2026:

Rezerve pozitive estimate să apară la anularea acțiunilor proprii în sold la 31 mar 2026		Program răscump. nr. 16
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate	(1)	252.097.337
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei)	(2)	121.131.611
Valoarea nominală corespunzătoare (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(3)=(1)*VN	131.090.615
Rezerve pozitive estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei)	(4)=(3)-(2)	9.959.004

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Rezerva pozitivă estimată aferentă acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 16 în cursul anului 2025 este de 9.959.004 Lei, presupunând o valoare nominală a acțiunilor de 0,52 Lei pe acțiune. Administratorul Unic a inclus pe ordinea de zi a AGA Anuală din 28/29 mai 2026 anularea celor 252.097.337 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 16 – pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Cu toate acestea, valoarea finală a rezervei pentru Programul de răscumpărare nr. 16 va fi înregistrată la data anulării acțiunilor – după finalizarea tuturor etapelor legale și de reglementare (autorizarea de către ASF, înregistrarea la Registrul Comerțului). Administratorul Unic va propune implementarea măsurilor corespunzătoare relevante în ceea ce privește rezerva pozitivă reflectată în situațiile financiare anuale auditate ale Fondului în cadrul unei AGA ulterioare.

Informații financiare

Informații financiare esențiale

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

Evoluția VAN ¹ și a prețului pe acțiune ²	Note	T1 2026	T1 2025	An 2025
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		2.333,6	2.148,4	2.344,5
Variația capitalurilor proprii în perioadă (%)		-0,5%	-0,6%	+8,4%
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	2.333,6	2148,4	2.342,5
Variația totală a VAN în perioadă (%)		-0,4%	-4,5%	+4,1%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	0,7914	0,6813	0,7944
Variația VAN pe acțiune (Lei) în perioadă (%)		-0,4%	-3,1%	+13,0%
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	e	-0,4%	-3,1%	+22,4%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	0,5280	0,3786	0,5360
Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei)	b	0,5280	0,3190	0,3190
Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	0,7120	0,3800	0,5880
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		-1,5%	+20,2%	+70,2%
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	f	-1,5%	+20,2%	+94,7%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-33,3%	-44,4%	-32,5%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	d	-20,1%	-49,3%	-41,4%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c, g	6,5	1,6	2,7

Sursa: BVB, calculele Administratorului Unic

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

2. Perioadă reprezintă T1 2026/ T1 2025/ respectiv An 2025

Note:

- Întocmit pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital
- Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- Sursa: BVB
- Discountul/ prima prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discount / primă între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB - REGS în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei; ca regulă generală, discountul/ prima mediu/ (e) este calculat/ (ă) conform DPI, utilizând ultima VAN pe acțiune publicată la data calculului și include atât zilele cu primă, cât și cele cu discount.
- 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 FP conform DPI
- Randamentul total al prețului acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în septembrie 2025

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

Conform articolului 22 din Legea nr. 74/2015, AFIA trebuie să pună la dispoziția investitorilor următoarele informații cu privire la toate comisioanele, tarifele și cheltuielile, precum și a sumelor maxime ale acestora, care sunt suportate direct sau indirect de investitori.

Detalii suplimentare aferente acestui subiect sunt incluse mai jos, conform recomandărilor din comunicările primite de la ASF.

Comisioane și tarife suportate direct de către investitori

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

Comisioane și tarife suportate indirect de către investitori

Toate costurile și cheltuielile efectuate de către AFIA, inclusiv prin intermediul Sucursalei din București, în îndeplinirea sarcinilor sale, nu vor fi cheltuielile Fondului, ci vor fi suportate de către AFIA.

În conformitate cu Contractul de Administrare și aprobările acționarilor, Fondul suportă sau rambursează către AFIA, în cazul în care AFIA le-a plătit în avans, următoarele cheltuieli:

- (a) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;
- (b) cheltuieli datorate intermediarilor inclusiv cheltuieli aferente serviciilor de consultanță financiară în legătură cu emiterea, cumpărarea, vânzarea sau transferul valorilor mobiliare sau al instrumentelor financiare listate sau nelistate;
- (c) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor către ASF sau alte autorități publice, potrivit legislației aplicabile, precum și cheltuieli sau taxe impuse de orice autoritate fiscală în sarcina Fondului în legătură cu cheltuielile din aceasta secțiune sau care sunt incidente altfel, în legătură cu desfășurarea activității Fondului;
- (d) cheltuieli privind auditul financiar al Fondului, precum și orice alte audituri sau evaluări impuse de legislația în vigoare aplicabilă Fondului (pentru claritate, aceste cheltuieli sunt legate de evaluarea la valoarea justă a portofoliului Fondului în scopul întocmirii situațiilor contabile și financiare IFRS și a calculului VAN);
- (e) cheltuieli privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare emise de Fond și a oricăror emisiuni sau oferte subsecvente; cheltuieli cu intermediarii și consultanții profesionali în legătură cu aranjarea și menținerea listării;
- (f) cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul Fondului;
- (g) cheltuieli generate de obligațiile de raportare și transparență curente în conformitate cu legislația în vigoare;
- (h) cheltuieli privind organizarea oricărei AGA și comunicarea cu acționarii, precum și în legătură cu plata comisioanelor pentru servicii de registru și servicii legate de distribuții către acționari;
- (i) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor datorate Bursei de Valori București, și oricărei alte burse pe care instrumentele financiare ale Fondului vor fi admise la tranzacționare;
- (j) cheltuieli privind înregistrările la Registrul Comerțului sau cu documentele emise de Registrul Comerțului;

- (k) cheltuieli privind plata comisioanelor bancare rezultând din servicii bancare prestate pentru Fond;
- (l) cheltuieli cu numirea unor consultanți juridici și de altă natură care să acționeze în numele Fondului;
- (m) cheltuieli în legătură cu contracte încheiate cu furnizori externi de servicii existenți la data semnării Contract de Administrare în vigoare până la expirarea sau încetarea contractului;
- (n) cheltuieli în legătură cu remunerarea, transportul și cazarea membrilor CR (în legătură cu serviciile prestate de aceștia și participarea la ședințe, în conformitate cu Actul Constitutiv, contractele de mandat și orice reglementări interne aplicabile) și a persoanelor independente (care nu sunt angajați ai AFIA) care acționează ca reprezentanți ai Fondului în organele societare ale societăților din portofoliu, acolo unde este cazul; și
- (o) cheltuieli cu costurile de imprimare a documentației Fondului.

Cu excepția celor de mai sus, AFIA va suporta următoarele cheltuieli curente incluzând, dar fără a se limita la:

- (i) cheltuieli privind corespondența și telefoanele, cu excepția corespondenței transmise acționarilor;
- (ii) cheltuieli privind deplasările în interes de serviciu sau afaceri și cazarea, cu excepția cheltuielilor aferente tuturor activităților privind relațiile cu investitorii, AGA și ședințele Comitetului Reprezentanților;
- (iii) cheltuieli privind salariile, bonusurile și orice alte remunerații acordate de AFIA (sau de orice societate asociată care acționează ca delegat) angajaților și colaboratorilor săi; și
- (iv) orice alte cheltuieli necesare funcționării AFIA (sau a oricărei societăți asociate care acționează ca delegat).

În îndeplinirea obligațiilor ce-i revin în baza acestui Contract de Administrare, AFIA nu va folosi Practici de tipul „Soft Dollar” (i.e. acorduri conform cărora bunuri sau servicii, altele decât executarea ordinelor de vânzare sau cumpărare de valori mobiliare, sunt obținute de un administrator al portofoliului de la sau printr-un intermediar în schimbul direcționării către respectivul intermediar a tranzacțiilor efectuate pe seama organismului de plasament colectiv administrat de respectivul administrator al portofoliului). Toate tranzacțiile aferente Portofoliului vor fi realizate cu respectarea principiului celei mai bune execuții.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015 cu modificările ulterioare, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport.

Pozițiile prezentate în acest raport în Situația poziției financiare și în Situația rezultatului global pot fi diferite de cele incluse în situațiile financiare interimare simplificate ca urmare a unor cerințe de reglementare diferite.

Această secțiune conține o prezentare generală a poziției și performanței financiare a Fondului pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026. Analiza prezintă principalele evoluții din cursul perioadei de raportare, pentru mai multe detalii privind valorile comparative a se vedea secțiunile corespunzătoare din *Anexa 1 Situații financiare interimare simplificate*.

Raportul trimestrial și situațiile financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 nu au fost auditate sau revizuite de către auditorul financiar al Fondului.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 martie 2026 Neauditat	31 decembrie 2025 Auditat	31 martie 2026 vs. 31 decembrie 2025 (%)
Numerar și conturi curente	0,1	0,1	0,0%
Conturi bancare de distribuție	208,3	249,4	-16,5%
Depozite la bănci	89,9	149,2	-39,7%
Obligațiuni guvernamentale	52,5	-	100,0%
Participații	2.198,6	2.204,1	-0,2%
Alte active	0,5	0,2	>100%
Total active	2.549,9	2.603,0	-2,0%
Datorii față de acționari	207,9	249,0	-16,5%
Alte datorii și provizioane	8,4	9,5	-11,6%
Total datorii	216,3	258,5	-16,3%
Total capitaluri proprii	2.333,6	2.344,5	-0,5%
Total datorii și capitaluri proprii	2.549,9	2.603,0	-2,0%

Sursa: situațiile financiare IFRS interimare simplificate ale Fondului

Activele lichide ale Fondului în T1 2026 au inclus conturi curente, depozite la bănci și obligațiuni guvernamentale. Toate instrumentele au fost denominate în Lei, cu scadențe de până la un an. Nu au existat **intrări/ ieșiri de numerar** semnificative în perioada de raportare.

De asemenea, nu au existat modificări semnificative în valoarea **participațiilor** la 31 martie 2026 comparativ cu 31 decembrie 2025, diferența fiind reprezentată de variațiile prețului de piață al deținerilor listate din portofoliu.

La 31 martie 2026, **datoriile față de acționari** reprezintă dividende datorate acționarilor, dintre care cele mai semnificative sume sunt aferente distribuției speciale de dividende din 29 septembrie 2023 (179,5 milioane Lei). La aceeași dată, **alte datorii și provizioane** sunt reprezentate în principal de onorariile pentru T1 2026 plătibile Administratorului Unic (6,1 milioane Lei).

Situația rezultatului global

Milioane Lei	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026 Neauditat	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025 Neauditat
(Pierderi)/ Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(5,5)	0,8
Venituri din dobânzi	4,2	5,6
Alte cheltuieli, nete ¹	(0,1)	-
(Pierderi)/ Venituri nete din activitatea operațională	(1,4)	6,4
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(6,1)	(3,7)
Alte cheltuieli operaționale	(3,2)	(4,9)
Cheltuieli operaționale	(9,3)	(8,6)
(Pierdere) înainte de impozitare	(10,8)	(2,2)
Impozit pe profit	(0,1)	(0,2)
(Pierdere) perioadei	(10,9)	(2,4)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	(10,9)	(2,4)

Sursa: situațiile financiare IFRS interimare simplificate ale Fondului

1. Această poziție include în principal câștigurile/ (pierderile) nete din diferențe de curs valutar, câștigurile/ (pierderile) nete din alte instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și alte venituri/ (cheltuieli) operaționale.

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

Pentru ambele perioade, **câștigul/(pierdere) net(ă) din participațiile evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere** este legat(ă) în principal de modificările prețului acțiunilor Alro SA.

Veniturile din dobânzi în T1 2026 au provenit din depozite pe termen scurt, obligațiuni guvernamentale și conturi bancare aferente distribuțiilor, deținute la bănci.

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

Milioane Lei	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026 Neauditat	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025 Neauditat
Recunoscute în contul de profit și pierdere	6,1	3,7
Comision de bază	6,1	3,7
Comision de distribuție pentru distribuția de dividende	-	-
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	-	0,3
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	-	0,3
Total comisioane de administrare	6,1	4,0

Sursa: situațiile financiare IFRS interimare simplificate ale Fondului

Creșterea comisionului de bază în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 comparativ cu aceeași perioadă din 2025 se datorează în principal capitalizării de piață mai ridicate a Fondului, ca urmare a creșterii prețului acțiunilor FP. Nu au existat tranzacții de răscumpărare și nici distribuții către acționari în perioada de raportare, prin urmare comisionul de distribuție este zero.

Alte cheltuieli operaționale

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

Milioane Lei	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026 Neauditat	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025 Neauditat
Remunerații CR și alte cheltuieli aferente	0,7	0,7
Comisioane lunare datorate ASF	0,6	0,5
Servicii de consultanță juridică și asistență legală	0,6	0,8
Onorariile auditorului financiar	0,2	0,5
Cheltuieli privind selecția administratorului de fond	0,1	1,3
Alte cheltuieli operaționale	1,1	1,1
Total cheltuieli operaționale	3,3	4,9

Sursa: situațiile financiare IFRS interimare simplificate ale Fondului

Cheltuieli privind selecția administratorului de fond

Pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026, cheltuielile aferente procesului de selecție includ în principal costuri de asistență juridică legate de al doilea proces de selecție.

Tranzacții cu părți afiliate

În perioada de raportare toate tranzacțiile Fondului cu părțile afiliate au fost încheiate în cursul normal al activității și în condiții normale de piață (în condiții de concurență deplină și aplicând principiul valorii juste).

Pentru mai multe detalii privind tranzacțiile Fondului cu părți afiliate, a se vedea *Anexa 1 Situații financiare interimare simplificate*.

Indicatori financiari

Descriere	31 martie 2026
1. Indicatorul lichidității curente	
<u>Active curente</u> *	1,62
Datorii curente	
* „Active curente” cuprind numerar și conturi curente, conturi de distribuție, depozite la bănci, obligațiuni guvernamentale și alte active. „Datorii curente” includ datorii către acționari și alte datorii și provizioane	
2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)	
<u>Capital împrumutat</u> x 100	-
Capitaluri proprii	
Fondul nu are împrumuturi la 31 martie 2026, prin urmare acest indicator este zero.	
3. Viteza de rotație a debitelor – clienți (număr de zile)	
<u>Sold mediu clienți</u> x 30	n/a
Cifra de afaceri	
Acest indicator nu este aplicabil pentru un fond de investiții și nu poate fi calculat.	
4. Viteza de rotație a activelor imobilizate	
<u>Cifra de afaceri</u>	(0,001)
Active imobilizate	
„Cifra de afaceri” cuprinde venituri din dividende, câștiguri/ (pierderi) nete aferente instrumentelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, venituri din dobânzi și alte venituri iar „Activele imobilizate” cuprind valoarea participațiilor.	
Acest indicator nu are nici o semnificație pentru un fond de investiții	

Sursa: calculele Administratorului Fondului

Evenimente ulterioare

Majorarea de capital social a CN Administrația Porturilor Maritime SA

În cadrul AGA desfășurate în data de **12 februarie 2026**, acționarul Ministerul Transporturilor a acordat aprobarea finală pentru prețul de achiziție aferent deținerii a 100% din acțiunile ICS Danube Logistics (Portul Giurgiulești), precum și pentru contractul de vânzare-cumpărare acțiuni.

În data de **30 martie 2026** AGEA a CNAPM a aprobat majorarea capitalului social al societății cu suma maximă de 281.625.500 Lei, prin aport în numerar, la valoarea nominală de 10 lei/acțiune, prin emiterea unui număr maxim de 28.162.550 acțiuni noi, nominative, dematerializate, fără primă de emisiune, cu respectarea dreptului de preferință al acționarilor existenți.

Fondul Proprietatea deține o participație de 20% în cadrul CNAPM și trebuia să contribuie cu suma de 56,3 milioane Lei pentru a evita diluarea participației sale minoritare până la 10,7%, de la 20%.

În legătură cu cele de mai sus, în data de **3 aprilie 2026** Administratorul Unic și-a declarat intenția de a exercita dreptul de preferință de care Fondul beneficiază în cadrul operațiunii de majorare a capitalului social aprobate de CNAPM, în vederea menținerii procentului de deținere a Fondului în capitalul social al CNAPM.

În cadrul aceluiași anunț, Administratorul Unic a menționat că își rezervă dreptul de a utiliza toate mijloacele legale necesare, în conformitate cu legislația aplicabilă, pentru a proteja interesele legitime ale Fondului în legătură cu majorarea capitalului social al CNAPM, având în vedere următoarele considerente:

- Tranzacția care urma să fie finanțată prin operațiunea de majorare a capitalului social nu era încă finalizată, pe baza informațiilor disponibile Administratorului Unic la data anunțului;
- Structură de finanțare ineficientă. Structurarea propusă a tranzacției are în vedere finanțarea exclusiv printr-o majorare de capital social, ceea ce reprezintă o utilizare ineficientă a resurselor financiare ale CNAPM. Practica de piață pentru tranzacții comparabile implică, de regulă, o componentă semnificativă de finanțare prin instrumente de datorie, având ca obiectiv asigurarea unei alocări eficiente a capitalului. În acest context, CNAPM se află într-o situație deosebit de favorabilă, având în vedere poziția sa solidă de numerar existentă în prezent.

În data de **15 aprilie 2026**, Fondul a inițiat proceduri în fața Tribunalului Constanța, solicitând anularea Hotărârii AGEA nr. 1/ 30 martie 2026, prin care CNAPM a aprobat majorarea capitalului social. La data prezentului raport, primul termen în acest dosar nu a fost stabilit de instanță.

De asemenea, în data de **15 aprilie 2026**, Fondul a inițiat proceduri în fața Tribunalului Constanța, solicitând suspendarea efectelor Hotărârii AGEA nr. 1/ 30 martie 2026, prin care CNAPM a aprobat majorarea capitalului social. În data de **15 mai 2026** Tribunalul Constanța a respins cererea Fondului de suspendare a efectelor Hotărârii AGEA nr. 1 din 30 martie 2026. În data de **20 mai 2026**, Fondul a depus apel împotriva acestei decizii. Primul termen de judecată nu a fost încă stabilit.

În data de **4 mai 2026** CNAPM a informat Fondul că achiziția ICS Danube Logistics (Portul Giurgiulești) a fost finalizată.

La data de **15 mai 2026**, Fondul Proprietatea și-a exercitat dreptul de preferință și a subscris 5.632.510 acțiuni noi, cu o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune și o valoare totală de 56.325.100 Lei, emise de CNAPM, în contextul majorării capitalului social prin aport în numerar aprobate prin Hotărârea AGEA nr. 1/30 martie 2026. Administratorul Unic al Fondului a exercitat dreptul de preferință în scopul menținerii procentului deținut de Fond în capitalul social al CNAPM.

Cu toate acestea, Administratorul Unic își rezervă dreptul de a utiliza toate mijloacele legale necesare, în conformitate cu legislația aplicabilă, pentru a proteja interesele legitime ale Fondului în legătură cu majorarea capitalului social al CNAPM.

Anunțurile integrale menționate mai sus precum și orice anunț ulterior pe acest subiect sunt disponibile pe site-ul Fondului, la secțiunea *Centrul de Presă – Știri*.

Raportare privind deținerile - Axor Holding, Equinox, Intus Invest și Matej Rigelnik

În data de 2 aprilie 2026 acționarii Axor Holding D.D., Equinox D.D., Intus Invest D.O.O. și Matej Rigelnik au trimis o raportare cu privire la deținerea peste pragul de 5% din totalul drepturilor de vot pe care o au în Fond.

Potrivit raportării, la data de 31 martie 2026 (data depășirii pragului) acționarii Axor Holding D.D., Equinox D.D., Intus Invest D.O.O. și Matej Rigelnik dețineau, în considerarea unei acțiuni concertate, un procent de 8,062% din totalul drepturilor de vot în Fondul Proprietatea la data de 31 martie 2026 (i.e. 3.200.784.516).

Textul integral al raportării este publicat pe website-ul Fondului, în secțiunea *Relații cu investitorii – Rapoarte pentru investitori*.

Solicitare de convocare a AGEA Fondului

În data de 2 aprilie 2026 Administratorul Unic al Fondului a primit, din partea unui acționar al Fondului care deținea 10,5951% din capitalul social, o solicitare de convocare a AGEA, împreună cu documentația aferentă, având următoarea ordine de zi:

- aprobarea participării Fondul Proprietatea SA la majorarea capitalului social al CN Administrația Porturilor Maritime SA, astfel cum a fost aprobată prin Hotărârea nr. 1/30 martie 2026 a AGEA CNAPM, în baza calității sale de acționar și a dreptului de preferință, în vederea menținerii participației Fondului în capitalul social al CNAPM;
- aprobarea mandatului acordat Administratorului Unic al Fondului pentru a semna toate documentele și a îndeplini toate formalitățile necesare în vederea subscrierii la majorarea de capital social a CNAPM.

În legătură cu cele de mai sus, la data de 15 mai 2026, Fondul și-a exercitat dreptul de preferință și a subscris 5.632.510 acțiuni noi, cu o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune și o valoare totală de 56.325.100 Lei, emise de CNAPM, în scopul menținerii procentului deținut de Fond în capitalul social al CNAPM. În plus, Administratorul Unic al Fondului va implementa toate măsurile necesare pentru a proteja interesele Fondului Proprietatea în legătură cu deținerea sa în CNAPM.

Solicitarea acționarului privind convocarea AGEA a Fondului este disponibilă pe website-ul Fondului, în secțiunea *Relații cu investitorii - Rapoarte pentru investitori*. Orice informații suplimentare privind convocarea AGEA a Fondului și materialele aferente sunt disponibile pe website-ul Fondului, în secțiunea *Relații cu investitorii – Informații referitoare la AGEA*.

Scăderea activelor totale ale Fondului

Activele totale ale Fondului au scăzut în cursul lunii aprilie 2026 cu aproximativ 150 milioane Lei (o scădere de 6% comparativ cu activele totale la sfârșitul perioadei de raportare). Această scădere se datorează numerarului plătit către acționari din conturile bancare aferente distribuțiilor, în legătură cu plățile de dividende în curs ale Fondului, în principal cele efectuate ulterior listării Hidroelectrică SA în 2023. O scădere corespunzătoare a datoriei către acționari a avut loc de asemenea, fără impact asupra VAN total sau asupra VAN pe acțiune ale Fondului.

Informații privind dividendele declarate de principalele companii din portofoliu

La data de 11 mai 2026, AGOA **CNAB** a aprobat alocarea profitului societății aferent exercițiului financiar 2025, respectiv distribuirea sumei de 580,8 milioane Lei din profit sub formă de dividende, celor doi acționari ai CNAB. Din această sumă, Fondul este îndreptățit la **116,2 milioane Lei**, corespunzător deținerii sale de 20% în capitalul social al societății.

În cadrul AGOA **Salrom** din 21 mai 2026, acționarii au aprobat distribuirea dividendelor anuale din profitul societății aferent exercițiului financiar 2025, respectiv distribuirea sumei de 66,1 milioane Lei. Din această sumă, Fondul este îndreptățit la **32,4 milioane Lei**, corespunzător deținerii sale de 49% în capitalul social al societății.

La data de 26 mai 2026, **CNAPM** a introdus pe ordinea de zi a AGOA convocate pentru 18 iunie 2026 noi puncte, care includ aprobarea unei distribuții totale de dividende de 26,3 milioane Lei din profitul aferent exercițiului financiar 2025. Dacă va fi aprobată, din această sumă, Fondul ar fi îndreptățit la **5,3 milioane Lei**, corespunzător deținerii sale de 20% în capitalul social al societății.

În conformitate cu prevederile Ordonanței Guvernului nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la companiile naționale, societățile naționale și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum și la regiile autonome, termenul de plată a dividendelor aprobate este de 60 de zile de la termenul legal pentru depunerea situațiilor financiare anuale, respectiv **31 iulie 2026**.

AGA Anuală a Fondului din data de 28/29 mai 2026

Convocarea AGA

În data de 2 aprilie 2026, Administratorul Unic al Fondului a primit, din partea unui acționar al Fondului care deține 10,5951% din capitalul social, o solicitare de convocare a AGEA, așa cum este detaliat mai sus.

În data de 16 aprilie 2026, Administratorul Unic al Fondului a convocat AGA Anuală a Fondului din data de 28/29 mai 2026.

În data de 17 aprilie 2026, astfel cum a fost modificată la data de 30 aprilie 2026, Administratorul Unic a primit, de la anumiți acționari care dețin peste 5% din capitalul social al Fondului, o solicitare de completare a ordinii de zi a AGA prin introducerea unor noi puncte.

În data de 27 aprilie 2026, Administratorul Unic a primit de la un alt acționar care deține peste 5% din capitalul social al Fondului o solicitare de completare a ordinii de zi a AGA prin introducerea unor noi puncte.

De asemenea, Administratorul Unic a decis în data de 4 mai 2026 să modifice convocatorul în ceea ce privește punctul referitor la alocarea profitului contabil net auditat aferent exercițiului financiar 2025, pentru a reflecta caracterul reciproc exclusiv al celor două propuneri privind alocarea acestui profit.

Forma finală a convocatorului, incluzând toate punctele suplimentare primite de la acționari și punctele incluse de Administratorul Unic, a fost publicată la data de 7 mai 2026.

Toate documentele aferente celor de mai sus sunt disponibile pe website-ul Fondului, în secțiunea *Relații cu investitorii – Rapoarte pentru investitori*.

Hotărârile acționarilor în cadrul AGA Anuală din data de 28/29 mai 2026

Mai jos este prezentat un rezumat al principalelor puncte de pe ordinea de zi a AGA, împreună cu principalele hotărâri ale acționarilor adoptate în cadrul primei convocări a AGA Anuale din data de 28 mai 2026, documentația integrală aferentă AGA fiind publicată în secțiunea dedicată de pe site-ul Fondului, *Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA*.

- **AGEA punctul 1:** Aprobarea consolidării valorii nominale a unei acțiuni emise de Fond de la valoarea nominală de 0,52 Lei/ acțiune la valoarea nominală de 52 Lei/ acțiune, prin creșterea valorii nominale a acțiunilor concomitent cu reducerea numărului total de acțiuni (100 de acțiuni cu valoarea nominală de 0,52 Lei/ acțiune vor reprezenta 1 acțiune cu valoarea nominală de 52 Lei/ acțiune), având în vedere termenii și condițiile prezentate în detaliu în convocator.

Punctul 1 includea, ca parte a mecanismului de consolidare a valorii nominale, o majorare a capitalului social prin încorporarea rezervelor, în vederea soluționării fracțiunilor de acțiuni rezultate în urma acestei consolidări. În consecință, potrivit Actului Constitutiv al Fondului, deliberarea asupra Punctului 1 necesita un cvorum de acționari reprezentând cel puțin 50% din totalul drepturilor de vot, atât la prima, cât și la a doua convocare. Întrucât acest cvorum special nu a fost întrunit la prima convocare, Punctul 1 nu a putut fi supus votului și nu a fost adoptată nicio hotărâre de aprobare sau respingere a Punctului 1 în cadrul acestei prime convocări. Punctul 1 va fi analizat în cadrul celei de-a doua convocări a AGEA programate pentru data de 29 mai 2026.

- **AGEA punctul 2:** Sub rezerva neaprobării de către AGEA a punctului 1 de pe ordinea de zi a AGEA, aprobarea reducerii capitalului social subscris și vărsat al Fondului cu 131.090.615,24 Lei, de la 1.664.407.948,32 Lei la 1.533.317.333,08 Lei, prin anularea unui număr de 252.097.337 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cursul anului 2025 prin Programul de răscumpărare nr. 16 în anumiți termeni și condiții prezentați în detaliu în convocator.

Punctul 2 a fost inclus pe ordinea de zi a AGEA ca punct alternativ și viza, sub condiția ca Punctul 1 de pe ordinea de zi a AGEA să nu fie aprobat de AGEA, reducerea capitalului social al Fondului prin anularea acțiunilor proprii dobândite în cadrul Programului de răscumpărare nr. 16. Întrucât Punctul 1 nu a putut fi supus votului la prima convocare din cauza neîndeplinirii cvorumului special aplicabil, nu a avut loc o deliberare valabilă și nu a fost adoptată nicio hotărâre de aprobare sau respingere a Punctului 1 în cadrul acestei prime convocări. În consecință, Punctul 2 nu a fost supus votului la prima convocare și va fi analizat, dacă va fi cazul, în cadrul celei de-a doua convocări a AGEA programate pentru data de 29 mai 2026.

- **AGEA punctul 3:** Aprobarea participării Fondului Proprietatea SA la majorarea capitalului social al CN Administrația Porturilor Maritime SA aprobată prin Hotărârea nr. 1/30.03.2026 a AGEA societății menționate, în baza calității sale de acționar și a dreptului său de preferință, pentru păstrarea integrală a cotei Fondului din capitalul social al CNAPM.

(Punct introdus pe ordinea de zi la solicitarea unui acționar care deține mai mult de 5% din capitalul social)

Punctul 3 a fost aprobat de acționari.

- **AGEA punctul 4:** Aprobarea instrucțiunii către administratorul Fondului Proprietatea SA și a mandatării acestuia de a încheia toate actele și de a îndeplini toate formalitățile pentru ca Fondul Proprietatea SA să subscrie în baza dreptului său de preferință acțiunile convenite acesteia pentru majorarea capitalului social al CN Administrația Porturilor Maritime SA, aprobate prin Hotărârea nr. 1/30.03.2026 a AGEA societății menționate.

(Punct introdus pe ordinea de zi la solicitarea unui acționar care deține mai mult de 5% din capitalul social)

Punctul 4 a fost aprobat de acționari.

- **AGEA punctul 5:** Aprobarea modificării art. 10 din Actul Constitutiv al Fondului, după cum urmează: "Art. 10 – Obligațiuni – Fondul Proprietatea este autorizat să emită obligațiuni în condițiile legii."

(Punct nou introdus pe ordinea de zi la solicitarea acționarului Lion Capital SA)

Punctul 5 a fost aprobat de acționari.

- **AGEA punctul 6:** Aprobarea modificării art. 25 din Actul Constitutiv al Societății, după cum urmează: ”Art. 25 – Finanțarea activității proprii – Pentru îndeplinirea obiectului de activitate, inclusiv în scop investițional, Fondul Proprietatea utilizează sursele de finanțare prevăzute de legislația și reglementările aplicabile.”

(Punct nou introdus pe ordinea de zi la solicitarea acționarului Lion Capital SA)

Punctul 6 a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 1:** Prezentarea de către: (a) AFIA a Raportului privind Performanța aferent perioadei 1 ianuarie 2025 – 31 decembrie 2025; și (b) CR a Raportului anual aferent anului financiar 2025, inclusiv a Raportului său de Analiză în legătură cu Raportul privind Performanța.

(votul nu este necesar)

- **AGOA punctul 2:** Aprobarea: (a) Regulamentului de funcționare al CR; și a (b) împuternicirii și autorizării CR de a modifica în continuare propriul Regulament de funcționare.

Punctul 2 a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 3:** Aprobarea: (a) Regulamentului de funcționare al CAE, astfel cum a fost adoptat de CR, și a (b) împuternicirii și autorizării CR de a modifica în continuare Regulamentul de funcționare al CAE.

Punctul 3 a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 4:** Aprobarea Raportului Anual de Activitate al Administratorului Unic al Fondului Proprietatea pentru anul financiar 2025, inclusiv a situațiilor financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2025, întocmite în conformitate cu IFRS adoptate de UE și aplicând Norma ASF nr. 39/2015, ratificarea tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondului Proprietatea, precum și a oricăror măsuri de conducere/administrare adoptate, implementate, aprobate sau încheiate în cursul anului financiar 2025, și descărcarea de gestiune a Administratorului Unic pentru administrarea aferentă anului financiar 2025.

Punctul 4 a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 5:** Aprobarea Raportului de Remunerare al Fondului Proprietatea pentru anul financiar 2025

(vot consultativ)

Punctul 5 a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 6:** Aprobarea Politicii de Remunerare a Fondului Proprietatea aplicabilă mandatului Administratorului Fondului care a început la 1 aprilie 2026, așa cum este descris în documentația suport.

Punctul 6 a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 7:** Aprobarea acoperirii rezervelor negative în cuantum de 38.353.766,42 Lei, înregistrate în exercițiul financiar 2025 și rezultate din anularea acțiunilor proprii dobândite în cadrul Programului de răscumpărare nr. 15, utilizând rezerva dedicată constituită în acest scop în cuantum de 38.353.766,42 Lei, în conformitate cu materialele de prezentare.

Punctul 7 a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 8:** Aprobarea repartizării profitului contabil net auditat aferent anului 2025 în una din următoarele două variante alternative:
 - **8.1.** Aprobarea repartizării integrale a profitului auditat aferent anului 2025 la rezultatul reportat, rămânând disponibil pentru utilizări viitoare, în conformitate cu materialele de prezentare.

(propunerea Administratorului Unic)

SAU

- **8.2.** Aprobarea valorii dividendului brut de 0,0408 Lei/acțiune, din profitul auditat al exercițiului financiar 2025, conform materialelor justificative, având Data de înregistrare 15 iulie 2026, Ex-date 14 iulie 2026, Data plății 6 august 2026.

(Punct nou introdus pe ordinea de zi la solicitarea unui grup de acționari care deține mai mult de 5% din capitalul social)

Pentru claritate, diferența dintre suma totală a dividendului și profitul contabil net auditat aferent anului 2025 va rămâne la dispoziția acționarilor pentru utilizări viitoare în rezultat reportat.

Punctul 8.1 a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 9:** Aprobarea bugetului Fondului Proprietatea aferent anului 2026, în conformitate cu materialele de prezentare.

Punctul 9 a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 10:** Numirea pentru o perioadă de 3 ani a unui membru al CR al Fondului Proprietatea. Mandatul noului membru al CR va începe la data la care candidatul respectiv numit de către AGOA acceptă acest mandat.

DI John Francis Walsh a fost numit în calitate de membru al Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea pentru o perioadă de 3 ani.

Semnături:

28 mai 2026

Daniel Naftali

Reprezentant Permanent

Întocmit

Cătălin Cadaru

Fund Administration and Oversight
Senior Manager

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

Contact

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

Web: www.fondulproprietatea.ro

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

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32
+40 31 630 00 48

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

Cuprins

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

SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Note	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
(Pierderi) / Câștiguri nete aferente participațiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere	5	(5.534.533)	838.983
Venituri din dobânzi	6	4.178.270	5.622.667
(Pierderi) nete din alte instrumente financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere		(69.847)	-
(Pierderi) nete din diferențe de curs valutar		(14.520)	(18.290)
Alte venituri, nete		-	959
(Pierderi)/Venituri nete din activitatea operațională		(1.440.630)	6.444.319
Cheltuieli operaționale	7	(9.314.860)	(8.654.102)
(Pierdere) înainte de impozitare		(10.755.490)	(2.209.783)
Impozit pe profit	8	(111.667)	(199.871)
(Pierdere) perioadei		(10.867.157)	(2.409.654)
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global aferent perioadei		(10.867.157)	(2.409.654)
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	10	(0,0037)	(0,0008)

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 28 mai 2026 de: Franklin Templeton International Services S.à r.l. Luxembourg în calitate de Administrator de Fond de Investiții Alternative și Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA

Daniel Naftali

Reprezentant Permanent

Întocmit:

Cătălin Cadaru

Fund Administration și Oversight Senior Manager

Notele prezentate în paginile 6 - 36 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 MARTIE 2026

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

	Note	31 martie 2026	31 decembrie 2025
Active			
Numerar și conturi curente	11	49.668	101.099
Conturi bancare de distribuție	11	208.292.103	249.404.301
Depozite la bănci	11	89.936.917	149.105.050
Obligațiuni guvernamentale	12	52.540.021	-
Participații	13	2.198.555.187	2.204.089.720
Alte active		482.647	226.055
Total active		2.549.856.543	2.602.926.225
Datorii			
Datorii față de acționari	14 (a)	207.852.279	248.971.672
Alte datorii și provizioane	14 (b)	8.409.814	9.492.947
Total datorii		216.262.093	258.464.619
Capitaluri proprii			
Capital social plătit	15 (a)	1.664.407.948	1.664.407.948
Alte rezerve	15 (b)	332.881.590	332.881.590
Acțiuni proprii	15 (c)	(121.158.293)	(121.158.293)
Rezultat reportat		457.463.205	468.330.361
Total capitaluri proprii		2.333.594.450	2.344.461.606
Total datorii și capitaluri proprii		2.549.856.543	2.602.926.225

Notele prezentate în paginile 6 - 36 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

	Capital social	Rezerve legale	Pierderi din anularea acțiunilor proprii (rezervă negativă)	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2026	1.664.407.948	332.881.590	(38.353.766)	38.353.766	(121.158.293)	468.330.361	2.344.461.606
(Pierderea) perioadei	-	-	-	-	-	(10.867.157)	(10.867.157)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	-	(10.867.157)	(10.867.157)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	-	-	-	-	-
Sold la 31 martie 2026	1.664.407.948	332.881.590	(38.353.766)	38.353.766	(121.158.293)	457.463.205	2.333.594.450

Notele prezentate în paginile 6 - 36 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

	Capital social	Rezerve legale	Pierderi din anularea acțiunilor proprii (rezervă negativă)	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2025	1.849.342.164	369.868.433	(774.756.258)	-	(223.287.982)	940.950.363	2.162.116.720
(Pierdere) perioadei	-	-	-	-	-	(2.409.654)	(2.409.654)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	-	(2.409.654)	(2.409.654)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii							
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	-	(17.434.798)	-	(17.434.798)
Distribuții prescrise	-	-	-	-	-	6.405.768	6.405.768
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii conform prevederilor din IAS 12	-	-	-	-	-	(307.477)	(307.477)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	-	-	(17.434.798)	6.098.290	(11.336.508)
Sold la 31 martie 2026	1.849.342.164	369.868.433	(774.756.258)	-	(240.722.780)	944.638.999	2.148.370.558

Notele prezentate în paginile 6 - 36 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
Numerar din activități de exploatare		
Dobânzi colectate	4.168.090	5.804.032
Achiziția de obligațiuni guvernamentale	(52.392.882)	-
Comisioane plătite Administratorului Unic	(5.644.189)	(3.452.450)
Furnizori și prestatori de servicii	(2.832.584)	(4.286.675)
Impozite și taxe, inclusiv impozitul reținut la sursă pe dividende	(1.068.894)	(1.525.070)
Impozit pe profit plătit	(1.018.414)	(513.479)
Alte (plăți efectuate), net	(210.544)	(429.343)
Numerar net utilizat în activități de exploatare	(58.999.418)	(4.402.986)
Numerar din activități de finanțare		
Dividendele transferate corespunzătoare acționarilor cu statut juridic specific	(6.265)	(497)
Transferuri din conturi de distribuție (dividende prescrise)	-	6.492.517
Răscumpărări de acțiuni proprii	-	(16.359.007)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(6.265)	(9.866.987)
(Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(59.005.683)	(14.269.973)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	148.979.433	273.762.977
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	89.973.750	259.493.004
	31 martie 2026	31 decembrie 2025
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 11)	49.668	101.099
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 11)	89.924.082	148.878.334
Numerar și echivalent de numerar conform Situației poziției financiare	89.973.750	148.979.433
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 11)	12.835	226.716
Conturi bancare de distribuție (a se vedea Nota 11)	207.562.332	248.682.829
Dobânda de încasat la conturile de distribuție (a se vedea Nota 11)	729.771	721.472
Obligațiuni guvernamentale (a se vedea Nota 12)	50.093.994	-
Dobânzi acumulate la obligațiunile guvernamentale (a se vedea Nota 12)	2.446.027	-
Total numerar, conturi curente, conturi de distribuție, depozite la bănci, obligațiuni guvernamentale conform Situației poziției financiare	350.818.709	398.610.450

Notele prezentate în paginile 6 - 36 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

1. Informații generale

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

Începând din data de 1 aprilie 2016, Fondul Proprietatea este Fond de investiții alternative conform definiției din Directiva 2011/61/UE („Directive privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative”) și din legislația aplicabilă în România. În data de 28 ianuarie 2022, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat Fondul Proprietatea în calitate de Fond de investiții alternative de tip închis destinat investitorilor de retail, având ca depozitar BRD Groupe Société Générale. Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiunile de piață, Legea 74/2015 privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative, Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, Legea nr. 243/2019 privind reglementarea Fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative și Legea societăților 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și este o entitate autorizată, reglementată și supravegheată de ASF, în calitate de emitent. În conformitate cu actul său constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie administrarea și gestionarea portofoliului.

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

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

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

Între 29 aprilie 2015 și 25 aprilie 2025 certificatele de depozit globale („GDR”) ale Fondului au fost listate pe London Stock Exchange – Specialist Fund Market, având codul ISIN US34460G1067 și simbolul de piață „FP.”.

În cadrul AGA din 2 decembrie 2024, acționarii au aprobat delistarea GDR-urilor emise de The Bank of New York Mellon și admise la tranzacționare pe London Stock Exchange – Specialist Fund Market. După finalizarea tuturor etapelor reglementate necesare, la 25 aprilie 2025, admiterea la tranzacționare pe LSE a GDR-urilor Fondului a fost anulată.

Administrarea Fondului

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

1. Informații generale (continuare)*Administrarea Fondului (continuare)*

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

În cadrul AGA din 26 februarie, acționarii au aprobat un nou mandat FTIS pentru o durată de un an, începând cu 1 aprilie 2026 până la 1 aprilie 2027, dar fără a depăși data la care este numit un nou AFIA ca urmare a finalizării procesului de selecție pentru numirea unui nou administrator de fon de investiții alternative. În data de 27 martie 2026, FTIS, în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului, a informat acționarii și investitorii că a acceptat mandatul.

Primul proces de selecție – conform AGA din 25 septembrie 2023

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

În cadrul AGA din 29 septembrie 2025, acționarii Fondului au aprobat anularea procesului actual de selecție al AFIA și Administratorului Unic și au aprobat inițierea de către Comitetul Reprezentanților a unui nou proces de selecție simplificat, transparent și eficient pentru un AFIA și Administrator Unic al Fondului Proprietatea, proces de selecție care nu va depăși 150 de zile, cu costuri aferente limitate la maximum 1.500.000 Lei. Pentru mai multe informații privind procesul de selecție anterior, vă rugăm să consultați rapoartele anuale, semestriale și trimestriale din perioadele anterioare, precum și pagina de internet a Fondului.

Al doilea proces de selecție - conform AGA din 29 septembrie 2025

În cadrul AGA din 29 septembrie 2025, membrii Comitetului Reprezentanților au fost mandatați de acționari să efectueze un nou proces de selecție. În data de 23 ianuarie 2026, Fondul a primit din partea Comitetului Reprezentanților Fondului o solicitare de publicare a anunțului privind lansarea procesului de selecție pentru un AFIA și Administrator Unic al Fondului Proprietatea.

La 12 martie 2026, Fondul a anunțat că toți AFIA interesați care doresc să participe la noul proces de selecție vor avea la dispoziție până la 15 martie 2026 să transmit scrisori de intenție către Comitetul Reprezentanților.

În data de 17 martie 2026, Comitetul de Nominalizare și Remunerare al Fondului a informat piața cu privire la rezultatele primei etape a procesului de selecție - până la termenul limită de 15 martie 2026, trei administratori de fonduri au depus scrisori de intenție, dintre care unul este FTIS.

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 nu sunt auditate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

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

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026, 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 2025, întocmite în conformitate cu IFRS. Aceste situații financiare interimare simplificate sunt disponibile începând cu 29 mai 2026 pe pagina de internet a Fondului, www.fondulproprietatea.ro, și la sediului social al Fondului.

Fondul este o societate de investiții și nu consolidează filialele sale având în vedere că aplică IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții). În consecință, Fondul nu întocmește situații financiare consolidate, aceste situații financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026.

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

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

(b) Continuitatea activității

La data autorizării acestor situații financiare, Administratorul Unic al Fondului estimează în mod rezonabil că Fondul dispune de resurse adecvate pentru a-și îndeplini toate obligațiile la momentul lor de scadență și pentru a-și continua activitatea operațională în viitorul apropiat. Astfel, continuă să adopte principiul contabil al continuității activității în întocmirea situațiilor financiare. Conform Actului Constitutiv al Fondului, durata Fondului Proprietatea este până la 31 decembrie 2031 și poate fi prelungită prin decizia adunării generale extraordinare a acționarilor, cu perioade suplimentare de 5 ani.

În evaluarea adecvării aplicării principiului contabil al continuității activității, Administratorul Unic a analizat toate evenimentele relevante, factori și condiții legate de capacitatea Fondului de a își continua activitatea operațională. Aceste evenimente, factori și condiții includ, dar nu se limitează la:

- structura/compoziția portofoliului la finalul perioadei de raportare și evoluțiile/ evenimentele așteptate (spre exemplu listări posibile, dividende de primit) pentru o perioadă de cel puțin 12 luni;
- litigiile în curs și scenarii/acțiuni potențiale ulterioare, inclusiv cele legate de majorarea capitalului social al CN Aeroporturi București SA;
- procesul de majorare a capitalului social pentru Porturi Constanța și acțiunile conexe;
- noul contract de administrare aprobat în cadrul AGA din 26 februarie 2026 inclusiv estimările privind costurile aferente comisionului de bază și cel de distribuție
- bugetul pentru anul 2026 inclus în convocatorul pentru AGA din 28/29 mai 2026;

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

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

- politicile și procedurile de gestionare a lichidităților implementate și proiecțiile fluxurilor de numerar până la un an oferă o așteptare rezonabilă că toate obligațiile Fondului vor fi îndeplinite în cursul obișnuit al activității;
- distribuțiile preconizate către acționari;
- alte decizii ale acționarilor din perioadă (inclusiv decizia acționarilor de a nu aproba programul de răscumpărare pentru anul 2026).

În plus, Administratorul Unic a luat în considerare evenimentele și aprobările din perioada de raportare legate de procesul de selecție, așa cum sunt descrise mai sus.

Pe baza informațiilor disponibile Administratorului Unic, procesul de selecție nu are impact asupra evaluării aspectelor privind continuitatea activității la 31 martie 2026. Aceasta va fi reevaluată odată ce noua strategie a Fondului va fi aprobată de către acționari.

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

(c) Bazele evaluării

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

(d) Moneda funcțională și de prezentare

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

(e) Monedă străină

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine, publicate de Banca Națională a României la 31 martie 2026 sunt următoarele: 5,0988 Lei/EUR, 4,4463 Lei/USD și 5,8749 Lei/GBP (31 martie 2025: 4,9771 Lei/EUR, 4,6005 Lei/USD și 5,946 Lei/GBP).

(f) Utilizarea estimărilor

Întocmirea acestor situații financiare interimare simplificate în conformitate cu cerințele IFRS implică utilizarea de către conducere a unor raționamente, estimări și ipoteze ce au impact asupra aplicării politicilor contabile și valorii raportate a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimări. Estimările și ipotezele sunt revizuite periodic. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite și în perioadele următoare, dacă acestea sunt afectate.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

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

- Nota 4 – Active și datorii financiare;
- Nota 8 – Impozitul pe profit;
- Nota 9 – Impozitul amânat;
- Nota 13 – Participații;
- Nota 16 – Datorii și active contingente.

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

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 2025 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:

31 martie 2026	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justa
Numerar și conturi curente	49.668	-	-	49.668	49.668
Conturi bancare de distribuție	208.292.103	-	-	208.292.103	208.292.103
Depozite la bănci	89.936.917	-	-	89.936.917	89.936.917
Obligațiuni guvernamentale	52.540.021	-	-	52.540.021	52.540.021
Participații	-	2.198.555.187	-	2.198.555.187	2.198.555.187
Alte active financiare	12.220	-	-	12.220	12.220
Alte datorii financiare	-	-	(8.074.287)	(8.074.287)	(8.074.287)
Datorii față de acționari	-	-	(207.852.279)	(207.852.279)	(207.852.279)
Total	350.830.929	2.198.555.187	(215.926.566)	2.333.459.550	2.333.459.550

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)
Clasificări contabile și valori juste (continuare)

31 decembrie 2025	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justa
Numerar si conturi curente	101.099	-	-	101.099	101.099
Conturi bancare de distribuție	249.404.301	-	-	249.404.301	249.404.301
Depozite la bănci	149.105.050	-	-	149.105.050	149.105.050
Participații	-	2.204.089.720	-	2.204.089.720	2.204.089.720
Alte active financiare	12.134	-	-	12.134	12.134
Alte datorii financiare	-	-	(7.210.619)	(7.210.619)	(7.210.619)
Datorii față de acționari	-	-	(248.971.672)	(248.971.672)	(248.971.672)
Total	398.622.584	2.204.089.720	(256.182.291)	2.346.530.013	2.346.530.013

Ierarhia valorii juste

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

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

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

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

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

Tabelul de mai jos prezintă valoarea justă și nivelul ierarhic al acestora aferent instrumentelor financiare măsurate la cost amortizat la 31 martie 2026 și la 31 decembrie 2025:

31 martie 2026	Cost amortizat	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar și conturi curente	49.668	49.668	-	-	49.668
Conturi bancare de distribuție	208.292.103	208.292.103	-	-	208.292.103
Depozite la bănci	89.936.917	89.936.917	-	-	89.936.917
Obligațiuni guvernamentale	52.540.021	52.540.021	-	-	52.540.021
Alte active financiare	12.220	-	-	12.220	12.220
Alte datorii financiare	(8.074.287)	-	-	(8.074.287)	(8.074.287)
Datorii față de acționari	(207.852.279)	-	-	(207.852.279)	(207.852.279)
Total	134.904.363	350.818.709	-	(215.914.346)	134.904.363

31 decembrie 2025	Cost amortizat	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar și conturi curente	101.099	101.099	-	-	101.099
Conturi bancare de distribuție	249.404.301	249.404.301	-	-	249.404.301
Depozite la bănci	149.105.050	149.105.050	-	-	149.105.050
Alte active financiare	12.134	-	-	12.134	12.134
Alte datorii financiare	(7.210.619)	-	-	(7.210.619)	(7.210.619)
Datorii față de acționari	(248.971.672)	-	-	(248.971.672)	(248.971.672)
Total	142.440.293	398.610.450	-	(256.170.157)	142.440.293

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

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

31 martie 2026	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații:	103.496.294	-	2.095.058.893	2.198.555.187
Infrastructură	-	-	1.762.909.536	1.762.909.536
Exploatarea sării	-	-	259.900.029	259.900.029
Aluminiu	103.496.294	-	-	103.496.294
Servicii poștale	-	-	26.097.293	26.097.293
Industria grea	-	-	31.234.200	31.234.200
Altele	-	-	14.917.836	14.917.836
Total	103.496.294	-	2.095.058.893	2.198.555.187

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

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

31 decembrie 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații:	108.962.647	-	2.095.127.072	2.204.089.720
Infrastructură	-	-	1.762.909.536	1.762.909.536
Exploatarea sării	-	-	259.900.029	259.900.029
Aluminiu	108.962.647	-	-	108.962.647
Servicii poștale	-	-	31.234.200	31.234.200
Industria grea	-	-	26.097.293	26.097.293
Altele	-	-	14.986.015	14.986.015
Total	108.962.647	-	2.095.127.072	2.204.089.720

Procesul de evaluare

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

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

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

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

Procesul anual de evaluare începe de obicei în ultimul trimestru al fiecărui an, cu noi rapoarte de evaluare fiind pregătite la 31 octombrie (data evaluării), care se bazează pe informațiile financiare de la 30 septembrie pentru fiecare dintre companiile incluse în proces. Valorile rezultate sunt încorporate în VAN din decembrie și, de asemenea, în Raportul preliminar anual. Administratorul Unic analizează evenimentele de până la 31 decembrie (data de raportare) și actualizează evaluările pentru companiile pentru care au avut loc schimbări semnificative.

Pentru toate societățile, cu excepția IOR SA, Mecon SA, Plafar SA și Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA, rapoartele de evaluare au fost întocmite la 31 octombrie 2025 (pentru 31 martie 2025: 31 octombrie 2024), pe baza informațiilor financiare disponibile pentru societățile evaluate la 30 septembrie 2025, luând în considerare toate evenimentele relevante până la 31 decembrie 2025. Pentru 31 martie 2025, pe baza rezultatului analizei efectuate de Administratorul Unic, au fost întocmite rapoarte de evaluare la data de 31 decembrie 2024 (pe baza informațiilor financiare la data respectivă) pentru Societatea Națională a Sării SA și Complexul Energetic Oltenia SA.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

Procesul de evaluare (continuare)

Pentru IOR SA, deși societatea este considerată nelichidă, din considerente de materialitate (0,03% din totalul activelor de Nivel 3 atât la 31 martie 2026 cât și la 31 decembrie 2025), Fondul a decis să evalueze compania la prețul pieței.

Pentru Mecon SA, care a fost evaluată pe baza informațiilor publice, data evaluării este 30 iunie 2025 (31 martie 2025: 30 iunie 2024). Deși acțiunile Mecon SA au început să se tranzacționeze în trimestrul 2 al anului 2024 (cu ultima dată de tranzacție în martie 2026), acest lucru nu a dus la o piață activă așa cum este definită în IFRS 13 - Evaluare la valoarea justă pe baza analizei și raționamentului efectuat. Prin urmare, Fondul a apreciat că tranzacțiile de pe piață nu sunt reprezentative pentru valoarea justă a participației din cauza volumului scăzut și nu a aplicat o metodă de evaluare la valoarea de piață. În conformitate cu analiza efectuată și cu reglementările aplicabile, deținerea a continuat să fie evaluată pe baza altor tehnici de evaluare și anume pe baza raportului de evaluare întocmit cu asistența evaluatorului extern.

Pentru Plafar SA, din cauza lipsei de informații financiare adecvate pentru efectuarea unei actualizări a valorii, Fondul a decis să evalueze compania la o Lei conform procedurii interne privind calcul VAN.

Pentru 31 martie 2026, comparativ cu 31 decembrie 2025 nu au fost efectuate actualizări ale evaluării, deoarece nu au avut loc evenimente semnificative și, astfel, evaluările pentru cele două perioade de raportare sunt aceleași

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

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

La data autorizării acestor situații financiare interimare simplificate, procesul de actualizare a evaluărilor pentru semestrul I este în curs de desfășurare top 3 dețineri, urmând ca noile valori să fie incluse în situațiile financiare de la 30 iunie 2026.

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

Tabelul de mai jos prezintă mișcarea valorii participațiilor clasificate în cadrul Nivelului 3 în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2026 și 31 martie 2025:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
	Participații	Participații
Sold inițial	2.095.127.072	1.784.043.967
(Pierdere)/Câștig net realizat recunoscut în profit sau pierdere	(68.179)	110.135
Sold final	2.095.058.893	1.784.154.102

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

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

La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 evaluarea participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost efectuată după cum urmează:

- 80,02% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 31 octombrie 2025;
- 19,58% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 31 decembrie 2025;
- 0,26% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 31 august 2025;
- 0,11% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 30 iunie 2025;
- 0,03% 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 - Din considerente de materialitate. IOR SA deși considerată nelichidă, a fost evaluată folosind prețul publicat pe această piață;
- participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero. Plafar SA a fost, de asemenea, evaluată la zero din cauza lipsei de informații suficiente furnizate în cadrul procesului de evaluare.

La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025, valoarea justă pentru 1,2% (31 martie 2025: 1,3%) din participațiile clasificate în Nivelul 3 a fost determinată prin aplicarea metodei comparării de piață bazată pe multiplul indicatorului Preț/Profit net, în timp ce valoarea justă pentru aproape 98,7% (31 martie 2025: 98,6%) din participațiile clasificate în Nivelul 3 a fost determinată prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate.

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

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

Multiplul de venituri: este un instrument folosit pentru a evalua companii pe baza comparației de piață cu companii listate similare. Estimarea valorii unei companii pe bază de venituri poate fi mai adecvată decât estimarea bazată pe 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

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

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

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

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

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

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

Pentru compania din portofoliu CN Aeroporturi București SA, un parametru de intrare semnificativ neobservabil este legat de rezultatul final al procesului de majorare a capitalului social pe care compania trebuie să îl implementeze prin incorporarea terenului. Presupunând că majorarea capitalului social se realizează la o evaluare rezonabilă a terenului, intenția Fondului este să participe cu numerar pentru a-și păstra procentul de deținere. A se vedea secțiunea de mai jos pentru mai multe informații.

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

Pentru companiile din portofoliu relevante, pe baza informațiilor disponibile, în cadrul abordării bazate pe fluxuri de numerar actualizate s-a luat în considerare o volatilitate mai mare, bazată pe factori de mediu, inclusă în prima de risc de piață începând cu procesul de evaluare aferent lunii decembrie 2023. Având în vedere lipsa de transparență în ceea ce privește impactul ESG asupra profitabilității și creșterii viitoare a companiilor din portofoliu și a companiilor similare, în general nu s-au aplicat ajustări asupra multiplilor de piață utilizați în cadrul abordării prin metoda de piață, întrucât s-a considerat că aceștia reflectă deja perspectiva investitorilor în ceea ce privește rentabilitatea companiilor și riscul legat de factorii ESG. La 31 martie 2026, abordarea bazată pe venit este metoda de evaluare principală pentru majoritatea deținerilor din portofoliu (98,7%) (31 martie 2025: 98,6%).

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 în evaluarea participațiilor clasificate pe Nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

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

Active financiare	Valoare justă la 31 martie 2026	Tehnica principală de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	2.095.058.893			
Participații nelistate și participații listate nelichide	2.066.089.809	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	<p>EBIT estimat pentru fiecare companie</p> <p>Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10,1% - 18,1% (12,49%)</p> <p>Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 11,4% - 16,4% (16,11%)</p> <p>Discountul pentru lipsă de control în intervalul 0% - 27% (17,84%)</p> <p>Rata de creștere pe termen lung: 3% - 4.1% (3,19%)</p>	<p>Cu cât EBIT estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât rata de creștere pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p>
Participații nelistate	26.097.293	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net))	<p>Multiplul Preț/ Profit net: 10,27</p> <p>Discountul pentru lipsă de lichiditate: 22.1%</p>	<p>Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p>
Participații nelistate	2.347.337	Abordarea bazată pe active	Discountul pentru lipsă de lichiditate: 30.4%	<p>Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.</p> <p>Abordarea bazată pe active implică date financiare reale obținute pentru companie (publice) pe baza cărora evaluatorii efectuează ajustări cantitative neobservabile. Gradul de semnificație al ajustării este observat în mod direct în valoarea rezultată a companiei.</p>
Participații listate nelichide	524.455	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF.	

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

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

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2025	Tehnica principală de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	2.095.127.072			
Participații nelistate și participații listate nelichide	2.066.089.809	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	EBIT estimat pentru fiecare companie Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10,1% - 18,1% (12,49%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 11,4% - 16,4% (16,11%) Discountul pentru lipsă de control în intervalul 0% - 27% (17,84%) Rata de creștere pe termen lung: 3% - 4.1% (3,19%)	Cu cât EBIT estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. 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 pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	26.097.293	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net))	Multiplul Preț/ Profit net: 10,27 Discountul pentru lipsă de lichiditate: 22.1%	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	2.347.337	Abordarea bazată pe active	Discountul pentru lipsă de lichiditate: 30.4%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Abordarea bazată pe active implică date financiare reale obținute pentru companie (publice) pe baza cărora evaluatorii efectuează ajustări cantitative neobservabile. Gradul de semnificație al ajustării este observat în mod direct în valoarea rezultată a companiei.
Participații listate nelichide	592.634	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF.	

La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025, , participațiile Fondului în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero. De asemenea, companiile care nu au furnizat suficiente informații financiare necesare pentru actualizarea evaluării Fondului au fost evaluate la zero.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)**CN Aeroporturi București SA**

Pentru compania din portofoliu CN Aeroporturi București SA, un parametru de intrare semnificativ neobservabil este legat de rezultatul final al procesului de majorare a capitalului social pe care compania trebuie să îl implementeze prin incorporarea terenului. Presupunând că majorarea capitalului social se realizează la o evaluare rezonabilă a terenului, intenția Fondului este să participe cu numerar pentru a-și păstra procentul de deținere. A se vedea secțiunile dedicate de mai jos pentru un sumar al litigiului, precum și ipotezele utilizate în evaluare.

Litigiul privind majorarea de capital

În data de 7 martie 2024 Curtea de Apel București a admis apelul formulat de Fond, anulând Hotărârea nr. 15/26 octombrie 2021 a AGA a CN Aeroporturi București SA privind aprobarea unei majorări de capital cu terenurile situate în interiorul aeroportului Băneasa, aduse de statul român drept aport în natură la capitalul societății. Decizia nr. 373/7 martie 2024 emisă de Curtea de Apel București este definitivă. În data de 27 ianuarie 2025 Curtea de Apel București a emis și motivarea Deciziei nr. 373/7 martie 2024.

La data de 8 iulie 2025, Ministerul Transporturilor a aprobat în cadrul unei AGA Rezoluția nr. 8/8 iulie 2025, pentru reluarea procesului de evaluare a majorării capitalului social cu valoarea terenurilor de la Aeroportul Băneasa. Fondul a contestat această decizie a AGA în instanță, la Tribunalul Ilfov, următoarea audiere fiind programată pentru 8 octombrie 2026. Administratorul Unic va analiza acțiunile viitoare ale CNAB și impactul potențial asupra evaluării companiei.

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

- Acțiune împotriva Certificatelor de atestare a dreptului de proprietate - în data de 10 octombrie 2024, instanța a decis suspendarea cauzei ca urmare a ridicării de către Fond a unei excepții de neconstituționalitate a unor prevederi din Legea nr. 554/2004 a contenciosului administrativ; excepția de neconstituționalitate este în curs de judecată în fața Curții Constituționale;
- Acțiune împotriva raportului de evaluare emis de ANG Consulting SRL. În ședința de judecată din 10 iunie 2025, instanța a respins, ca inadmisibilă, acțiunea de anulare a raportului de evaluare emis de ANG Consulting SRL, formulată de Fond. Motivarea instanței a fost comunicată în data de 7 octombrie 2025. Fondul a formulat apel, care a fost respins ca nefondat pe 25 februarie 2026. Hotărârea instanței a fost primită de Fond la 17 martie 2026. Fondul a depus un al doilea apel împotriva deciziei în data de 20 aprilie 2026; data primei audieri nu a fost încă stabilită de instanță.
- Acțiune în anulare a Hotărârii AGEA nr. 14/24.09.2019 prin care a fost anulată hotărârea în baza căreia a fost efectuată evaluarea de către ANG Consulting SRL. În data de 10 ianuarie 2025 instanța a respins, ca neîntemeiată acțiunea privind anularea Hotărârii AGEA nr. 14/24.09.2019 formulată de Fond. Fondul a depus apel, care a fost respins ca nefondat. Decizia este definitivă.

Pentru detalii complete privind litigiile dintre Fond și CN Aeroporturi București SA referitoare la majorarea capitalului social cu terenurile din incinta aeroportului Băneasa, vă rugăm să consultați și Rapoartele anuale ale Fondului pentru exercițiile financiare 2024 și 2025.

Pentru a asigura o evaluare rezonabilă, aliniată cu cerințele legale, Fondul va iniția orice acțiuni legale necesare pentru a proteja interesele acționarilor, după cum este necesar și în funcție de acțiunile viitoare întreprinse de companie în legătură cu procesul de majorare a capitalului.

Evaluarea companiei

La data de 31 decembrie 2025 (la 31 martie 2026 a fost păstrată la fel evaluarea) evaluarea participației Fondului în CN Aeroporturi București SA este realizată cu sprijinul unui furnizor independent de servicii de evaluare – KPMG Advisory SRL.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

CN Aeroporturi București SA (continuare)

Evaluarea companiei (continuare)

Evaluarea a fost efectuată în conformitate cu Standardele de Evaluare a Bunurilor – ediția 2025 (SEV 2025) emise de ANEVAR (Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România), aliniată la Standardele Internaționale de Evaluare (International Valuation Standards) și se bazează pe conceptul de valoare justă, conform cerințelor IFRS 13 – Evaluarea la valoare justă.

Raportul de evaluare a fost întocmit pe baza celor mai recente informații financiare și operaționale disponibile la data de 30 septembrie 2025, ajustate pentru a reflecta condițiile la data evaluării (respectiv 31 octombrie 2025), și se bazează pe planul de afaceri al CNAB pentru perioada 2025–2030, discuții cu conducerea companiei, situațiile financiare IFRS auditate ale companiei și date de piață disponibile public.

Pe baza analizei evenimentelor ulterioare efectuate de către Fond, în cadrul căreia acesta a primit de la companie un plan de afaceri actualizat, precum și informații financiare la 31 decembrie 2025, nu au fost identificate ajustări semnificative față de valoarea regăsită raportul de evaluare din 31 octombrie 2025, care este inclusă în aceste situații financiare.

În scopul estimării valorii juste, evaluarea ia în considerare Abordarea pe bază de venituri (DCF – fluxuri de numerar actualizate) ca metodă principală, rezultatele aferente fiind înregistrate la 31 decembrie 2025 precum și în raportarea VAN la 31 decembrie 2025 a Fondului. Raportul de evaluare include, de asemenea, o testare a rezonabilității rezultatelor obținute pe baza Abordării prin piață (metoda companiilor comparabile).

Abordarea pe bază de venituri încorporează planul de afaceri realizat de conducerea companiei și proiecțiile de trafic pentru activele operaționale existente care susțin activitatea, incluzând ipoteze referitoare la: creșterea numărului de pasageri, realizarea cheltuielilor de capital, evoluțiile cadrului de reglementare și impactul măsurilor fiscale recente.

Administratorul Unic monitorizează evoluțiile privind viitorul terminal nr. 2, care ar putea crea valoare suplimentară pe termen lung pentru CNAB. Cu toate acestea, la data autorizării acestor situații financiare, compania nu a furnizat la un nivel suficient de detaliu și sub aprobările corporative relevante, informațiile necesare pentru acest proiect, cum ar fi: impactul asupra creșterii, calendarul de implementare a cheltuielilor de capital, structura de finanțare, termenele sau alte implicații operaționale. Prin urmare, orice impact potențial nu a putut fi încorporat în evaluare.

Valoarea estimată a capitalurilor proprii ale CNAB	Abordarea pe bază de venituri (DCF)
Interval de senzitivitate	9,4 – 10,9 miliarde Lei
Valoarea capitalurilor proprii (scenariul de bază)	10,07 miliarde Lei
Valoarea a capitalurilor proprii corespunzătoare deținerii Fondului (înainte de discount-uri)	2,01 miliarde Lei
Valoarea justă a participației Fondului în CNAB	1,37 miliarde Lei

Sursa: Raportul de evaluare a CNAB întocmit de KPMG Advisory SRL, calculele Administratorului Unic

Datorită faptului că abordarea pe baza de venituri generează o valoare a companiei în condiții de control și lichiditate, sunt necesare ajustări pentru a reflecta caracteristicile activului deținut. În conformitate cu ipotezele participanților la piață și în concordanță cu cerințele IFRS 13, Fondul aplică un discount pentru lipsa controlului și un discount pentru lipsa lichidității asupra valorii capitalurilor proprii prezentate mai sus, pentru a ajunge la valoarea justă a participației minoritare, nelistate și nelichide.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)**CN Aeroporturi București SA (continuare)****Evaluarea companiei (continuare)**

Participația Fondului în CNAB a fost evaluată utilizând aceleași ipoteze și aceeași metodologie de evaluare ca în rapoartele de evaluare anterioare întocmite în perioadele precedente. Presupunând că majorarea capitalului social cu valoarea terenurilor de la Aeroportul Băneasa ar fi realizată de CNAB la o evaluare rezonabilă a terenurilor, intenția Fondului este de a participa cu numerar pentru a-și păstra participația în companie. Această ipoteză este reflectată în procesul de gestionare a numerarului Fondului și în deciziile legate de lichiditatea disponibilă.

La data de 9 ianuarie 2026, AGA CN Aeroporturi București SA a aprobat, cu majoritate de voturi (80%), propunerea privind aprobarea intenției de răscumpărare a pachetului minoritar deținut de Fondul Proprietatea SA în cadrul CNAB. Aprobarea a vizat inițierea unei proceduri pentru achiziționarea de servicii de consultanță financiară și asistență juridică pentru structurarea tranzacției, evaluarea participației, asistență în negocieri, finalizarea documentelor juridice pentru finalizarea tranzacției. Fondul nu a identificat argumente suficiente care să conducă la o ajustare rezonabilă a valorii companiei la 31 martie 2026 sau la 31 decembrie 2025. Fondul va continua să monitorizeze situația și orice evoluții ulterioare care ar putea avea impact asupra evaluării.

Evaluarea Societății Naționale a Sării SA

Pentru compania din portofoliu Societatea Națională a Sării SA, în urma inundării minei Praid, evaluatorul independent a realizat mai multe scenarii pentru a estima valoarea companiei, luând în considerare acest eveniment și informațiile limitate disponibile la data raportului de evaluare. Scenariul considerat a fi cea mai bună estimare, având în vedere evenimentele și incertitudinile asociate, presupune că mina Praid nu va fi operațională pentru turism până în anul fiscal 2028, când investiția programată pentru o nouă mină turistică va fi finalizată și că societatea va primi ajutor de stat în valoare de 76,5 milioane Lei pentru a acoperi pierderile cauzate de inundarea minei Praid (sumă primită de către companie la data de 23 decembrie 2025). Fondul va monitoriza îndeaproape situația pentru a identifica orice evoluții relevante.

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

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	-	838.983
(Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	(5.534.533)	-
Total	(5.534.533)	838.983

Câștigurile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru ambele perioade de trei luni prezentate mai sus au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Alro SA (31 martie 2026: pierdere nerealizată de 5.466.354 Lei, 31 martie 2025: câștig nerealizat de 728.847 Lei). Sumele prezentate mai sus se referă la câștigul și pierderea nete pentru perioada respectivă la nivel de participație.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

6. Venituri din dobânzi

Veniturile din dobânzi înregistrate pentru perioadele de trei luni încheiate la 31 martie 2026 și 31 martie 2025, au fost generate prin plasamente de numerar efectuate de Fond în cadrul procesului obișnuit de gestionare a numerarului. O parte semnificativă a veniturilor înregistrate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 a fost generată de dobânda acordată la conturile de distribuție – 53,1% din valoarea veniturilor din dobânzi (31 martie 2025: 39,1%).

7. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
Comisioane de administrare FTIS (i)	6.103.485	3.722.983
Servicii prestate de terți (ii)	1.778.940	2.351.034
Comisioane lunare datorate ASF (iii)	573.189	523.543
Alte costuri aferente Comitetului Reprezentanților (iv)	395.986	296.912
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente (v)	294.965	425.889
Cheltuieli privind selecția administratorului de fond (vi)	115.867	1.282.111
Comisioane datorate băncii de depozitare	15.767	15.755
Alte cheltuieli operaționale	36.661	35.875
	9.314.860	8.654.102

(i) Comisioane de administrare FTIS

Comisioanele de administrare includ comisionul de bază și comisionul de distribuție. Comisioanele de distribuție aferente distribuției de dividende către acționari sunt recunoscut în profit sau pierdere, în timp ce comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni sunt recunoscute direct în capitalurile proprii ca parte a costului acțiunilor răscumpărate. Comisioanele de administrare înregistrate pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2026 și pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2025 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
Comisioane de bază	6.103.485	3.722.983
Comisioane de administrare recunoscute în contul de profit sau pierdere	6.103.485	3.722.983
Comisioane de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii recunoscute direct în capitalurile proprii	-	285.987
Total comisioane de administrare	6.103.485	4.008.969

Comisioanele de administrare sunt facturate și plătite trimestrial. Creșterea comisionului de bază în cursul perioadei de 3 luni încheiate la 31 martie 2026 comparativ cu aceeași perioadă aferentă anului trecut se datorează în principal capitalizării de piață mai mari a Fondului ca urmare a creșterii prețului acțiunilor FP.

Comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor recunoscute în capitalurile proprii sunt 0 Lei pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026, deoarece Fondul nu are în prezent un program de răscumpărare aprobat pentru anul 2026. Această propunere a fost respinsă de acționari în cadrul AGA din 26 februarie.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

7. Cheltuieli operaționale (continuare)

(ii) Servicii prestate de terți

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

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
Servicii de consultanță juridică și asistență în litigii	562.305	829.250
Onorariile auditorului financiar	202.963	494.610
Servicii de conformitate și consultanță fiscală	192.762	187.952
Cheltuieli privind obligațiile de reglementare și conformitate	20.588	208.665
Cheltuieli aferente organizare AGA	384.737	61
Cheltuieli privind relația cu investitorii	105.898	162.720
Servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu	11.337	6.913
Servicii privind relațiile publice	46.229	87.826
Servicii de consultanță în relații guvernamentale	95.918	71.070
Onorariile auditorului intern	35.745	26.649
Alte servicii	120.458	275.318
	1.778.940	2.351.034

Alte servicii includ, în principal cheltuieli cu Depozitarul Central precum și cheltuieli cu mentenanța aplicațiilor.

Onorariile de audit financiar sunt înregistrate în contabilitate în anul la care se referă. Auditorul financiar al Fondului Proprietatea pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2025 și pentru exercițiul financiar ce se va încheia la 31 decembrie 2026 este Ernst & Young Assurance Services SRL

(iii) Comisioane lunare datorate ASF

În cursul primului trimestru din 2026 și al primului trimestru din 2025, comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului.

(iv) Alte costuri aferente Comitetului Reprezentanților

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

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
Servicii de consultanță	298.217	21.938
Cheltuieli privind asigurarea profesională	63.635	248.522
Alte costuri	34.135	9.328
Costuri aferente cazare, transport, mese	-	17.125
	395.986	296.912

Serviciile de consultanță pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 și 31 martie 2025 includ onorariile consultantilor juridici angajați pentru a sprijini Comitetul Reprezentanților în îndeplinirea atribuțiilor acestora (altele decât serviciile legate de procesul de selecție).

Alte costuri includ serviciile de salarizare și costurile de găzduire a platformei de partajare a fișierelor.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

7. Cheltuieli operaționale (continuare)*(v) Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente*

Remunerațiile și taxele aferente includ remunerațiile plătite membrilor Comitetului Reprezentanților, precum și taxele și contribuțiile aferente datorate către bugetul de stat din România (pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 17 (a) – Părți afiliate).

În cadrul AGOA din 21 noiembrie, acționarii au aprobat numirea doamnei Bago Kristine-Monica ca membru independent al Comitetului de Audit și Evaluare. Domnul Bago nu este membru al Comitetului Reprezentanților, însă remunerația dânzei urmează aceleași principii ca și pentru membrii Comitetului, ceea ce înseamnă că serviciile sale sunt contractate printr-un contract de mandat similar. Domnul Bago deține funcția de președinte al Comitetului de Audit și Evaluare.

(vi) Cheltuieli privind selecția administratorului de fond

Pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026, aceste cheltuieli includ costuri aferente celui de-al doilea proces de selecție așa cum este descris în Nota 1 Informații generale. Aceste sume sunt plătite consultantilor Comitetului Reprezentanților.

Pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025, aceste costuri includ în principal onorariile pentru serviciile prestate de consultantul de selecție (Deutsche Numis) în urma numirii acestuia în conformitate cu Hotărârea nr. 14 în cadrul AGA desfășurată pe 27 septembrie 2024 precum și alte servicii de consultanță legală

8. Impozit pe profit

Tabelele de mai jos arată reconcilierea cheltuielilor fiscale înregistrate de Fond în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 și 31 martie 2025.

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
(Pierdere) netă a perioadei	(10.867.157)	(2.409.654)
Impozit pe profit bazat pe profit impozabil	(111.667)	(199.871)
(Pierdere) înainte de impozitare	(10.755.490)	(2.209.783)
Beneficiul fiscal utilizând rata standard de impozitare (16%)	(1.720.878)	(353.565)
<i>Efectul asupra impozitului pe profit al:</i>		
Veniturilor neimpozabile (altele decât veniturile din dividende)	(3.090.312)	(4.489.698)
Cheltuielilor nedeductibile	5.183.412	5.509.502
Impactul rezultatului fiscal în perioada curentă considerând pierderea fiscală disponibilă pentru compensare	(260.556)	(466.368)
Impozit pe profit bazat pe profit impozabil	111.667	199.871

Pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2025, în plus față de suma înregistrată în contul de profit și pierdere, următoarele sume aferente impozitului pe profit curent au fost recunoscute direct în capitalurile proprii:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

8. Impozit pe profit (continuare)

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii impozabile)	-	1.024.923
Impactul rezultatului fiscal în anul curent considerând pierderea fiscală disponibilă pentru compensare (70%)	-	(717.445)
Impozitarea elementelor de capitaluri proprii aferente:	-	307.478
<i>Dividendelor prescrise</i>	-	307.478

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

Impactul rezultatului fiscal la 31 martie 2026 de 260,556 Lei reprezintă suma utilizabilă la 31 martie 2026 aferentă pierderii fiscale disponibilă pentru compensare conform modificării legislative prezentate mai sus.

Impactul rezultatului fiscal la 31 martie 2025 de 1.183.813 Lei (466.368 Lei aferent contului de profit și pierdere și 717.445 Lei pentru elemente de capitaluri proprii din tabelul de mai sus) reprezintă suma utilizabilă la 31 martie 2025 aferentă pierderii fiscale disponibilă pentru compensare conform modificării legislative prezentate mai sus.

Conform cerințelor IAS 12, contabilizarea efectelor fiscale curente și amânate ale unei tranzacții sau altui eveniment este consecventă cu contabilizarea tranzacției sau evenimentului în sine.

În perioada încheiată la 31 martie 2025, termenul de prescripție pentru o distribuție de dividende a expirat și, astfel, Fondul a transferat sumele aferente (total Lei: 6.405.768) înapoi la rezultatul reportat pentru a fi la dispoziția acționarilor pentru utilizări viitoare. Având în vedere cerințele IAS 12 menționate mai sus, această înregistrare a generat și un impozit pe venit în valoare de 307.477 Lei, așa cum se vede în tabelul de mai sus, care a fost înregistrat direct în rezultatul reportat.

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

La 31 martie 2026, Fondul are un impozit pe venit datorat Bugetului de Stat în valoare de 111.667 Lei (31 decembrie 2025: 1.018.414 Lei).

Conform modificărilor aduse Legii 296/2023 privind unele măsuri fiscal-bugetare pentru asigurarea sustenabilității financiare pe termen lung a României, un nou impozit minim pe profit de 1% din cifra de afaceri ajustată a fost plătit începând cu 1 ianuarie 2024. Pe baza analizei efectuate, Fondul a fost în afara ariei de aplicabilitate a impozitului minim pentru perioadele de trei luni încheiate la 31 martie 2026 și 31 martie 2025.

9. Impozitul amânat

La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 nu există nicio diferență temporară între valoarea contabilă și baza fiscală a activelor și datoriilor, care ar putea genera sume deductibile/ impozabile în cadrul calculului profitului impozabil sau al pierderii fiscale în perioadele viitoare. În consecință, la 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025, 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 TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

9. Impozitul amânat (continuare)

La 31 martie 2026 și la 31 decembrie 2025 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 239.322.259 Lei din care 42.668.464 Lei va expira la 31 decembrie 2027, iar 196.653.795 Lei va expira la 31 decembrie 2029.

Nu s-au înregistrat modificări ale soldului impozitului amânat în cursul perioadelor de 3 luni încheiate la 31 martie 2026 și 31 martie 2025. Soldul impozitului amânat fiind zero în decursul ambelor perioade.

10. Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul sau pierderea perioadei la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare emise și plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare răscumpărate de către Fond și deținute ca acțiuni de trezorerie (începând cu data decontării acestora). La 31 martie 2026 și 31 martie 2025, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatele pe acțiune de bază și diluat sunt aceleași.

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
(Pierderea) perioadei	(10.867.157)	(2.409.654)
Numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare	2.948.687.179	3.184.672.378
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	(0,0037)	(0,0008)

11. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	31 martie 2026	31 decembrie 2025
Conturi curente la bănci	49.668	101.099
Numerar și conturi curente	49.668	101.099

	31 martie 2026	31 decembrie 2025
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	89.924.082	148.878.334
Dobânda de încasat la depozite	12.835	226.716
Depozite la bănci	89.936.917	149.105.050

	31 martie 2026	31 decembrie 2025
Conturi bancare de distribuție	207.562.332	248.682.829
Dobânda de încasat pentru conturile bancare de distribuție	729.771	721.471.62
Conturi bancare de distribuție	208.292.103	249.404.301

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.

Așa cum este prezentat la Nota 3 – Politici contabile semnificative din situațiile financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2025, conturile de distribuție au natura unui cont destinat plăților de dividende restricționate pentru uz operațional (pentru orice altă utilizare decât plățile către acționari) până la expirarea termenului de prescripție de 3 ani. Ca urmare, conturile de distribuție nu sunt incluse în numerar și echivalente de numerar în scopul prezentării situației fluxurilor de numerar.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

12. Obligațiuni guvernamentale

La data de 6 martie 2026, cu decontare la data de 10 martie 2026, Fondul a achiziționat 5.000 de unități de obligațiuni guvernamentale cu codul ISIN ROXNS8ONSUB3 și un preț brut de 52.392.882 RON. Data maturității obligațiunii este 27 iulie 2026.

13. Participații

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

Participațiile Fondului sunt evaluate la valoarea justă după cum urmează:

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

Portofoliul

La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025, portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	<u>31 martie 2026</u>	<u>31 decembrie 2025</u>
CN Aeroporturi Bucuresti SA	1.366.499.940	1.366.499.940
Administrația Porturilor Maritime SA	365.440.056	365.440.056
Societatea Națională a Sării SA	259.900.029	259.900.029
Alro SA	103.496.294	108.962.647
Zirom SA	31.234.200	31.234.200
Posta Romana SA	26.097.293	26.097.293
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	13.453.032	13.453.032
Alcom SA	12.046.045	12.046.045
Altele	20.388.298	20.456.478
Total participații	<u>2.198.555.187</u>	<u>2.204.089.720</u>

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 Fondul avea următoarele filiale, ambele fiind înregistrate în România:

	<u>31 martie 2026</u>	<u>31 decembrie 2025</u>
Zirom SA	31.234.200	31.234.200
Alcom SA	12.046.045	12.046.045
	<u>43.280.245</u>	<u>43.280.245</u>

La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025, Fondul avea două entități asociate, ambele fiind înregistrate în România:

	<u>31 martie 2026</u>	<u>31 decembrie 2025</u>
Societatea Națională a Sării SA	259.900.029	259.900.029
Plafar SA	-	-
	<u>259.900.029</u>	<u>259.900.029</u>

A se vedea Nota 17 (b) și (c) - Părți afiliate pentru informații privind tranzacțiile și soldurile înregistrate cu aceste companii.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

13. Participații (continuare)
Portofoliul (continuare)

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2026 și 31 martie 2025 este prezentată mai jos:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
Sold inițial	2.204.089.720	1.893.735.461
(Pierderi)/Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(5.534.533)	838.983
Sold final	2.198.555.187	1.894.574.444

Majorarea capitalului social la CN Administrația Porturilor Maritime SA

În cadrul AGA a CN Administrația Porturilor Maritime SA, desfășurată la 15 mai 2025, Ministerul Transporturilor a aprobat achiziționarea de servicii juridice externe de către companie pentru a susține o potențială majorare a capitalului social în numerar de până la 99 de milioane USD.

Conform materialelor AGA, majorarea de capital ar finanța achiziția integrală de către CN Administrația Porturilor Maritime SA a ICS Danube Logistics SRL, administratorul Portului Giurgiulești din Republica Moldova, precum și potențiale investiții viitoare în societatea vizată.

În cadrul AGA din 19 iunie 2025, Ministerul Transporturilor a aprobat depunerea unei oferte irevocabile pentru potențiala achiziție a ICS Danube Logistics SRL.

În cadrul AGA din 12 februarie 2026, acționarul Ministerul Transporturilor a emis aprobarea finală pentru prețul de achiziție aferent a 100% din acțiunile ICS Danube Logistics și aprobarea contractului de vânzare-cumpărare de acțiuni.

La data de 30 martie 2026, AGEA a CN Administrația Porturilor Maritime SA a aprobat majorarea capitalului social al societății cu o sumă maximă de 281.625.500 Lei, prin aporturi în numerar, la o valoare nominală de 10 RON pe acțiune, prin emiterea unui număr maxim de 28.162.550 de acțiuni noi, înregistrate, dematerializate, fără primă de emisiune, cu respectarea drepturilor de preempțiune ale acționarilor existenți.

Pentru mai multe detalii privind majorarea capitalului social al CN Administrația Porturilor Maritime SA, vă rugăm să consultați Nota 18 Evenimente ulterioare.

14. Datorii
(a) Datorii față de acționari

Totalul dividendelor de plată la 31 martie 2026 este 207.852.279 Lei (31 decembrie 2025: 248.971.672 Lei)

Dividendele de plată la 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 sunt în principal aferente distribuției aprobate de acționarii Fondului la 18 august 2023 prin care au fost distribuite către acționari sumele încasate din IPO Hidroelectrică (86% din totalul dividendelor de plată la 31 martie 2026 and 88 % din dividendele de plată la 31 decembrie 2025).

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

14. Datorii (continuare)
(a) Datorii față de acționari (continuare)

	<u>31 martie 2026</u>	<u>31 decembrie 2025</u>	<u>31 martie 2026</u>
Sold inițial	248.971.672	284.460.632	284.460.632
Distribuții brute aprobate în cursul perioadei, din care:			
-Dividende anuale	-	163.105.800	-
-Dividende speciale	-	126.888.404	-
	-	36.217.396	-
Plăți aferente distribuțiilor nete (dividende) efectuate din conturile bancare dedicate ale Fondului	(41.119.393)	(166.395.590)	(7.648.951)
Impozit pe dividende datorat către Bugetul de Stat	-	(12.794.991)	-
Impozit pe dividende de compensat		-	2.138.268
Distribuții prescrise		(19.404.178)	(6.405.768)
Sold final	207.852.279	248.971.672	272.544.181

(b) Alte datorii și provizioane

	<u>31 martie 2026</u>	<u>31 decembrie 2025</u>
Comisioane de administrare FTIS	6.116.116	5.648.843
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	182.569	157.328
Impozit pe profit datorat	111.667	1.018.414
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către bugetul de stat	-	1.068.891
Alte datorii	1.999.462	1.599.471
	8.409.814	9.492.947

Datoriile privind comisioanele de administrare înregistrate la 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 se referă în principal la comisionul de bază datorat FTIS.

La 31 martie 2026, poziția Alte datorii cuprinde în principal datorii privind servicii de evaluare a portofoliului, sume datorate auditorului financiar și alte datorii. La 31 decembrie 2025, poziția Alte datorii cuprinde în principal datorii privind servicii de evaluare a portofoliului, sume aferente auditului intern, sume datorate furnizorilor de software și alte datorii aferente serviciilor efectuate pentru Fond.

15. Capitaluri proprii
(a) Capital social

În primul trimestru din anul 2026 nu s-au înregistrat modificări ale capitalului social al Fondului.

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 189.934.216 Lei ca urmare a anulării în data de 13 august 2025 a 355.642.723 de acțiuni proprii achiziționate de Fond în anul 2024 în cadrul celui de-al cincisprezecelea program de răscumpărare.

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

	<u>31 martie 2026</u>	<u>31 decembrie 2025</u>
Numărul de acțiuni emise	3.200.784.516	3.200.784.516
Număr acțiuni emise plătite	3.200.784.516	3.200.784.516
Valoarea nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 structura acționariatului era următoarea:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

15. Capitaluri proprii (continuare)
(a) Capital social (continuare)

Tip acționar	31 martie 2026		31 decembrie 2025	
	% din capitalul social subscris și vărsat	% din drepturile de vot	% din capitalul social subscris și vărsat	% din drepturile de vot
Persoane fizice române	47,24%	51,27%	47,24%	51,27%
Acționari instituționali români	14,01%	15,21%	14,01%	15,21%
Acționari instituționali străini	12,55%	13,62%	12,55%	13,62%
Statul român	11,57%	12,56%	11,57%	12,56%
Persoane fizice nerezidente	6,76%	7,33%	6,76%	7,33%
Acțiuni proprii	7,88%	0,00%	7,88%	0,00%
Total	100%	100%	100%	100%

Sursa: Depozitarul Central SA

(b) Alte rezerve

	31 martie 2026	31 decembrie 2025
Rezerva legală (i)	332.881.590	332.881.590
Alte rezerve (ii)	38.353.766	38.353.766
Pierderi din anularea acțiunilor proprii (rezervă negativă) (iii)	(38.353.766)	(38.353.766)
	332.881.590	332.881.590

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

În cadrul AGA din data de 29 aprilie 2025, acționarii au aprobat reducerea rezervei legale a Fondului Proprietatea cu 36.986.843 Lei, de la 369.868.433 Lei, reprezentând 22,22% din capitalul social, la 332.881.590 Lei, reprezentând 20% din valoarea capitalului social după implementarea și intrarea în vigoare a reducerii capitalului social menționate mai sus. Întrucât reducerea capitalului social a fost finalizată la 13 august 2025, Fondul a diminuat rezerva legală cu suma menționată și a transferat suma în rezultatul reportat.

Suma de 36.986.843 Lei aferentă diminuării rezervei legale a fost transferată din rezultatul reportat la alte rezerve pentru a fi utilizată în vederea acoperirii rezervei negative generate de anularea acțiunilor proprii.

La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025, valoarea rezervei legale reprezenta 20% din valoarea capitalului social subscris.

(ii) În cadrul AGA din 29 aprilie 2025, acționarii au aprobat alocarea, din profitul contabil net auditat al anului 2024, a unei sume de 1.366.923 Lei către alte rezerve pentru a fi utilizată la acoperirea rezervelor negative estimate a se înregistra în anul 2025 ca urmare a anulării acțiunilor proprii dobândite în cadrul programului de răscumpărare efectuat pe parcursul anului 2024.

În plus, în cadrul aceleiași adunări, acționarii au aprobat transferul către alte rezerve a unei sume de 36.986.843 Lei, care va fi utilizată în perioadele viitoare pentru acoperirea rezervelor negative menționate mai sus (rezervele negative totale estimate din anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare desfășurat în anul 2024 sunt egale cu 38.353.766 Lei). Suma transferată a provenit din eliberarea rezervei legale, așa cum s-a menționat la punctul de mai sus.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

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

(iii) Pierderile din anularea acțiunilor proprii includ rezervele negative aferente pierderilor din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție mai mare decât valoarea nominală. Aceste sume vor fi acoperite din alte rezerve alocate specific în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor. Toate răscumpărările de acțiuni proprii efectuate la un preț de achiziție mai mare decât valoarea nominală au generat rezerve negative.

Așa cum s-a descris mai sus, în cadrul AGA din data de 2 decembrie 2024, acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris și vărsat al Fondului Proprietatea cu 184.934.216 Lei, de la 1.849.342.164 Lei la 1.664.407.948 Lei, ca urmare a anulării a 355.642.723 de acțiuni proprii dobândite de Fondul Proprietatea în cursul anului 2024 prin intermediul celui de-al 15-lea program de răscumpărare. Această reducere a fost efectuată la data de 13 august 2025 și, ca urmare a diferenței dintre prețul de achiziție și valoarea nominală, a fost înregistrată o rezervă negativă în valoare totală de 38.353.766 Lei, așa cum este prezentat în tabelul de la punctul de mai sus.

(c) Acțiuni proprii

Evoluția numărului de acțiuni proprii răscumpărate (inclusiv echivalentul în acțiuni al GDR-urilor răscumpărate) în primul trimestru din 2026 și în primul trimestru din 2025 este prezentată în tabelele de mai jos:

Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Număr de acțiuni proprii - sold inițial	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Număr de acțiuni proprii - sold final
Al 16-lea program de răscumpărare	252.097.337	-	-	252.097.337
	252.097.337	-	-	252.097.337

Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025	Număr de acțiuni proprii - sold inițial	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Număr de acțiuni proprii - sold final
Al 15-lea program de răscumpărare	355.642.723	-	-	355.642.723
Al 16-lea program de răscumpărare	-	47.519.555	-	47.519.555
	355.642.723	47.519.555	-	403.162.278

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii înregistrată în cursul primului trimestru din 2026 și în primul trimestru din 2025 este prezentată în tabelele de mai jos:

Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Sold inițial	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final
Al 16-lea program de răscumpărare	121.158.293	-	-	121.158.293
	121.158.293	-	-	121.158.293

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

15. Capitaluri proprii (continuare)
(c) Acțiuni propria (continuare)

Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025	Sold inițial	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final
Al 15-lea program de răscumpărare	223.287.982	-	-	223.287.982
Al 16-lea program de răscumpărare	-	17.434.798	-	17.434.798
	223.287.982	17.434.798	-	240.722.780

16. Datorii și active contingente

La 31 martie 2026, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Ca urmare a analizei cerințelor IAS 37 Provizioane, datorii contingente și active contingente, Fondul consideră că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia.

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

(i) Creanțe aferente World Trade Center București SA

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

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

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

16. Datorii și active contingente (continuare)*(i) Creanțe aferente World Trade Center București SA (continuare)*

- un set de acțiuni împotriva World Trade Center București SA (conestații în procedura insolvenței) au fost respinse ca neîntemeiate prin decizia definitivă din 16 septembrie 2024 pronunțată de Curtea de Apel București.
- o cerere împotriva Statului român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, întemeiată pe îmbogățirea fără justă cauză, a fost respinsă prin decizie finala pe 26 februarie 2025.

(ii) Majorarea capitalului social CN Aeroporturi Bucuresti SA

Pentru informații referitoare la acest litigiu, vă rugăm să consultați Nota 4 – Active financiare și datorii financiare, secțiunea CN Aeroporturi București SA - Litigiul privind majorarea capitalului.

17. Părți afiliate**(a) Conducerea***(i) Comitetul Reprezentanților (“CR”)*

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
Remunerația brută a membrilor CR, din care:	294.965	425.889
Contribuții la fondul de asigurări sociale reținute din remunerația brută	68.313	61.695
Contribuții la fondul de asigurări de sănătate reținute din remunerația brută	27.329	24.681
Impozit pe venit	19.934	33.954
Remunerație netă plătită membrilor CR	179.389	305.559

Schimbarea remunerației între cele două perioade se datorează posturilor libere ca urmare a modificărilor din cadrul compoziției CR. Alte costuri suportate de Fond în legătură cu membrii Comitetului Reprezentanților sunt detaliate în Nota 7 – Cheltuieli operaționale - (iv) Alte costuri aferente Comitetului Reprezentanților.

Nu au existat împrumuturi între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primul trimestru din 2026 sau în primul trimestru din 2025. Nu există beneficii post-angajare, alte beneficii pe termen lung sau compensații pentru încetarea contractului de mandat legate de remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților.

(ii) Administratorul Unic

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

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS Luxembourg au fost următoarele:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
Tranzacții		
Comisioane de administrare	6.103.485	4.008.969

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

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

Tranzacții	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2026	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2025
Cheltuieli cu chiria facturate Fondului	26.482	24.823
Costuri operaționale facturate Fondului	10.175	10.553
	36.658	35.376

În cursul trimestrului încheiat la 31 martie 2026, Fondul a înregistrat suma de 33.273 Lei (31 martie 2025: 2.311 Lei) reprezentând cheltuieli efectuate de FTIS sucursala București în beneficiul Fondului.

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

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	31 martie 2026	31 decembrie 2025
FTIS Luxembourg	6.116.116	5.648.843
FTIS Sucursala București	426.735	315.089
	6.542.851	5.963.932

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

(b) Filiale

Așa cum a fost prezentat la Nota 13 – Participații, Fondul avea următoarele filiale la 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025:

Procentul de deținere	31 martie 2026	31 decembrie 2025
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%

La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025, Fondul nu avea niciun angajament de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv niciun angajament de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

Pe parcursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2026 și la 31 martie 2025, Fondul nu a primit dividende din investițiile în filiale.

La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 nu existau dividende de primit de la filiale.

(c) Entități asociate

Așa cum a fost prezentat la Nota 13 – Participații, Fondul avea următoarele entități asociate la 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025:

Procentul de deținere	31 martie 2026	31 decembrie 2025
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

Pe parcursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2026 și la 31 martie 2025, Fondul nu a primit dividende din investițiile în entități asociate.

La 31 martie 2026 și 31 decembrie 2025 nu existau dividende de primit de la entități asociate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

18. Evenimente ulterioare**Scăderea activelor totale ale Fondului**

Activele totale ale Fondului au scăzut în aprilie 2026 cu aproximativ 150 de milioane RON (o scădere de 6% față de activele totale la sfârșitul perioadei de raportare). Această scădere se datorează numerarului plătit acționarilor din conturile bancare de distribuție în legătură cu plățile de dividende curente ale Fondului, în principal cele plătite ca urmare a listării Hidroelectrica SA în 2023. De asemenea, a avut loc o scădere corespunzătoare a datoriilor față de acționari, fără impact asupra VAN total sau a VAN per acțiune a Fondului.

Litigiul împotriva Conpet SA (fostă companie din portofoliu)

La data de 25 martie 2026, Înalta Curte de Casație și Justiție, Secția a II-a Civilă, a respins ca nefondat recursul formulat de apelanta Conpet SA împotriva deciziei nr. 67/26.02.2025, pronunțată de Curtea de Apel Ploiești în dosarul nr. 2432/1/2025, ceea ce înseamnă că decizia rămâne definitivă. Ca atare, Conpet SA este obligată să plătească către Fondul Proprietatea S.A. atât contravaloarea dividendelor, cât și dobânda legală aferentă, calculate începând cu data de 25 aprilie 2007 și până la data plății efective.

La data de 28 aprilie 2026 Fondul a primit 1,9 milioane Lei de la companie.

GSM Convocator pentru AGA din 28/29 mai 2026

La data de 16 aprilie 2026, Fondul a convocat AGA pentru 28/29 mai 2026. În urma punctelor adăugate de acționarii semnificativi, la data de 7 mai 2026, Fondul a publicat o un convocator completat care include punctele suplimentare având următoarele puncte principale:

- 1) Aprobarea consolidării valorii nominale a unei acțiuni emise de Societate de la valoarea nominală de 0,52 RON/acțiune la valoarea nominală de 52 RON/acțiune;
- 2) În cazul în care punctul 1 nu este aprobat: aprobarea reducerii capitalului social subscris și vărsat al Societății cu 131.090.615,24 Lei, de la 1.664.407.948,32 Lei la 1.533.317.333,08 Lei, ca urmare a anulării a 252.097.337 de acțiuni proprii dobândite în cursul anului 2025 prin cel de-al 16-lea program de răscumpărare;
- 3) Aprobarea participării Fondului Proprietatea S.A. la majorarea capitalului social al Companiei Naționale Administrația Porturilor Maritime;
- 4) Aprobarea Raportului anual de activitate al Administratorului Unic al Fondului Proprietatea pentru exercițiul financiar 2025, inclusiv situațiile financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2025;
- 5) Aprobarea Raportului de remunerare al Fondului Proprietatea pentru exercițiul financiar 2025;
- 6) Aprobarea acoperirii rezervelor negative de 38.353.766,42 Lei, înregistrate în exercițiul financiar 2025, provenite din anularea acțiunilor proprii dobândite în cadrul celui de-al 15-lea program de răscumpărare, utilizând rezerva dedicată constituită în acest scop în valoare de 38.353.766,42 Lei, în conformitate cu materialele justificative;
- 7) Aprobarea bugetului Fondului Proprietatea pe anul 2026.
- 8) Aprobarea repartizării profitului contabil net auditat al anului 2025 cu două variante:
 - a. repartizarea întregului profit auditat al anului 2025 la rezultatul reportat;
 - b. aprobarea valorii dividendului brut de 0,0408 Lei pe acțiune din profitul auditat al exercițiului financiar 2025.

Majorarea capitalului social la CN Administrația Porturilor Maritime SA

Fondul Proprietatea deține o participație de 20% la CN Administrația Porturilor Maritime SA și ar trebui să contribuie cu 56,3 milioane Lei pentru a evita o diluare a participației sale minoritare la 10,7%, de la 20%.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2026

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

18. Evenimente ulterioare (continuare)**Majorarea capitalului social la CN Administrația Porturilor Maritime SA (continuare)**

În legătură cu cele de mai sus, la 3 aprilie 2026, Administratorul Unic al Fondului a declarat intenția de a exercita dreptul de preempțiune la care Fondul are dreptul în legătură cu operațiunea de majorare a capitalului social aprobată de CNAPM, cu obiectivul de a păstra procentul de deținere existent al Fondului în capitalul social al CNAPM.

Întrucât sfârșitul perioadei de subscriere a fost stabilit pentru 18 mai 2026, la 15 mai 2026, Fondul a transferat către companie 56,3 milioane Lei.

Dividende de la companiile din portofoliu

În cadrul AGA din 11 mai 2026, acționarii CN Aeroporturi București SA au aprobat un dividend de 580,8 milioane Lei, din care Fondul va primi 116,2 milioane Lei. Se preconizează că sumele vor fi încasate până la sfârșitul lunii iulie 2026.

În cadrul AGA din 12 mai 2026, acționarii Societății Naționale a Sării SA au aprobat un dividend de 66,1 milioane Lei, din care Fondul va primi 32,4 milioane Lei. Se preconizează că sumele vor fi încasate până la sfârșitul lunii iulie 2026.

La 26 mai 2026, CNAPM a adăugat pe ordinea de zi a unei AGA convocate pentru 18 iunie 2026 noi puncte, care includ aprobarea unei distribuții totale de dividende de 26,3 milioane Lei din profitul anului fiscal 2025. Dacă este aprobată, din această sumă, Fondul ar avea dreptul la 5,3 milioane Lei, corespunzând unei participații de 20% în capitalul social al companiei.

Anexa 2 Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 martie 2026, întocmită în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 7/2020 (Anexa nr. 11)

	Denumire element	31 decembrie 2025				31 martie 2026				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
I.	Total active	111,1518%	100,0000%		2.603.680.179,55	109,3802%	100,0000%		2.552.490.317,40	(51.189.862,15)
1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	5,2913%	4,7606%		123.948.662,46	5,0744%	4,6391%		118.414.129,81	(5.534.532,65)
1.1	tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din România, din care:	5,2913%	4,7606%		123.948.662,46	5,0744%	4,6391%		118.414.129,81	(5.534.532,65)
	1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	4,6769%	4,2077%		109.555.281,13	4,5582%	4,1672%		106.368.085,18	(3.187.195,95)
	1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,6144%	0,5529%		14.393.381,33	0,5162%	0,4719%		12.046.044,63	(2.347.336,70)
	1.1.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.4 obligațiuni	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
1.2	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.4 obligațiuni	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
1.3	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), din care:	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.4 obligațiuni	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
2	Valori mobiliare nou-emise	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
3	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	88,7160%	79,8152%		2.078.133.372,87	91,3903%	83,5529%		2.132.681.078,84	54.547.705,97
	- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	88,7160%	79,8152%		2.078.133.372,87	89,1388%	81,4945%		2.080.141.057,44	2.007.684,57
	- obligațiuni emise și răscumpărate	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- obligațiuni nelistate	0,0000%	0,0000%		-	2,2515%	2,0584%		52.540.021,40	52.540.021,40
	- drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- drepturi neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-

Anexa 2 Situația activelor și obligațiilor Fondului
Proprietatea SA la 31 martie 2026, întocmită în
conformitate cu Regulamentul ASF nr. 7/2020

2

	Denumire element	31 decembrie 2025				31 martie 2026				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
	- alte instrumente financiare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
4	Depozite bancare, din care:	6,3653%	5,7267%		149.105.050,32	3,8541%	3,5236%		89.936.917,39	(59.168.132,93)
4.1	depozite bancare constituite la instituții de credit din România	6,3653%	5,7267%		149.105.050,32	3,8541%	3,5236%		89.936.917,39	(59.168.132,93)
	- în lei	6,3653%	5,7267%		149.105.050,32	3,8541%	3,5236%		89.936.917,39	(59.168.132,93)
4.2	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
4.3	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, din care:	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5.1	instrumente financiare derivate tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din România (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5.2	instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5.3	instrumente financiare derivate tranzacționate pe o bursă dintr-un stat nemembru (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5.4	instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
6	Conturi curente și numerar, din care:	10,6207%	9,5552%		248.783.928,32	8,8966%	8,1336%		207.612.001,17	(41.171.927,15)
	- în lei	10,6183%	9,5531%		248.727.625,07	8,8965%	8,1335%		207.607.239,97	(41.120.385,10)
	- în EUR	0,0001%	0,0001%	EUR 618,26	3.152,20	0,0001%	0,0001%	EUR 673,78	3.435,47	283,27
	- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 75,12	438,21	0,0000%	0,0000%	GBP 75,12	441,32	3,11
	- în USD	0,0023%	0,0020%	USD 12.141,06	52.712,84	0,0000%	0,0000%	USD 198,91	884,41	(51.828,43)
7	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012, din care:	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
8	Titluri de participare ale F.I.A./O.P.C.V.M.	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
9	Dividende sau alte drepturi de încasat	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- în lei	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	-
	- în USD	0,0000%	0,0000%	USD -	-	0,0000%	0,0000%	USD -	-	-
10	Alte active, din care:	0,1585%	0,1423%		3.709.165,58	0,1648%	0,1508%		3.846.190,19	137.024,61
	- garanție depozitată la broker pentru oferta publică de răscumpărare acțiuni	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- creanțe privind contribuțiile în numerar la majorările de capital efectuate de companiile din portofoliu	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- creanțe referitoare la tranzațiile în curs de decontare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- imobilizări necorporale	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- avansuri imobilizări necorporale	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- alte creanțe	0,1492%	0,1342%		3.495.244,30	0,1556%	0,1422%		3.630.498,79	135.254,49
	- în lei	0,1487%	0,1338%		3.483.110,62	0,1551%	0,1418%		3.618.279,00	135.168,38
	- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	-
	- în GBP	0,0005%	0,0005%	GBP 2.080,00	12.133,68	0,0005%	0,0005%	GBP 2.080,00	12.219,79	86,11
	- cheltuieli înregistrate în avans	0,0093%	0,0081%		213.921,28	0,0092%	0,0086%		215.691,40	1.770,12

Denumire element	31 decembrie 2025				31 martie 2026				Diferențe
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Total RON	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
II Total obligații	11,1518%	10,0330%		261.226.418,85	9,3802%	8,5758%		218.895.867,55	(42.330.551,30)
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	0,2546%	0,2291%		5.963.931,75	0,2798%	0,2558%		6.529.624,66	565.692,91
- în lei	0,0135%	0,0121%		315.089,03	0,0177%	0,0162%		413.509,04	98.420,01
- în EUR	0,2412%	0,2170%	EUR 1.107.942,08	5.648.842,72	0,2621%	0,2396%	EUR 1.199.520,60	6.116.115,62	467.272,90
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0002%	0,0002%		4.492,84	0,0002%	0,0002%		5.595,32	1.102,48
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
- în lei	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	-
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD -	-	0,0000%	0,0000%	USD -	-	-
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP -	-	0,0000%	0,0000%	GBP -	-	-
4 Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5 Cheltuieli cu dobânzile	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
6 Cheltuieli de emisiune	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0067%	0,0060%		157.327,78	0,0078%	0,0072%		182.568,59	25.240,81
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
9 Alte obligații, din care:	10,8903%	9,7977%		255.100.666,48	9,0924%	8,3126%		212.178.078,98	(42.922.587,50)
- facilitate de credit pe termen scurt	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	10,6287%	9,5623%		248.971.672,23	8,9070%	8,1431%		207.852.278,92	(41.119.393,31)
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
- vărsăminte de efectuat pentru titluri de stat în curs de decontare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
- provizioane	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
- remunerații și contribuții aferente	0,0016%	0,0014%		37.694,00	0,0050%	0,0045%		115.971,00	78.277,00
- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	0,1635%	0,1471%		3.830.530,00	0,1183%	0,1082%		2.761.639,00	(1.068.891,00)
- alte obligații, din care:	0,0965%	0,0869%		2.260.770,25	0,0621%	0,0568%		1.448.190,06	(812.580,19)
- în lei	0,0965%	0,0869%		2.260.770,25	0,0621%	0,0568%		1.448.190,06	(812.580,19)
- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	-
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD -	-	0,0000%	0,0000%	USD -	-	-
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP -	-	0,0000%	0,0000%	GBP -	-	-
10 Vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
11 Alte obligații	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
III Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	89,9670%		2.342.453.760,70	100,0000%	91,4242%		2.333.594.449,85	(8.859.310,85)

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	31 martie 2026	31 martie 2025	Diferențe
Valoare activ net (din care defalcat pe clase de unități de fond) exprimată în moneda fondului (RON)	2.333.594.449,85	2.148.370.559,08	185.223.890,77
Număr de unități de fond/acțiuni în circulație (defalcat pe clase de unități de fond), din care deținute de:	2.948.687.179	3.153.264.961	(204.577.782)
Persoane fizice	1.583.173.538	2.039.152.035	(455.978.497)
Persoane juridice	1.365.513.641	1.114.112.926	251.400.715
Valoarea unitară a activului net (defalcat pe clase de unități de fond) exprimată în moneda fondului (RON)	0,7914	0,6813	0,1101
Număr de investitori (defalcat pe clase de unități de fond), din care:	21.815	22.741	(926)
Persoane fizice	21.517	22.382	(865)
Persoane juridice	298	359	(61)

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 31 MARTIE 2026

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

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro SA	ALR	31-mar.-2026	72.884.714	0,5	1,4200	103.496.293,88	10,21%	4,0547%	4,4351%	Preț de închidere
MECON SA	MECP	13-mar.-2026	60.054	11,6	39,0871	2.347.336,70	12,51%	0,0920%	0,1006%	Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 iunie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare bazată pe active)
IOR SA	IORB	31-mar.-2026	2.622.273	0,1	0,2000	524.454,60	0,36%	0,0205%	0,0225%	Preț de referință (Preț închidere)
Total						106.368.085,18		4,1672%	4,5582%	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ALCOM SA TIMISOARA	ALCQ	10-feb.-2017	89.249	2,5	134,9712	12.046.044,63	71,89%	0,4719%	0,5162%	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
ROMAERO SA	RORX	17-ian.-2024	1.311.691	2,5	0,0000	0,00	18,87%	0,0000%	0,0000%	Evaluată la zero (insolventă)
Total						12.046.044,63		0,4719%	0,5162%	

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

Nu este cazul

1.4. Drepturi de alocare admise la tranzacționare

Nu este cazul

1.5. Drepturi de preferință admise la tranzacționare

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

9. Valori mobiliare nou emise

9.1. Acțiuni nou emise

Nu este cazul

9.2. Obligațiuni nou emise

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

10.1 Alte valori mobiliare menționate

10.1.1. Acțiuni neadmise la tranzacționare

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogalniceanu - Constanta SA	23.159	10	110,7777	2.565.500,75	20,00%	0,1005%	0,1099%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Aeroportul Internațional Timisoara - Traian Vuia SA	32.016	10	173,3508	5.549.999,21	20,00%	0,2174%	0,2378%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 august 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Administratia Canalelor Navigabile SA	203.160	10	66,2189	13.453.031,72	20,00%	0,5271%	0,5765%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 decembrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	27.554	10	176,516	4.863.721,86	20,00%	0,1905%	0,2084%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime SA	21.237	10	213,6501	4.537.287,17	20,00%	0,1778%	0,1944%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Administratia Porturilor Maritime SA	6.466.226	10	56,5152	365.440.055,64	19,99%	14,3170%	15,6600%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 actualizat pe baza informațiilor financiare din 31

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
									decembrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Aeroporturi Bucuresti SA	2.875.443	10	475,2311	1.366.499.939,88	20,00%	53,5359%	58,5577%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Complexul Energetic Oltenia SA	5.314.279	10	0	0,00	11,81%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Plafar SA	132.784	10	0	0,00	48,99%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Inregistrat la 0 RON (lipsa informațiilor financiare necesare pentru a pregăti o actualizare corectă a evaluării)
Posta Romana SA	14.871.947	1	1,7548	26.097.292,60	6,48%	1,0224%	1,1183%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe indicatorul Preț/Profit net derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
ROMPLUMB SA	1.595.520	3	0	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	3	0	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	3	0	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Societatea Electrocentrale Craiova SA	513.754	10	0	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Societatea Nationala a Sarii SA	2.011.456	10	129,2099	259.900.028,61	48,99%	10,1822%	11,1373%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
World Trade Center Bucuresti SA	198.860	79	0	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Zirom SA	6.000.000	1,6	5,2057	31.234.200,00	100,00%	1,2237%	1,3385%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 actualizat pe baza informațiilor financiare din 31 decembrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Total				2.080.141.057,44		81,4945%	89,1388%		

10.1.2. Acțiuni tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate

Nu este cazul

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

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

10.1.4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare

Cod ISIN	Data tranz.	Nr. instrumente deținute	Data decontării	Data cupon	Data scadență	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobânda cumulată	Preț piață / Reper preț compozit	Valoare actualizată	Pondere în total emisiune obligațiuni	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ROXNSBONSUB3	6-mar-26	10.000	10-mar-26	27-jul-26	27-jul-26	50.000.000	9.863,01	2.446.027,40	100,1880	52.540.021,40	10,0000%	2,0584%	2,2515%	Valoare justă (reper de preț compozit, incluzând dobânda cumulată)
Total										52.540.021,40		2,0584%	2,2515%	

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

10.3 Efecte de comerț

Nu este cazul

11. Disponibil în conturi curente și numerar

11.1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea
BRD Groupe Societe Generale*	208.294.551,28	8,1604%	8,9259%
BRD Groupe Societe Generale - sume in curs de decontare**	(730.994,53)	(0,0286%)	(0,0313%)
Banca Comerciala Romana	37.827,47	0,0015%	0,0016%
CITI Bank	1.966,84	0,0001%	0,0001%
ING BANK	1.271,91	0,0000%	0,0001%
Raiffeisen Bank	1.079,61	0,0000%	0,0000%
Unicredit Tiriac Bank	1.537,39	0,0001%	0,0001%
Total	207.607.239,97	8,1335%	8,8965%

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

**Sume in curs de decontare conform extras la 31 martie 2026

11.2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în valută

Denumire bancă	Valuta	Valoare curentă	Curs valutar BNR	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea
BRD Groupe Societe Generale	EUR	673,78	5,0988	3.435,47	0,0001%	0,0001%
BRD Groupe Societe Generale	GBP	75,12	5,8749	441,32	0,0000%	0,0000%
BRD Groupe Societe Generale	USD	198,91	4,4463	884,41	0,0000%	0,0000%
Total				4.761,20	0,0001%	0,0001%

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

Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală (lei)	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
BRD Groupe Societe Generale	31-mar.-26	01-apr.-26	9.924.082,31	1.223,97	1.223,97	9.925.306,28	0,3888%	0,4253%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Banca Comerciala Romana	31-mar.-26	01-apr.-26	20.000.000,00	2.805,56	2.805,56	20.002.805,56	0,7837%	0,8572%	
ING BANK	31-mar.-26	01-apr.-26	20.000.000,00	2.833,33	2.833,33	20.002.833,33	0,7837%	0,8572%	
CITI Bank	31-mar.-26	01-apr.-26	20.000.000,00	3.000,00	3.000,00	20.003.000,00	0,7837%	0,8572%	
Raiffeisen Bank	31-mar.-26	01-apr.-26	20.000.000,00	2.972,22	2.972,22	20.002.972,22	0,7837%	0,8572%	
Total			89.924.082,31		12.835,08	89.936.917,39	3,5236%	3,8541%	

13. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată

13.1. Contracte futures

Nu este cazul

13.2. Opțiuni

Nu este cazul

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

Nu este cazul

14. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

14.1. Contracte forward

Nu este cazul

14.2. Contracte swap

Nu este cazul

14.3. Contracte pe diferență

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

16. Certificate de trezorerie cu discount

Nu este cazul

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

17.1. Titluri de participare denuminate în lei

Nu este cazul

17.2. Titluri de participare denuminate în valută

Nu este cazul

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

Nu este cazul

17.4. Sume în curs de decontare pentru titluri de participare denuminate în valută

Nu este cazul

18. Dividende sau alte drepturi de primit

18.1. Dividende de încasat

Nu este cazul

18.2. Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani

Nu este cazul

18.3. Acțiuni distribuite cu contraprestație în bani

Nu este cazul

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

Nu este cazul

18.5. Drepturi de preferință netranzacionabile/nettransferabile

Emitent	ISIN	Data ex-dividend	Nr. drepturi de preferință	Valoare teoretică drept de preferință	Valoare totală	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea
IOR SA	ROKLDB3WHGC6	2-feb.-26	2,622,273	0.00	0.00	0.0000%	0.0000%
Total				0.00	0.00	0.0000%	0.0000%

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

Denumire element	31 decembrie 2025	31 decembrie 2026	31 martie 2026
Activ net	2.250.041.448,50	2.342.453.760,70	2.333.594.449,85
VUAN	0,7029	0,7944	0,7914

Efectul de levier al Fondului Proprietatea

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
a) Metoda brută	96,46%	2.251.099.969,85
b) Metoda angajamentului	100,00%	2.333.594.449,85

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

Daniel Naftali
Reprezentant permanent

BRD Groupe Societe Generale

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare

Anexa 3 Declarația persoanelor responsabile

În conformitate cu prevederile din Legea nr. 24/2017, Articolul 69

Entitate: Fondul Proprietatea SA

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

Număr înregistrare Registrul Comerțului: J2005021901408/28.12.2005

Cod unic de înregistrare: 18253260

Subsemnații Daniel Naftali, Reprezentant Permanent al Franklin Templeton International Services S.à r.l în calitate de Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA și Cătălin Cadaru, Fund Administration and Oversight Senior Manager, își asumă răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2026 și confirmă că:

- a) situațiilor financiare interimare simplificate sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;
- b) situațiile financiare interimare simplificate oferă o imagine fidelă asupra activelor, datoriilor, poziției financiare și a contului de profit și pierdere al Fondul Proprietatea SA;
- c) raportul trimestrial pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2026 al Franklin Templeton International Services S.à r.l privind administrarea Fondului Proprietatea SA în aceeași perioadă cuprinde o prezentare corectă a dezvoltării și performanței Fondului Proprietatea SA.

Daniel Naftali

Reprezentant Permanent

Cătălin Cadaru

Fund Administration and Oversight Senior Manager

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