



# Fondul Proprietatea SA

Raportul trimestrial pentru trimestrul  
încheiat la 31 martie 2023



# CUPRINS

Listă de abrevieri .....	3
Activitatea Fondului .....	5
Valoarea activului net.....	12
Portofoliul .....	14
Sectorul energetic .....	25
Evoluțiile sectorului energetic .....	25
Strategia corporativă .....	30
Informații financiare .....	35
Evenimente ulterioare .....	42

## Anexe

- Anexa 1** Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2023, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare
- Anexa 2** Situația activelor și obligațiilor Fondul Proprietatea SA la 31 martie 2023, întocmită în conformitate cu Regulamentul ASF 7/2020 (Anexa nr. 11)

## Listă de abrevieri

<b>ABB</b>	Ofertă de plasament privat accelerat (eng. Accelerated Bookbuild)
<b>AFIA</b>	Administratorul Fondului de Investiții Alternative
<b>AGA</b>	Adunarea Generală a Acționarilor
<b>AGEA</b>	Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
<b>AGOA</b>	Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor
<b>ANRE</b>	Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei
<b>ASF</b>	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
<b>ATS</b>	Sistem Alternativ de Tranzacționare
<b>Banca Depozitară/ Depozitarul</b>	BRD – Groupe Societe Generale SA
<b>BNR</b>	Banca Națională a României
<b>BVB</b>	Bursa de Valori București
<b>CAEN</b>	Clasificarea Activităților din Economia Națională a României
<b>CE Oltenia</b>	Complexul Energetic Oltenia SA
<b>CIIF</b>	Certificat de înregistrare a instrumentelor financiare
<b>CR</b>	Comitetul Reprezentanților Fondului Proprietatea SA
<b>CSRD</b>	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 sustenabilitatea de către întreprinderi
<b>Depozitarul Central SA</b>	Depozitarul Central român
<b>Directiva AFIA</b>	Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative
<b>DPI</b>	Declarația de Politică Investițională
<b>EBIT</b>	Profitul operațional
<b>EBITDA</b>	Profitul operațional înainte de depreciere și amortizare
<b>ESG</b>	Mediu, Social și Guvernanță (eng: Environmental, Social and Governance)
<b>FIA</b>	Fond de Investiții Alternative
<b>FMI</b>	Fondul Monetar Internațional
<b>Fondul Proprietatea/ Fondul/ FP</b>	Fondul Proprietatea SA
<b>FT</b>	Franklin Templeton
<b>FTIS/ AFIA/ Administrator Unic</b>	Franklin Templeton International Services S.à r.l.
<b>GDR</b>	Certificat de depozit global
<b>GRI</b>	Standardele Global Reporting Initiative
<b>IFRS</b>	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană
<b>IMM</b>	Întreprinderi mici și mijlocii
<b>INS</b>	Institutul Național de Statistică din România
<b>Legea FIA</b>	Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative
<b>Legea nr. 334/2022</b>	Legea nr. 334/2022 pentru OUG nr. 108/2022 privind decarbonizarea sectorului energetic
<b>LSE</b>	London Stock Exchange
<b>OG</b>	Ordonanța Guvernului
<b>OUG</b>	Ordonanța de Urgență a Guvernului

<b>OUG nr. 1/2020</b>	OUG nr. 1/ 9 ianuarie 2020 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative
<b>OUG nr. 74/2020</b>	OUG nr. 74/ 19 mai 2020 pentru modificarea și completarea Legii energiei electrice și a gazelor naturale nr. 123/2012
<b>OUG nr. 108/2022</b>	OUG nr. 108/2022 privind decarbonizarea sectorului energetic
<b>OUG nr. 119/2022</b>	OUG nr. 119/2022 pentru reglementarea pieței energetice din România și care modifică OUG nr. 27/2022 privind măsurile aplicabile consumatorilor finali de energie electrică și gaze naturale pentru perioada 1 aprilie 2022 - 31 martie 2023
<b>PIB</b>	Produsul Intern Brut
<b>PNRR</b>	Planul Național de Redresare și Reziliență
<b>REGS</b>	Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București
<b>Regulamentul FIA</b>	Regulamentul nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, emis de către Autoritatea de Supraveghere Financiară
<b>RRR</b>	Rata reglementată de rentabilitate
<b>Salrom</b>	Societatea Națională a Sării SA
<b>S1/ S2</b>	Semestrul 1/ Semestrul 2
<b>TO</b>	Ofertă de răscumpărare
<b>T1/ T2/ T3/ T4</b>	Trimestrul 1/ Trimestrul 2/ Trimestrul 3/ Trimestrul 4
<b>UE</b>	Uniunea Europeană
<b>VAN</b>	Valoarea activului net
<b>9L</b>	Perioada de 9 luni

# Activitatea Fondului

## Fondul

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

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

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

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.

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

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

### Informații acțiune

Piața de listare primară	Bursa de Valori București – data listării 25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	London Stock Exchange – data listării 29 aprilie 2015
Simbol BVB	FP
Simbol LSE	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Simbol Reuters BVB	FP.BX
Simbol Reuters LSE	FPq.L
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare ASF	PJR09FIAIR/400018/28.01.2022
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIIF	AC-4522-9/27.10.2022

## Conducerea Fondului

Pe parcursul perioadei de raportare Fondul a fost administrat de către FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA, în conformitate cu Directiva AFIA și reglementările naționale de implementare a acesteia, în baza contractului de administrare în vigoare între 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024. Activitățile de administrare a portofoliului și funcțiile administrative sunt efectuate de FTIS prin sucursala sa din București. La 31 martie 2023, Johan Meyer este reprezentantul permanent al AFIA, fiind și managerul de portofoliu al Fondului.

## Structura acționariatului

### Structura acționariatului la 31 martie 2023

Categoria acționarilor <sup>1</sup>	% din capitalul subscris și vărsat	% din drepturile de vot
Acționari instituționali români	37,01%	42,38%
Persoane fizice române	20,91%	23,94%
Acționari instituționali străini	10,64%	12,18%
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) <sup>2</sup>	9,75%	11,12%
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor	5,96%	6,82%
Persoane fizice străine	3,10%	3,56%
Acțiuni proprii <sup>3</sup>	12,63%	-

Sursa: Depozitarul Central SA

1. Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor

2. Acțiunile suport pentru GDR-urile emise de către The Bank of New York Mellon sunt deținute de The Bank of New York Mellon în numele deținătorilor de GDR-uri. Fondul Proprietatea deține 50.957 GDR-uri (echivalentul a 2.547.850 acțiuni) la 31 martie 2023

3. 549.019.085 acțiuni proprii achiziționate în 2022 în cadrul Programului de răscumpărare 13 și 236.424.897 acțiuni proprii achiziționate în 2023 în cadrul Programului de răscumpărare 14. GDR-urile deținute de Fond și neconvertite încă sunt incluse în cadrul poziției The Bank of New York Mellon în cadrul structurii acționariatului în funcție de capitalul plătit, similar cu evidențele furnizate de către Depozitarul Central. GDR-urile deținute de Fond sunt deduse de la poziția aferentă The Bank of New York Mellon în cadrul structurii acționariatului în funcție de drepturile de vot

La 31 martie 2023 Fondul avea 17.723 acționari, iar numărul total de drepturi de vot era de 5.429.833.381.

### Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informări transmise	% din drepturile de vot
Fondurile de Pensii Private NN	11 aprilie 2022	11,24%
Ministerul Finanțelor	30 martie 2022	5,97%
Fondurile de Pensii Private Allianz-Țiriac	1 iulie 2019	5,05%
Fondul de Pensii Private Metropolitan Life	12 aprilie 2023	5,01%
Fondurile Silver Point Capital	5 aprilie 2023	4,89%

Sursa: notificări trimise de acționari

Pentru mai multe detalii cu privire la notificările transmise de către Fondul de Pensii Private Metropolitan Life și de către fondurile Silver Point Capital în aprilie 2023, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

### Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 41.452.168 GDR-uri (2.072.608.400 acțiuni echivalente) la 31 martie 2023, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 31 martie 2023, 606.485.750 din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 12.129.715 GDR-uri, respectiv 29,3% din facilitatea GDR.

## Informații privind capitalul social

	31 martie 2023	31 decembrie 2022	31 martie 2022
Capital social subscris (Lei)	3.233.269.110.76	3.233.269.110.76	3.334.342.422.84
Capital social vărsat (Lei)	3.233.269.110.76	3.233.269.110.76	3.334.342.422.84
Număr de acțiuni subscrise	6.217.825.213	6.217.825.213	6.412.196.967
Număr de acțiuni plătite	6.217.825.213	6.217.825.213	6.412.196.967
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

Sursa: Oficiul Național al Registrului Comerțului

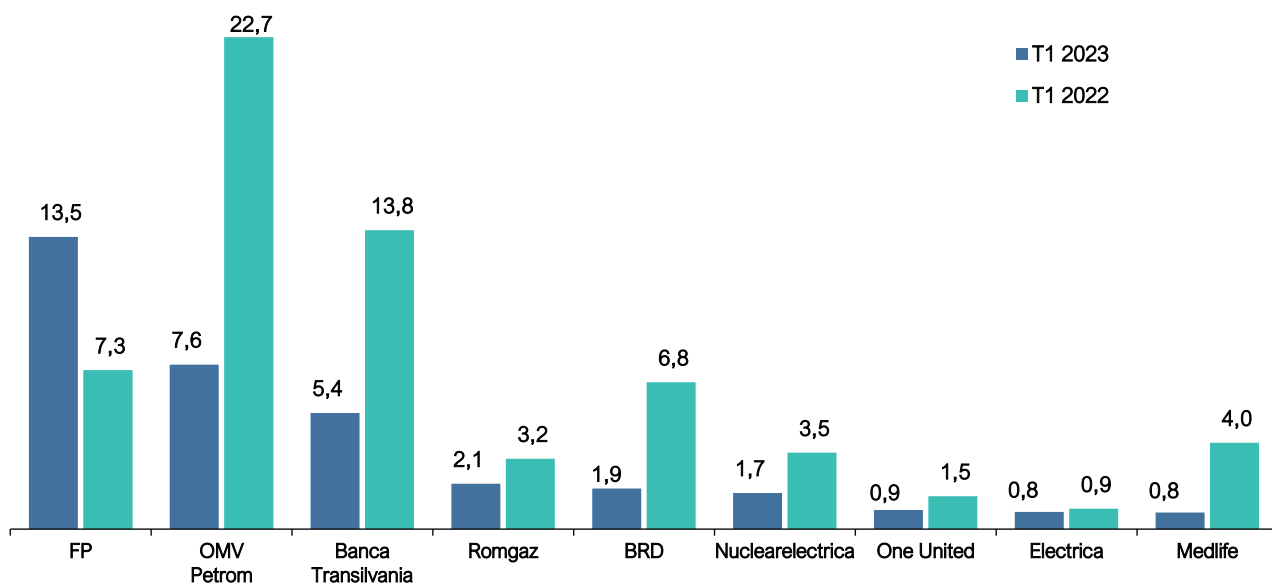
## Piețele de capital

În primul trimestru al anului 2023, BVB a înregistrat a doua cea mai bună performanță comparativ cu cele mai mari piețe din Europa Centrală atât în monedă locală cât și în EUR, după cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

% variație în T1 2023	în monedă locală	în EUR
PX (Republica Cehă)	+12,54%	+15,74%
<b>BET-XT (România)</b>	<b>+3,53%</b>	<b>+3,49%</b>
ATX (Austria)	+2,66%	+2,66%
WIG20 (Polonia)	-1,87%	-1,85%
BUX (Ungaria)	-3,37%	+1,42%

Sursa: Bloomberg

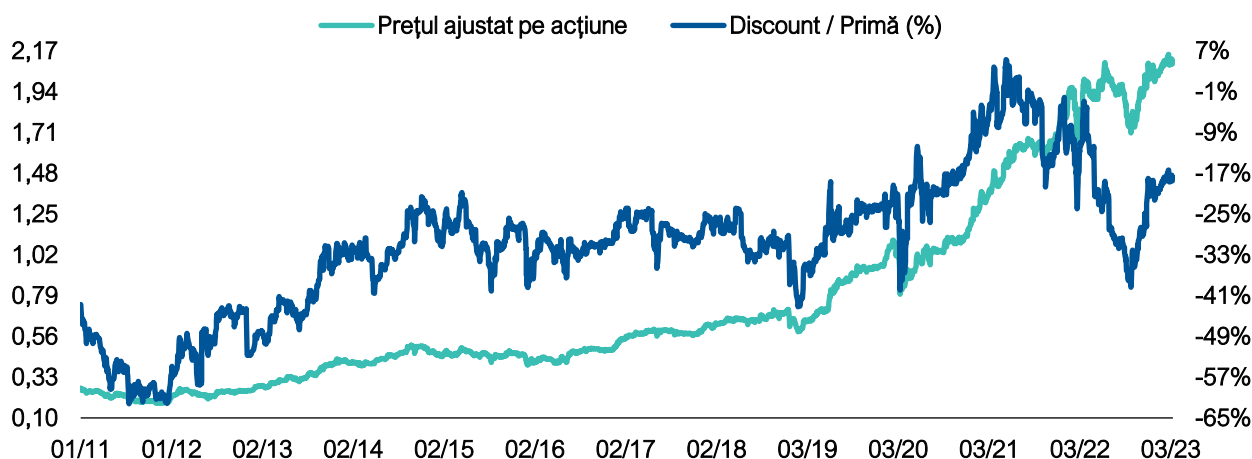
## Valoarea medie zilnică tranzacționată în T1 2023 (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

Notă: Valorile aferente FP, OMV Petrom, Romgaz și Electrica includ și GDR-urile tranzacționate pe LSE. Valorile aferente FP includ oferta publică de răscumpărare finalizată în martie 2023. Valorile pentru OMV Petrom includ oferta de plasament privat accelerat încheiată de către Fond în ianuarie 2022.

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



Sursa: Bloomberg pentru Preț ajustat pe acțiune (preț ajustat cu distribuțiile de numerar), calculele Administratorului 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

## Obiective de performanță

Conform contractului de administrare în vigoare începând cu 1 aprilie 2022 prima perioadă de raportare a mandatului este între 1 ianuarie și 31 decembrie 2022, iar cea de-a doua perioadă de raportare este între 1 ianuarie 2023 și 31 decembrie 2023.

Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care AFIA își propune să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN ajustată pe acțiune<sup>1</sup> în ultima zi a perioadei de raportare mai mare decât VAN raportată la sfârșitul perioadei de raportare anterioare. Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunii Fondului pe BVB – REGS și cea mai recent publicată VAN pe acțiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare din perioada de raportare.

### Obiectivul de discount – cea de-a doua perioadă de raportare – monitorizare intermediară

În perioada 1 ianuarie 2023 – 31 martie 2023, discountul față de VAN a fost mai mare de 15% în toate zilele de tranzacționare.

	Discount la 3 ianuarie 2023	Discount la 31 martie 2023	Discount mediu în perioada 3 ian – 31 mar 2023	Interval discount în perioada 3 ian – 31 mar 2023
Preț acțiune	-18,8%	-18,2%	-19,0%	min -16,4%/ max -22,3%
GDR	-20,1%	-17,1%	-19,2%	min -15,9%/ max -20,8%

Sursa: calcule efectuate de Administratorul Fondului

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

<sup>1</sup> 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.



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

### Obiectivul VAN – cea de-a doua perioadă de raportare – monitorizare intermediară

La 31 martie 2023 VAN ajustată pe acțiune a fost cu 0,62% mai mare decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2022, de 2,5701 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
<b>Total VAN la 31 martie 2023</b>	<b>13.999.617.719</b>	
Costuri aferente programelor de răscumpărare după 31 decembrie 2022	5.929.693	Costurile aferente programelor de răscumpărare, excluzând comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor
Comisioane de distribuție aferente programelor de răscumpărare efectuate după 31 decembrie 2022	13.399.551	Comisioanele de distribuție pentru programele de răscumpărare
Costuri aferente distribuțiilor de dividende după 31 decembrie 2022	1.020	Comisioanele percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru plățile de dividende efectuate
<b>Total VAN ajustată la 31 martie 2023</b>	<b>14.018.947.983</b>	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 31 martie 2023	5.421.221.124	
<b>VAN ajustată pe acțiune la 31 martie 2023</b>	<b>2,5860</b>	
<b>VAN pe acțiune la 31 decembrie 2022</b>	<b>2,5701</b>	
<b>Diferență</b>	<b>0,0159</b>	
<b>%</b>	<b>0,62%</b>	

Sursa: calculele Administratorului Fondului

Administratorul Unic va continua eforturile susținute în vederea protejării valorii acționarilor, implementând măsurile necesare în conformitate cu DPI pentru a adresa contextul de volatilitate ridicată care a marcat ultimii ani.

În ianuarie AFIA a început implementarea Programului de răscumpărare 14, inclusiv o ofertă publică pentru 225 de milioane de acțiuni ale Fondului (sub formă de acțiuni ordinare și GDR-uri) care a fost finalizată în data de 13 martie 2023. Ca urmare a celor de mai sus, distribuțiile totale către acționarii Fondului în primul trimestru al anului 2023 se ridică la 539,5 milioane Lei. De asemenea, Administratorul Unic a propus, iar acționarii au aprobat în cadrul AGA din 21 aprilie 2023, o distribuire de dividende în valoare de 0,05 Lei pe acțiune cu data plății pe 6 iunie 2023. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

## Relația cu investitorii

În primele trei luni ale anului, ca parte a eforturilor noastre de a crește vizibilitatea și profilul Fondului, precum și pe cea a pieței de capital locale și a României, către o bază mai extinsă de investitori instituționali internaționali, managementul Fondului a organizat trei road-show-uri în Londra și s-a întâlnit cu 19 firme de investiții interesate să afle mai multe detalii despre Fondul Proprietatea și istoricul său, precum și să primească informații actualizate despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele sale dețineri precum și despre mediul macroeconomic din România.

Pe parcursul primului trimestru am participat de asemenea la trei conferințe ale investitorilor la Londra, unde am discutat cu reprezentanții a 20 de investitori instituționali internaționali.

În data de 28 februarie am organizat conferința anuală privind rezultatele anului 2022 cu investitori instituționali și analiști financiari, la care au participat 30 de profesioniști în investiții.

În plus, în primul trimestru, au fost organizate 13 teleconferințe și 10 întâlniri cu investitori instituționali și analiști financiari care acoperă Fondul Proprietatea, interesați de cele mai recente evoluții privind acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

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

## Aspecte de mediu, sociale și cele referitoare la guvernare

Uniunea Europeană a inițiat un program legislativ prin care intenționează să facă aspectele de mediu, sociale și cele referitoare la guvernare drept unele dintre elementele de bază în reglementarea sectorului serviciilor financiare.

### 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 Sustenabilitatea

În data de 28 noiembrie 2022 Parlamentul European a adoptat Directiva (UE) 2022/2464 privind Raportarea de către Companii a Informațiilor privind Sustenabilitatea (CSRD), publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene în data de 16 decembrie 2022. Cerințele vor deveni aplicabile între 2024 și 2028, iar statele membre trebuie să transpună prevederile în legislația națională astfel încât aceasta să devină aplicabilă din 1 ianuarie 2024. Fondul va analiza impactul cerințelor CSRD asupra activității sale și va monitoriza implementarea cerințelor directivei în legislația națională în cursul perioadelor de raportare următoare.

## Perspectivile pentru anul 2023

Potrivit FMI<sup>1</sup>, economia globală se confruntă cu o redresare treptată după impactul puternic al pandemiei COVID 19 și al războiului neprovocat al Rusiei asupra Ucrainei, întreruperile în lanțurile de aprovizionare începând să se reducă iar inflația revenind către nivelele țintă ca urmare a înăsprii semnificative a politicilor monetare de către majoritatea băncilor centrale.

**Creșterea globală** este proiectată la un nivel de 2,8% în anul 2023, urmată de o creștere ușoară la 3,0% în anul 2024. Pentru România, conform World Economic Outlook din aprilie 2023 publicat de FMI,

<sup>1</sup> World Economic Outlook, aprilie 2023, [www.imf.org](http://www.imf.org)

**creșterea PIB real** pentru 2022 a fost de 4,8% iar aceasta este așteptată să scadă la 2,4% în 2023 și să crească la 3,7% în 2024<sup>1</sup>.

Proiecțiile FMI din aprilie 2023<sup>1</sup> estimează că **inflația globală** va scădea de la 8,7% în 2022 la 7,0% în 2023 și la 4,9% în 2024. Conform Eurostat<sup>1</sup>, rata anuală a inflației în zona UE a fost de 6,9% în martie 2023, în scădere față de nivelul de 8,5% din februarie. Pentru România, conform Institutului Național de Statistică<sup>2</sup> **rata anuală a inflației** în martie 2023 a fost de 14,5%.

Potrivit raportului lunar al BVB<sup>3</sup> pentru martie 2023, **piața de capital** din România a crescut cu 3,8% în primul trimestru, ținând cont de indicii BET-TR, dar această evoluție a avut loc pe fondul scăderii lichidității. De asemenea, la sfârșitul lunii martie 2023 numărul investitorilor de pe piața de capital din România a atins un nivel maxim istoric de 133.000.

În data de 11 ianuarie 2023 Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României a majorat din nou **rata dobânzii de politică monetară** cu 0,25%, până la 7,0%, fiind cea de-a opta majorare consecutivă a acesteia din ultimele 12 luni, în conformitate cu tendința urmată de majoritatea băncilor centrale din întreaga lume.

În timp ce potențialul de creștere suplimentară a ratelor de dobândă este ridicat, ne așteptăm ca presiunea inflaționistă să fie mai redusă în 2023. Cu o combinație adecvată de politici fiscale și economice, România are în continuare perspective puternice de a deveni una dintre cele mai performante economii din Uniunea Europeană.

<sup>1</sup> Eurostat – Publicația Euro Indicators nr. 44/19 aprilie 2023, [www.ec.europa.eu/eurostat](http://www.ec.europa.eu/eurostat)

<sup>2</sup> Institutul Național de Statistică, comunicat de presă nr. 89/13 aprilie 2023, [www.insse.ro](http://www.insse.ro)

<sup>3</sup> BVB – Raport lunar –martie 2023, [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)

# Valoarea activului net

## Metodologia VAN

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

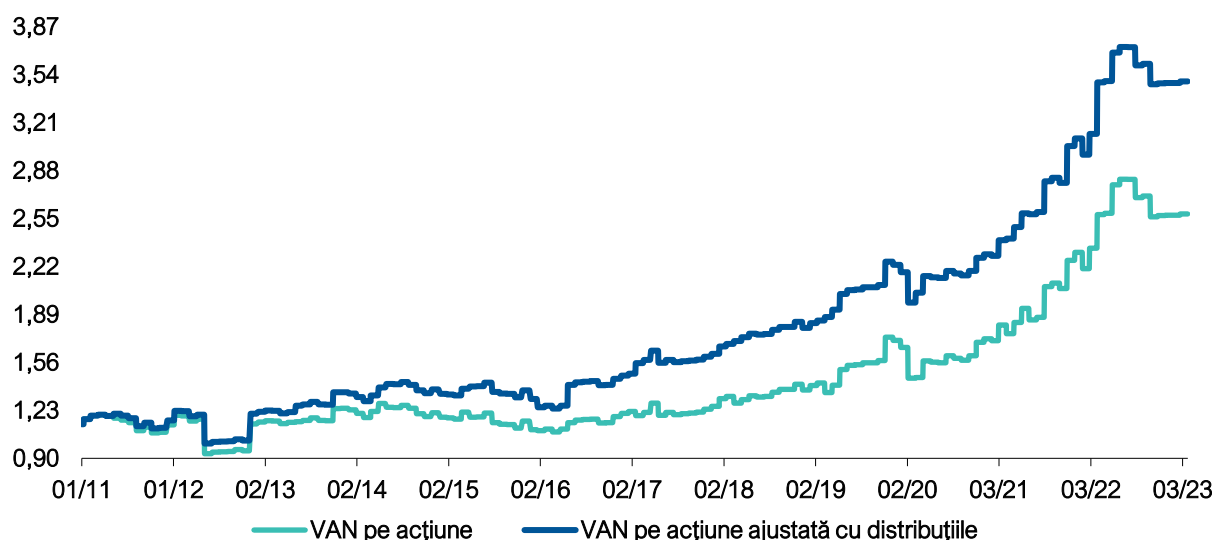
Începând cu 28 ianuarie 2022, dată la care a fost finalizat procesul de autorizare a Fondului de către ASF ca FIA, Fondul a început să aplice Legea FIA din România (Legea nr. 243/2019) și Regulamentul FIA (Regulamentul nr. 7/2020).

Valorile mobiliare listate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței dacă sunt listate pe piețe reglementate, sau la prețul de referință, dacă sunt listate în cadrul unui ATS. Valorile mobiliare nelichide și cele nelistate sunt evaluate folosind valoarea justă determinată fie pe baza prețurilor publicate pe bursa de valori unde respectivele valori mobiliare sunt tranzacționate (participații listate), fie utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Participațiile în societățile aflate în procedură de lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea sunt evaluate la valoarea zero.

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

## Evoluția VAN

### Evoluția VAN pe acțiune ajustată cu distribuțiile

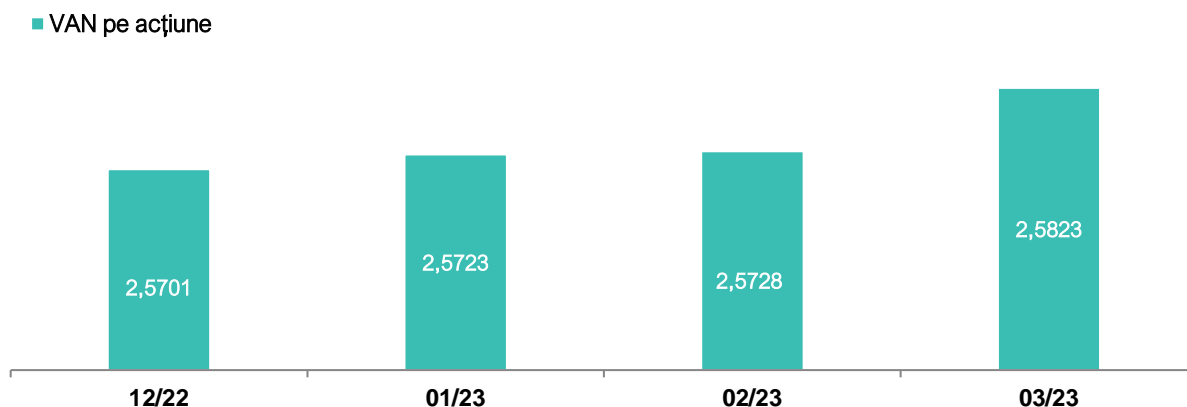


Sursa: calculele Administratorului Fondului

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 2022 și 31 martie 2023:



Sursa: calculele Administratorului Fondului

Pe parcursul **primului trimestru al anului 2023**, VAN pe acțiune a avut o creștere de 0,5% față de sfârșitul anului precedent, în principal ca urmare a ofertei publice din cadrul celui de-al paisprezecelea program de răscumpărare, care a fost finalizată în martie precum și datorită unei ușoare creșteri nete a valorii participațiilor listate.

De asemenea, pe parcursul trimestrului, Fondul a efectuat o analiză a valorii participațiilor nelistate pe baza celor mai recente informații disponibile (multiplii de piață, informații financiare actualizate, planuri de afaceri, modificări legislative) și a concluzionat că nu au existat modificări semnificative. Ca urmare, nu au fost necesare actualizări ale evaluării participațiilor nelistate din portofoliu.

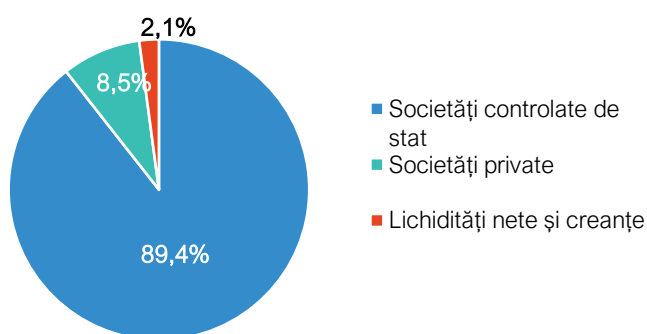
Fondul va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și a industriilor specifice în care operează companiile nelistate și, la fiecare dată de raportare VAN, va analiza dacă este necesară actualizarea evaluărilor.

# Portofoliul

## Structura portofoliului

Investițiile în acțiuni reprezentau 97,9% din VAN al Fondului la data de 31 martie 2023. La această dată, portofoliul includea dețineri în 31 de companii (5 listate și 26 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

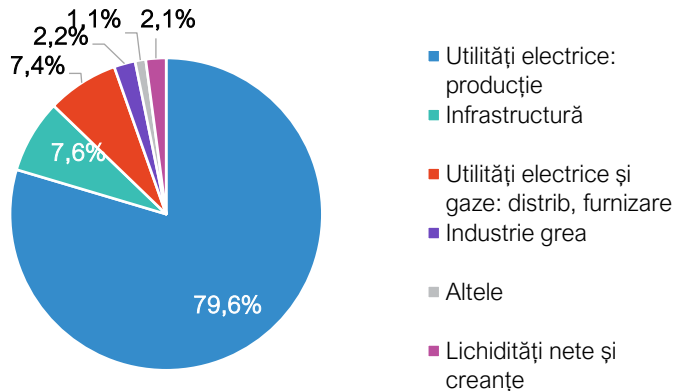
### Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, 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 Fondului. Notă: % în VAN total la 31 martie 2023

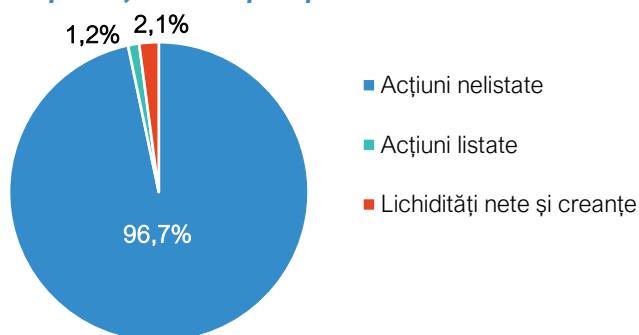
### Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică și gaze naturale (aproximativ 87,0% din VAN), printr-un număr de companii românești nelistate.

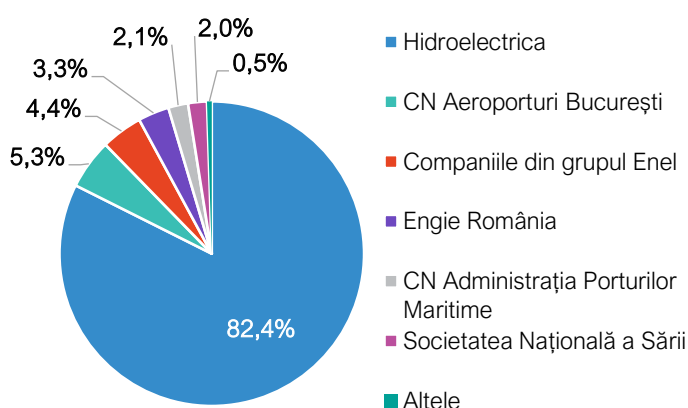
Sursa: calculele Administratorului Fondului. Notă: % în VAN total la 31 martie 2023

### Structura portofoliului – pe tipuri de active



Sursa: calculele Administratorului Fondului. Notă: % în VAN total la 31 martie 2023

## Structura portofoliului – acțiuni nelistate

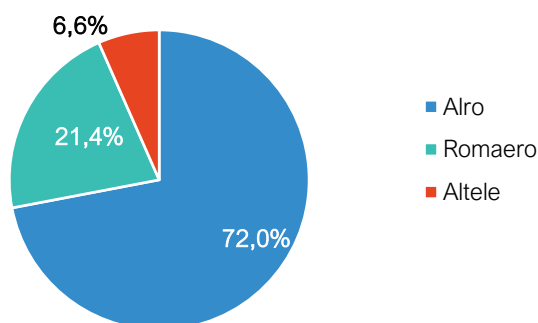


Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (79,6% din VAN)

Sursa: calculele Administratorului Fondului

Notă: la 31 martie 2023; 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 (0,9% din VAN)

Sursa: calculele Administratorului Fondului

Notă: la 31 martie 2023; graficul reflectă valoarea companiei conform VAN exprimată ca % din VAN aferent participațiilor listate

## Evenimente semnificative aferente portofoliului

### Listări

#### Hidroelectrica SA

În data de 31 martie 2022 AGA a Hidroelectrica SA a aprobat inițierea procesului de listare a acțiunilor companiei pe BVB printr-o ofertă publică a acțiunilor societății deținute de către Fond.

Aprobarea este o evoluție pozitivă deoarece permite Fondului să exploreze, împreună cu consultanții tranzacției, o potențială vânzare totală sau parțială a deținerii sale în companie.

În data de 8 septembrie 2022 Fondul a informat piața că Fondul împreună cu Hidroelectrica SA au selectat consorțiul de bănci de investiții în legătură cu oferta publică inițială, care este compus din bănci de investiții locale, regionale și internaționale cu renume în domeniu.

Acționarii Fondului au aprobat vânzarea acțiunilor deținute de FP în Hidroelectrica SA în cadrul AGA din 15 noiembrie 2022.

Fondul și Hidroelectrica SA continuă să se pregătească pentru o ofertă publică inițială în cursul anului 2023. Statul român s-a angajat, în cadrul PNRR, să listeze Hidroelectrica până la sfârșitul primului semestru din 2023.

## Societatea Națională a Sării SA

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

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

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

Fondul continuă colaborarea cu acționarul majoritar și cu compania în vederea pregătirii pentru o posibilă ofertă publică inițială, în contextul procesului de durată privind numirea directorilor companiei conform principiilor de guvernanta corporativă aplicabile entităților de stat.

## Participarea la majorări / reduceri de capital social

### Majorarea de capital social a Hidroelectrica SA

În data de 20 aprilie 2023 Fondul a subscris la majorarea de capital social a Hidroelectrica SA cu o contribuție în numerar de 2.678.640 Lei. Procesul de înregistrare a majorării de capital social la Registrul Comerțului din România este în curs de desfășurare.

### Majorarea de capital social a CN Aeroporturi București SA

CN Aeroporturi București a convocat prin convocatorul publicat în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a nr. 3873/20.09.2021 o AGA ce a avut loc la data de 25 octombrie 2021, pentru aprobarea unei majorări de capital social cu terenul din interiorul aeroportului Băneasa, adus drept contribuție în natură la capitalul societății de către statul român. Valoarea propusă inițial pentru majorarea capitalului social a fost de 3.814.809.171 Lei. Aceasta este a treia oară din 2001 când este inițiat procesul de majorare a capitalului social, când Aeroportul Băneasa a primit certificatele de proprietate.

În data de 26 octombrie 2021 (în cadrul celei de-a doua convocări a adunării acționarilor), majorarea de capital social a fost aprobată numai cu voturile în favoare ale statului român, după cum urmează:

- Majorarea de capital aprobată a fost de 4.768.511.460 Lei;
- 3.814.809.170 Lei reprezintă aportul în natură al statului român calculat ca valoarea parcelelor de teren evaluate de evaluatorul desemnat de Registrul Comerțului;
- Suma de 953.702.290 Lei reprezintă valoarea acțiunilor oferite spre a fi subscrise de către Fondul Proprietatea pentru menținerea deținerii de 20% din capitalul social. Drepturile de preferință pot fi exercitate de către Fond în termen de 60 de zile calculate începând cu data publicării hotărârii acționarilor în Monitorul Oficial al României;
- După expirarea termenului de 60 de zile, capitalul social este majorat cu valoarea acțiunilor vărsate (aportul în natură al statului român fiind deja considerat a fi finalizat);
- Dacă Fondul nu subscrie, acțiunile nesubscrise sunt anulate.

Fondul Proprietatea și-a exprimat opinia contestând ferm raportul de evaluare a terenului ca fiind fundamental defectuos, întrucât raportul de evaluare a terenului realizat în 2021 atribuie o valoare foarte mare terenului, în pofida unui raport de evaluare aprobat anterior din 2017, care stabilise valoarea aceluiași teren la 269 milioane Lei.

Pentru a proteja interesele Fondului și ale acționarilor săi, Fondul Proprietatea a demarat mai multe acțiuni juridice pentru anularea hotărârii acționarilor și pentru suspendarea întregului proces până la soluționarea irevocabilă a procesului privind cererea de anulare.



În urma ședinței de judecată care a avut loc pe 13 ianuarie 2022, Curtea de Apel București a admis solicitarea de suspendare depusă de către Fond și a dispus suspendarea efectelor generate de majorarea de capital până la momentul soluționării irevocabile a solicitării privind anularea hotărârii AGA. Litigiul cu privire la cererea de anulare a AGA menționată mai sus este în derulare în fața instanțelor române (Tribunalul Ilfov).

Având în vedere cele de mai sus riscul de diluare a fost evaluat ca nesemnificativ și, prin urmare, nu au fost aplicate ajustări suplimentare în evaluarea companiei la data de 31 martie 2023.

#### **Majorarea de capital social a CN Administrația Porturilor Maritime SA**

În data de 9 februarie 2022 în cadrul AGA a CN Administrația Porturilor Maritime, acționarul majoritar a aprobat majorarea capitalului social de la 132.906.430 Lei la 323.311.340 Lei, respectiv cu suma de 190.404.910 Lei, prin incorporarea unei părți din rezerve. Fondul și-a menținut participația, întrucât noile acțiuni emise au fost distribuite proporțional acționarilor existenți. La data publicării acestui raport Fondul deține 6.466.226 acțiuni reprezentând 20% din capitalul social al companiei. Cu toate acestea, Fondul a decis să conteste în instanță validitatea AGA care a aprobat majorarea de capital social. Contestația a fost respinsă în primă instanță. Fondul a făcut recurs și următoarea înfățișare a fost stabilită în data de 13 septembrie 2023.

#### **Majorarea de capital social a Aeroportul Internațional Timișoara SA**

Conducerea companiei a convocat o AGEA pentru data de 8 iunie 2023 pentru aprobarea unei majorări de capital de 25,2 milioane Lei prin emiterea a 2.523.850 acțiuni noi la o valoare nominală de 10 lei pe acțiune. Dacă Fondul Proprietatea decide să nu participe la această majorare de capital social, participația acestuia în companie ar putea fi diluată de la 20% la 1,5%.

#### **Planul de restructurare al CE Oltenia și planificarea aferentă**

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

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

În 2023 CE Oltenia va primi ajutor de stat în valoare de aproximativ 91 milioane EUR (449 milioane Lei) în cadrul Planului de restructurare. Ajutorul de stat este destinat finanțării achiziției de certificate de emisie de gaze cu efect de seră în 2023. Compania a primit până acum subvenții în valoare de 776 milioane EUR.

În situația în care Fondul Proprietatea nu va participa la majorările de capital prevăzute în Planul de Restructurare, participația Fondului în CE Oltenia va fi diluată la aproximativ 5% conform estimărilor actuale ale Fondului.

Modificările legislative recente aduse de OUG 26/2023, care permit ca evaluarea terenurilor aduse ca aport să fie făcută la valoarea justă, vor facilita majorarea de capital social cu valoarea terenurilor aduse de CE Oltenia ca și aport în noile companii.

## Companiile din grupul Enel și ieșirea Enel Spa din România

Pentru mai multe detalii privind factorii care au influențat activitatea companiilor din grupul Enel în România în cursul anului 2022, a se vedea Raportul Anual al Fondului pentru anul 2022.

În data de 14 decembrie Enel Spa a anunțat că a semnat un contract de exclusivitate cu compania grecească Public Power Corporation (PPC) în legătură cu potențiala vânzare a tuturor participațiilor deținute de Enel Group în România (Activele țintă). În timpul perioadei de exclusivitate care s-a încheiat în data de 28 februarie 2023, părțile au negociat documentația tranzacției iar PPC a efectuat un proces de due diligence corespunzător cu privire la Activele Țintă.

În data de 9 martie 2023 Enel Spa a anunțat<sup>1</sup> că cele două companii au semnat un acord privind vânzarea participațiilor deținute de Enel Group în România către PPC pentru un preț total de aproximativ 1.260 milioane EUR, echivalentul unei valori totale de 1.900 milioane EUR pentru companiile respective (la o deținere de 100%). Conform anunțului, finalizarea vânzării, care este așteptată în T3 2023, depinde de îndeplinirea anumitor condiții uzuale pentru tranzacții de acest tip, inclusiv de obținerea unei aprobări din partea autorităților antitrust competente.

În data de 14 martie 2023 AFIA a informat acționarii despre primirea unei notificări cu privire la exercitarea de către Fond a dreptului de a participa la vânzare, în temeiul Acordului de Privatizare încheiat între Electrica SA și Enel în data de 11 iunie 2007 privind achiziționarea și subscrierea de acțiuni la Filiala de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice Electrica Muntenia Sud SA, în legătură cu deținerile Fondului în capitalul social al Enel Energie Muntenia SA și al E-Distribuție Muntenia SA. Notificarea dreptului de a participa la vânzare a fost declanșată ca urmare a încheierii de către Enel și PPC a contractului de vânzare a tuturor participațiilor deținute de Grupul Enel în România.

A se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare* pentru mai multe informații pe această temă.

## Top participații din portofoliu

Companie	Participația Fondului (%)	Valoare la 31 martie 2023 (Mil Lei)	% din VAN la 31 martie 2023
Hidroelectrică SA	19,94%	11.148,8	79,6%
CN Aeroporturi București SA	20,00%	713,0	5,1%
Engie România SA	12,00%	440,7	3,1%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	283,0	2,0%
Societatea Națională a Sării SA	49,00%	273,7	2,0%
E-Distribuție Banat SA	24,13%	212,9	1,5%
E-Distribuție Muntenia SA	12,00%	183,9	1,3%
E-Distribuție Dobrogea SA	24,09%	170,4	1,2%
<b>Top participații</b>		<b>13.426,4</b>	<b>95,9%</b>
<b>Total participații</b>		<b>13.700,6</b>	<b>97,9%</b>
<b>Lichidități nete și creanțe</b>		<b>299,0</b>	<b>2,1%</b>
<b>Total VAN</b>		<b>13.999,6</b>	<b>100,0%</b>

Sursa: calculele Administratorului Fondului

<sup>1</sup> <https://www.enel.com/media/explore/search-press-releases/press/2023/03/enel-signs-agreement-to-sell-its-romanian-operations-to-ppc>

## Hidroelectrica SA

### Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	T1 2022 <sup>2</sup>	T1 2023 <sup>2</sup>	%	2021 <sup>1</sup>	2022 <sup>1</sup>	%
Venituri	2.460,9	3.369,9	+36,9%	6.501,3	9.277,9	+42,7%
Profit operațional	1.493,7	1.993,3	+33,4%	3.478,0	4.902,2	+40,9%
EBITDA <sup>3</sup>	1.642,2	2.191,8	+33,5%	4.603,6	5.794,8	+25,9%
Profit net	1.300,2	1.741,6	+33,9%	3.019,5	4.394,4	+45,5%
Dividende <sup>4</sup>	-	-	-	2.830,9	3.914,4	+38,3%

1. Situațiile financiare IFRS individuale auditate (adoptate prin Ordinul Ministerului Finanțelor din România nr. 2844/2016)

2. Pe baza informațiilor preliminare furnizate de către managementul Hidroelectrica, la nivel individual

3. EBITDA ajustată, astfel cum este aceasta definită în situațiile financiare IFRS individuale auditate (adoptate prin Ordinul Ministerului Finanțelor din România nr. 2844/2016)

4. Valorile nu includ dividendele speciale declarate de Hidroelectrica

În anul 2022 la nivel individual Hidroelectrica SA a înregistrat un impozit pe venitul suplimentar de 557,1 milioane Lei comparativ cu 113,2 milioane Lei în 2021 și un cost cu apa uzinată de 451,0 milioane Lei, în scădere cu 16,5% față de 2021, ca urmare a volumului mai mic de energie electrică produsă.

La 31 decembrie 2022 lichiditățile companiei erau de 4,13 miliarde Lei. La aceeași dată valoarea datoriilor totale purtătoare de dobânzi a fost de 498,4 milioane Lei, comparativ cu 579,3 milioane Lei la sfârșitul lunii decembrie 2021. În cursul perioadei, fluxurile de numerar din activitatea operațională au fost de 4.146,1 milioane Lei comparativ cu 3.952,9 milioane Lei în 2021.

Investițiile companiei în 2022 au fost de 167,2 milioane Lei, comparativ cu 829,3 milioane în 2021 (din care 635,2 milioane Lei aferente achiziției parcului eolian Crucea).

La nivel consolidat, conform IFRS (Ordinul Ministerului Finanțelor din România nr. 2844/2016), Hidroelectrica a raportat pentru anul 2022 un profit net de 4.461,2 milioane Lei, în creștere cu 44,6% față de 2021 și un EBITDA ajustat de 5.932,8 milioane Lei, în creștere cu 26,2% față de 2021.

La nivel individual	2021	2022	%	T1 2022	T1 2023	%
Total energie electrică vândută (TWh)	17,11	14,32	-16,3%	3,34	4,83	+44,7%
Energie electrică vândută din producție proprie (TWh)	16,52	13,25	-19,8%	3,19	4,41	+38,2%
Prețul mediu de vânzare realizat al energiei electrice (Lei / MWh)	339,2	574,8	+69,5%	655,8	656,3	+0,1%

Sursa: pe baza Raportului Directoratului al Hidroelectrica, la nivel individual

Conform conducerii, în T1 2023 Hidroelectrica SA a înregistrat un impozit pe venitul suplimentar de 230,6 milioane Lei, în scădere cu 32,2% față de T1 2022 și un cost cu apa uzinată de 163,6 milioane Lei, în creștere cu 47,5% față de T1 2022.

La 31 martie 2023 lichiditățile companiei erau de 4,89 miliarde Lei. La aceeași dată valoarea datoriilor totale purtătoare de dobânzi era de 473,5 milioane Lei comparativ cu 555,0 milioane Lei la sfârșitul lunii martie 2022.

În T1 2023 fluxurile de numerar din activitatea operațională au fost de 1.210,7 milioane Lei comparativ cu 1.214,8 milioane Lei în T1 2022. Investițiile companiei în T1 2023 au fost de 40,6 milioane Lei comparativ cu 15,7 milioane Lei în T1 2022.

## AGA

În data de 29 aprilie 2023 acționarii au aprobat distribuirea unui dividend brut de 3,91 miliarde Lei din profitul net al Hidroelectrica pentru anul 2022. De asemenea, acționarii au aprobat distribuirea unui dividend special din rezultatul reportat în valoare de 435,0 milioane Lei. Dividendul anual și dividendul special vor fi plătite către Ministerul Energiei și Fondul Proprietatea până la data de 16 iunie 2023 și respectiv 29 septembrie 2023.

## Guvernanță corporativă

În data de 28 martie 2023 acționarii au numit un nou Consiliu de Supraveghere cu un mandat de 4 ani. Din cei 7 membri numiți, dl George Niculescu, dl Silviu Avram și dl George Toniuc au fost numiți membri în Consiliul de Supraveghere al Hidroelectrica pentru prima dată, în timp ce dl Mihai Mihalache, dna Carmen Radu, dl Karoly Borbely și dl Daniel Naftali au fost re-numiți. Ulterior, în data de 21 aprilie 2023, acționarii au aprobat revocarea mandatului dlui George Niculescu din Consiliul de Supraveghere al Hidroelectrica, ca urmare a terminării contractului de mandat prin acordul părților. Dl Niculescu a fost numit Președinte al ANRE de către Parlamentul României începând cu 23 aprilie 2023.

În urma unui proces inițiat de un angajat al companiei, Tribunalul București a anulat, în aprilie 2022, procedura de recrutare și procesul de selecție care a fost derulat de către companie în perioada 10 aprilie 2019 – 4 iunie 2019 pentru selecția celor 5 membri ai Directoratului. Potrivit hotărârii, compania este obligată să emită o nouă decizie pentru un nou proces de recrutare. Recursul făcut de Hidroelectrica a fost respins de către Curtea de Apel București printr-o sentință emisă în martie 2023.

Începând cu data de 7 aprilie 2023 toți cei 5 membri ai Directoratului: dl Bogdan Badea, dl Andrei Gereea, dl Marian Bratu, dl Razvan Pataliu și dl Cristian Vlădoianu au fost re-numiți pentru un mandat interimar de 4 luni.

## ESG

Potrivit conducerii, Hidroelectrica își propune să publice primul său Raport de Sustenabilitate la nivel individual, întocmit în conformitate cu Standardele GRI în anul 2023. De asemenea, în conformitate cu cele mai bune practici, compania este în proces de revizuire a strategiei și obiectivelor de sustenabilitate în ariile sale de interes, în contextul strategiei sale generale de afaceri și dezvoltare. Până în prezent Hidroelectrica a publicat declarația nefinanciară în conformitate cu cerințele Directivei UE 2014/95/UE și conform Ordinului Ministerului de Finanțe nr. 1938/2016 și nr. 2844/2016. Cea mai recentă declarație nefinanciară a fost publicată de Hidroelectrica în iunie 2022 pentru anul 2021.

## CN Aeroporturi București SA

### Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	2021	2022	%	Buget 2022	Buget 2023	%
Venituri operaționale	578,0	999,6	+72,9%	750,1	1.118,9	+49,2%
Profit operațional	40,8	344,7	>100%	59,3	288,3	>100%
Profit net	34,0	304,0	>100%	56,5	229,1	>100%
Dividende	-	157,4	n/a	-	121,3	n/a

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

Traficul de pasageri și-a continuat creșterea, ajungând la 3,1 milioane de pasageri în T1 2023, cu 3% peste nivelul pre-Covid și cu 54% în creștere față de T1 2022.

## Guvernanță corporativă

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

## ESG

CN Aeroporturi București SA nu publică rapoarte de sustenabilitate.

## Engie România SA

### Rezultate financiare

Milioane Lei	2021	2022 <sup>1</sup>	%	Buget 2022	Buget 2023 <sup>2</sup>	%
Cifra de afaceri	6.683,5	13.585,6	103,3%	10.268,8	13.256,0	+29,1%
Profit/ (pierdere) operațional/(ă)	85,9	1.079,3	>100%	(150,6)	556,0	>100%
Profit/ (pierdere) net/(ă)	69,9	851,9	>100%	(127,8)	309,0	>100%
Dividende	-	-	-	-	-	-

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

1. valori auditate, care vor fi supuse aprobării acționarilor

2. valori care vor fi supuse aprobării acționarilor

## Tarife

Tarifele de distribuție a gazelor pentru filiala Engie, Distrigaz Sud Rețele, care operează în sectorul distribuției de gaze naturale, au fost majorate de ANRE în martie 2023 în medie cu 57,2% față de nivelul stabilit anterior, după cum urmează:

Consumul anual (MWh)	Tarife aplicabile începând cu 1 apr 2022 (Lei/MWh)	Tarife aplicabile începând cu 1 apr 2023 (Lei/MWh)	Variație (%)
Între 0-280	32,32	51,67	55,1%
Între 280-2.800	30,44	48,67	59,9%
Între 2.800-28.000	29,02	46,39	59,9%
Între 28.000-280.000	22,39	35,80	59,9%
Mai mare de 280.000	11,30	18,07	59,9%
Clienți care beneficiază de tarif de distribuție de proximitate	5,36	6,64	23,9%

Sursa: Ordinele ANRE nr. 39/29.03.2022 și 48/29.03.2023

\*tarifele din 2023 includ o componentă redusă aferentă capitalizării costurilor suplimentare pentru acoperirea consumului tehnologic

## ESG

Engie România SA a publicat<sup>1</sup> ultimul său raport de sustenabilitate în noiembrie 2022, în conformitate cu standardele GRI, în timp ce grupul Engie publică<sup>2</sup> frecvent informații privind aspectele ESG și are un plan de sustenabilitate la nivel de companie-mamă.

<sup>1</sup> [www.engie.ro/wp-content/uploads/2022/12/Strategia-de-Sustenabilitate-a-ENGIE-Romania.pdf](http://www.engie.ro/wp-content/uploads/2022/12/Strategia-de-Sustenabilitate-a-ENGIE-Romania.pdf)

<sup>2</sup> [www.engie.com/en/news/2022-integrated-report](http://www.engie.com/en/news/2022-integrated-report)

## CN Administrația Porturilor Maritime SA

### Rezultate financiare

Milioane Lei	2021	2022 <sup>1</sup>	%	Buget 2022	Buget 2023	%
Venituri operaționale	418,9	479,5	+14,5%	489,2	542,3	+10,9%
Profit operațional	140,6	131,5	-6,5%	84,2	91,4	+8,6%
Profit net	130,5	114,5	-12,3%	88,2	89,8	+1,8%
Dividende	33,3	28,6	-14,1%	23,8	23,2	-2,5%

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

1. valori care vor fi supuse aprobării acționarilor

### Guvernanță corporativă

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

### ESG

CN Administrația Porturilor Maritime SA nu publică rapoarte de sustenabilitate.

## Societatea Națională a Sării SA

### Rezultate financiare

Milioane Lei	2021	2022 <sup>1</sup>	%	Buget 2022	Buget 2023 <sup>2</sup>	%
Venituri operaționale	374,5	495,3	+32,3%	506,4	597,5	+18,0%
Profit operațional	70,1	134,4	+91,7%	97,3	146,3	+50,4%
Profit net	60,2	120,7	+100,5%	84,4	129,7	+53,7%
Dividende	59,9	114,3	+90,8%	84,4	129,7	+53,7%

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

1. Valori auditate care vor fi supuse aprobării acționarilor

2. Valori bugetate ajustate care urmează a fi supuse aprobării acționarilor

### Guvernanță corporativă

În ianuarie 2023 acționarii au aprobat relansarea procesului de selecție pentru membrii consiliului de administrație conform OUG nr. 109/2011, procesul de selecție fiind condus la nivelul Ministerului Economiei.

### ESG

Societatea Națională a Sării raportează aspectele ESG în raportarea anuală non-financiară, conform standardelor GRI, aceasta putând fi consultată pe pagina sa web, [www.salrom.ro](http://www.salrom.ro).

## Comaniile din grupul Enel

### Rezultate financiare

#### E-Distribuție Banat SA

Milioane Lei	2021	2022	%	Buget 2022	Buget 2023	%
Venituri operaționale	593,5	1.009,5	+70,1%	893,0	734,0	-17,8%
EBITDA	58,2	117,3	+101,5%	107,0	174,0	+62,6%
Profit / (pierdere) net(ă)	(33,3)	59,9	>100%	(13,0)	(23,0)	-76,9%

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

EBITDA calculat ca profit operațional plus deprecierea / amortizarea și ajustat pentru venituri / cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale, provizioane, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții, cu excepția cifrelor bugetate

#### E-Distribuție Muntenia SA

Milioane Lei	2021	2022	%	Buget 2022	Buget 2023	%
Venituri operaționale	1.038,7	1.753,8	+68,8%	1.463,0	1.346,0	-8,0%
EBITDA	168,1	313,2	+86,3%	264,0	471,0	+78,4%
Profit net	55,8	248,7	>100%	48,0	127,0	>100%

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

EBITDA calculat ca profit operațional plus deprecierea / amortizarea și ajustat pentru venituri / cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale, provizioane, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții, cu excepția cifrelor bugetate

#### E-Distribuție Dobrogea SA

Milioane Lei	2021	2022	%	Buget 2022	Buget 2023	%
Venituri operaționale	554,8	937,2	+68,9%	846,0	727,0	-14,1%
EBITDA	86,9	144,0	+65,6%	119,0	216,0	+81,5%
Profit net	11,5	75,9	>100%	15,0	9,0	-40,0%

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

EBITDA calculat ca profit operațional plus deprecierea / amortizarea și ajustat pentru venituri / cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale, provizioane, deprecierea imobilizărilor corporale și subvenții, cu excepția cifrelor bugetate

### Tarifele de distribuție

Conform ordinelor ANRE, tarifele reglementate de distribuție a energie electrice pentru companiile din portofoliul Fondului care operează în sectorul de distribuție a energiei electrice, aplicabile începând cu 1 aprilie 2023 față de cele aplicabile începând cu 1 aprilie 2022, sunt următoarele:

Companie	Nivel tensiune	Tarife aplicabile începând cu 1 apr 2022 (Lei/MWh)	Tarife aplicabile începând cu 1 apr 2023 (Lei/MWh)	Variație (%)
		(1)	(2)	(2)/(1)-1
E-Distribuție Banat	Tensiune înaltă	17,90	18,01	0,61%
	Tensiune medie	51,01	55,07	7,96%
	Tensiune joasă	147,89	161,68	9,32%
E-Distribuție Dobrogea	Tensiune înaltă	26,36	27,29	4,12%
	Tensiune medie	59,71	65,88	12,17%

Companie	Nivel tensiune	Tarife aplicabile începând cu 1 apr 2022 (Lei/MWh)	Tarife aplicabile începând cu 1 apr 2023 (Lei/MWh)	Variație (%)
E-Distribuție Muntenia	Tensiune joasă	173,28	186,18	5,05%
	Tensiune înaltă	12,56	14,83	9,22%
	Tensiune medie	45,71	56,06	14,12%
	Tensiune joasă	143,96	172,21	6,10%

Sursa: Ordinele ANRE nr. 30/23.03.2022, 31/23.03.2022 și 32/23.03.2022, nr. 22/29.03.2023, nr. 23/29.03.2023, nr. 24/29.03.2023

## ESG

Filialele Enel din România publică rapoarte de sustenabilitate din 2019, în timp ce Enel S.p.A. raportează<sup>1</sup> frecvent privind aspectele ESG și are un plan de sustenabilitate la nivel de companie-mamă.

<sup>1</sup> [www.enel.com/investors/sustainability](http://www.enel.com/investors/sustainability)



# Sectorul energetic

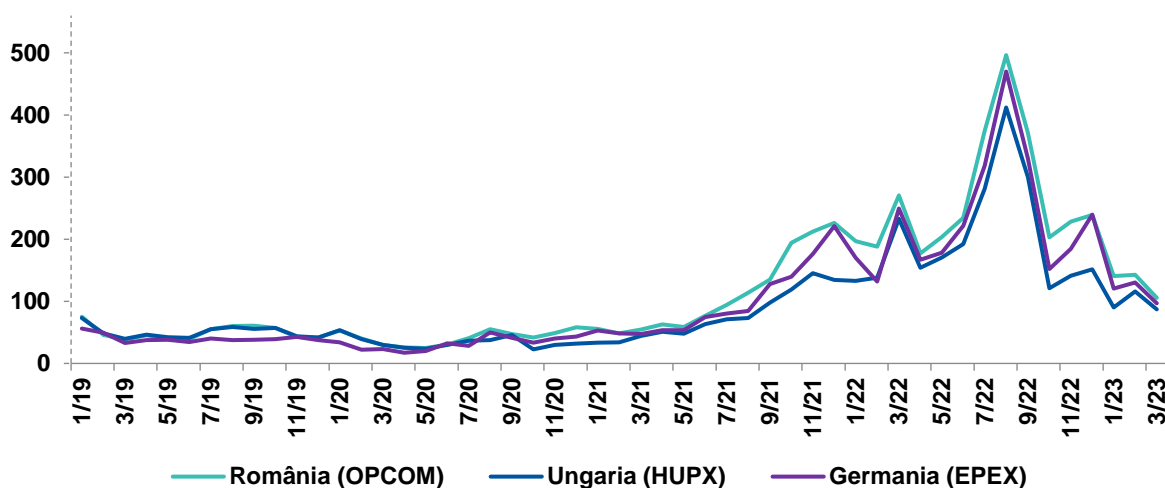
## Evoluțiile sectorului energetic

Conform informațiilor disponibile de la operatorul de transport, consumul național de energie electrică a scăzut cu 10% în T1 2023 față de T1 2022, în timp ce producția națională de energie electrică a crescut cu 4%. România a continuat să fie exportator net de energie în T1 2023, la fel ca în T4 2022.

Conform estimărilor OMV Petrom, consumul național de gaze a scăzut semnificativ cu aprox. 13% față de T1 2022, cel mai scăzut nivel pentru un prim trimestru din ultimele două decenii, ca urmare a temperaturilor ridicate și a producției industriale care nu a reușit să își revină complet după minimele din 2022.

Pe piețele centralizate din România, prețul mediu ponderat al gazelor naturale pentru tranzacțiile pe termen mediu și lung cu produse standardizate încheiate în T1 2023, indiferent de perioada de livrare, a fost de 253 Lei/MWh (T1 2022: 469 Lei/MWh). Prețul mediu pentru cantitățile livrate pe parcursul trimestrului a fost de 381 Lei/MWh (T1 2022: 372 Lei/MWh). În ceea ce privește livrările pe termen scurt, pe piața BRM a zilei următoare, prețul mediu în T1 2023 a fost de 270 Lei/MWh (T1 2022: 485 Lei/MWh).

## Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg

## Cadrul de reglementare al sectorului energetic

### Actualizări privind cerințele de reglementare în sectorul energetic

Nu au existat modificări semnificative privind cerințele de reglementare în sectorul energetic în trimestrul încheiat la 31 martie 2023. Cu toate acestea, pentru o accesare mai facilă, am inclus mai jos o prezentare a principalelor prevederi legislative, incluse de asemenea și în Raportul Anual al Fondului pentru anul 2022.

### Prezentarea principalelor cerințe de reglementare în sectorul energetic

OUG nr. 108/2022 privind decarbonizarea pieței de energie, care a intrat în vigoare la 1 iulie 2022, prevede închiderea treptată a centralelor pe lignit și huiă până în 2030, permițând totodată amânarea temporară a procesului în cazul unei crize energetice.

OUG nr. 108/2022 a fost modificată în continuare în data de 16 decembrie 2022 prin Legea nr. 334/2022. Potrivit Legii nr. 334/2022, capacitatea totală instalată de energie electrică pe bază de lignit și huiă care va fi scoasă din funcțiune până cel târziu în 2032 este de 4.920 MW, din care 3.780 MW până la sfârșitul anului 2025.

Capacitățile energetice pe bază de huiă și lignit rămase disponibile la 31 decembrie 2021 sunt scoase treptat din funcțiune și pot fi trecute în rezerva tehnică la dispoziția dispecerului energetic național, astfel:

- a) până la sfârșitul anului 2022, 660 MW din capacitatea de producere a energiei electrice pe bază de lignit;
- b) până la sfârșitul anului 2025, alte 1.425 MW din capacitatea rămasă de producție de energie electrică pe bază de lignit;
- c) până cel târziu la sfârșitul anului 2032, capacități suplimentare de producție de energie electrică pe bază de huiă și lignit de 1.140 MW.



### Impozitul pe venitul suplimentar

Pe parcursul anului 2022, în contextul prețului ridicat al energiei, sectorul energiei electrice a fost supus mai multor forme de impozitare suplimentară. Inițial, în perioada 1 noiembrie 2021 – 31 martie 2022, Legea nr. 259/2021 a introdus pentru producătorii de energie electrică impozitarea cu o cotă de 80% pentru veniturile suplimentare rezultate din diferența dintre prețul mediu lunar de vânzare și 450 Lei pe MWh.

Ulterior, OUG nr. 27/2022 a prelungit perioada de aplicabilitate a impozitului pe venitul suplimentar până la 31 martie 2023, menținând neschimbate cota de impozitare de 80% și prețul de referință de 450 Lei/MWh.

Începând cu 1 septembrie 2022 OUG nr. 119/2022 a extins perioada de aplicabilitate a impozitului pe venitul suplimentar până la 31 august 2023, a majorat cota de impozitare pentru producătorii de energie electrică la 100% (de la 80% anterior) și a extins aria de aplicabilitate a impozitului pe venitul suplimentar la traderii de energie electrică și gaze naturale de pe piața angro și la tranzacțiile cu energie electrică intra-UE și de import/export.

Legea nr. 357/2022 pentru aprobarea OUG nr. 119/2022, care a intrat în vigoare la data de 16 decembrie 2022, a prelungit aplicabilitatea taxei pe venitul suplimentar până la 31 martie 2025.

#### **a) Producătorii de energie electrică**

Pentru producătorii de energie electrică veniturile suplimentare lunare care fac obiectul impozitului pe venitul suplimentar se determină pe baza prețului mediu realizat de peste 450 Lei / MWh înmulțit cu cantitatea de energie electrică vândută. În calculul prețului mediu, anumite cheltuieli sunt scăzute din venituri (ex. costurile cu energia electrică achiziționată de pe piață, costurile cu cotele de carbon, consumul tehnologic, costurile de finanțare). Începând cu 1 ianuarie 2023, în calculul prețului mediu costul energie electrice cumpărate este limitat la doar 5% din valoarea totală a producției vândute.

Unitățile de co-generare care furnizează servicii de termoficare publică și capacitățile de producție puse în funcțiune după 1 aprilie 2022 sunt exceptate de la impozitul pe venitul suplimentar.

#### **b) Traderii de energie electrică - limitarea profiturilor la 2% pentru activitatea de tranzacționare**

Începând cu 1 septembrie 2022 producătorii de energie electrică și gaze naturale, producătorii de energie electrică la nivel agregat, traderii de energie electrică și gaze naturale, furnizorii de energie electrică și gaze naturale precum și agregatorii independenți de energie electrică au obligația de a plăti o contribuție la Fondul de Tranziție Energetică pentru activitatea de trading. Pe baza formulei de calcul a contribuției la Fondul de Tranziție Energetică profitul rezultat din activitatea de tranzacționare este limitat la 2%.

#### **Plafonarea prețurilor pentru consumatorii finali**

În cursul anului 2022 Guvernul a implementat mai multe scheme de suport și de plafonare a prețului la nivelul consumatorilor finali de energie electrică și gaze naturale, cele mai importante reglementări fiind reprezentate de OUG nr. 118/2021 privind schema de compensare a consumurilor de energie electrică și gaze naturale pentru sezonul rece 2021-2022 (adică între 1 noiembrie 2021 și 31 martie 2022), Legea nr. 259/2021 pentru aprobarea OUG nr. 118/2021 și OUG nr. 3/2022 care a modificat în continuare OUG nr. 118/2021.

Începând cu 1 aprilie 2022 plafoanele de preț la nivelul consumatorilor finali de energie electrică și gaze naturale au fost implementate prin OUG nr. 27/2022, care a fost modificată ulterior prin mai multe acte normative, în special prin OUG nr. 119/2022 care a prelungit durata plafoanelor de preț la nivelul consumatorilor finali de energie electrică și gaze naturale de la 31 martie 2023 până la 31 august 2023 și Legea nr. 357/2022 pentru aprobarea OUG nr. 119/2022 care, printre alte modificări, a prelungit și mai mult durata de aplicabilitate a măsurilor de plafonare a prețurilor, până la 31 martie 2025.

Între 1 ianuarie 2023 și 31 martie 2025 următoarele plafoane de preț se aplică consumatorilor finali:

Furnizarea de energie electrică	Preț maxim facturat (cu TVA inclus)
Consumatori casnici (consum lunar mai mic de 100 kWh și consumatori casnici în alte împrejurări speciale prevăzute de lege)	0,68 Lei / kWh
Consumatori casnici (consum mai mic de 255 kWh)	0,80 Lei / kWh
Consumatori casnici (consum între 255 kWh și 300 kWh)	0,80 Lei / kWh pentru primii 255 kWh și 1,3 Lei / kWh pentru diferență
Consumatori casnici (consum peste 300 kWh)	1,0 Lei / kWh
Consumatori non-casnici <sup>1</sup>	1,0 Lei / kWh pentru 85% din consum și până la 1,3 Lei / kWh pentru restul consumului lunar
Spitale publice și private astfel cum sunt definite în Legea nr. 95/2006	1,0 Lei / kWh
Alți consumatori casnici și non-casnici care nu sunt incluși mai sus	1,3 Lei / kWh
Furnizare de gaze naturale	Preț maxim facturat (cu TVA inclus)
Consumatori casnici	0,31 Lei / kWh
Consumatori non-casnici cu un consum anual de până la 50,000 MWh și producători de căldură	0,37 Lei / kWh

Sursa: Legea nr. 357/2022

1. Inclusiv IMM-uri, anumiți furnizori regionali de servicii de utilități și autorități publice, serviciul de metrou București Metrorex, aeroporturile din subordinea Ministerului Transporturilor, companii din sectorul alimentar, agricultură și piscicultură (Codul CAEN 01 și 03).

Conform legislației existente, componenta de furnizare este plafonată la 73 Lei/MWh pentru energie electrică și, respectiv 12 Lei/MWh pentru gaze naturale, componenta fiind cu 10% mai mare pentru furnizorii de ultimă instanță.

Prin excepție, în baza Legii nr. 357/2022, în cazul producătorilor de energie electrică ce transferă energie electrică din portofoliul de producție în portofoliul de furnizare, prețul plafonat este fie prețul contractual în cazul în care este mai mic decât plafonul de preț, fie prețul maxim plafonat pentru fiecare categorie de consumatori.

Valoarea rezultată ca produsul între cantitatea de energie electrică facturată consumatorilor finali, beneficiari ai schemei de ajutor stabilite de Guvern, și diferența pozitivă dintre prețul mediu de achiziție al energiei electrice active înregistrat de furnizorii de energie electrică și valoarea energiei electrice active facturate către consumatorilor finali de către aceiași furnizori de energie electrică, este compensată furnizorilor de la bugetul de stat.

Conform OUG nr. 119/2022, prețul mediu ponderat maxim al energiei electrice utilizat de ANRE pentru calcularea sumelor compensate de la bugetul de stat și plătite furnizorilor de energie electrică este de 1.300 Lei/MWh.

### Prețul reglementat al gazului pe piața angro domestică pentru producătorii de gaze naturale

În baza prevederilor OUG nr. 27/2022, cu modificările ulterioare, producătorii de gaze naturale au fost obligați să vândă o parte din producția lor la prețuri reglementate.

Potrivit ultimelor prevederi legislative adoptate prin OUG nr. 119/2022 și Legea nr. 357/2022 în perioada 1 septembrie 2022 – 31 martie 2025, producătorii de gaze naturale au obligația de a vinde la un preț de 150 Lei/MWh, cantitățile de gaze naturale utilizate pentru producerea energiei termice în centralele de cogenerare și în centrale termice pentru consumul populației.

De asemenea, pentru perioada 1 aprilie 2023 – 31 martie 2025, producătorii de gaze naturale au obligația de a vinde la un preț de 150 Lei/MWh, cantitățile necesare de gaze naturale rezultate din activitatea curentă de producție internă către operatorul de transport și de sistem Transgaz și către operatorii de distribuție a gazelor naturale pentru a acoperi 75% din cantitatea de gaz pentru consum tehnologic.

Pentru cantitățile de gaze naturale destinate consumatorilor casnici și producătorilor de energie termică, producătorii de gaze naturale sunt scutiți de la plata impozitului pe venitul suplimentar.

### **Mecanismul de achiziție centralizată de energie electrică**

Prin OUG nr. 153/2022, adoptată în 11 noiembrie 2022, Guvernul a introdus mecanismul de achiziție centralizată de energie electrică pentru perioada 1 ianuarie 2023 – 31 martie 2025, la un preț reglementat de 450 Lei/MWh.

Prin OUG nr. 153/2022, producătorii de energie electrică aflați sub incidența reglementării vor trebui să vândă pe baza unui mecanism de achiziție centralizată anual și lunar producția disponibilă către operatorul pieței de energie electrică și gaze naturale OPCOM SA, la prețul reglementat menționat anterior. În același timp, OPCOM va vinde la același preț de 450 Lei/MWh energia electrică achiziționată prin mecanismul de achiziție centralizată furnizorilor care au portofolii de consumatori finali și operatorului de transport de energie electrică Transelectrica și operatorilor de distribuție de energie electrică, pentru acoperirea consumului propriu tehnologic. Producătorii de energie electrică din surse regenerabile care beneficiază de scheme de suport, precum energie eoliană sau solară, unitățile de producție în co-generare și capacitățile de producție puse în funcțiune după 1 aprilie 2022 sunt scutiți de la obligația de a vinde către OPCOM.

### **Măsuri privind vânzarea de energie către Republica Moldova**

Guvernul a emis OUG nr. 138/2022, care modifică OUG 119/2022, prin introducerea unei cerințe temporare de a încheia contracte bilaterale, în limita cantităților disponibile, acordând prioritate traderilor/ furnizorilor numiți de Guvernul Republicii Moldova, la un preț stabilit de 450 Lei/MWh.

### **Tarife reglementate de transport și distribuție**

Conform prevederilor OUG nr. 119/2022, astfel cum a fost modificată prin Legea nr. 357/2022, pentru operatorii economici licențiați, furnizorii de servicii de distribuție și transport ale gazelor naturale și energiei electrice, costurile suplimentare pentru achiziția de gaze naturale și energie electrică între 1 ianuarie 2022 și 31 august 2025, pentru acoperirea consumului tehnologic propriu și respectiv consumul tehnologic, comparativ cu costurile incluse în tarifele reglementate, sunt capitalizate trimestrial. Costurile capitalizate sunt recunoscute în tarifele reglementate în conformitate cu criteriile de recunoaștere a costurilor din metodologiile ANRE.

Costurile capitalizate sunt amortizate pe o perioadă de 5 ani de la data capitalizării și sunt remunerate cu 50% din RRR aprobată de ANRE, aplicabilă în perioada de amortizare a respectivelor costuri și recunoscută ca o componentă distinctă. Activele rezultate sunt recunoscute în evidențele contabile și în situațiile financiare anuale de către operatorii de distribuție în conformitate cu instrucțiunile întocmite de către Ministerul Finanțelor.

În data de 19 octombrie 2022 metodologia ANRE privind capitalizarea diferenței de cost aferente consumului propriu tehnologic pentru perioada 2022-2023 a fost publicată în Monitorul Oficial al României.

### **Alte reglementări**

Conform Ordinului ANRE nr. 1 / 20 ianuarie 2021 și Ordinului ANRE nr. 3 / 20 ianuarie 2021, ce au intrat în vigoare începând cu 1 februarie 2021, autoritatea de reglementare permite, până la sfârșitul celei de-a patra perioade de reglementare (2019 – 2023), companiilor de distribuție a energiei electrice și gazelor naturale următoarele:

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

# Strategia corporativă

## Distribuții către acționari

Pentru a se conforma cerințelor Codului de Governanță Corporativă al Bursei de Valori București și în conformitate cu DPI, Fondul Proprietatea a adoptat Politica privind Distribuțiile anuale de numerar. Scopul acestei politici este de a stabili o serie de instrucțiuni și principii privind distribuțiile de numerar realizate de către Fond. Politica privind Distribuțiile anuale de numerar în vigoare în prezent este publicată pe pagina de internet a Fondului la secțiunea *Despre Fond/ Despre Fondul Proprietatea/ Governanță corporativă*.

## Distribuții în plată către acționari

Tabelul de mai jos prezintă informații cu privire la toate distribuțiile în plată către acționari.

Distribuție	Data aprobării AGA	Valoare (Lei pe acțiune)	Ex-date	Data de înregistrare	Data plății	Termenul general de prescripție	Ultima zi de plată
Distribuția anuală de dividend 2019	28 apr 2020	0,0642	9 iun 2020	10 iun 2020	1 iul 2020	3 ani	1 iul 2023
Primul dividend special 2021	28 apr 2021	0,0720	27 mai 2021	28 mai 2021	22 iun 2021	3 ani	22 iun 2024
Al doilea dividend special 2021	16 iul 2021	0,0700	5 aug 2021	6 aug 2021	27 aug 2021	3 ani	27 aug 2024
Al treilea dividend special 2021	15 dec 2021	0,0600	27 ian 2022	28 ian 2022	18 feb 2022	3 ani	18 feb 2025
Distribuția anuală de dividend 2021	20 apr 2022	0,1250	2 iun 2022	3 iun 2022	27 iun 2022	3 ani	27 iun 2025

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

### Precizare importantă pentru acționari

Toate distribuțiile de dividende din tabelul de mai sus se supun termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar în termen de trei ani de la data plății, respectiv până la data menționată în ultima coloană din tabel.

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).

## Programele de răscumpărare

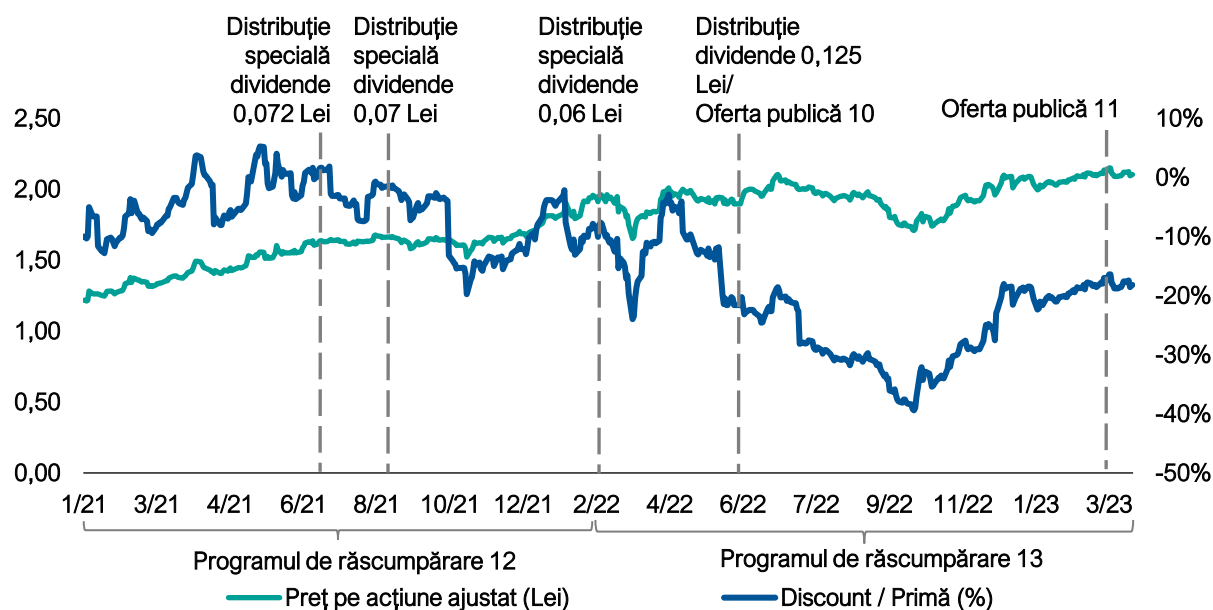
### Prezentarea generală a programelor de răscumpărare

Program	Perioadă	Nr. acțiuni (milioane)	Ofertă publică de răscumpărare	Status
Primul	mai – sept 2011	240,3	N/A	Finalizat
Al doilea	apr – dec 2013	1.100,9	oct – noi 2013	Finalizat
Al treilea	mar – iul 2014	252,9	N/A	Finalizat
Al patrulea	oct 2014 – feb 2015	990,8	noi – dec 2014	Finalizat
Al cincilea	feb – iul 2015	227,5	N/A	Finalizat
Al șaselea	sept 2015 – sept 2016	891,7	aug – sept 2016	Finalizat
Al șaptelea	sept 2016 – mai 2017	830,2	feb – mar 2017	Finalizat
Al optulea	mai – noi 2017	141,9	N/A	Finalizat
Al nouălea	noi 2017 – dec 2018	1.488,0	ian – feb 2018	Finalizat
Al zecelea	ian – dec 2019	403,8	iul – aug 2019	Finalizat
Al unsprezecelea	ian – dec 2020	798,0	ian – mar 2020/ iul – sept 2020 / oct – dec 2020	Finalizat
Al doisprezecelea	ian - dec 2021	194,4	N/A	Finalizat
Al treisprezecelea	ian – dec 2022	549,0	mai – iun 2022	Anulare în curs <sup>1</sup>
Al paisprezecelea	ian – dec 2023	247,6	ian – mar 2023	În curs
<b>Total</b>		<b>8.357,0</b>		

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

1. Anularea acțiunilor a fost aprobată în cadrul AGA anuală din data de 21 aprilie 2023, și va fi finalizată după parcurgerea etapelor prevăzute de reglementări.

### Evoluția discountului / primei vs. programele de răscumpărare și distribuțiile



Sursa: Bloomberg pentru Prețul pe acțiune ajustat (prețul ajustat cu distribuțiile de numerar), calculele Administratorului 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

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare în cursul anului 2023:

Progr.	Descriere	Nr. de acțiuni	Echivalent acțiuni al GDR-urilor	Număr total de acțiuni	% capital social subscris <sup>2</sup>
	<b>Sold inițial la data de 1 ian 2023</b>	<b>544.795.835</b>	<b>4.223.250</b>	<b>549.019.085</b>	
	Achiziții	-	-	-	
13	Conversii	4.223.250	(4.223.250)	-	
	<b>Sold final la 31 martie 2023</b>	<b>549.019.085</b>	<b>-</b>	<b>549.019.085</b>	<b>8,8%</b>
	Preț mediu ponderat <sup>3</sup>	2,1057 Lei	22,4682 USD	2,1078 Lei	
	<b>Sold inițial la data de 1 ian 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
	Achiziții	148.849.754	98.735.250	247.585.004	
14	Conversii	92.213.250	(92.213.250)	-	
	<b>Sold final la 31 martie 2023</b>	<b>241.063.004</b>	<b>6.522.000</b>	<b>247.585.004</b>	<b>4,0%</b>
	Preț mediu ponderat <sup>3</sup>	2,1813 Lei	23,6683 USD	2,1789 Lei	
<b>Toate</b>	<b>Sold final total la 31 martie 2023</b>	<b>790.082.089</b>	<b>6.522.000</b>	<b>796.604.089</b>	<b>12,8%</b>

Sursa: calculele Administratorului Fondului

Note:

1. Informațiile sunt prezentate pe baza datei de tranzacționare

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

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

### Programul de răscumpărare 13 (implementat în anul 2022)

Cel de-al treisprezecelea program de răscumpărare a fost finalizat în data de 30 decembrie 2022. În cadrul AGEA din 21 aprilie 2023, Administratorul Unic al Fondului a propus, iar acționarii au aprobat anularea celor 549.019.085 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul Programului de răscumpărare 13. Fondul va întreprinde toate demersurile legale și de reglementare necesare pentru anularea acțiunilor.

### Programul de răscumpărare 14 (aflat în derulare în cursul anului 2023)

Programul de răscumpărare 14, care este implementat pe parcursul anului 2023, a fost aprobat de către acționari în cadrul AGA din 15 noiembrie 2022, pentru un număr total de 3.500 milioane de acțiuni și/sau GDR-uri echivalente corespunzătoare acțiunilor, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 3,0 Lei pe acțiune

Fondul a selectat Auerbach Grayson în consorțiu cu Swiss Capital pentru a furniza servicii de brokeraj pentru program. Fondul poate să răscumpere zilnic până la 25% din volumul mediu zilnic tranzacționat al acțiunilor Fondului (sub formă de acțiuni ordinare sau GDR-uri) pe piața reglementată pe care se efectuează achiziția, calculat în conformitate cu legislația aplicabilă. Durata Programului de răscumpărare 14 este 1 ianuarie 2023 – 31 decembrie 2023.

### Oferta publică din cadrul Programului de răscumpărare 14

În data de 17 ianuarie 2023 Fondul a depus la ASF o cerere de aprobare a unei oferte publice pentru a accelera Programul de răscumpărare 14.

Execuția zilnică a răscumpărărilor atât pentru acțiuni la BVB, cât și pentru GDR la LSE a fost suspendată începând cu 4 ianuarie 2023.



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

În data de 2 februarie 2023, ASF a aprobat solicitarea Fondului referitoare la oferta publică de răscumpărare. Prețul de cumpărare a fost 2,19 Lei per acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 109,50 Lei per GDR iar perioada de subscriere a fost între 10 februarie și 13 martie 2023.

În data de 13 martie 2023, Administratorul Fondului a anunțat rezultatele ofertei publice: subscrieri totale de 1.237.263.281 acțiuni reprezentând 549,895% din ofertă (730.673.281 au fost subscrise sub formă de acțiuni și 506.590.000 acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 10.131.800 GDR-uri).

În cadrul ofertei publice, Fondul a răscumpărat 225.000.000 de acțiuni (132.875.150 sub formă de acțiuni și 92.124.850 de acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 1.842.497 GDR-uri) la un preț de cumpărare de 2,19 Lei pe acțiune și echivalentul în USD a 109,50 Lei pe GDR, calculat în conformitate cu termenii și condițiile documentației ofertei publice. Data de tranzacționare pentru acțiuni a fost 14 martie 2023, iar data decontării/ plății a fost 16 martie 2023 atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

Execuția zilnică a Programului de răscumpărare 14 a fost reluată pe 14 martie 2023 pe BVB și pe 15 martie 2023 pe LSE.

### 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 scăzute din capitalul social și/ sau alte rezerve. Detaliile privind tratamentul contabil aplicabil pentru înregistrarea și anularea acțiunilor proprii se găsesc în Norma ASF 39/2015, articolul 75.

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

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

La 31 martie 2023, 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.

### Acoperirea rezervelor negative

Nu au existat modificări în soldul rezervelor negative pe parcursul trimestrului încheiat la 31 martie 2023.

La 31 martie 2023 rezervele negative totale înregistrate de Fond în valoare de 230.576.693 Lei sunt aferente anulării acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 12. În cadrul AGA anuală din 21 aprilie 2023, acționarii au aprobat acoperirea acestor rezerve negative folosind alte rezerve constituite în acest scop conform hotărârii din AGA anuală din anul 2022.

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind rezervele negative estimate să apară ca urmare a anulării acțiunilor proprii aflate în sold la 31 martie 2023:

Rezervele negative estimate să apară ca urmare a anulării acțiunilor proprii în sold la 31 martie 2023		Program răscumpărare 13	Program răscumpărare 14
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate	(1)	549.019.085	247.585.004
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei)	(2)	1.194.334.988	558.462.029
Valoarea nominală corespunzătoare (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(3)=(1)*VN	285.489.924	128.744.202
<b>Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei)</b>	<b>(4)=(3)-(2)</b>	<b>(908.845.064)</b>	<b>(429.717.827)</b>

Sursa: calculele Administratorului Fondului

În cadrul AGA anuală din 21 aprilie 2023 Administratorul Unic al Fondului a propus, și acționarii au aprobat anularea celor 549.019.085 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul Programului de răscumpărare 13 precum și alocarea către alte rezerve a sumei de 908.845.064 Lei din profitul contabil aferent anului 2022, pentru a fi disponibili în vederea acoperirii rezervelor negative aferente.

Rezerva negativă aferentă în valoare de 908.845.064 Lei (a se vedea tabelul de mai sus), va fi înregistrată numai după finalizarea tuturor demersurilor legale și de reglementare legate de anulare (de exemplu, avizarea de către ASF, înregistrarea la Oficiul Național al Registrului Comerțului). Acoperirea acestei rezerve negative va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul adunării anuale a acționarilor ulterioare încheierii tuturor etapelor aferente anulării.

# Informații financiare

## Informații financiare esențiale

Tabelele de mai jos prezintă un rezumat al performanței financiare a Fondului în perioada de raportare:

Evoluția VAN <sup>1</sup> și a prețului pe acțiune <sup>2</sup>	Note	T1 2023	T1 2022	Anul 2022
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		13.999,6	14.535,9	14.569,5
Variația capitalurilor proprii în perioadă (%)		-3,9%	+5,7%	+5,9%
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	13.999,6	14.535,9	14.569,5
Variația totală a VAN în perioadă (%)		-3,9%	+9,7%	+10,0%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	2,5823	2,3466	2,5701
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (USD)	a	0,5680	0,5272	0,5546
Variația VAN pe acțiune (Lei) în perioadă (%)		+0,5%	+3,7%	+13,6%
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	+0,5%	+3,7%	+19,1%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	2,1050	2,1100	2,0400
Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei)	b	1,9960	1,7600	1,7080
Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	2,1500	2,1100	2,1900
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		+3,2%	+6,0%	+2,5%
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	+3,2%	+9,2%	+12,2%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-18,5%	-10,1%	-20,6%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	d	-19,0%	-10,8%	-21,6%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c, j	8,6	6,2	9,1
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	23,0000	23,4000	21,6000
Preț pe GDR minim în perioadă (USD)	e	21,6000	19,5000	17,5000
Preț pe GDR maxim în perioadă (USD)	e	23,8000	24,2000	24,2000
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		+6,5%	+3,5%	-4,4%
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	+6,5%	+6,5%	+3,9%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-19,0%	-11,2%	-22,1%
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	d	-19,2%	-11,7%	-22,4%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR în perioadă (milioane USD)	f, j	1,1	0,3	0,3

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

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

2. Perioadă reprezintă T1 2023/ T1 2022/ respectiv anul 2022

### Note:

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

USD calculat folosind cursul de schimb BNR de la data raportării) și include atât zilele cu primă, cât și cele cu discount

- e. Sursa: Bloomberg – Prețuri de închidere
- f. Sursa: Bloomberg
- g. Randamentul total al VAN pe acțiuni este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficială este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- h. Randamentul total al prețului acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- i. Randamentul total al prețului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- j. Inclusiv ofertele publice de răscumpărare derulate de Fond în iunie 2022/ martie 2023

## Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2023, 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 2023. 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*.

### Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 martie 2023	31 decembrie 2022	31 martie 2023 vs. 31 decembrie 2022 (%)
Numerar și conturi curente	69,9	73,8	-5,3%
Depozite la bănci	351,7	912,6	-61,5%
Participații	13.111,9	13.696,6	-4,3%
Active imobilizate deținute pentru vânzare	588,8	-	100,0%
Alte active	0,8	0,6	33,3%
<b>Total active</b>	<b>14.123,1</b>	<b>14.683,6</b>	<b>-3,8%</b>
Datorii	37,9	27,3	38,8%
Alte datorii	85,6	86,8	-1,4%
<b>Total datorii</b>	<b>123,5</b>	<b>114,1</b>	<b>8,2%</b>
Total capitaluri proprii	13.999,6	14.569,5	-3,9%
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>	<b>14.123,1</b>	<b>14.683,6</b>	<b>-3,8%</b>

Sursa: situațiile financiare interimare simplificate IFRS ale Fondului

**Activele lichide** ale Fondului în cursul T1 2023 au inclus depozite la termen și conturi curente. Activele lichide au scăzut cu 564,8 milioane Lei la 31 martie 2023 comparativ cu sfârșitul anului 2022 în principal ca urmare a sumelor plătite pentru achiziționarea de acțiuni proprii în cadrul Programului de răscumpărare 14 (536,7 milioane Lei).

Scăderea netă a **participațiilor** în valoare de 584,7 milioane Lei în cursul T1 2023 s-a datorat în principal reclassificării deținerilor în companiile din grupul Enel ca și active imobilizate deținute pentru vânzare.

### Cheltuieli de capital

Cheltuielile de capital includ licențele, costurile de implementare și de actualizare pentru sistemul informatic de contabilitate și raportare, nete de amortizarea cumulată. Pe parcursul T1 2023, Fondul nu a înregistrat cheltuieli de capital.

### Situația rezultatului global

Milioane Lei	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
Venituri din dobânzi	10,3	6,9
Câștigurile nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	4,1	821,2
Câștiguri nete din alte active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	-	188,7
Pierderi nete realizate din active imobilizate deținute pentru vânzare	-	(157,0)
Alte cheltuieli, nete <sup>1</sup>	(0,8)	-
<b>Venituri nete din activitatea operațională</b>	<b>13,6</b>	<b>859,8</b>
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(13,3)	(20,8)
Alte cheltuieli operaționale	(11,8)	(12,8)
<b>Cheltuieli operaționale</b>	<b>(25,1)</b>	<b>(33,6)</b>
Cheltuieli de finanțare	-	(0,1)
<b>(Pierdere)/ Profitul înainte de impozitare</b>	<b>(11,5)</b>	<b>826,1</b>
Cheltuiala cu impozitul pe dividende reținut la sursă	-	-
<b>(Pierdere)/ Profitul perioadei</b>	<b>(11,5)</b>	<b>826,1</b>
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>(11,5)</b>	<b>826,1</b>

Sursa: situațiile financiare interimare simplificate IFRS ale Fondului

1. Alte cheltuieli, nete includ în principal câștigurile/ (pierderile) nete din diferențe de curs valutar și alte venituri/ (cheltuieli) operaționale.

În general, **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 din tranzacțiile cu instrumente financiare. Modificările de valoare justă a participațiilor Fondului sunt recunoscute prin profit și pierdere.

Veniturile operaționale sunt influențate de performanța companiilor din portofoliu și de deciziile acestora privind distribuția de dividende, de modificările prețului acțiunilor aferente companiilor listate precum și de performanța pieței monetare.

**Veniturile din dobânzi** sunt aferente depozitelor la termen constituite la bănci.

**Câștiguri nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere** pentru T1 2023 au fost generate de creșterea valorii juste a companiilor listate din portofoliul Fondului, în principal Alro SA. De asemenea, Fondul a efectuat o analiză a valorii participațiilor nelistate pe baza celor mai recente informații disponibile și a concluzionat că nu au existat modificări semnificative. Ca urmare, în T1 2023, valoarea participațiilor nelistate din portofoliu nu a fost actualizată.

**Pierderile nete realizate din active imobilizate deținute pentru vânzare** în T1 2022 au fost generate de vânzarea a 2.275.000.000 acțiuni în OMV Petrom SA printr-o ofertă de plasament privat accelerat finalizată în ianuarie 2022.

Detalii suplimentare referitoare la **comisiunile de administrare** înregistrate în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2023 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Milioane Lei	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
<b>Recunoscute în contul de profit și pierdere</b>	<b>13,3</b>	<b>20,8</b>
Comision de bază	13,3	18,1
Comision de performanță	-	2,7
<b>Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>13,1</b>	<b>0,5</b>
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	13,1	0,5
<b>Total comisioane de administrare</b>	<b>26,4</b>	<b>21,2</b>

Sursa: situațiile financiare interimare simplificate IFRS ale Fondului

Scăderea comisiunilor de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere în T1 2023 comparativ cu T1 2022 s-a datorat în principal următorilor factori:

- scăderea ratei comisionului de bază conform Contractului de Administrare începând cu 1 aprilie 2022 comparativ cu rata precedentă (0,45% vs. 0,6%);
- o capitalizare de piață a Fondului mai scăzută în T1 2023;
- eliminarea comisionului de performanță conform Contractului de Administrare începând cu 1 aprilie 2022.

Creșterea comisionului de distribuție în T1 2023 comparativ cu T1 2022 s-a datorat:

- creșterii ratei comisionului de distribuție conform Contractului de Administrare începând cu 1 aprilie 2022 comparativ cu rata precedentă (2,5% vs. 1,0%);
- ofertei publice de răscumpărare finalizate de către Fond în martie 2023 prin care au fost achiziționate 225 milioane acțiuni (nici o ofertă publică de răscumpărare în T1 2022).

## 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 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
Comisioane de intermediere și alte comisioane aferente tranzacțiilor	6,1	7,3
Comisioane lunare datorate ASF	3,4	3,3
Remunerații Comitetul Reprezentanților și cheltuieli aferente	0,7	0,4
Servicii de consultanță juridică și asistență legală	0,5	0,4
Onerariile auditorului financiar	0,3	0,2
Cheltuieli privind relația cu investitorii	0,3	-
Alte cheltuieli operaționale	0,5	1,2
<b>Total cheltuieli operaționale</b>	<b>11,8</b>	<b>12,8</b>

Sursa: situațiile financiare interimare simplificate IFRS ale Fondului

**Comisioane de intermediere și alte comisioane aferente tranzacțiilor** în valoare de 6,0 milioane Lei sunt aferente în principal listării Hidroelectrica SA.

## Tranzacții cu părți afiliate

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

## Indicatori financiari

Descriere	31 martie 2023
<b>1. Indicatorul lichidității curente</b>	
<u>Active curente</u> *	3,42
Datorii curente	
<i>*pentru calculul acestui indicator, „Active curente” cuprind numerar, conturi curente, depozite la bănci și alte active, „Datorii curente” includ Datorii și alte datorii.</i>	
<b>2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)</b>	
<u>Capital împrumutat</u> x 100	-
Capitaluri proprii	
Fondul nu are împrumuturi la 31 martie 2023, prin urmare acest indicator este zero.	
<b>3. Viteza de rotație a debitelor – clienți (număr de zile)</b>	
<u>Sold mediu clienți</u> x 30	n.a.
Cifra de afaceri	
Acest indicator nu este aplicabil pentru un fond de investiții și nu a putut fi calculat.	
<b>4. Viteza de rotație a activelor imobilizate</b>	
<u>Cifra de afaceri</u>	0,001
Active imobilizate	
<i>Pentru calculul acestui indicator, „Cifra de afaceri” cuprinde venituri din dividende, câștiguri/ (pierderi) nete aferente instrumentelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, venituri din dobânzi și alte venituri iar „Activele imobilizate” cuprind valoarea participațiilor și activelor imobilizate deținute pentru vânzare. Acest indicator nu are nici o semnificație pentru un fond de investiții.</i>	

Sursa: calculele Administratorului Fondului

## 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.

Vă rugăm să regăsiți mai jos informațiile suplimentare aferente, conform recomandărilor din comunicările primite de la ASF.

### Comisioane și tarife suportate direct de către investitori

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

### Comisioane și tarife suportate indirect de către investitori

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

- (i) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;
- (ii) cheltuieli datorate intermediarilor și consultanților, inclusiv cele aferente serviciilor de consultanță financiară în legătură cu tranzacționarea, emiterea, cumpărarea, vânzarea sau transferul valorilor mobiliare sau al instrumentelor financiare listate sau nelistate din portofoliul Fondului, inclusiv costuri și comisioane datorate operatorilor;
- (iii) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor către ASF sau alte autorități publice, potrivit legislației aplicabile, precum și cheltuieli sau taxe impuse de orice autoritate fiscală în sarcina Fondului în legătură cu cheltuielile din aceasta clauză sau care sunt incidente altfel, în legătură cu desfășurarea activității Fondului, inclusiv taxe notariale, taxe de timbru și alte taxe și impozite similare;
- (iv) cheltuieli privind auditul financiar al Fondului, precum și alte audituri sau evaluări impuse de legislația în vigoare aplicabilă Fondului (pentru claritate, aceste cheltuieli sunt legate de evaluarea la valoare justă a portofoliului Fondului în scopul întocmirii situațiilor contabile și financiare în conformitate cu IFRS și a calcului VAN);
- (v) cheltuieli privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare emise de Fond și a oricăror emisiuni sau oferte subsecvente; cheltuieli cu intermediarii și consultanții profesionali în legătură cu organizarea și menținerea listării;
- (vi) cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul Fondului;
- (vii) cheltuieli generate de obligațiile de raportare și transparență curente în conformitate cu legislația în vigoare;
- (viii) cheltuieli privind organizarea oricărei AGA și comunicarea cu acționarii, precum și în legătură cu plata comisioanelor pentru servicii de registru și servicii legate de distribuții către acționari;
- (ix) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor datorate BVB, LSE și oricărei alte burse pe care instrumentele financiare ale Fondului sau GDR-urile sau titlurile de interes corespunzătoare acțiunilor Fondului vor fi admise la tranzacționare, precum și taxe de membru;



- (x) cheltuieli privind înregistrările la Registrul Comerțului sau cu documentele emise de Registrul Comerțului;
- (xi) cheltuieli privind plata comisioanelor bancare rezultând din servicii bancare prestate pentru Fond, inclusiv cheltuielile cu facilitatea de credit;
- (xii) cheltuieli cu numirea unor consultanți juridici și a altor consultanți care să acționeze în interesul Fondului;
- (xiii) cheltuieli în legătură cu contracte încheiate cu furnizori externi de servicii existenți la data semnării Contractului de Administrare până la expirarea sau încetarea contractului, inclusiv cheltuielile legate de închirierea spațiului în care se află sediul Fondului;
- (xiv) cheltuieli în legătură cu remunerarea, transportul și cazarea membrilor Comitetului Reprezentanților (în legătură cu serviciile prestate de aceștia și participarea la ședințe, în conformitate cu Actul Constitutiv, contractele de mandat și orice reglementări interne aplicabile) și a persoanelor independente (care nu sunt angajați ai AFIA) care acționează ca reprezentanți ai Fondului în organele societare ale societăților din portofoliu, acolo unde este cazul și
- (xv) cheltuieli cu costurile de imprimare a documentației Fondului.

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

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

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

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

# Evenimente ulterioare

## Notificări privind deținerile transmise de către acționari

### Fondurile Silver Point Capital

În data de 5 aprilie 2023 Fondul a anunțat că Silver Point Distressed Opportunities Fund, L.P., Silver Point Distressed Opportunities Offshore Master Fund, L.P., Silver Point Distressed Opportunity Institutional Partners (Offshore), L.P., Silver Point Distressed Opportunity Institutional Partners, L.P., SPCP Luxembourg Strategies S.a.r.l. Offshore și SPCP Luxembourg Strategies S.a.r.l. Onshore au trimis o notificare cu privire la deținerile sub pragul de 5% din totalul drepturilor de vot pe care le au în comun în Fond.

Conform notificării, în considerarea unei acțiuni concertate, Silver Point Distressed Opportunities Fund, L.P., Silver Point Distressed Opportunities Offshore Master Fund, L.P., Silver Point Distressed Opportunity Institutional Partners (Offshore), L.P., Silver Point Distressed Opportunity Institutional Partners, L.P., SPCP Luxembourg Strategies S.a.r.l. Offshore și SPCP Luxembourg Strategies S.a.r.l. Onshore dețineau în comun, la data de 29 martie 2023, un număr de 266.233.051 drepturi de vot, reprezentând 4,89% din totalul drepturilor de vot în Fond.

### Fondul de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life

În data de 12 aprilie 2023 Fondul a anunțat că Fondul de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life a trimis o notificare cu privire la deținerea peste pragul de 5% din totalul drepturilor de vot pe care o are în Fond.

Potrivit raportării, Fondul de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life deținea la data de 31 august 2022 un număr de 287.443.608 drepturi de vot, reprezentând 5,0069% din totalul drepturilor de vot în Fond (i.e. 5.740.983.458).

### Entitățile din grupul Metropolitan

În data de 10 mai 2023 Fondul a anunțat că Fondul de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life și Metropolitan Life Asigurări Metlife Europe D.A.C. Dublin Sucursala București au trimis o raportare cu privire la deținerile peste pragul de 5% din totalul drepturilor de vot pe care le au în comun în Fond.

Potrivit raportării, Fondul de Pensii Administrat Privat Metropolitan Life și Metropolitan Life Asigurări Metlife Europe D.A.C. Dublin Sucursala București, în considerarea unei acțiuni concertate, dețineau în comun un număr de 300.900.475 drepturi de vot, reprezentând 5,1267% din totalul drepturilor de vot în Fondul Proprietatea la data de 30 iunie 2022 (i.e. 5.869.326.989).

## Hotărârile adoptate în cadrul AGA Anuală 2023 a Fondului

În cadrul AGA anuală a Fondului din data de 21 aprilie 2023 acționarii au aprobat în principal următoarele:

- Reducerea capitalului social subscris și vărsat al Fondului de la 3.233.269.110,76 Lei la 2.947.779.186,56 Lei, ca urmare a anulării a 549.019.085 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul Programului de răscumpărare 13;
- Raportul Anual de Activitate al Administratorului Unic al Fondului Proprietatea pentru anul financiar 2022 și situațiile financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022;
- Raportul de Remunerare al Fondului Proprietatea;

- Acoperirea rezervelor negative în valoare de 230.576.693 Lei aferente anulării în data de 19 octombrie 2022 a acțiunilor proprii achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 12;
- Alocarea sumei de 908.845.064 Lei din profitul net contabil al anului 2022 la alte rezerve, pentru a fi utilizată la acoperirea rezervelor negative estimate să apară din anularea acțiunilor proprii achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare 13;
- Alocarea profitului contabil net auditat, inclusiv distribuția unui dividend brut de 0,05 Lei pe acțiune din profitul net contabil al anului 2022 (Data plății 6 iunie 2023);
- Scăderea rezervei legale a Fondului de la 666.868.484,57 Lei reprezentând 20,63% din capitalul social la 646.653.823,00 Lei reprezentând 20,00% din capitalul social;
- Modificarea Actului Constitutiv al Fondului în ceea ce privește procesul de selecție pentru poziția de membru în Comitetul Reprezentanților și gestionarea solicitărilor primite de la acționari de către AFIA.

## Vânzarea deținerilor în companiile din grupul Enel

În data de 19 aprilie 2023 Fondul, în calitate de vânzător, și PPC, în calitate de cumpărător au încheiat un contract pentru vânzarea integrală a deținerilor Fondului în capitalul social al E-Distribuție Muntenia SA, Enel Energie Muntenia SA, E-Distribuție Dobrogea SA, E-Distribuție Banat SA și Enel Energie SA („Contractul de vânzare”), în schimbul unui preț de 650.000.000 Lei.

Contractul de vânzare a fost încheiat ca urmare a încheierii unui contract de vânzare între Enel S.p.A. și PPC pentru toate participațiile deținute de Grupul Enel în România. Finalizarea vânzării este condiționată, printre altele, de finalizarea tranzacției dintre Enel și PPC.

## Dividendele aprobate de Hidroelectrica SA

În cadrul AGA din data de 29 aprilie 2023 acționarii Hidroelectrica SA au aprobat distribuirea unui dividend brut anual în valoare de 3.914,4 milioane Lei din profitul net aferent anului 2022, cu data limită de plată 16 iunie 2023.

În cadrul aceleiași AGA acționarii au aprobat de asemenea și distribuirea unui dividend special din rezultatul reportat în valoare totală de 435,0 milioane Lei, cu data limită de plată 29 septembrie 2023.

Ca urmare a celor de mai sus, în data de 29 aprilie 2023 Fondul a înregistrat o creanță totală privind dividendele de încasat de la Hidroelectrica SA în valoare de 867,5 milioane Lei, din care 780,7 milioane Lei dividend anual și 86,8 milioane Lei dividend special.

## Semnături:

11 mai 2023

**Johan Meyer**

Reprezentant Permanent

Întocmit

**Cătălin Cadaru**

Manager raportare financiară

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](http://www.fondulproprietatea.ro)

**E-mail:** [office@fondulproprietatea.ro](mailto:office@fondulproprietatea.ro)  
[investor.relations@fondulproprietatea.ro](mailto: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 2023

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

## Cuprins

---

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

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

	Notă	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	5	4.064.205	821.205.008
Câștiguri nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	6	-	188.743.755
Venituri din dobânzi		10.285.395	6.875.879
(Pierderi) nete realizate aferente activelor imobilizate deținute pentru vânzare	7	-	(156.975.000)
(Pierderi) nete din diferențe de curs valutar		(735.045)	(54.107)
Alte venituri/ (cheltuieli), nete		26.659	(36.686)
<b>Venituri nete din activitatea operațională</b>		<b>13.641.214</b>	<b>859.758.849</b>
<b>Cheltuieli operaționale</b>	8	<b>(25.099.550)</b>	<b>(33.611.679)</b>
<b>Cheltuieli de finanțare</b>		-	<b>(22.500)</b>
<b>(Pierdere)/Profit înainte de impozitare</b>		<b>(11.458.336)</b>	<b>826.124.670</b>
Impozitul reținut la sursă pe veniturile din dividende	9	-	-
<b>(Pierdere)/Profitul perioadei</b>		<b>(11.458.336)</b>	<b>826.124.670</b>
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>(11.458.336)</b>	<b>826.124.670</b>
<b>Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat</b>	10	<b>(0,0020)</b>	<b>0,1358</b>

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 11 mai 2023 de: Franklin Templeton International Services S.à r.l. Luxembourg în calitate de administrator de fond de investiții alternative al Fondul Proprietatea SA

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

Întocmit:

Catalin Cadaru

Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 6 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 MARTIE 2023**

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

	Notă	31 martie 2023	31 decembrie 2022
<b>Active</b>			
Numerar și conturi curente	11	94.305	58.066
Conturi bancare de distribuție	11	69.826.326	73.775.078
Depozite la bănci	11	351.745.846	912.616.396
Participații	13	13.111.861.601	13.696.597.396
Active imobilizate deținute pentru vânzare	14	588.800.000	-
Alte active		806.081	569.827
<b>Total active</b>		<b>14.123.134.159</b>	<b>14.683.616.763</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii față de acționari	15(a)	70.217.397	74.166.644
Alte datorii și provizioane	15(b)	53.293.586	39.906.577
<b>Total datorii</b>		<b>123.510.983</b>	<b>114.073.221</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	16(a)	3.233.269.111	3.233.269.111
Alte rezerve	16(b)	667.020.430	667.020.430
Acțiuni proprii	16(c)	(1.752.797.017)	(1.194.334.988)
Rezultat reportat		11.852.130.652	11.863.588.989
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>13.999.623.176</b>	<b>14.569.543.542</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>		<b>14.123.134.159</b>	<b>14.683.616.763</b>

Notele prezentate în paginile 6 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.



**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

	<b>Capital social</b>	<b>Alte rezerve</b>	<b>Acțiuni proprii</b>	<b>Rezultat reportat</b>	<b>Total atribuibil acționarilor Fondului</b>
<b>Sold la 1 ianuarie 2023</b>	<b>3.233.269.111</b>	<b>667.020.430</b>	<b>(1.194.334.988)</b>	<b>11.863.588.989</b>	<b>14.569.543.542</b>
(Pierderea) perioadei	-	-	-	(11.458.336)	(11.458.336)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.458.336)</b>	<b>(11.458.336)</b>
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii</b>					
Achiziție acțiuni proprii	-	-	(558.462.029)	-	(558.462.029)
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(558.462.029)</b>	<b>-</b>	<b>(558.462.029)</b>
<b>Sold la 31 martie 2023</b>	<b>3.233.269.111</b>	<b>667.020.430</b>	<b>(1.752.797.017)</b>	<b>11.852.130.652</b>	<b>13.999.623.176</b>

Notele prezentate în paginile 6 – 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**  
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerve privind capitalul social nevărsat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
<b>Sold la 1 ianuarie 2022</b>	<b>3.145.160.001</b>	<b>189.182.422</b>	<b>666.991.766</b>	<b>(331.650.005)</b>	<b>10.087.863.723</b>	<b>13.757.547.907</b>
Profitul perioadei	-	-	-	-	826.124.670	826.124.670
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>826.124.670</b>	<b>826.124.670</b>
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii</b>						
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(47.728.293)	-	(47.728.293)
Încasarea capitalului social nevărsat	189.182.422	(189.182.422)	-	-	-	-
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii</b>	<b>189.182.422</b>	<b>(189.182.422)</b>	<b>-</b>	<b>(47.728.293)</b>	<b>-</b>	<b>(47.728.293)</b>
<b>Sold la 31 martie 2022</b>	<b>3.334.342.423</b>	<b>-</b>	<b>666.991.766</b>	<b>(379.378.298)</b>	<b>10.913.988.393</b>	<b>14.535.944.284</b>

Notele prezentate în paginile 6 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
<b>Numerar din activități de exploatare</b>		
Dobânzi încasate	11.044.158	5.547.766
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(34.204.632)	(44.773.483)
Alte (plăți), nete	(196.449)	(289.425)
Încasări din vânzarea participațiilor	-	978.250.000
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	-	.15.624
Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	-	77.291.844
Sume încasate de la statul român aferente capitalului social nevărsat	-	189.182.422
Garanție depozitată la broker pentru oferta publică din cadrul celui de-al 13-lea program de răscumpărare acțiuni	-	(206.700.000)
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	-	(227.774.993)
<b>Numerar net (utilizat în)/ din activități de exploatare</b>	<b>(23.356.923)</b>	<b>770.749.755</b>
<b>Numerar din activități de finanțare</b>		
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(3.949.248)	(320.578.007)
Răscumpărări de acțiuni proprii (cost de achiziție)	(536.718.131)	(48.629.768)
Plata comisioane aferente creditelor bancare pe termen scurt	-	(22.500)
<b>Numerar net (utilizat în) activități de finanțare</b>	<b>(540.667.379)</b>	<b>(369.230.275)</b>
<b>(Scăderea)/Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar</b>	<b>(564.024.302)</b>	<b>401.519.480</b>
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	985.532.960	415.528.011
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar</b>	<b>421.508.658</b>	<b>817.047.491</b>
<b>Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare</b>		
	<b>31 martie 2023</b>	<b>31 martie 2022</b>
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 11)	94.305	73.882
Conturi bancare de distribuție (a se vedea Nota 11)	69.826.326	87.645.242
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 11)	351.588.027	635.922.060
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	-	93.406.307
	<b>421.508.658</b>	<b>817.047.491</b>
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 11)	157.819	245.595
Obligațiuni cu maturitatea inițială mai mare de trei luni și mai mică de un an	-	228.280.197
<b>Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni conform Situației poziției financiare</b>	<b>421.666.477</b>	<b>1.045.573.283</b>

Notele prezentate în paginile 6 - 31 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

(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 Buzzești, 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. Mandatul FTIS este pentru o perioadă de doi ani iar mandatul actual a fost aprobat în cadrul adunării acționarilor din data de 29 septembrie 2021 pentru perioada 1 aprilie 2022 – 31 martie 2024. Termenii contractuali aferenți și încheierea contractului de administrare au fost aprobate de către acționarii Fondului în cadrul adunării generale a acționarilor din data de 15 decembrie 2021, fiind modificați ulterior în cadrul adunării acționarilor din data de 15 noiembrie 2022.

Începând cu 1 decembrie 2020 managementul portofoliului și activitățile administrative delegate anterior către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București sunt realizate de către FTIS prin intermediul sucursalei sale din București.

Începând din data de 25 ianuarie 2011 Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București, la categoria 1 Acțiuni a Sectorului Titluri de Capital, având codul ISIN ROFPTAACNOR5 și simbolul de piață „FP”. Începând din data de 29 aprilie 2015 certificatele de depozit globale („GDR”) ale Fondului sunt listate pe London Stock Exchange – Specialist Fund Market, având codul ISIN US34460G1067 și simbolul de piață „FP.”. The Bank of New York Mellon a fost desemnată de către Fond bancă depozitară pentru facilitatea GDR. Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni, iar moneda pentru GDR fiind USD. Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2023 nu sunt auditate.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

(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 2023, 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 2022, întocmite în conformitate cu IFRS. Aceste situații financiare interimare simplificate sunt disponibile începând cu 12 mai 2023 pe pagina de internet a Fondului, [www.fondulproprietatea.ro](http://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 trimestrul încheiat la 31 martie 2023. 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 efectuată de managementul Fondului a luat în considerare și alți factori relevanți, inclusiv faptul că aproape toate investițiile Fondului sunt contabilizate utilizând modelul valorii juste.

**(b) Continuitatea activității**

La data autorizării acestor situații financiare interimare simplificate, Administratorul Unic al Fondului estimează în mod rezonabil că Fondul dispune de resurse adecvate pentru a își 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 hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor, cu perioade suplimentare de 5 ani.

**(c) Bazele evaluării**

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

**(d) Moneda funcțională și de prezentare**

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

**(e) Monedă străină**

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

**2. Bazele întocmirii (continuare)****(e) Monedă străină (continuare)**

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine, publicate de Banca Națională a României la 31 martie 2023 sunt următoarele: 4,9491 Lei/EUR, 4,5463 Lei/USD și 5,6256 Lei/GBP (31 martie 2022: 4,9466 Lei/EUR, 4,4508 Lei/USD și 5,8374 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:

- Nota 4 - Active și datorii financiare;
- Nota 12 – Impozitul amânat;
- Nota 13 – Participații;
- Nota 17 – Datorii și active contingente.

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

În data de 24 februarie 2022 Rusia s-a angajat în acțiuni militare pe teritoriul Ucrainei. Fondul nu are nicio expunere directă față de Rusia sau Ucraina. Administratorul Fondului monitorizează îndeaproape evenimentele care ar putea avea un impact asupra piețelor financiare, inclusiv sancțiunile, acțiunile guvernelor și evenimentele din interiorul Ucrainei. Administratorul Fondului va continua să monitorizeze impactul asupra operațiunilor și evaluării societăților de portofoliu și va lua toate măsurile necesare, deoarece faptele și circumstanțele pot suferi modificări și pot depinde de strategiile de investiții și de jurisdicțiile relevante. La data autorizării acestor situații financiare interimare simplificate, Administratorul Fondului nu este în măsură să estimeze în mod credibil impactul, deoarece evenimentele sunt într-o schimbare continuă, de la o zi la alta.

Pe parcursul perioadei de trei luni încheiate la 31 martie 2023 Administratorul Unic al Fondului a analizat periodic valorile multiplilor companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital precum și informațiile financiare ale companiilor din portofoliu.

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

**3. Politici contabile semnificative**

Politicile contabile semnificative aplicate în aceste situații financiare interimare simplificate sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

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

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

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
<b>31 martie 2023</b>					
Numerar și conturi curente	94.305	-	-	94.305	94.305
Conturi bancare de distribuție	69.826.326	-	-	69.826.326	69.826.326
Depozite la bănci	351.745.846	-	-	351.745.846	351.745.846
Participații	-	13.111.861.601	-	13.111.861.601	13.111.861.601
Active imobilizate deținute pentru vânzare	-	588.800.000	-	588.800.000	588.800.000
Alte active financiare	30.030	-	-	30.030	30.030
Alte datorii financiare	-	-	(122.331.403)	(122.331.403)	(122.331.403)
<b>Total</b>	<b>421.696.507</b>	<b>13.700.661.601</b>	<b>(122.331.403)</b>	<b>14.000.026.705</b>	<b>14.000.026.705</b>

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
<b>31 decembrie 2022</b>					
Numerar și conturi curente	58.066	-	-	58.066	58.066
Conturi bancare de distribuție	73.775.078	-	-	73.775.078	73.775.078
Depozite la bănci	912.616.396	-	-	912.616.396	912.616.396
Participații	-	13.696.597.396	-	13.696.597.396	13.696.597.396
Alte active financiare	325.172	-	-	325.172	325.172
Alte datorii financiare	-	-	(111.120.926)	(111.120.926)	(111.120.926)
<b>Total</b>	<b>986.774.712</b>	<b>13.696.597.396</b>	<b>(111.120.926)</b>	<b>14.572.251.182</b>	<b>14.572.251.182</b>

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

**4. Active și datorii financiare (continuare)****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.

Tabelul de mai jos prezintă valoarea justă și nivelul ierarhic aferent instrumentelor financiare măsurate la cost amortizat la 31 martie 2023 și la 31 decembrie 2022:

<b>31 martie 2023</b>	<b>Cost amortizat</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Numerar și conturi curente	94.305	94.305	-	-	94.305
Conturi bancare de distribuție	69.826.326	69.826.326	-	-	69.826.326
Depozite la bănci	351.745.846	351.745.846	-	-	351.745.846
Alte active financiare	30.030	-	-	30.030	30.030
Alte datorii financiare	(122.331.403)	-	-	(122.331.403)	(122.331.403)
<b>Total</b>	<b>299.365.104</b>	<b>421.666.477</b>	<b>-</b>	<b>(122.301.373)</b>	<b>299.365.104</b>



**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

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

<b>31 decembrie 2022</b>	<b>Cost amortizat</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Numerar și conturi curente	58.066	58.066	-	-	58.066
Conturi bancare de distribuție	73.775.078	73.775.078	-	-	73.775.078
Depozite la bănci	912.616.396	912.616.396	-	-	912.616.396
Alte active financiare	325.172	-	-	325.172	325.172
Alte datorii financiare	(111.120.926)	-	-	(111.120.926)	(111.120.926)
<b>Total</b>	<b>875.653.785</b>	<b>986.449.540</b>	<b>-</b>	<b>(110.795.755)</b>	<b>875.653.785</b>

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:

<b>31 martie 2023</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Participații:	123.539.590	-	12.988.322.010	13.111.861.601
<i>Utilități electricitate:</i>				
<i>producție</i>	-	-	11.148.800.000	11.148.800.000
<i>Utilități electricitate și gaz:</i>				
<i>distribuție, furnizare</i>	-	-	440.700.000	440.700.000
<i>Infrastructură</i>	-	-	1.060.972.984	1.060.972.984
<i>Industrie grea</i>	-	-	302.543.300	302.543.300
<i>Aluminiu</i>	123.539.590	-	-	123.539.590
<i>Servicii poștale</i>	-	-	21.700.000	21.700.000
<i>Altele</i>	-	-	13.605.726	13.605.726
Active imobilizate deținute pentru vânzare	-	-	588.800.000	588.800.000
<b>Total</b>	<b>123.539.590</b>	<b>-</b>	<b>13.577.122.010</b>	<b>13.700.661.601</b>

<b>31 decembrie 2022</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Participații:	114.429.001	-	13.582.168.395	13.696.597.396
<i>Utilități electricitate:</i>				
<i>producție</i>	-	-	11.148.800.000	11.148.800.000
<i>Utilități electricitate și gaz:</i>				
<i>distribuție, furnizare</i>	-	-	1.029.500.000	1.029.500.000
<i>Infrastructură</i>	-	-	1.066.219.748	1.066.219.748
<i>Industrie grea</i>	-	-	302.543.300	302.543.300
<i>Aluminiu</i>	114.429.001	-	-	114.429.001
<i>Servicii poștale</i>	-	-	21.700.000	21.700.000
<i>Altele</i>	-	-	13.405.347	13.405.347
<b>Total</b>	<b>114.429.001</b>	<b>-</b>	<b>13.582.168.395</b>	<b>13.696.597.396</b>

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

**4. Active și datorii financiare (continuare)****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.

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

Evaluările efectuate se bazează pe condițiile economice, de piață și celelalte condiții existente la data evaluării, și corespund unei perioade cu un nivel ridicat de volatilitate a piețelor financiare globale și de incertitudine macroeconomică larg răspândită. Aceste condiții au fost reflectate în rapoartele de evaluare, în măsura în care acest lucru a fost posibil. Cu toate acestea, factorii care influențează aceste condiții se pot modifica într-un timp relativ scurt.

Impactul oricăror modificări ulterioare ale acestor condiții asupra economiei globale și asupra piețelor financiare în general, dar și asupra participațiilor Fondului în mod specific, ar putea să determine un impact negativ sau unul pozitiv în ceea ce privește estimarea valorilor juste viitoare.

Atingerea nivelurilor previzionate 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.

Rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 31 octombrie 2022 (pentru 31 martie 2022: la data de 31 octombrie 2021, cu excepția raportului de evaluare pentru participația în Hidroelectrică SA care a fost întocmit la data de 31 decembrie 2021), pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată.

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

Având în vedere incertitudinile economice, riscurile și volatilitatea puternică 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 valorilor multiplilor companiilor comparabile tranzacționate pe piața de capital și a rezultatelor financiare înregistrate de companiile din portofoliu și va ajusta în mod corespunzător valoarea participațiilor nelistate, dacă va fi cazul.

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

**4. Active și datorii financiare (continuare)**
**Instrumente financiare măsurate la valoarea justă – Nivel 3**

Tabelul de mai jos prezintă mișcarea valorii participațiilor clasificate în cadrul Nivelului 3 al ierarhiei valorii juste, în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2023 și 31 martie 2022:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
<b>Sold inițial</b>	<b>13.582.168.395</b>	<b>11.603.900.630</b>
(Pierderi)/Câștiguri nete nerealizate înregistrare prin profit și pierdere	(5.046.385)	883.292.151
Reclasificare în active imobilizate deținute pentru vânzare (a se vedea Nota 14)	(588.800.000)	-
<b>Sold final</b>	<b>12.988.322.010</b>	<b>12.487.192.781</b>

La 31 martie 2023 valoarea justă pentru 90% din participațiile clasificate în Nivelul 3 (31 decembrie 2022: pentru 90% din participațiile clasificate în Nivelul 3) a fost determinată prin aplicarea metodei comparației de piață pe bază de multiplii de tranzacționare pentru EBITDA, în timp ce valoarea justă pentru aproape 10% din participațiile clasificate în Nivelul 3 (31 decembrie 2022: pentru 10% din participațiile clasificate în Nivelul 3) a fost determinată prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate.

Nu a existat nicio modificare semnificativă a tehnicilor de evaluare utilizate în evaluarea participațiilor la 31 martie 2023 comparativ cu 31 decembrie 2022.

La 31 martie 2023 și 31 decembrie 2022 evaluarea participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost efectuată după cum urmează:

- 99,7% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor extern de servicii de evaluare la data de 31 octombrie 2022 și încorporează impactul evenimentelor corporative semnificative ce au avut loc până la 31 decembrie 2022;
- 0,3% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 reprezentând participații listate nelichide a fost determinată pe baza ultimului preț de referință publicat pe Bursa de Valori București;
- participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

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 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 2023**

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

**4. Active și datorii financiare (continuare)****Instrumente financiare măsurate la valoarea justă – Nivel 3 (continuare)**

*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.

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

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

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

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

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

**4. Active și datorii financiare (continuare)**
**Instrumente financiare măsurate la valoarea justă – Nivel 3 (continuare)**

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 31 martie 2023 și 31 decembrie 2022 în evaluarea participațiilor clasificate pe Nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

Active financiare	Valoare justă la 31 martie 2023	Tehnica principală de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
<b>Total</b>	<b>13.577.122.010</b>			
Participații nelistate	12.198.937.936	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	EBITDA estimat pentru fiecare companie Multiplu de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 3,49 – 10,23 (9,82) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 7,21% -16,20% (7,98%)	Cu cât EBITDA estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate și participații listate nelichide	1.318.758.036	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	EBIT estimat pentru fiecare companie Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10% - 20,6% (12,38%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 11,4% - 16,2% (15,82%) Discountul pentru lipsă de control: 0% - 26,7% (17,87%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2,50% - 3% (2,50%)	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 a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	21.700.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 5,5 (5,5) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 22,8% (22,8%)	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	-	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,36 Costul mediu ponderat al capitalului 13,6% Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2,50%	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datoriilor nete.
Participații listate nelichide	37.726.038	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 2023

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

### 4. Active și datorii financiare (continuare)

#### Instrumente financiare măsurate la valoarea justă – Nivel 3 (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2022	Tehnica principală de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
<b>Total</b>	<b>13,582.168.395</b>			
Participații nelistate	12.198.937.936	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	EBITDA estimat pentru fiecare companie Multiplu de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 3,49 – 10,23 (9,82) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 7,21% -16,20% (7,98%)	Cu cât EBITDA estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate și participații listate nelichide	1.318.758.036	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	EBIT estimat pentru fiecare companie Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10% - 20,6% (12,38%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 11,4% - 16,2% (15,82%) Discountul pentru lipsă de control: 0% - 26,7% (17,87%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2,50% - 3% (2,50%)	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 a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	21.700.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 5,5 (5,5) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 22,8% (22,8%)	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	-	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,36 Costul mediu ponderat al capitalului 13,6% Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2,50%	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datoriilor nete.
Participații listate nelichide	42.772.423	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 2023 și la 31 decembrie 2022, participațiile Fondului în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero. Deși managementul Fondului consideră că estimările sale privind valoarea justă a acestor participații sunt adecvate, utilizarea unor metodologii sau ipoteze diferite ar putea conduce la o evaluare diferită a valorii juste.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

**5. Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere**

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
Câștiguri nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (Pierderi) nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	9.310.969	883.554.489
	(5.246.764)	(62.349.481)
<b>Total</b>	<b>4.064.205</b>	<b>821.205.008</b>

Câștigurile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2023 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Alro SA (câștig nerealizat de 9.110.589 Lei).

Câștigurile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2022 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Hidroelectrica SA (câștig nerealizat de 883.544.000 Lei), ca urmare a actualizării valorii acesteia cu cel mai recent discount pentru lipsa de lichiditate (DLOM) estimat de KPMG România în urma aprobării acționarilor privind listarea companiei la bursă.

Pierderile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2023 au fost generate de scăderea valorii juste a participației în Romaero SA (pierdere nerealizată de 5.246.764 Lei).

Pierderile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2022 au fost generate în principal de scăderea valorii juste a participațiilor în OMV Petrom SA (pierdere nerealizată de 48.967.894 Lei) și în Alro SA (pierdere nerealizată de 13.119.249 Lei), ca urmare a impactului conflictului militar ruso-ucrainean asupra piețelor financiare.

**6. Câștiguri nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere**

Câștigurile nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2022 includ câștigul realizat determinat de modificarea valorii juste a creanței aferente capitalului social neplătit de către statul român, care a fost clasificată la valoarea justă prin profit sau pierdere, în valoare de 189.182.422 Lei. În data de 1 februarie 2022, statul român, reprezentat de Ministerul Finanțelor, a transferat Fondului 189.182.422 Lei drept plată pentru acțiunile neplătite deținute de statul român în Fond.

**7. (Pierderi) nete realizate aferente activelor imobilizate deținute pentru vânzare**

Pierderea realizată înregistrată în anul 2022 de 156.975.000 Lei din vânzarea parțială a participației Fondului în OMV Petrom SA clasificată drept activ imobilizat deținut pentru vânzare reprezintă diferența dintre suma încasată din vânzarea activelor (978.250.000 Lei) și valoarea justă la data reclasificării acestora ca și active imobilizate deținute pentru vânzare (1.135.225.000 Lei). Vă rugăm să consultați situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, întocmite în conformitate cu IFRS, pentru detalii suplimentare cu privire la vânzarea întregii participații a Fondului în această companie.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

**8. Cheltuieli operaționale**

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
Comisioane de administrare FTIS (i)	13.297.359	20.757.201
Comisioane de intermediere și alte comisioane aferente tranzacțiilor (ii)	6.038.912	7.343.352
Comisioane lunare datorate ASF (iii)	3.405.539	3.276.287
Servicii prestate de terți (iv)	1.812.972	1.550.220
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente (v)	425.889	289.476
Comisioane datorate băncii de depozitare	60.134	105.113
Alte cheltuieli operaționale	58.745	290.030
	<b>25.099.550</b>	<b>33.611.679</b>

**(i) Comisioane de administrare FTIS**

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

Comisioanele de administrare înregistrate pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2023 și pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2022 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
Comisioane de bază	13.297.359	18.040.368
Comisioane de performanță	-	2.716.833
<b>Comisioane de administrare recunoscute în contul de profit sau pierdere</b>	<b>13.297.359</b>	<b>20.757.201</b>
Comisioane de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii recunoscute direct în capitalurile proprii	13.078.189	472.058
<b>Total comisioane de administrare</b>	<b>26.375.549</b>	<b>21.229.259</b>

Comisioanele de administrare sunt facturate și plătite trimestrial. Comisionul de performanță nu mai este aplicabil după 31 martie 2022, în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare.

**(ii) Comisioane de intermediere și alte comisioane aferente tranzacțiilor**

Aceste comisioane sunt legate în principal de proiectele de listare în derulare la 31 martie 2023 în valoare de 5,9 milioane Lei (31 martie 2022: 0 Lei). Pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2022, aceste comisioane au fost legate în principal de vânzarea parțială a participației în OMV Petrom, reprezentând comisioane de intermediere, comisioane de piață și taxe legale aferente vânzării, în sumă totală de 7,3 milioane Lei.

**(iii) Comisioane lunare datorate ASF**

În cursul primului trimestru din 2023 și al primului trimestru din 2022, comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului.

**(iv) Servicii prestate de terți**

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



**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

**8. Cheltuieli operaționale (continuare)**

(iv) Servicii prestate de terți (continuare)

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
Servicii de consultanță juridică și asistență legală	548.585	415.221
Cheltuieli privind relația cu investitorii	295.913	707
Onorariile auditorului financiar	332.779	233.322
Costuri aferente membrilor CR	225.477	114.595
Cheltuieli privind obligațiile de conformitate și reglementare	138.145	121.359
Servicii de consultanță fiscală	108.014	91.158
Servicii privind relațiile publice	90.229	92.631
Alte servicii	73.830	481.227
	<b>1.812.972</b>	<b>1.550.220</b>

Onorariile de audit sunt înregistrate în contabilitate în anul la care se referă. Auditorul financiar al Fondului Proprietatea pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2023 este Ernst & Young Assurance Services SRL.

(v) Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente

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

**9. Impozitul pe profit**

În cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2023 și 31 martie 2022 nu s-a înregistrat nicio cheltuială cu impozitul curent și nu s-a recunoscut niciun impozit amânat.

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
<b>Reconcilierea cotei de impozitare efective</b>		
(Pierderea)/Profitul net al perioadei	(11.458.336)	826.124.670
Impozitul pe dividende reținut la sursă	-	-
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>(11.458.336)</b>	<b>826.124.670</b>
<b>Beneficiul/(cheltuială) fiscal/ă cu rata standard de impozitare (16%)</b>	<b>1.833.334</b>	<b>(132.179.947)</b>
<i>Efectul asupra impozitului pe profit al:</i>		
Veniturilor neimpozabile (altele decât veniturile din dividende)	10.629.643	188.008.596
Cheltuielilor nedeductibile	(13.734.142)	(20.194.343)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	1.271.165	(35.634.306)
<b>Impozit pe profit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Impactul rezultatului fiscal la 31 martie 2023 în sumă de 1.271.165 Lei inclus în tabelul de mai sus reprezintă impozitul curent pe profit aferent primului trimestru încheiat la 31 martie 2023 care a fost compensat prin utilizarea unei părți din pierderea fiscală reportată a Fondului. Impactul rezultatului fiscal la 31 martie 2022 în sumă de 35.634.306 Lei inclus în tabelul de mai sus reprezintă creanța nerecunoscută privind impozitul amânat aferent pierderii fiscale înregistrate în trimestrul încheiat la 31 martie 2022.

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023

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

### 9. Impozitul pe profit (continuare)

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

La 31 martie 2023 și 31 decembrie 2022, Fondul nu avea nici o creanță și nici o datorie față de Bugetul de Stat în legătură cu impozitul pe profit. Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea Nota 12 Impozitul amânat.

### 10. Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul sau pierderea perioadei la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare emise și plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare răscumpărate de către Fond și deținute ca acțiuni de trezorerie (începând cu data decontării acestora). La 31 martie 2023 și 31 martie 2022, 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 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
(Pierdere)/Profitul perioadei	(11.458.336)	826.124.670
Numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare	5.625.675.340	6.082.553.200
<b>Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat</b>	<b>(0,0020)</b>	<b>0,1358</b>

### 11. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	31 martie 2023	31 decembrie 2022
Numerar în casierie	416	416
Conturi curente la bănci	93.889	57.650
Conturi bancare de distribuție	69.826.326	73.775.078
<b>Numerar și conturi curente</b>	<b>69.920.631</b>	<b>73.833.144</b>
	<b>31 martie 2023</b>	<b>31 decembrie 2022</b>
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	351.588.027	911.699.816
Dobânda de încasat la depozite	157.819	916.580
<b>Depozite constituite la bănci</b>	<b>351.745.846</b>	<b>912.616.396</b>

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

### 12. Impozitul amânat

La 31 martie 2023 și la 31 decembrie 2022 nu există nicio diferență între valoarea contabilă și baza fiscală a activelor și datoriilor, care ar putea genera sume deductibile/ impozabile în cadrul calculului profitului impozabil sau al pierderii fiscale în perioadele viitoare. În consecință, la 31 martie 2023 și la 31 decembrie 2022, soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul nu a recunoscut nici o creanță sau datorie privind impozitul amânat. La 31 martie 2023 și 31 decembrie 2022 pierderea fiscală neutilizată raportată este de 717.393.241 Lei din care suma de 500.524.785 Lei va expira la 31 decembrie 2027 și suma de 216.868.456 Lei va expira la 31 decembrie 2029.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

**12. Impozitul amânat (continuare)**

Rata de impozitare efectivă utilizată pentru determinarea impozitului amânat al Fondului este 16% (rata de impozitare standard). Nu s-au înregistrat modificări ale soldului impozitului amânat în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2023 și 31 martie 2022, soldul impozitului amânat fiind zero în decursul ambelor perioade.

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

Modificarea valorii contabile a participațiilor evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2023 și 31 martie 2022 este prezentată mai jos:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
<b>Sold inițial</b>	<b>13.696.597.396</b>	<b>12.577.678.606</b>
Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	4.064.205	821.205.008
Reclasificare în active imobilizate deținute pentru vânzare	(588.800.000)	-
<b>Sold final</b>	<b>13.111.861.601</b>	<b>13.398.883.614</b>

**Portofoliul**

La 31 martie 2023 și la 31 decembrie 2022 portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	31 martie 2023	31 decembrie 2022
Hidroelectrica SA	11,148,800,000	11,148,800,000
CN Aeroporturi București SA	713,000,000	713,000,000
Engie România SA	440,700,000	440,700,000
Administrația Porturilor Maritime SA	283,000,000	283,000,000
Societatea Națională a Sării SA	273,700,000	273,700,000
E-Distribuție Banat SA	212,900,000	212,900,000
E-Distribuție Muntenia SA	183,900,000	183,900,000
E-Distribuție Dobrogea SA	170,400,000	170,400,000
Alro SA	123,539,590	114,429,001
Romaero SA	36,727,348	41,974,112
Zirom SA	28,843,300	28,843,300
Poșta Română SA	21,700,000	21,700,000
Enel Energie SA	21,600,000	21,600,000
Altele	41,851,362	41,650,983
<b>Total participații</b>	<b>13.700.661.601</b>	<b>13.696.597.396</b>
Din care reclasificate în active imobilizate deținute pentru vânzare	(588.800.000)	-
<b>Total participații conform poziției financiare</b>	<b>13.111.861.601</b>	<b>13.696.597.396</b>

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

**13. Participații (continuare)**

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

La 31 martie 2023 și la 31 decembrie 2022, Fondul avea următoarele filiale, toate fiind înregistrate în România:

	<b>31 martie 2023</b>	<b>31 decembrie 2022</b>
Zirom SA	28.843.300	28.843.300
Alcom SA	10.407.436	10.407.436
Comsig SA	n/a	-
	<b>39.250.736</b>	<b>39.250.736</b>

Conform datei de radiere din Registrul Național al Comerțului, în data de 28 martie 2023 procesul de lichidare a Comsig SA a fost finalizat și, astfel, Fondul a exclus această companie din portofoliul său – anterior fusese înregistrată la valoarea zero.

La 31 martie 2023 și la 31 decembrie 2022, Fondul avea două entități asociate, ambele fiind înregistrate în România:

	<b>31 martie 2023</b>	<b>31 decembrie 2022</b>
Societatea Națională a Sării SA	273.700.000	273.700.000
Plafar SA	2.199.600	2.199.600
	<b>275.899.600</b>	<b>275.899.600</b>

A se vedea Nota 18(b) și (c) – *Părți afiliate* pentru informații privind tranzacțiile și soldurile înregistrate cu aceste companii.

**14. Active imobilizate deținute pentru vânzare**

La 31 martie 2023 Fondul a reclasificat în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare întreaga sa participație în companiile Enel Energie Muntenia SA, Enel Energie SA, E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Dobrogea SA, E-Distribuție Muntenia SA, în conformitate cu cerințele IFRS 5 „Active imobilizate deținute în vederea vânzării și activități întrerupte”.

În data de 14 martie 2023 Fondul a primit o notificare de la Enel S.p.A. („Enel”) cu privire la exercitarea de către Fond a dreptului de a participa la vânzare, în temeiul Acordului de Privatizare încheiat între SC Electrica SA și Enel la data de 11 iunie 2007 privind achiziționarea și subscrierea de acțiuni la Filiala de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice Electrica Muntenia Sud SA în legătura cu deținerile Fondului Proprietatea în capitalul social al Enel Energie Muntenia SA și al E-Distribuție Muntenia SA. Notificarea dreptului de a participa la vânzare a fost declanșată ca urmare a încheierii de către Enel și Public Power Corporation SA (“PPC”) a unui contract de vânzare a tuturor participațiilor deținute de Grupul Enel în România.

În data de 19 aprilie 2023 Fondul, în calitate de vânzător și PPC, în calitate de cumpărător, au încheiat un contract pentru vânzarea integrală a deținerilor Fondului în capitalul social al E-Distribuție Muntenia SA, Enel Energie Muntenia SA, E-Distribuție Dobrogea SA, E-Distribuție Banat SA și Enel Energie SA („Contractul de Vânzare”), în schimbul unui preț de 650.000.000 Lei. Contractul de Vânzare a fost încheiat ca urmare a încheierii de către Enel S.p.A. și PPC a contractului de vânzare a tuturor participațiilor deținute de Grupul Enel în România.

A se vedea Nota 19 *Evenimente ulterioare* pentru detalii suplimentare.

La 31 decembrie 2022 nu existau active clasificate ca active imobilizate deținute pentru vânzare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

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

Tabelul de mai jos prezintă mișcarea datoriilor față de acționari în perioadă:

	<u>31 martie 2023</u>	<u>31 decembrie 2022</u>	<u>31 martie 2022</u>
<b>Sold inițial</b>	<b>74.166.644</b>	<b>408.245.702</b>	<b>408.245.702</b>
Distribuții brute aprobate în cursul perioadei	-	774.290.893	-
Plăți nete către acționari	(3.949.248)	(1.074.343.988)	(320.578.008)
Impozit pe dividende datorat către Bugetul de Stat	-	(22.853.319)	-
Distribuții prescrise	-	(11.172.644)	-
<b>Sold final</b>	<b>70.217.397</b>	<b>74.166.644</b>	<b>87.667.694</b>

**(b) Alte datorii și provizioane**

	<u>31 martie 2023</u>	<u>31 decembrie 2022</u>
Comisioane de administrare FTIS	26.393.996	14.961.308
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	15.360.342	12.583.133
Comisioane pentru intermediari și alte comisioane aferente tranzacțiilor	9.532.987	7.591.736
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat	-	1.934.140
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	1.136.985	1.141.614
Alte datorii	869.276	1.694.646
	<b>53.293.586</b>	<b>39.906.577</b>

La 31 martie 2023 comisioanele pentru intermediari și alte comisioane aferente tranzacțiilor constau în principal în cheltuieli juridice și de consultanță aferente proiectelor de listare aflate în derulare.

La 31 decembrie 2022 comisioanele pentru intermediari și alte comisioane aferente tranzacțiilor constau în principal în comisioane de intermediere, comisioane de piață și costuri juridice legate de vânzarea participației în OMV Petrom, care a fost realizată treptat în cursul anului 2022, precum și costuri aferente proceselor de listare aflate în derulare.

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

În primul trimestru din anul 2023 nu s-au înregistrat modificări ale capitalului social al Fondului.

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022, capitalul social al Fondului s-a redus cu 101.073.312 Lei, ca urmare a anulării în data de 19 octombrie 2022 a 194.371.754 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

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

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

	<u>31 martie 2023</u>	<u>31 decembrie 2022</u>
Număr acțiuni emise	6.217.825.213	6.217.825.213
Număr acțiuni emise plătite	6.217.825.213	6.217.825.213
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

La 31 martie 2023 structura acționariatului era următoarea:

<b>Tip acționar</b>	<b>% din capitalul social subscris și vărsat</b>	<b>% din drepturile de vot</b>
Acționari instituționali români	37,01%	42,38%
Persoane fizice române	20,91%	23,94%
Acționari instituționali străini	10,64%	12,18%
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	9,75%	11,12%
Statul român	5,96%	6,82%
Persoane fizice nerezidente	3,10%	3,56%
Acțiuni proprii	12,63%	0,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: Depozitarul Central SA

**(b) Alte rezerve**

	<u>31 martie 2023</u>	<u>31 decembrie 2022</u>
Rezerva legală	666.868.485	666.868.485
Alte rezerve	230.576.693	230.576.693
Distribuții prescrise	151.945	151.945
Pierderi din anularea acțiunilor proprii (rezervă negativă)	(230.576.693)	(230.576.693)
	<b>667.020.430</b>	<b>667.020.430</b>

Legea societăților comerciale din România prevede transferul în mod obligatoriu la rezerva legală a minim 5% din profitul aferent fiecărui an, până când rezerva atinge cel puțin 20% din valoarea capitalului social subscris. Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirii către acționari. Sumele repartizate la alte rezerve vor fi folosite pentru acoperirea pierderilor (rezervelor negative) înregistrate ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare.

În cadrul AGA desfășurată în data de 20 aprilie 2022, acționarii Fondului au aprobat alocarea la alte rezerve a unei sume de 230.576.693 Lei din profitul contabil net al anului 2021, pentru a fi utilizată la acoperirea rezervei negative rezultate din anularea acțiunilor proprii achiziționate în cursul anului 2021 în cel de-al doisprezecelea program de răscumpărare.

A se vedea *Nota 19 Evenimente ulterioare* pentru aprobările din cadrul Adunării Generale Anuale a Acționarilor.

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 rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

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

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

Nu au înregistrate rezerve negative în cursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2023 și 31 martie 2022.

**(c) Acțiuni proprii**

Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente celui de-al paisprezecelea program de răscumpărare, respectiv programul de răscumpărare desfășurat în cursul anului 2023:

<b>Program</b>	<b>Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare</b>	<b>Data de început</b>	<b>Data finalizării</b>	<b>Interval preț de achiziție aprobat de AGA</b>
<b>Program 14</b>	15-noi.-2022	1-ian.-2023	31-dec.-2023	0,2 – 3 Lei pe acțiune

Cel de-al paisprezecelea program de răscumpărare se referă la achiziționarea de către Fond a unui număr maxim de 3.500.000.000 acțiuni și/sau echivalentul în certificate de depozit globale având la bază acțiuni suport ale Fondului.

Evoluția numărului de acțiuni proprii răscumpărate (inclusiv echivalentul în acțiuni al GDR-urilor răscumpărate) în primul trimestru din 2023 și în primul trimestru din 2022 este prezentată în tabelele de mai jos:

<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023</b>	<b>Acțiuni proprii – sold inițial</b>	<b>Achiziții în cursul perioadei</b>	<b>Anulări în cursul perioadei</b>	<b>Acțiuni proprii – sold final</b>
<b>Program 13</b>	549.019.085	-	-	549.019.085
<b>Program 14</b>	-	247.585.004	-	247.585.004
	<b>549.019.085</b>	<b>247.585.004</b>	-	<b>796.604.089</b>

<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022</b>	<b>Acțiuni proprii – sold inițial</b>	<b>Achiziții în cursul perioadei</b>	<b>Anulări în cursul perioadei</b>	<b>Acțiuni proprii – sold final</b>
<b>Program 12</b>	194.371.754	-	-	194.371.754
<b>Program 13</b>	-	23.498.224	-	23.498.224
	<b>194.371.754</b>	<b>23.498.224</b>	-	<b>217.869.978</b>

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

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

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii înregistrată în cursul primului trimestru din 2023 și în cursul primului trimestru din 2022 este prezentată în tabelele de mai jos:

Perioada de 3 luni încheiată la	Sold inițial	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final
31 martie 2023				
Program 13	1.194.334.988	-	-	1.194.334.988
Program 14	-	558.462.029	-	558.462.029
	<b>1.194.334.988</b>	<b>558.462.029</b>	-	<b>1.752.797.017</b>
31 martie 2022				
Program 12	331.650.005	-	-	331.650.005
Program 13	-	47.728.293	-	47.728.293
	<b>331.650.005</b>	<b>47.728.293</b>	-	<b>379.378.298</b>

**(d) Distribuția de dividende**

În cadrul AGA din data de 20 aprilie 2022, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,1250 Lei pe acțiune din profitul anului 2021. Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 3 iunie 2022 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,1250 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 27 iunie 2022.

A se vedea Nota 19 Evenimente ulterioare pentru mai multe detalii cu privire la aprobări referitoare la distribuiri de dividende.

Distribuțiile de dividende a căror plată este în curs de derulare la data raportării sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Data de înregistrare*	Distribuție brută / acțiune (Lei)	Sursa distribuției	Data de început a plății	Data de expirare a plății**	Solduri rămase de plată către acționari
Cazuri specifice în care termenul de prescripție a fost evaluat în mod individual și a fost extins					427.396
10-iun.-2020	0,0642	profitul aferent anului 2019	1-iul.-2020	1-iul.-2023	9.012.753
28-mai.-2021	0,0720	profiturile rămase nealocate aferente anilor 2016 și 2017	22-iun.-2021	22-iun.-2024	11.300.752
6-aug.-2021	0,0700	profiturile rămase nealocate aferente anilor 2017 și 2019	27-aug.-2021	27-aug.-2024	11.483.504
28-ian.-2022	0,0600	profitul rămas nealocat aferent anului 2019	18-feb.-2022	18-feb.-2025	10.728.995
3-iun.-2022	0,1250	profitul aferent anului 2021	27-iun.-2022	27-iun.-2025	27.263.996
<b>Total</b>					<b>70.217.397</b>

\*Data de înregistrare a acționarilor în registrul acționarilor ținut de Depozitarul Central

\*\*Plata dividendelor este supusă termenului general de prescripție. Drept urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculat de la data de început a plății, cu excepția cazurilor în care legislația prevede alt termen.

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



**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

**17. Datorii și active contingente****(a) Litigii**

La 31 martie 2023 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.

**(b) Alte datorii și active contingente**

Alte datorii și active contingente ale Fondului includ creanțele aferente World Trade Center București SA și 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, care se află pe rolul instanțelor de judecată în curs de soluționare.

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

CN Aeroporturi București a convocat prin convocatorul publicat în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a nr. 3873/20.09.2021, Adunarea Generală a Acționarilor pentru data de 25 octombrie 2021 pentru aprobarea unei majorări de capital social cu terenul situat în interiorul aeroportului Băneasa, adus de statul român drept aport în natură la capitalul societății. Valoarea propusă inițial pentru procesul de majorare a capitalului social a fost de 3.814.809.171 Lei. Aceasta este pentru a treia oară când procesul de majorare a capitalului social este inițiat începând cu anul 2001, când Aeroportul Băneasa a primit certificatele de proprietate.

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023

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

### 17. Datorii și active contingente (continuare)

#### (b) Alte datorii și active contingente (continuare)

În data de 26 octombrie 2021 (respectiv în cadrul celei de-a doua convocări a adunării acționarilor), majorarea de capital social a fost aprobată numai cu voturile favorabile ale statului român, după cum urmează:

- Majorarea de capital aprobată a fost de 4.768.511.460 Lei, din care:
  - 3.814.809.170 Lei reprezintă aportul în natură al statului român calculat ca valoarea parcelelor de teren evaluate de evaluatorul desemnat de Registrul Comerțului;
  - Suma de 953.702.290 Lei reprezintă valoarea acțiunilor oferite spre a fi subscrise de către Fondul Proprietatea pentru menținerea participației de 20% din capitalul social. Drepturile de preferință pot fi exercitate de către Fond în termen de 60 de zile calculate începând cu data publicării hotărârii acționarilor în Monitorul Oficial;
- După expirarea termenului de 60 de zile, capitalul social va fi majorat cu valoarea acțiunilor vărsate (aportul în natură al statului român fiind considerat a fi deja finalizat);
- Dacă Fondul nu va subscrie, acțiunile nesubscrise vor fi anulate, iar deținerea Fondului Proprietatea se va diminua la 0,73%.

Fondul Proprietatea și-a exprimat deja opinia contestând vehement raportul de evaluare a terenului ca fiind fundamental defectuos, având în vedere că raportul de evaluare a terenului realizat în 2021 atribuie o valoare foarte mare terenului, în ciuda raportului de evaluare anterior, aprobat în 2017, care stabilise valoarea aceluiași teren la 269 milioane Lei. Fondul Proprietatea a demarat mai multe acțiuni pentru anularea hotărârilor acționarilor, cerând instanței să suspende întregul proces până la soluționarea irevocabilă a cererii în anulare, pentru a proteja interesele Fondului și ale acționarilor săi.

Ca urmare a termenului de judecată care a avut loc la data de 13 ianuarie 2022, Curtea de Apel București a admis cererea de suspendare formulată de Fond și a dispus suspendarea efectelor majorării până la soluționarea irevocabilă a cererii de anulare a AGA a CN Aeroporturi București. Litigiul aferent cererii de anulare a AGA menționat se află în derulare în fața instanțelor din România (Tribunalul Ilfov). Având în vedere cele de mai sus, riscul de diluare a fost evaluat ca nesemnificativ și drept urmare nu au fost înregistrate ajustări suplimentare a valorii participației.

Fondul va continua să informeze acționarii cu privire la procesul de majorare a capitalului social. Durata de desfășurare a proceselor în România nu este previzibilă. Cu toate acestea, Fondul folosește toate mijloacele legale disponibile pentru a găsi o soluție pentru această problemă cât mai curând posibil.

### 18. Părți afiliate

#### (a) Conducerea

(i) *Comitetul Reprezentanților („CR”)*

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
<b>Remunerația brută a membrilor CR, din care:</b>	<b>425.889</b>	<b>289.476</b>
Contribuții la fondul de asigurări sociale reținute din remunerația brută	41.793	36.186
Contribuții la fondul de asigurări de sănătate reținute din remunerația brută	16.719	14.472
Impozit pe venit	36.741	23.880
<b>Remunerație netă plătită membrilor CR</b>	<b>330.636</b>	<b>214.938</b>

Alte costuri suportate de către Fond în relația cu membrii Comitetului Reprezentanților cuprind:

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

**18. Părți afiliate (continuare)**
**(a) Conducerea (continuare)**

(i) *Comitetul Reprezentanților („CR”) (continuare)*

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
Cheltuieli privind asigurarea profesională	114.467	87.502
Alte cheltuieli (cazare, transport, mese etc)	100.378	16.318
Servicii de consultanță pentru CR	10.632	10.775
	<b>225.477</b>	<b>114.595</b>

Nu au existat împrumuturi între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primul trimestru din 2023 sau în primul trimestru din 2022. 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. Începând cu 1 decembrie 2020, managementul portofoliului și activitățile administrative delegate anterior către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala București sunt realizate de către FTIS prin intermediul sucursalei sale din București. Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS Luxembourg au fost următoarele:

Tranzacții	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
Comisioane de administrare	26.375.549	21.229.259

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

Tranzacții	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2023	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2022
Cheltuieli cu chiria facturate Fondului	23.238	21.018
Costuri operaționale facturate Fondului	9.171	6.767
	<b>32.409</b>	<b>27.785</b>

În cursul trimestrului încheiat la 31 martie 2023, Fondul a înregistrat suma de 273.953 Lei (31 martie 2022: 12.146 Lei), reprezentând cheltuieli efectuate de FTIS sucursala București în beneficiul Fondului.

Aceste cheltuieli au fost în principal cheltuieli în interesul protejării și promovării imaginii Fondului și a acțiunilor acestuia (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare la momentul respectiv și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților. Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	31 martie 2023	31 decembrie 2022
FTIS Luxembourg	26.393.996	14.961.308
FTIS Sucursala București	285.423	9.327
	<b>26.679.419</b>	<b>14.970.636</b>

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

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023

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

### 18. Părți afiliate (continuare)

#### (b) Filiale

Așa cum a fost prezentat la Nota 13 – Participații, Fondul avea următoarele filiale la 31 martie 2023 și 31 decembrie 2022:

Procentul de deținere	31 martie 2023	31 decembrie 2022
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	n/a	70%

La 31 decembrie 2022 Comsig SA se afla în proces de dizolvare judiciară. Acest proces a fost finalizat, această companie fiind radiată din Registrul Național al Comerțului în data de 28 martie 2023.

La 31 martie 2023 și 31 decembrie 2022, 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 2023 și la 31 martie 2022, Fondul nu a primit dividende din investițiile în filiale.

La 31 martie 2023 și 31 decembrie 2022 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 2023 și 31 decembrie 2022:

Procentul de deținere	31 martie 2023	31 decembrie 2022
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

Pe parcursul perioadelor de trei luni încheiate la 31 martie 2023 și la 31 martie 2022, Fondul nu a primit dividende din investițiile în entități asociate.

La 31 martie 2023 și 31 decembrie 2022 nu existau dividende de primit de la entități asociate.

### 19. Evenimente ulterioare

#### Hotărârile adoptate de către acționari în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din 21 aprilie 2023

Principalele hotărâri ale acționarilor la AGA din data de 21 aprilie 2023 au fost următoarele:

- aprobarea reducerii capitalului social subscris și vărsat al Fondul Proprietatea de la 3.233.269.110,76 Lei la 2.947.779.186,56 Lei, prin anularea unui număr de 549.019.085 acțiuni proprii achiziționate de Fondul Proprietatea în cursul anului 2022;
- aprobarea reducerii rezervei legale a Fondului Proprietatea cu 20.214.661,57 Lei de la 666.868.484,57 Lei reprezentând 20,63% din capitalul social la 646.653.823,00 Lei reprezentând 20,00% din capitalul social;
- aprobarea Raportului Anual de Activitate al Administratorului Unic al Fondului pentru anul financiar 2022, inclusiv a situațiilor financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2022 și a raportului auditorului financiar;
- aprobarea Raportului de Remunerare al Fondul Proprietatea pentru anul financiar 2022;
- aprobarea acoperirii, din alte rezerve, a rezervelor negative în cuantum de 230.576.693 Lei înregistrate în anul financiar 2022 rezultând din anularea acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare;

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2023**

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

**19. Evenimente ulterioare (continuare)****Hotărârile adoptate de către acționari în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din 21 aprilie 2023 (continuare)**

- aprobarea alocării la alte rezerve a sumei de 908.845.064 Lei din profitul contabil net al anului 2022 pentru a fi folosită la acoperirea rezervelor negative estimate să rezulte din anularea acțiunilor proprii răscumpărate în cursul anului 2022 în cadrul celui de-al treisprezecelea program de răscumpărare;
- aprobarea repartizării profitului contabil net rămas, incluzând aprobarea distribuirii unui dividend brut de 0,05 Lei per acțiune din profitul contabil net al anului 2022, cu Data Plății 6 iunie 2023.

**Leșirea Grupului Enel din România**

În data de 14 decembrie 2022 Enel Spa a anunțat că a semnat cu contract de exclusivitate cu compania grecească Public Power Corporation (PPC) în legătură cu potențiala vânzare a tuturor participațiilor deținute de Enel Group în România.

În data de 19 aprilie 2023 Fondul, în calitate de vânzător și PPC, în calitate de cumpărător, au încheiat un contract pentru vânzarea integrală a deținerilor Fondului în capitalul social al E-Distribuție Muntenia SA, Enel Energie Muntenia SA, E-Distribuție Dobrogea SA, E-Distribuție Banat SA și Enel Energie SA în schimbul unui preț de 650.000.000 Lei. Contractul de Vânzare a fost încheiat ca urmare a încheierii de către Enel S.p.A. și PPC a unui contract de vânzare a tuturor participațiilor deținute de Grupul Enel în România.

Finalizarea vânzării este condiționată, printre altele, de finalizarea tranzacției dintre Enel și PPC. În prezent, Fondul estimează că vânzarea va fi încheiată în T3 2023.

**Dividendele aprobate de Hidroelectrică SA**

În cadrul AGA din data de 29 aprilie 2023 acționarii Hidroelectrică SA au aprobat distribuirea unui dividend brut anual în valoare de 3.914,4 milioane Lei din profitul net aferent anului 2022, cu data limită de plată 16 iunie 2023.

În cadrul aceleiași AGA acționarii au aprobat de asemenea și distribuirea unui dividend special din rezultatul raportat în valoare totală de 435,0 milioane Lei, cu data limită de plată 29 septembrie 2023.

Ca urmare a celor de mai sus, în data de 29 aprilie 2023 Fondul a înregistrat o creanță totală privind dividendele de încasat de la Hidroelectrică SA în valoare de 867,5 milioane Lei, din care 780,7 milioane Lei dividend anual și 86,8 milioane Lei dividend special.

## ANEXA 2 Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 martie 2023, întocmită în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 7/2020 (Anexa nr. 11)

	Denumire element	31 decembrie 2022				31 martie 2023				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
<b>I.</b>	<b>Total active</b>	<b>100,7850%</b>	<b>100,0000%</b>	-	<b>14.683.910.693,57</b>	<b>100,8822%</b>	<b>100,0000%</b>	-	<b>14.123.117.804,04</b>	<b>(560.792.889,53)</b>
<b>1</b>	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	1,1503%	1,1415%	-	167.608.857,01	1,2261%	1,2156%	-	171.673.061,59	4.064.204,58
<b>1.1</b>	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	1,1503%	1,1415%	-	167.608.857,01	1,2261%	1,2156%	-	171.673.061,59	4.064.204,58
	1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	1,0789%	1,0706%	-	157.201.424,02	1,1464%	1,1365%	-	160.502.942,80	3.301.518,78
	1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0714%	0,0709%	-	10.407.432,99	0,0797%	0,0791%	-	11.170.118,79	762.685,80
	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%	-	-	-
<b>1.2</b>	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%	-	-	-
<b>1.3</b>	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), 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%	-	-	-
<b>2</b>	Valori mobiliare nou-emise	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
<b>3</b>	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012 din care:	92,8582%	92,1349%	-	13.528.983.081,84	96,6382%	95,7932%	-	13.528.983.081,84	-
	- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	92,8582%	92,1349%	-	13.528.983.081,84	96,6382%	95,7932%	-	13.528.983.081,84	-
	- obligațiuni emise și rascumparate	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
	- obligațiuni nelistate	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-

Denumire element	31 decembrie 2022				31 martie 2023				Diferențe	
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei	
- 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%	-	-	-	
- alte instrumente financiare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
4 Depozite bancare, din care:	6,2639%	6,2151%	-	912.616.396,35	2,5125%	2,4906%	-	351.745.845,86	(560.870.550,49)	
4.1 depozite bancare constituite la instituții de credit din România	6,2639%	6,2151%	-	912.616.396,35	2,5125%	2,4906%	-	351.745.845,86	(560.870.550,49)	
- în lei	6,2639%	6,2151%	-	912.616.396,35	2,5125%	2,4906%	-	351.745.845,86	(560.870.550,49)	
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 pe o piață reglementată 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 piață reglementată 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:	0,5067%	0,5027%	-	73.833.144,34	0,4994%	0,4950%	-	69.920.630,99	(3.912.513,35)	
- în lei	0,5067%	0,5027%	-	73.828.741,75	0,4992%	0,4948%	-	69.882.740,93	(3.946.000,82)	
- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR	323,22	1.599,10	0,0000%	EUR	599,61	2.967,53	1.368,43
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP	136,69	763,80	0,0000%	GBP	187,77	1.056,32	292,52
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD	440,10	2.039,69	0,0002%	USD	7.449,18	33.866,21	31.826,52
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.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
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 euro	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
- în USD	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
10 Alte active, din care:	0,0059%	0,0058%	-	869.214,03	0,0060%	0,0056%	-	795.183,76	(74.030,27)	
- 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	0,0002%	0,0002%	-	30.030,00	0,0002%	0,0002%	-	30.030,00	-	
- creanțe referitoare la tranzacțiile în curs de decontare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0020%	0,0020%	-	294.926,41	0,0000%	0,0000%	-	-	(294.926,41)	
- imobilizări necorporale	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-	
- avansuri imobilizări necorporale	0,0006%	0,0006%	-	88.311,09	0,0010%	0,0009%	-	126.767,25	38.456,16	
- alte creanțe	0,0020%	0,0019%	-	299.602,65	0,0001%	0,0001%	-	9.685,25	(289.917,40)	
- în lei	0,0020%	0,0019%	-	299.602,65	0,0001%	0,0001%	-	9.685,25	(289.917,40)	
- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR	-	-	0,0000%	EUR	-	-	
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD	-	-	0,0000%	USD	-	-	
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0011%	0,0011%	-	156.343,88	0,0047%	0,0044%	-	628.701,26	472.357,38	

	Denumire element	31 decembrie 2021				31 decembrie 2021				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Total RON	% din activul net	% din activul total	Valuta	Total RON	% din activul net
<b>II</b>	<b>Total obligații</b>	<b>0,7850%</b>	<b>0,7789%</b>	-	<b>114.372.608,92</b>	<b>0,8822%</b>	<b>0,8745%</b>	-	<b>123.500.084,64</b>	<b>9.127.475,72</b>
<b>1</b>	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	0,1027%	0,1019%	-	14.961.308,43	0,1905%	0,1888%	-	26.667.948,13	11.706.639,70
	- în lei	0,0000%	0,0000%	-	0,00	0,0020%	0,0019%	-	273.952,62	273.952,62
	- în euro	0,1027%	0,1019%	EUR 3.024.074,95	14.961.308,43	0,1885%	0,1869%	EUR 5.333.089,96	26.393.995,51	11.432.687,08
<b>2</b>	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0002%	0,0001%	-	21.935,87	0,0001%	0,0001%	-	20.217,01	(1.718,86)
<b>3</b>	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0404%	0,0400%	-	5.880.160,97	0,0194%	0,0192%	-	2.713.146,62	(3.167.014,35)
	- în lei	0,0156%	0,0154%	-	2.267.852,50	0,0000%	0,0000%	-	0,00	(2.267.852,50)
	- în EUR	0,0136%	0,0135%	EUR 400.000,00	1.978.960,00	0,0194%	0,0192%	EUR 548.210,10	2.713.146,62	734.186,62
	- în USD	0,0112%	0,0111%	USD 352.424,91	1.633.348,47	0,0000%	0,0000%	USD -	0,00	(1.633.348,47)
<b>4</b>	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
<b>5</b>	Cheltuieli cu dobânzile	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
<b>6</b>	Cheltuieli de emisiune	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
<b>7</b>	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0078%	0,0078%	-	1.141.613,52	0,0081%	0,0081%	-	1.136.985,13	(4.628,39)
<b>8</b>	Cheltuielile cu auditul financiar	-0,0011%	-0,0011%	-	(160.638,87)	0,0000%	0,0000%	-	0,00	160.638,87
<b>9</b>	Alte obligații, din care:	0,5486%	0,5445%	-	79.945.096,21	0,5543%	0,5495%	-	77.601.445,62	(2.343.650,59)
	- facilitate de credit pe termen scurt	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	0,00	-
	- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	0,5091%	0,5051%	-	74.166.644,07	0,5016%	0,4972%	-	70.217.396,50	(3.949.247,57)
	- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,0000%	0,0000%	-	0,00	0,0000%	0,0000%	-	0,00	-
	- 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	0,0002%	0,0002%	-	31.751,00	0,0002%	0,0002%	-	31.751,00	-
	- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0000%	0,0000%	-	4.874,96	0,0001%	0,0001%	-	10.843,68	5.968,72
	- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	0,0153%	0,0152%	-	2.233.527,00	0,0000%	0,0000%	-	-	(2.233.527,00)
	- alte obligații, din care:	0,0240%	0,0240%	-	3.508.299,18	0,0524%	0,0520%	-	7.341.454,44	3.833.155,26
	- în lei	0,0240%	0,0240%	-	3.508.299,18	0,0522%	0,0516%	-	7.301.463,08	3.793.163,90
	- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	0,0003%	0,0003%	EUR 8.080,53	39.991,36	39.991,36
	- în GBP	0,0000%	0,0000%	USD -	-	0,0000%	0,0000%	USD -	-	-
	- în USD	0,0000%	0,0000%	GBP -	-	0,0000%	0,0000%	GBP -	-	-
<b>10</b>	Vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0864%	0,0857%	-	12.583.132,79	0,1098%	0,1088%	-	15.360.342,13	2.777.209,34
<b>III</b>	<b>Valoarea activului net (I - II)</b>	<b>100,0000%</b>	<b>99,2211%</b>		<b>14.569.538.084,65</b>	<b>100,0000%</b>	<b>99,1255%</b>		<b>13.999.617.719,40</b>	<b>-569.920.365,25</b>

### Situația valorii unitare a activului net

Item	31 martie 2023	31 martie 2022	Diferențe
Valoare activ net	13.999.617.719,40	14.535.940.089,81	(536.322.370,41)
Număr acțiuni în circulație	5.421.221.124	6.194.326.989	(773.105.865)
Valoarea unitară a activului net	2,5823	2,3466	0,2357



## SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 31 MARTIE 2023

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.-2023	72.884.714	0,5	1,6950	123.539.590,23	10,21%	0,8747%	0,8824%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	3-mar.-2023	2.622.273	0,1	0,0900	236.004,57	0,69%	0,0017%	0,0017%	Preț de referință (Preț închidere)
ROMAERO SA	RORX	22-mar.-2023	1.311.691	2,5	28,0000	36.727.348,00	18,87%	0,2601%	0,2623%	Preț de referință (Preț închidere)
<b>Total</b>						<b>160.502.942,80</b>		<b>1,1365%</b>	<b>1,1464%</b>	

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	ALCQ	10-feb.-2017	89.249	2,5	116,6112	10.407.432,99	71,89%	0,0737%	0,0743%	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
MECON SA	MECP	27-Jan-23	60.054	11,6	12,7000	762.685,80	12,51%	0,0054%	0,0054%	Valoare justă / acțiune (ultimul preț de tranzacționare)
<b>Total</b>						<b>11.170.118,79</b>		<b>0,0791%</b>	<b>0,0797%</b>	

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

Nu este cazul

1.4. Drepturi de alocare admise la tranzacționare

Nu este cazul

1.5. Drepturi de preferință admise la tranzacționare

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

**1.9. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România**

Nu este cazul

**2. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată 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 pe o piață reglementată din alt stat membru UE**

Nu este cazul

**2.5. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru UE**

Nu este cazul

**3. Valorile mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată 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 piață reglementată dintr-un stat terț**

Nu este cazul

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

Nu este cazul

#### **4. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România**

Nu este cazul

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

Nu este cazul

#### **5. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru UE**

Nu este cazul

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

Nu este cazul

#### **6. Instrumentele pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat terț (non-UE)**

Nu este cazul

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

Nu este cazul

#### **7. Valori mobiliare nou emise**

##### **7.1. Acțiuni nou emise**

Nu este cazul

##### **7.2. Obligațiuni nou emise**

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

##### **8.1 Alte valori mobiliare menționate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012**

### 8.1.1. Acțiuni neadmise la tranzacționare

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogalniceanu - Constanța SA	23.159	10	91,0099	2.107.698,27	20,00%	0,0149%	0,0151%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	10	171,7891	5.499.999,83	20,00%	0,0389%	0,0393%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	10	66,6650	13.543.661,40	20,00%	0,0959%	0,0967%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	10	118,2238	3.257.538,59	20,00%	0,0231%	0,0233%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	10	180,6618	3.836.714,65	20,00%	0,0272%	0,0274%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	6.466.226	10	43,7658	282.999.553,87	19,99%	2,0038%	2,0215%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Aeroporturi București SA	2.875.443	10	247,9617	712.999.734,53	20,00%	5,0485%	5,0930%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Complexul Energetic Oltenia SA	5.314.279	10	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (evaluată la zero în special datorită nivelului ridicat al datoriei nete)
E-Distribuție Banat SA	9.220.644	10	23,0894	212.899.137,57	24,12%	1,5075%	1,5207%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
E-Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	10	25,2327	170.399.627,65	24,09%	1,2065%	1,2172%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
E-Distribuție Muntenia SA	3.256.396	10	56,4734	183.899.753,87	12,00%	1,3021%	1,3136%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
ENEL Energie Muntenia SA	444.054	10	0,0000	0,00	12,00%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
ENEL Energie SA	1.680.000	10	12,8571	21.599.928,00	12,00%	0,1529%	0,1543%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Engie România SA	2.390.698	10	184,3394	440.699.834,90	11,99%	3,1204%	3,1479%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	0,1	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero

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
Hidroelectrică SA	89.440.313	10	124,6507	11.148.797.623,67	19,94%	78,9401%	79,6364%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe multiplul de EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Plafar SA	132.784	10	16,5652	2.199.593,52	48,99%	0,0156%	0,0157%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Poșta Română SA	14.871.947	1	1,4591	21.699.657,87	6,48%	0,1536%	0,1550%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (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	2,5	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	2,5	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	2,5	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Electrocentrale Craiova SA	513.754	10,0	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsa informații financiare necesare evaluării)
Societatea Națională a Sării SA	2.011.456	10	136,0705	273.699.823,65	48,99%	1,9380%	1,9551%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
World Trade Center București SA	198.860	78,8	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Zirom SA	6.000.000	10	4,8072	28.843.200,00	100,00%	0,2042%	0,2060%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2022 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
<b>Total</b>				<b>13.528.983.081,84</b>		<b>95,7932%</b>	<b>96,6382%</b>		

### 8.1.2. Acțiuni tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate

Nu este cazul

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

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

### 8.1.4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Efecte de comerț

Nu este cazul

## 9. Disponibil în conturi curente și numerar

### 9.1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea
BRD Groupe Societe Generale*	69.826.326,24	0,4944%	0,4988%
BRD Groupe Societe Generale - sume în curs de decontare**	-170,77	0,0000%	0,0000%
Banca Comerciala Romana	50.124,66	0,0004%	0,0004%
CITI Bank	1.540,44	0,0000%	0,0000%
ING BANK	1.824,02	0,0000%	0,0000%
Raiffeisen Bank	1.276,05	0,0000%	0,0000%
Unicredit Tiriac Bank	1.404,13	0,0000%	0,0000%
Numerar în casă	416,16	0,0000%	0,0000%
<b>Total</b>	<b>69.882.740,93</b>	<b>0,4948%</b>	<b>0,4992%</b>

\*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 în curs de decontare conform extras la 31 martie 2023

### 9.2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în valută

Bank	Currency	Current value	NBR exchange rate	Current value (in RON)	Stake in Fondul Proprietatea total assets	Stake in Fondul Proprietatea net asset
BRD Groupe Societe Generale	EUR	599,61	4,9491	2.967,53	0,0000%	0,0000%
BRD Groupe Societe Generale	GBP	187,77	5,6256	1.056,32	0,0000%	0,0000%
BRD Groupe Societe Generale	USD	7449,18	4,5463	33.866,21	0,0002%	0,0002%
<b>Total</b>				<b>37.890,06</b>	<b>0,0002%</b>	<b>0,0002%</b>

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

Depozite bancare denumite 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	Valuation method
Banca Comerciala Romana	27-mar.-23	3-apr.-23	91.900.000,00	14.040,28	70.201,39	91.970.201,39	0,6512%	0,6569%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Unicredit Tiriac Bank	28-mar.-23	11-apr.-23	85.000.000,00	12.868,05	51.472,22	85.051.472,22	0,6022%	0,6075%	
CITI Bank	30-mar.-23	6-apr.-23	80.600.000,00	11.530,28	23.060,56	80.623.060,56	0,5709%	0,5759%	
BRD Groupe Societe Generale	31-mar.-23	3-apr.-23	10.088.027,15	1.347,87	1.347,87	10.089.375,02	0,0714%	0,0721%	
BRD Groupe Societe Generale	31-mar.-23	3-apr.-23	84.000.000,00	11.736,67	11.736,67	84.011.736,67	0,5949%	0,6001%	
<b>Total</b>			<b>351.588.027,15</b>		<b>157.818,71</b>	<b>351.745.845,86</b>	<b>2,4906%</b>	<b>2,5125%</b>	

## 11. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată

### 11.1. Contracte futures

Nu este cazul

### 11.2. Opțiuni

Nu este cazul

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

Nu este cazul

## 12. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

### 12.1. Contracte forward

Nu este cazul

### 12.2. Contracte swap

Nu este cazul

### 12.3. Contracte pe diferență

Nu este cazul

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

Nu este cazul

**13. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012**

**CertIFICATE DE TREZORERIE CU DISCOUNT**

Nu este cazul

**14. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / AOPC**

14.1. Titluri de participare denumite în lei

Nu este cazul

14.2. Titluri de participare denumite în valută

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

**15. Dividende sau alte drepturi de primit**

15.1. Dividende de încasat

Nu este cazul

15.2. Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani

Nu este cazul

15.3. Acțiuni distribuite cu contraprestație în bani

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul



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

Denumire element	31 decembrie 2021	31 decembrie 2022	31 martie 2023
Activ net	13.244.639.868,31	14.569.538.084,65	13.999.617.719,40
VUAN	2,2624	2,5701	2,5823

### Efectul de levier al Fondului Proprietatea

Tîp Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
a) Metoda brută	97,86%	13.700.694.033,49
b) Metoda angajamentului	100,00%	13.999.617.719,40

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

Johan Meyer  
Reprezentant permanent

BRD Groupe Societe Generale

Victor Strâmbei  
Șef serviciu depozitare