

Fondul Proprietatea SA

Raportul semestrial pentru perioada de
șase luni încheiată la 30 iunie 2026



CUPRINS

Listă de abrevieri	3
Activitatea Fondului	5
Valoarea activului net.....	27
Portofoliul	30
Strategia corporativă	42
Informații financiare	46
Riscuri și incertitudini.....	54
Evenimente ulterioare	57

Anexe

- Anexa 1** Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor
- Anexa 2** Situația activelor și obligațiilor Fondul Proprietatea SA la 30 iunie 2026, întocmită în conformitate cu Regulamentul ASF 7/2020 (Anexa nr. 11)
- Anexa 3** Declarația persoanelor responsabile

Listă de abrevieri

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

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

Activitatea Fondului

Fondul

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

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

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

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

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

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

Informații acțiune

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

AGA în cursul perioadei de raportare

Prezentare generală

Pe parcursul perioadei de raportare, au fost organizate trei AGA ale Fondului, respectiv AGA din 26 februarie 2026, AGA din 30 martie 2026 și AGA Anuală din 28/29 mai 2026.

Mai jos este prezentat un rezumat al principalelor puncte de pe ordinea de zi a AGA, împreună cu principalele hotărâri ale acționarilor, în timp ce convocatorul, hotărârile acționarilor și celelalte

informații referitoare la AGA în format integral sunt publicate în secțiunea dedicată de pe site-ul Fondului, *Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA*.

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

Vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare* pentru detalii privind hotărârile acționarilor din cadrul AGA din 23 iulie 2026 (convocată în data de 11 iunie 2026), precum și privind convocatorul AGA din 29/30 septembrie 2026 (convocată în data de 13 august 2026).

AGA Fondului din data de 26 februarie 2026

Convocarea AGA

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

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

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

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

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

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

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

Hotărârile acționarilor în cadrul AGA din data de 26 februarie 2026

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

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

(Punct introdus pe ordinea de zi de Comitetul Reprezentanților)

Punctul 1 nu a fost supus votului.

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

(Punct introdus pe ordinea de zi de Comitetul Reprezentanților)

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

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

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

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

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

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

Punctul 4 nu a fost aprobat de acționari.

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

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

Punctul 5 nu a fost aprobat de acționari.

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

Punctul 6 nu a mai fost supus la vot.

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

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

Punctul 7 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 1:** Aprobarea: (a) numirii FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului Proprietatea pentru o durată de 4 ani, începând cu data de 1 aprilie 2026 și până la

data de 1 aprilie 2030; și (b) a condițiilor comerciale, precum și a încheierii noului Contract de Administrare (în forma descrisă în documentația suport) dintre Fondul Proprietatea și FTIS.

(Punct introdus pe ordinea de zi de Comitetul Reprezentanților)

Punctul 1 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 2:** Alternativă la punctul 1 de pe ordinea de zi a AGOA: Aprobarea: (a) numirii FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului Proprietatea pentru o durată de 1 an, începând cu data de 1 aprilie 2026 și până la data de 1 aprilie 2027, dar fără a depăși data la care este numit un nou AFIA ca urmare a finalizării procesului de selecție pentru numirea unui nou AFIA; și (b) a condițiilor comerciale, precum și a încheierii noului Contract de Administrare (în forma descrisă în documentația suport, cu modificarea corespunzătoare a Articolului 15 „Durata prezentului Contract de Administrare”) dintre Fondul Proprietatea și FTIS.

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

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

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

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

Punctul 3 nu a fost aprobat de acționari.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Punctul 9 nu a fost aprobat de acționari.

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

Punctul 10 nu a fost aprobat de acționari.

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

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

Punctul 11 nu a fost aprobat de acționari.

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

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

Punctul 12 nu a fost aprobat de acționari.

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

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

Punctul 13 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGOA punctul 14:** Numirea Deloitte Consultanță SRL pentru efectuarea evaluării aferente vânzării CN Aeroporturi București SA, în cadrul căreia Fondul deține la 31 decembrie 2025 o participație de

20% din capitalul social, reprezentând 58,34% din VAN, și stabilirea nivelului maxim al remunerației sale pentru serviciile de evaluare descrise, la valoarea (fără TVA) de 28.000 EUR.

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

Punctul 14 nu a fost aprobat de acționari.

AGA Fondului din data de 30 martie 2026

Convocarea AGA

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

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

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

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

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

Hotărârile acționarilor în cadrul AGA din data de 30 martie 2026

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

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

Punctul 1 nu a fost supus votului.

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

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

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

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

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

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

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

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

Punctul 4 nu a fost aprobat de acționari.

AGA Anuală a Fondului din 28/29 mai 2026

Convocarea AGA

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

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

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

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

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

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

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

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

Mai jos este prezentat un sumar al principalelor puncte de pe ordinea de zi, împreună cu principalele hotărâri ale acționarilor din cadrul AGA Anuală din data de 28/29 mai 2026.

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

Punctul 1 includea, ca parte a mecanismului de consolidare a valorii nominale, o majorare a capitalului social prin încorporarea rezervelor, în vederea soluționării fracțiunilor de acțiuni rezultate în urma acestei consolidări. În consecință, potrivit Actului Constitutiv al Fondului, deliberarea asupra Punctului 1 necesita un cvorum de acționari reprezentând cel puțin 50% din totalul drepturilor de vot, atât la prima, cât și la a doua convocare. Întrucât acest cvorum special nu a fost întrunit nici la prima convocare (28 mai 2026) și nici la a doua convocare (29 mai 2026), Punctul 1 nu a putut fi supus votului și nu a fost adoptată nicio hotărâre de aprobare sau respingere a Punctului 1.

- **AGEA punctul 2:** Sub rezerva neaprobării de către AGEA a punctului 1 de pe ordinea de zi a AGEA, aprobarea reducerii capitalului social subscris și vărsat al Fondului cu 131.090.615,24 Lei, de la 1.664.407.948,32 Lei la 1.533.317.333,08 Lei, prin anularea unui număr de 252.097.337 acțiuni

proprii achiziționate de Fond în cursul anului 2025 prin Programul de răscumpărare nr. 16 în anumiți termeni și condiții prezentați în detaliu în convocator.

Punctul 2 a fost inclus pe ordinea de zi a AGEA ca punct alternativ și viza, sub condiția ca Punctul 1 de pe ordinea de zi a AGEA să nu fie aprobat de AGEA, reducerea capitalului social al Fondului prin anularea acțiunilor proprii dobândite în cadrul Programului de răscumpărare nr. 16. Întrucât Punctul 1 nu a putut fi supus votului nici la prima convocare și nici la a doua convocare din cauza neîndeplinirii cvorumului special aplicabil, nu a avut loc o deliberare valabilă și nu a fost adoptată nicio hotărâre de aprobare sau respingere a Punctului 1. În consecință, Punctul 2 nu a fost supus votului în cadrul AGEA nici la prima convocare (28 mai 2026), nici la a doua convocare (29 mai 2026).

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

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

Punctul 3 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGEA nr. 3/28 mai 2026.

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

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

Punctul 4 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGEA nr. 4/28 mai 2026.

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

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

Punctul 5 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGEA nr. 5/28 mai 2026.

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

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

Punctul 6 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGEA nr. 6/28 mai 2026.

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

(votul nu este necesar)

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

Punctul 2 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGOA nr. 8/28 mai 2026.

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

Punctul 3 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGOA nr. 9/28 mai 2026.

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

Punctul 4 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGOA nr. 10/28 mai 2026.

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

(vot consultativ)

Punctul 5 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGOA nr. 11/28 mai 2026.

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

Punctul 6 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGOA nr. 12/28 mai 2026.

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

Punctul 7 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGOA nr. 13/28 mai 2026.

- **AGOA punctul 8:** Aprobarea repartizării profitului contabil net auditat aferent anului 2025 în una din următoarele două variante alternative:

- o **8.1.** Aprobarea repartizării integrale a profitului auditat aferent anului 2025 la rezultatul reportat, rămânând disponibil pentru utilizări viitoare, în conformitate cu materialele de prezentare.

(propunerea Administratorului Unic)

SAU

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

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

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

Punctul 8.1 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGOA nr. 14/28 mai 2026.

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

Punctul 9 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGOA nr. 15/28 mai 2026.

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

DI John Francis Walsh a fost numit în calitate de membru al Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea pentru o perioadă de 3 ani – Hotărârea AGOA nr. 16/28 mai 2026.

AGA Fondului din data de 23 iulie 2026

Convocarea AGA

În data de **29 mai 2026**, Administratorul Unic al Fondului a primit, din partea unui grup de acționari care dețineau împreună peste 5% din capitalul social al Fondului, o solicitare de convocare a AGOA pentru aprobarea unei distribuții de dividende în valoare de 0,0453 Lei pe acțiune din profitul auditat aferent exercițiului financiar 2025, cu Data de înregistrare: 30 iulie 2026, Ex-date: 29 iulie 2026 și Data Plății: 17 august 2026.

În data de **11 iunie 2026** Administratorul Unic al Fondului a convocat AGA Fondului din data de 23 iulie 2026.

În data de **26 iunie 2026**, Administratorul Unic al Fondului a primit o solicitare de completare a ordinii de zi a AGOA convocată pentru data de 23 iulie 2026 din partea acționarilor Equinox Nepremiĉnine d.d., Axor holding d.d., Intus Invest d.o.o. și a dlui Matej Rigelnik, care dețineau împreună peste 5% din capitalul social al Fondului. Punctul suplimentar propus pe ordinea de zi viza revocarea imediată a dlui Andrei-Octav Moise din funcția de membru al Comitetului Reprezentanților.

Ca urmare a solicitării primite din partea Comitetului Reprezentanților în data de **29 iunie 2026**, în aceeași dată Administratorul Unic a decis completarea ordinii de zi a AGOA convocată pentru data de 23 iulie 2026 prin introducerea a cinci noi puncte referitoare la procesul de selecție a AFIA Fondului Proprietatea.

În data de **29 iunie 2026**, Administratorul Unic a primit din partea acționarului Ministerul Finanțelor, care deținea 11,57% din capitalul social al Fondului Proprietatea, o solicitare de introducere a două noi puncte pe ordinea de zi a AGOA convocată pentru data de 23 iulie 2026, referitoare la procesul de selecție a AFIA Fondului.

În data de **29 iunie 2026**, Administratorul Unic a primit o solicitare de completare a ordinii de zi a AGOA a Fondului convocată pentru data de 23 iulie 2026 din partea acționarilor Equinox Nepremiĉnine d.d., Axor holding d.d., Intus Invest d.o.o. și a dlui Matej Rigelnik, care dețineau împreună peste 5% din capitalul social al Fondului. Punctul suplimentar propus pe ordinea de zi viza revocarea imediată a dlui Lucian Dănilescu din funcția de membru al Comitetului Reprezentanților.

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

Forma finală a convocatorului, incluzând toate punctele suplimentare primite din partea acționarilor și punctele introduse la solicitarea Comitetului Reprezentanților, a fost publicată în data de **3 iulie 2026**. Pentru detalii privind hotărârile acționarilor adoptate în cadrul AGA din 23 iulie 2026, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Administratorul Unic și AFIA

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

Conducerea Fondului în perioada de raportare

În cursul perioadei de șase luni încheiate în data de 30 iunie 2026 dl. Daniel Naftali a fost reprezentantul permanent al AFIA, fiind totodată administratorul de portofoliu al Fondului. În aceeași perioadă, dl. Călin Meteș a fost, de asemenea, administrator de portofoliu al Fondului și înlocuitor al reprezentantului permanent, în conformitate cu prevederile articolului 34, alineatul 12 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

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

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

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

Administrarea Fondului începând cu 1 aprilie 2026

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

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

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

În data de **27 martie 2026**, FTIS, în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului, a informat acționarii și investitorii că a acceptat mandatul acordat de acționarii Fondului în temeiul Hotărârii AGOA nr. 1 din 26 februarie 2026, pentru o durată de 1 an, **începând cu data de 1 aprilie 2026** și până la data de 1 aprilie 2027, dar fără a depăși data la care un nou AFIA este numit ca urmare a finalizării procesului de selecție în curs.

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

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

Termeni comerciali principali	Contract de administrare în vigoare în perioada 1 apr 2025 – 31 mar 2026	Contract de administrare în vigoare în perioada 1 apr 2026 – 1 apr 2027
Comision de bază pe an	• 1,35%	• 1,65% aplicabil la porțiunea din baza de calcul de până la 300 milioane USD
Comision de bază redus pe an	• N/A	• 1,50% aplicabil la porțiunea din baza de calcul ce depășește 300 milioane USD
Baza de calcul pentru Comisionul de bază	• Capitalizarea bursieră a Fondului ajustată cu acțiunile proprii răscumpărate și deținute	• Capitalizarea bursieră a Fondului ajustată cu acțiunile proprii răscumpărate și deținute
Comision de distribuție pentru toate distribuțiile	• 1,75% aplicat la valoarea distribuțiilor	• 2,00% aplicat la valoarea distribuțiilor
Distribuții înseamnă	• Răscumpărări de acțiuni și GDR-uri • Oferte publice de răscumpărare • Dividende • Returnări de capital	• Răscumpărări de acțiuni • Oferte publice de răscumpărare • Dividende • Returnări de capital
Durata	• 1 an (începând din 1 aprilie 2025)	• Până la 1 an (începând cu 1 aprilie 2026), dar fără a depăși data la care un nou AFIA este numit ca urmare a finalizării procesului de selecție pentru numirea unui nou AFIA

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

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

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

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

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

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

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

- SAI Muntenia Invest S.A.

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

Pentru actualizări privind selecția unui nou AFIA al Fondului după încheierea perioadei de raportare, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Informații actualizate privind CR și comitetele consultative

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

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

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

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

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

În plus, în cadrul aceleiași AGA, acționarii au aprobat numirea dlui Lucian Dănilescu în calitate de membru al CR al Fondului Proprietatea pentru o perioadă de 3 ani începând cu data la care candidatul a acceptat mandatul – respectiv **2 aprilie 2026**.

În cadrul AGA Anuale a Fondului din 28/29 mai 2026, dl. John Walsh a fost numit în funcția de membru al Comitetului Reprezentanților al Fondului Proprietatea pentru o perioadă de 3 ani, începând cu data acceptării mandatului, respectiv **28 mai 2026**.

În data de **25 iunie 2026**, Administratorul Unic a anunțat decizia Comitetului Reprezentanților privind modificările intervenite în componența CAE al Fondului, prin numirea dlui Lucian Dănilescu în funcția deținută anterior de dna Alina-Mirela Petre, ca urmare a demisiei acesteia din calitatea de membru al CAE.

Ca urmare a celor de mai sus, componența Comitetului Reprezentanților și a comitetelor consultative la data de **30 iunie 2026** era următoarea:

Comitetul Reprezentanților (componență valabilă începând cu 28 mai 2026):

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

Comitetul de Nominalizare și Remunerare (componentă valabilă începând cu 11 martie 2026):

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

Comitetul de Audit și Evaluare (componentă valabilă începând cu 25 iunie 2026):

- Dna. Kristine - Monica Bago – Președinte
- Dl. Andrei – Octav Moise – Membru
- Dl. Lucian Dănilescu – Membru

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

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

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

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

Structura acționariatului

Structura acționariatului la 30 iunie 2026

Categoria acționarilor ¹	% din capitalul subscris și vărsat	% din drepturile totale de vot	% din drepturile de vot exercitabile ²
Persoane fizice române	42,5%	42,5%	46,14%
Persoane juridice române	22,18%	22,18%	24,07%
Ministerul Finanțelor	11,57%	11,57%	12,56%
Persoane juridice străine	9,41%	9,41%	10,21%
Persoane fizice străine	6,46%	6,46%	7,02%
Acțiuni proprii ³	7,88%	7,88%	-

Sursa: Depozitarul Central SA

1. Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor.

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

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

La data de 30 iunie 2026 Fondul avea 21.410 acționari. Numărul total de drepturi de vot era de 3.200.784.516, din care 2.948.687.179 drepturi de vot exercitabile.

Notificări privind deținerile transmise de acționari în cursul perioadei de raportare

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

Ca urmare a acestei cerințe legale, în perioada de raportare Fondul a primit notificările privind deținerile prezentate mai jos.

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

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

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

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

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

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

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

Informații privind capitalul social

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025	30 iunie 2025
Capital social subscris (Lei)	1.664.407.948,32	1.664.407.948,32	1.849.342.164,28
Capital social vărsat (Lei)	1.664.407.948,32	1.664.407.948,32	1.849.342.164,28
Număr de acțiuni subscrise	3.200.784.516	3.200.784.516	3.556.427.239
Număr de acțiuni plătite	3.200.784.516	3.200.784.516	3.556.427.239
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

Sursa: Oficiul Național al Registrului Comerțului

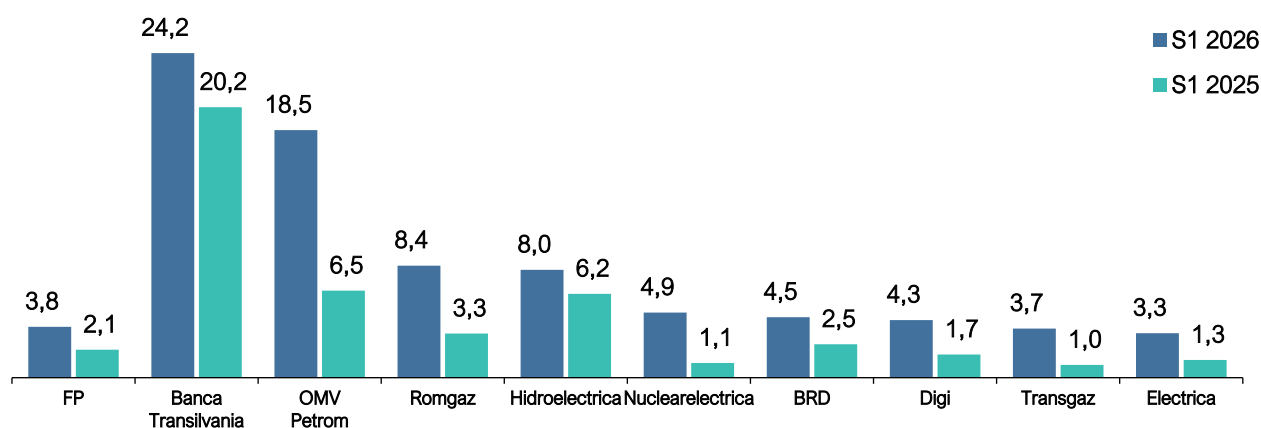
Piețe de capital

În H1 2026 BVB a înregistrat cea mai bună performanță în moneda locală și a doua cea mai bună performanță în EUR, comparativ cu cele mai mari piețe din Europa Centrală:

% Modificare în H1 2026	în moneda locală	în EUR
BET-XT (România)	32,9%	29,1%
BUX Index (Ungaria)	23,6%	33,3%
ATX (Austria)	24,3%	24,3%
WIG20 Index (Polonia)	12,8%	10,4%
PX Index (Republica Cehă)	-1,1%	-1,6%

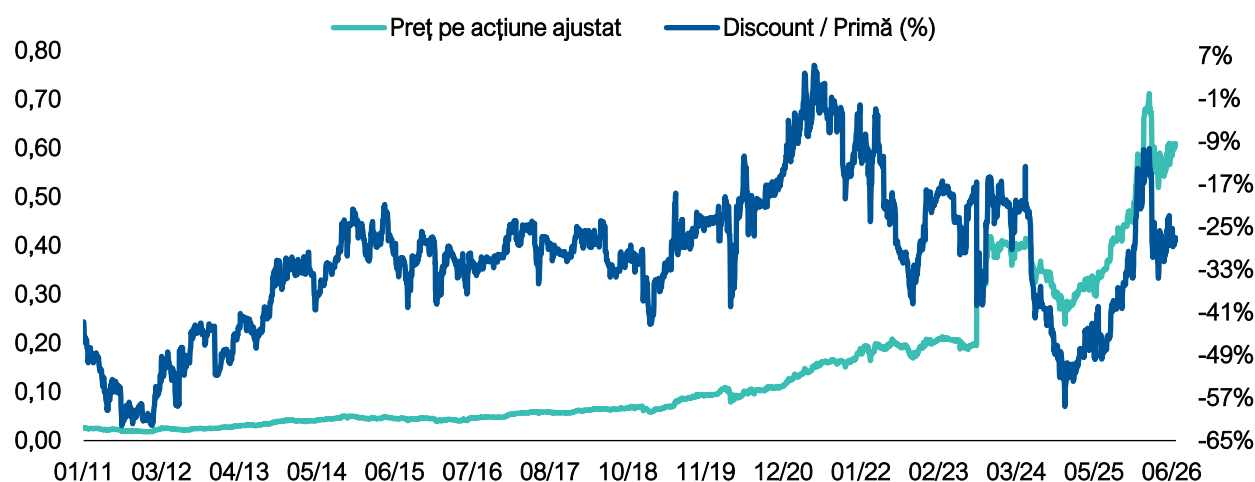
Sursa: Bloomberg

Valoarea medie zilnică tranzacționată (milioane Lei)



Sursa: BVB

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



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

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

Obiective de performanță

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

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

Obiectivul VAN – la 30 iunie 2026 – monitorizare interimară

VAN ajustată pe acțiune la 30 iunie 2026 a fost de 0,9058 Lei per acțiune, cu 14,0% mai mare decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2025 de 0,7944 Lei pe acțiune.

Obiectivul VAN	Valoare (Lei)	Detalii
Total VAN la 30 iun 2026	2.670.986.756	
Alte costuri aferente distribuțiilor de dividende începând cu 1 apr 2026	2.376	Comisioane percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată
Total VAN ajustată la 30 iun 2026	2.670.989.132	
Numărul de acțiuni plătite, minus acțiuni proprii la 30 iun 2026	2.948.687.179	
VAN ajustată pe acțiune la 30 iun 2026	0,9058	
VAN pe acțiune la 31 dec 2025	0,7944	
Diferență	0,1114	
%	+14,0%	

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Obiectivul de discount – la 30 iunie 2026 – monitorizare interimară

În perioada 1 aprilie – 30 iunie 2026 discountul față de VAN a fost mai mare de 15% în toate zilele de tranzacționare.

	Discount la 1 apr 2026	Discount la 30 iun 2026	Discount mediu 1 apr – 30 iun 2026	Interval de discount 1 apr – 30 iun 2026
Acțiune FP	-34,6%	-27,0%	-27,6%	min -22,9%/ max -34,6%

Sursa: calcule efectuate de Administratorul Unic

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

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

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

În cadrul **AGA Anuală din 28/29 mai 2026** a Fondului, Administratorul Unic a propus, iar acționarii au aprobat, alocarea integrală a profitului auditat aferent anului 2025 la rezultatul reportat, disponibil pentru utilizare viitoare. Principalele considerente care au stat la baza propunerii Administratorului Unic au fost: (1) incertitudinile privind dividendele care urmau să fie încasate de la companiile din portofoliu (în ceea ce privește valoarea acestora, momentul încasării și concentrarea companiilor din portofoliu care plătesc dividende Fondului), (2) necesarul de numerar pentru majorarea capitalului social aprobată de CN Administrația Porturilor Maritime SA în data de 30 martie 2026, (3) incertitudinile legate de majorarea capitalului social al CN Aeroporturi București SA și numerarul necesar pentru participarea Fondului, presupunând o evaluare rezonabilă a terenului care face obiectul aportului și (4) necesarul continuu de numerar al Fondului pentru a-și îndeplini obligațiile contractuale.

De asemenea, pentru **AGA din 23 iulie 2026**, Administratorul Unic s-a abținut de la formularea unei recomandări de vot cu privire la propunerea de dividend de 0,0453 Lei pe acțiune, introdusă pe ordinea de zi a AGA de către acționari care dețineau peste 5% din capitalul social al Fondului, având în vedere poziția Fondului privind numerarul și echivalentele de numerar la sfârșitul lunii iunie 2026 și faptul că cea mai importantă sumă reprezentând dividende de încasat ale Fondului (116,2 milioane Lei de la CN Aeroporturi București SA) era încă neîncasată la acea dată.

În comunicările sale publice către piață, Administratorul Unic și-a exprimat intenția de a propune acționarilor o distribuție de dividende în cadrul unei AGA organizate ulterior în cursul anului. Administratorul Unic a comunicat această intenție Comitetului Reprezentanților, care a fost de acord cu această abordare și a solicitat Administratorului Unic să prezinte propunerea de dividend în cadrul AGA după ce Fondul va încasa dividendele de la companiile din portofoliu, pentru a reduce eventualele riscuri de lichiditate pentru Fond.

În data de **13 august 2026**, Administratorul Unic a convocat AGA din 29/30 septembrie 2026 a Fondului, care include o propunere de dividend în valoare de 0,046 Lei pe acțiune. Punctul a fost propus spre aprobare în cadrul AGA la solicitarea unui acționar care deține peste 5% din capitalul social al Fondului. **Propunerea de dividend este susținută de Administratorul Unic.** Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

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

Relația cu investitorii

În primele șase luni ale anului, în eforturile noastre de a crește vizibilitatea și profilul Fondului, precum și ale pieței de capital locale și ale României, în rândul unei baze mai largi de investitori instituționali internaționali, echipa de management a Fondului s-a întâlnit cu investitori interesați să afle mai multe detalii despre Fondul Proprietatea, precum și să primească actualizări cu privire la Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri din portofoliu, precum și cu privire la mediul macroeconomic din România.

În primele șase luni ale anului, am participat la o conferință pentru investitori desfășurată la Zürs, unde ne-am întâlnit cu 7 reprezentanți ai unor investitori instituționali internaționali.

În data de 19 ianuarie am organizat conferința telefonică dedicată prezentării rezultatelor preliminare anuale ale Fondului Proprietatea pentru anul 2025, la care au participat 64 de investitori și profesioniști din domeniul financiar.

Ca parte a activităților noastre continue de relații cu investitorii, în data de 12 februarie, Fondul Proprietatea a organizat un eveniment dedicat la Bursa de Valori București pentru a marca împlinirea a 15 ani de la listarea sa, la care au participat reprezentanți ai Administratorului Unic, acționari, instituții ale pieței de capital, autorități de reglementare, inclusiv Autoritatea de Supraveghere Financiară, precum și reprezentanți ai mass-media.

În data de 29 mai am organizat conferința telefonică privind rezultatele Fondului Proprietatea aferente T1 2026, la care au participat 18 profesioniști.

De asemenea, în primele șase luni ale anului 2026 am organizat două conferințe telefonice cu investitori instituționali și analiști financiari care urmăresc Fondul Proprietatea, interesați de cele mai recente evoluții privind acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliul acestuia.

Comunicarea dintre Administratorul Unic și investitori rămâne principala noastră prioritate, întrucât ne propunem să ne asigurăm că investitorii sunt informați cu privire la cele mai recente evoluții și că obținem feedback-ul acestora, în timp ce continuăm să ne concentrăm pe maximizarea valorii pentru acționari.

Modificări ale Actului Constitutiv al Fondului

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

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

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

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

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

- **Hotărârea AGEA nr. 5 și Hotărârea AGEA nr. 6 din 28 aprilie 2026:** aprobarea eliminării interdicției aplicabile Fondului de a încheia acorduri de împrumut în scop investițional, prin modificarea Articolului 10 și a Articolului 25 din Actul Constitutiv al Fondului.

Actul Constitutiv actualizat, conform Hotărârilor AGEA nr. 5 și 6 din 28 aprilie 2026, a fost transmis către ASF pentru autorizare în data de 16 iunie 2026.

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

Aspecte privind ESG

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

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

Regulamentul privind Taxonomia

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

Directiva privind Raportarea de către Companii a Informațiilor privind Durabilitatea

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

Raport privind reprezentarea de gen în structurile de conducere

Aplicabilitatea prevederilor legale

Fondul Proprietatea este un FIA administrat extern, ceea ce implică o structură de guvernare distinctă față de cea a societăților comerciale tradiționale reglementate de Legea nr. 31/1990 – Legea societăților. Astfel, Fondul nu are un consiliu de administrație, iar conducerea executivă este exercitată integral de FTIS, în calitate de AFIA și Administrator Unic.

Prin urmare, prevederile referitoare la reprezentarea de gen în rândul directorilor executivi și neexecutivi nu se aplică direct Fondului Proprietatea.

Cu toate acestea, pentru a asigura transparența și alinierea voluntară la cele mai bune practici de guvernare corporativă, Fondul a realizat analiza necesară cu referire la Comitetul Reprezentanților – o entitate specifică structurii Fondului, cu responsabilități de supraveghere.

Componența Comitetului Reprezentanților

Comitetul Reprezentanților este considerat, prin analogie, un organ societar neexecutiv, deoarece nu îndeplinește funcții de conducere executivă. La data de 30 iunie 2026 componența Comitetului Reprezentanților este următoarea: 4 membri de sex masculin și 1 membru de sex feminin.

Totodată, la nivelul Fondului Proprietatea este constituit un Comitet de Audit și Evaluare format din 2 membri de sex masculin (membri care fac parte din CR), și 1 membru de sex feminin (președinte al CAE, membru independent care nu face parte din CR).

Neatingerea pragului de 40% stabilit de prevederile art. 109³ alin. (1), lit. a) din Legea nr. 24/2017 nu este imputabilă Fondului, propunerile de candidați la funcția de membru al CR fiind efectuate de către acționarii Fondului, decizia cu privire la numirea unui candidat ca membru fiind exclusiv în sarcina AGA.

Conducerea executivă

Având în vedere faptul că, la nivelul Fondului, conducerea executivă este realizată de către FTIS, în calitate de AFIA și administrator unic, Fondul Proprietatea nu este în măsură să raporteze cu privire la reprezentarea de gen în ceea ce privește administratorii executivi, astfel cum sunt aceștia înțeleși în temeiul legislației aplicabile societăților pe acțiuni din România, respectiv al Legii nr. 31/1990.

Măsuri aplicate

În cursul anului 2026 Fondul a inițiat revizuirea cadrului intern de guvernare corporativă și, în consecință, revizuirea Politicii privind diversitatea, echitatea și incluziunea, în sensul actualizării acesteia în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017 privind reprezentarea de gen.

La finalul perioadei de raportare toate procedurile și politicile ce constituie cadrul intern de guvernare corporativă erau în curs de revizuire, în scopul alinierii la noile cerințe legale și la recomandările de bune practici, în vederea consolidării echilibrului de gen și punerii în aplicare a mecanismelor formale de monitorizare și promovare a diversității.

În data de 8 aprilie 2026, CR a aprobat Profilul și Politica de Nominalizare, care reglementează cerințele necesare a fi îndeplinite de către candidații la funcția de membru al CR, conținând inclusiv prevederi privind reprezentarea de gen. Comitetul de Nominalizare și Remunerare constituit ca subcomitet al CR este responsabil cu organizarea procesului de selecție a candidaților la funcția de membru al CR și asigurarea respectării cerințelor de reprezentare și diversitate în cadrul CR.

Cadrul macroeconomic

Potrivit FMI¹, se estimează că economia mondială va încetini doar moderat, întrucât efectele negative ale războiului din Orientul Mijlociu sunt parțial compensate de o creștere economică mai puternică susținută de tehnologie, în special de progresele și adoptarea inteligenței artificiale. Deși riscurile sunt mai echilibrate, perspectivele rămân orientate în sens negativ din cauza tensiunilor geopolitice, a volatilității prețurilor materiilor prime, a perturbărilor lanțurilor de aprovizionare și a fragmentării comerțului internațional. Prin urmare, sunt necesare politici adecvate pentru menținerea stabilității prețurilor, refacerea rezervelor fiscale și promovarea reformelor structurale menite să consolideze securitatea energetică, pregătirea pentru utilizarea inteligenței artificiale și reziliența economică pe termen lung.

Creșterea PIB-ului mondial¹ este estimată la 3,0% în 2026 și 3,4% în 2027, în scădere față de media de 3,5% din perioada 2024-2025. Conform aceleiași publicații, **creșterea PIB-ului României** este estimată la 0,7% în 2026, la același nivel ca în 2025.

Conform prognozelor FMI¹, **inflația la nivel mondial** este estimată la 4,7% în 2026, în creștere față de 4,1% în 2025. Potrivit Eurostat², rata anuală a inflației în Uniunea Europeană a fost de 2,9% în iunie 2026, în creștere față de 2,3% în iunie 2025. Conform aceleiași publicații, în iunie 2026 **România** a înregistrat cea mai ridicată **rată anuală a inflației** din Uniunea Europeană, de 9,2%, în creștere față de 5,8% în iunie 2025.

Conform BVB³, **piața de capital** din România a crescut cu 27,9% în H1 2026, ținând cont de capitalizarea bursieră totală a pieței.

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

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

² Eurostat – Euro Indicators Publication din 17 iulie 2026, www.ec.europa.eu/eurostat

³ Buletin lunar BVB – decembrie și iunie 2026 - www.bvb.ro

Perspectivă economiei mondiale continuă să fie marcate de un nivel ridicat de incertitudine generat de tensiunile geopolitice, inclusiv de conflictul în curs din Orientul Mijlociu. În particular, conflictul în desfășurare ce implică Iranul a amplificat riscurile de perturbare a piețelor energetice, a rutelor comerciale globale și a condițiilor financiare. O eventuală intensificare a conflictului sau extinderea acestuia la nivel regional ar putea afecta negativ prețurile materiilor prime – în special ale petrolului și gazelor naturale – având în vedere că a reaprins deja presiunile inflaționiste, ceea ce ar putea conduce la o diminuare suplimentară a încrederii consumatorilor și mediului de afaceri, precum și la amplificarea volatilității pe piețele financiare globale.

Modificări legislative

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

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

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

Cadrul de implementare este etapizat, colectarea inițială a datelor de către organismele naționale de colectare desemnate începând în data de 10 iulie 2026 și operaționalizarea completă fiind prevăzută până în 2030. ASF a fost desemnată drept organism național de colectare relevant din România în sensul cadrului ESAP, în ceea ce privește piețele pe care le supraveghează.

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

Directiva AFIA II

Legea nr. 243/2025 pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative a transpus Directiva AFIA II (Directiva (UE) nr. 2024/927). Principalele modificări vizează contractarea de împrumuturi, instrumentele de gestionare a lichidității, delegarea și raportarea. Nu există un impact semnificativ asupra Fondului în perioada de raportare, întrucât Fondul nu a contractat niciun împrumut, iar instrumentele de gestionare a lichidității nu sunt aplicabile în cazul fondurilor închise.

Valoarea activului net

Metodologia VAN

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

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

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

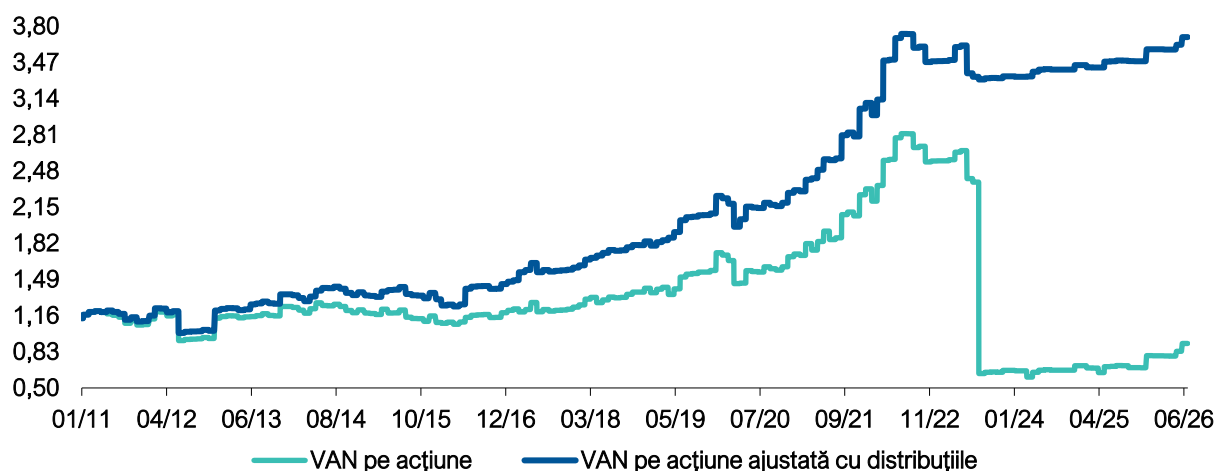
Acțiunile listate și lichide sunt evaluate la prețul de închidere al pieței dacă sunt listate pe piețe reglementate sau la prețul de referință, dacă sunt listate în cadrul unui ATS. Acțiunile nelistate și acțiunile listate nelichide sunt evaluate utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele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

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

În perioada 29 aprilie 2015 – 24 aprilie 2025 GDR-urile Fondului emise de către The Bank of New York Mellon în calitate de depozitar al facilității GDR, având acțiunile Fondului drept acțiuni suport, au fost listate pe LSE - Specialist Fund Segment. Ca urmare a faptului că GDR-urile Fondului sunt în substanță similare cu acțiunile ordinare cărora le corespund, la determinarea numărului de acțiuni folosit pentru calcul VAN pe acțiune, acțiunile corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate și deținute de Fond la data de raportare VAN au fost de asemenea scăzute în perioadele relevante, împreună cu acțiunile proprii răscumpărate și deținute de Fond.

Evoluția VAN

Evoluția VAN pe acțiune ajustată cu distribuțiile

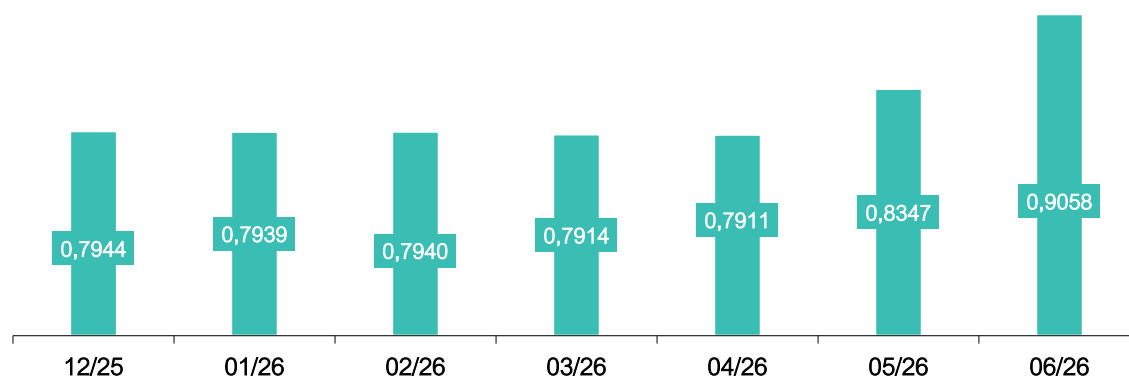


Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

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

Evoluția VAN pe acțiune (Lei)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2025 și 30 iunie 2026:



Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

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

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

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

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

Pentru **T2 2026**, Fondul a efectuat actualizări ale evaluării pentru cele mai mari 3 dețineri nelistate, care reprezentau 96,2% din totalul portofoliului de dețineri nelistate al Fondului la data de 30 iunie 2026. Evaluarea a fost realizată cu asistența KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Data evaluării utilizată pentru rapoartele actualizate a fost 31 mai 2026 (data informațiilor de piață), iar aceasta s-a bazat pe datele financiare ale companiilor la data de 31 martie 2026. Rapoartele au luat în considerare, de asemenea, toate evenimentele ulterioare relevante până la 30 iunie 2026 (precum dividendele declarate, modificările capitalului social etc.).

Impactul total al actualizării evaluării a fost o creștere de 252,5 milioane Lei (+12,7%) comparativ cu VAN la 31 decembrie 2025.

Companie	Valoare în VAN la 30 iun 2026	Valoare în VAN la 31 mar 2026/ VAN la 28 feb 2026	Valoare în VAN la 31 dec 2025	VAN la 30 iun 2026 vs. VAN la 31 dec 2025	
	milioane Lei	milioane Lei	milioane Lei	milioane Lei	%
CN Aeroporturi București SA	1.597,6	1.366,5	1.366,5	231,1	+16,9%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	405,9	365,4	361,6	44,3	+12,3%
Societatea Națională a Sarii SA	237,0	259,9	259,9	(22,9)	-8,8%
Total	2.240,5	1.991,8	1.988,0	252,5	+12,7%

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

Pentru detalii suplimentare privind actualizarea evaluării la data de 30 iunie 2026 pentru cele trei companii din portofoliu, inclusiv metodologia și ipotezele utilizate, a se vedea secțiunea *Evenimente semnificative aferente portofoliului - Actualizări privind evaluarea principalelor companii din portofoliu.*

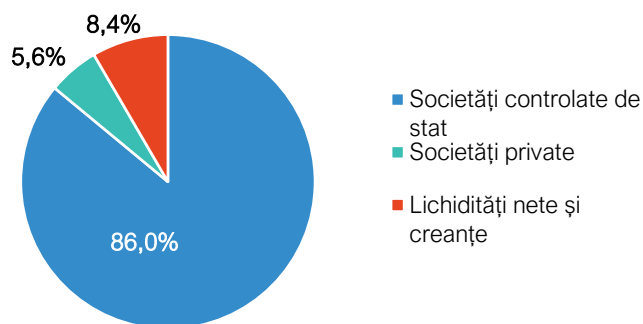
Fondul va continua să monitorizeze îndeaproape evoluția piețelor financiare și a industriilor specifice în care operează companiile din portofoliul său și, pentru fiecare dată de raportare a VAN, va evalua dacă este necesară actualizarea evaluării.

Portofoliul

Structura portofoliului

Investițiile în acțiuni reprezentau 91,6% din VAN al Fondului la data de 30 iunie 2026. La această dată, portofoliul includea dețineri în 23 de companii (5 listate și 18 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

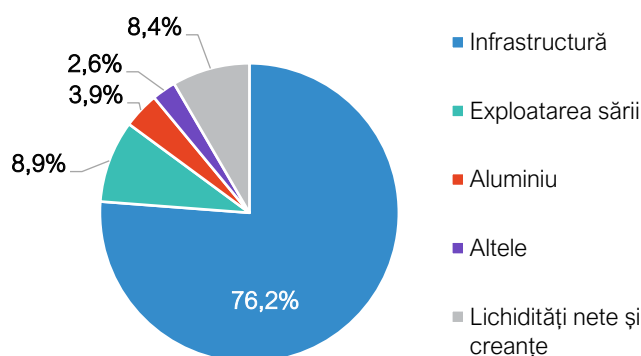
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



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

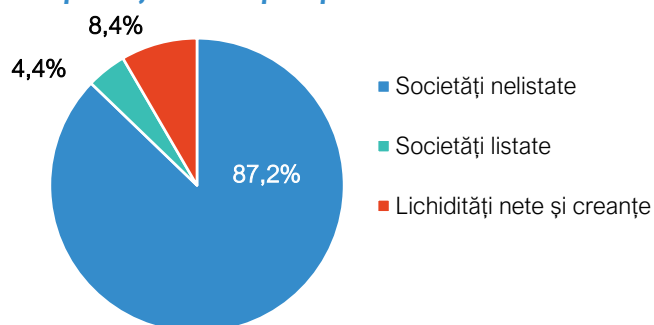
Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului
Notă: % în VAN total la 30 iunie 2026

Structura portofoliului – pe sectoare de activitate

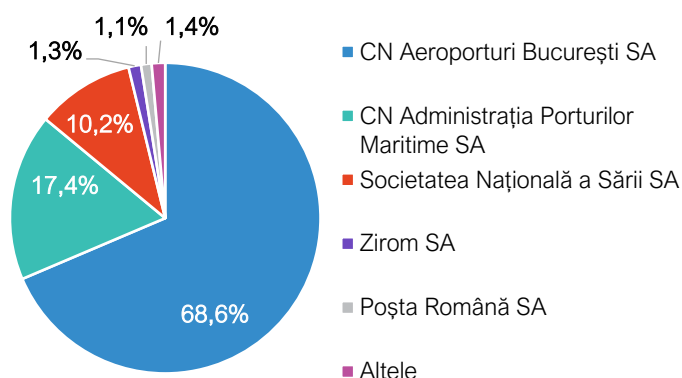


Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului
Notă: % în VAN total la 30 iunie 2026

Structura portofoliului – pe tipuri de active



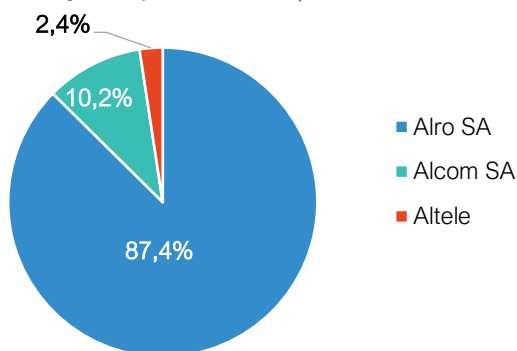
Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului
Notă: % în VAN total la 30 iunie 2026

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

Cea mai mare societate nelistată este CN Aeroporturi București SA (59,8% din VAN)

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Notă: la 30 iunie 2026; graficul reflectă valoarea companiei conform VAN exprimată ca % din VAN aferent participațiilor nelistate

Structura portofoliului – acțiuni listate

Cea mai mare societate listată este Alro SA (3,9% din VAN)

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Notă: la 30 iunie 2026; graficul reflectă valoarea companiei conform VAN exprimată ca % din VAN aferent participațiilor listate

Evenimente semnificative aferente portofoliului

Dividende anuale de la companiile din portofoliu

În S1 2026 Fondul a înregistrat dividende **anuale** aferente anului financiar 2025 de la 7 companii din portofoliu. Nu au fost declarate dividende **speciale**¹ de către companiile din portofoliul Fondului în perioada de raportare.

Fondul a înregistrat, de asemenea, dividendele încasate de la Conpet SA (o companie care nu mai face parte din portofoliu) în luna aprilie 2026, aprobate de această companie în anul 2007 și aferente exercițiului financiar 2026, care au fost câștigate de Fond în urma hotărârii definitive a instanței din data de 25 martie 2026.

Valoarea veniturilor brute din dividende înregistrate de Fond în S1 2026 este 149,9 milioane Lei. Tabelul de mai jos prezintă detalii privind dividendele anuale declarate de companiile din portofoliu în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026:

Companie	Valoare brută (Milioane Lei)	Data înregistrării în evidențele contabile	Data încasării
CN Aeroporturi București SA	116,2	mai 2026	iul 2026
Societatea Națională a Sării SA	32,4	mai 2026	iul 2026
Altele	1,3	mar-mai 2026	apr-iun 2026
Total	149,9		

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

Actualizări privind evaluarea principalelor companii din portofoliu

Prezentare generală

Pentru raportarea la data de 30 iunie 2026, Fondul a efectuat actualizări ale evaluării pentru cele mai mari 3 dețineri nelistate, cu asistența KPMG Advisory. Data evaluării utilizată pentru rapoartele actualizate a fost 31 mai 2026 (data informațiilor de piață), iar acestea s-au bazat pe datele financiare ale companiilor la data de 31 martie 2026. Rapoartele au luat în considerare, de asemenea, evenimentele ulterioare relevante până la 30 iunie 2026.

Evaluările au fost realizate în conformitate cu Standardele de Evaluare a Bunurilor - ediția 2025 (SEV 2025) emise de ANEVAR, aliniate la Standardele Internaționale de Evaluare, și au avut la bază conceptul de valoare justă prevăzut de IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă.

Impactul total al actualizărilor evaluării a fost o creștere de 252,5 milioane Lei (+12,7%) comparativ cu VAN la 31 decembrie 2025.

CN Aeroporturi București SA

Pentru CN Aeroporturi București SA, valoarea actualizată reprezintă o creștere de 16,9% a valorii deținerii comparativ cu cea reflectată în VAN la 31 decembrie 2025. Raportul de evaluare actualizat include efectul dividendelor aprobate de companie în luna mai.

Ca parte a procesului periodic de evaluare, Administratorul Unic analizează în mod continuu metodologia și informațiile disponibile la fiecare dată de evaluare pentru a determina cea mai bună estimare a valorii juste.

Metoda principală de evaluare pentru companie a fost schimbată în Abordarea prin piață, în timp ce Abordarea prin venit a fost menținută ca metodă secundară pentru validarea rezultatelor evaluării. Administratorul Unic a decis această modificare după o analiză atentă a mai multor factori și a

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

informațiilor disponibile la data raportării. Acești factori au inclus: informațiile și analizele furnizate de furnizorul extern de servicii de evaluare, nivelul de detaliere, riscurile și incertitudinile asociate datelor furnizate de conducerea companiei, disponibilitatea unor companii comparabile listate și gradul de comparabilitate al acestora cu CNAB, precum și corelația dintre rezultatele obținute prin aplicarea celor două metode.

Aceasta este în concordanță cu abordarea de evaluare utilizată în perioada anterioară pandemiei de COVID-19, iar principalele argumente care au stat la baza acestei modificări includ:

- În ultimii doi ani multipli de piață ai grupului de companii comparabile au fost relativ stabili, cu o volatilitate limitată după perioada de redresare post-pandemie.
- Informațiile privind investiția în cel de-al doilea terminal incluse în bugetul primit de la companie sunt afectate de un nivel ridicat de incertitudine, având în vedere stadiul incipient al proiectului. Prognozele includ impactul investiției planificate în noul terminal, pe baza ipotezelor conducerii privind calendarul implementării, dezvoltarea proiectului și beneficiile comerciale estimate. Aceste incertitudini semnificative existente la data evaluării fac ca abordarea prin venit să fie mai puțin credibilă.

Impactul asupra evaluării al procesului de majorare a capitalului social

Compania a inițiat procesul de desemnare a unui evaluator pentru terenurile din cadrul Aeroportului Băneasa, cu intenția de a relua procesul pe baza valorii juste a terenurilor. La data raportării, Fondul nu deținea informații suplimentare relevante cu privire la acest proces și, ca atare, metodologia/ ipoteza anterioară a fost menținută, respectiv presupunerea că majorarea capitalului social cu valoarea terenurilor din cadrul Aeroportului Băneasa va fi efectuată de către CNAB la o evaluare rezonabilă a terenurilor. Intenția Fondului este de a participa cu numerar pentru a-și menține participația în companie. Această ipoteză este reflectată în procesul de administrare a numerarului al Fondului și în deciziile privind lichiditatea disponibilă.

Administratorul Unic va analiza acțiunile viitoare ale CNAB și impactul potențial al acestora asupra evaluării companiei. Fondul va întreprinde toate demersurile legale necesare pentru protejarea intereselor acționarilor, după caz și în funcție de acțiunile viitoare ale companiei în legătură cu procesul de majorare a capitalului social.

Impactul asupra evaluării al potențialei tranzacții de răscumpărare a acțiunilor deținute de Fond

În data de 9 ianuarie 2026, AGA a CNAB a adoptat o hotărâre potrivit căreia compania intenționează să achiziționeze participația minoritară de 20% deținută de Fond. Fondul a analizat cu atenție toate informațiile disponibile la data raportării cu privire la această potențială tranzacție, concluzia fiind că, în prezent, nu există suficiente informații disponibile privind momentul și structura unei potențiale tranzacții care să determine un impact asupra evaluării CNAB.

Administratorul Unic va continua să analizeze orice evoluții relevante.

Sumarul rezultatelor evaluării pentru CNAB

Valoarea estimată a capitalurilor proprii ale CNAB	Abordarea prin piață
Interval de senzitivitate	9,3 – 9,8 miliarde Lei
Valoarea capitalurilor proprii (scenariul de bază)	9.555,0 milioane Lei
Valoarea capitalurilor proprii corespunzătoare deținerii Fondului (înainte de discount)	1.911,0 milioane Lei
Discount pentru lipsă de lichiditate	16,4%
Valoarea justă a participației Fondului în CNAB	1.597,6 milioane Lei

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

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Pentru CN Administrația Porturilor Maritime SA, valoarea actualizată reprezintă o creștere de 12,3% a valorii deținerii comparativ cu cea inclusă în VAN la 31 decembrie 2025.

Creșterea valorii actualizate a evaluării este determinată în principal de numerarul achitat în luna mai de către cei doi acționari în cadrul procesului de majorare a capitalului social (Fondul a contribuit cu 56,3 milioane Lei pentru a-și menține participația). Acțiunile noi corespunzătoare acestor contribuții nu fuseseră încă emise la data raportării, iar finalizarea etapelor legale și de reglementare aferente este în curs de desfășurare.

Prognozele furnizate de conducerea companiei nu au inclus impactul asupra activității generat de achiziția Portului Giurgiulești. Dacă va fi disponibilă, prognoza consolidată va fi luată în considerare în cadrul actualizării evaluărilor de la sfârșitul anului, la data de 31 decembrie 2026. Raportul de evaluare actualizat include investiția finalizată în luna mai sub formă de active financiare.

Până la data de 30 iunie 2026, compania nu aprobase niciun dividend. Pentru informații actualizate privind dividendele aprobate de companie după încheierea perioadei de raportare, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Societatea Națională a Sării SA

Pentru Societatea Națională a Sării SA, valoarea actualizată reprezintă o scădere cu 8,8% a valorii deținerii comparativ cu valoarea reflectată în VAN la 31 decembrie 2025.

Această evoluție a fost determinată în principal de perspectivele operaționale mai reduse pentru anul 2026, impactul costurilor excepționale în valoare de 48 milioane Lei pe an (aferente lucrărilor hidrotehnice de la minele Praid și Slănic, precum și studiilor privind perimetrele de grafit și sare) și diminuarea poziției de lichiditate a companiei ca urmare a dividendelor aprobate în luna mai.

Informații actualizate privind CN Aeroporturi București SA

AGA pentru aprobarea răscumpărării participației minoritare deținute de Fond în CNAB

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

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

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

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

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

În data de 17 iulie 2026 CNAB a publicat anunțul de achiziție pentru servicii de consultanță financiară și asistență juridică aferente tranzacției privind achiziția pachetului participației minoritare deținute de Fond. Obiectul serviciilor include structurarea tranzacției, evaluarea participației, asistență pe

parcursul negocierilor, precum și pregătirea și finalizarea documentației juridice necesare pentru finalizarea tranzacției.

Fondul a analizat cu atenție toate informațiile disponibile cu privire la această potențială tranzacție, iar concluzia a fost că, la data de 30 iunie 2026, nu existau suficiente informații disponibile privind momentul și structura unei potențiale tranzacții, care să determine un impact asupra evaluării CNAB.

Administratorul Unic va colabora cu conducerea companiei, consultanții aceștia și toate celelalte părți interesate relevante pentru a asigura cel mai bun rezultat pentru acționarii Fondului. Administratorul Unic va furniza actualizări sau comunicări suplimentare pe acest subiect ori de câte ori va considera necesar; acestea vor fi disponibile pe website-ul Fondului, în secțiunea *Centrul de Presă - Știri*.

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

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

În plus față de litigiul privind anularea Hotărârii nr. 15/ 26 octombrie 2021 privind aprobarea majorării de capital social descrise mai sus, Fondul a inițiat următoarele acțiuni în instanță pentru a proteja interesele acționarilor:

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

Pentru mai multe detalii privind litigiile dintre Fond și CN Aeroporturi București SA referitoare la majorarea capitalului social cu terenurile din interiorul aeroportului Băneasa, vă rugăm să consultați rapoartele anuale ale Fondului pentru anii financiari 2023 - 2025.

În data de 8 iulie 2025 Ministerul Transporturilor a aprobat, în cadrul unei AGA, Hotărârea nr. 8/8 iulie 2025, pentru reluarea procesului de evaluare în vederea majorării capitalului social cu valoarea terenurilor din cadrul Aeroportului Băneasa. Fondul a contestat în instanță această hotărâre a AGA, în fața Tribunalului Ilfov, iar următorul termen de judecată a fost stabilit pentru data de 8 octombrie 2026.

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

Informații actualizate privind Administrația Porturilor Maritime SA

Majorarea de capital social a Administrației Porturilor Maritime SA

În cadrul AGA desfășurate în data de **11 februarie 2026**, acționarul Ministerul Transporturilor a acordat aprobarea finală pentru prețul de achiziție aferent deținerii a 100% din acțiunile ICS Danube Logistics (Portul Giurgiulești), precum și pentru contractul de vânzare-cumpărare acțiuni.

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

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

În legătură cu cele de mai sus, în data de **3 aprilie 2026**, Administratorul Unic al Fondului și-a exprimat intenția de a exercita dreptul de preempțiune (preferință) la care Fondul este îndreptățit în cadrul operațiunii de majorare a capitalului social aprobate de CNAPM, cu obiectivul de a menține procentul de participație existent al Fondului în capitalul social al CNAPM.

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

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

În data de **15 aprilie 2026**, Fondul a inițiat o acțiune în fața Tribunalului Constanța prin care a solicitat anularea Hotărârii AGEA nr. 1/30 martie 2026, prin care CNAPM a aprobat majorarea capitalului social. Următorul termen de judecată este programat pentru data de 8 septembrie 2026.

De asemenea, în data de **15 aprilie 2026**, Fondul a inițiat o acțiune în fața Tribunalului Constanța prin care a solicitat suspendarea efectelor Hotărârii AGEA nr. 1/30 martie 2026, prin care CNAPM a aprobat majorarea capitalului social. În data de 15 mai 2026, Tribunalul Constanța a respins cererea Fondului privind suspendarea efectelor Hotărârii AGEA nr. 1/30 martie 2026. În data de 20 mai 2026, Fondul a formulat apel împotriva acestei hotărâri. În data de 22 iulie 2026, Curtea de Apel Constanța a respins apelul formulat de Fond.

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

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

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

Procesul de majorare a capitalului social nu a fost încă finalizat, iar formalitățile aferente de depunere/înregistrare la Registrul Comerțului nu erau încheiate la data de 30 iunie 2026. În acest context, CNAPM a convocat o AGEA pentru data de **20 august 2026**, având pe ordinea de zi aprobarea finalizării majorării capitalului social și modificarea actului constitutiv al companiei.

Anunțurile integrale menționate mai sus, precum și orice anunțuri ulterioare referitoare la acest subiect sunt disponibile pe website-ul Fondului, în secțiunea *Centrul de Presă - Știri*.

Informații actualizate privind Societatea Națională a Sării SA

Listarea Societății Naționale a Sării SA

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

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

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

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

Evenimentul de la mina de sare Praid

Inundarea minei de sare Praid a reprezentat cel mai important eveniment operațional care a afectat Salrom în cursul anului 2025 și care continuă să influențeze planurile companiei pe termen scurt și mediu. În urma incidentului, Salrom a inițiat o serie de evaluări tehnice și măsuri de remediere menite să stabilizeze zonele afectate și să evalueze perspectivele viitoare ale operațiunilor miniere.

Evenimentul a generat, de asemenea, o serie de costuri nerecurente, contribuind la diferențele dintre rezultatele preliminare și cele finale raportate pentru anul 2025, cea mai importantă categorie de costuri care a influențat rezultatele finale fiind reprezentată de lucrările hidrotehnice în valoare de 37 milioane Lei aferente devierii și canalizării râului Corund (profitul net raportat inițial în rezultatele preliminare aferente anului 2025 a fost de 118,9 milioane Lei).

Impactul financiar al acestui eveniment excepțional a fost compensat parțial de recunoașterea unui ajutor de stat în valoare de 76,5 milioane Lei în decembrie 2025.

Compania a bugetat, de asemenea, cheltuieli suplimentare nerecurente în 2026, în principal legate de lucrări de remediere hidrologică, deviere a apelor și stabilizare la Praid.

Proiectul Grafit

Salrom a anunțat depunerea proiectului Graph Secure în cadrul apelului de proiecte lansat de Fondul pentru Inovare al Comisiei Europene, având ca obiectiv obținerea unui grant în valoare de 21,4 milioane EUR pentru dezvoltarea primei instalații industriale din Uniunea Europeană care va utiliza tehnologia HPSA – o tehnologie ce reduce semnificativ amprenta de carbon, consumul de apă și generarea de deșeuri pe întregul proces – pentru extracția și procesarea primară a grafitului natural la Baia de Fier, județul Gorj.

Proiectul se bazează pe portofoliul de inițiative al Salrom depuse anterior în cadrul apelurilor de proiecte derulate în baza Actului privind Materiile Prime Critice al Comisiei Europene, acoperind extracția grafitului, procesarea până la standardul necesar pentru baterii și valorificarea circulară a reziduurilor miniere, care împreună formează un lanț valoric integrat.

Se estimează că Comisia Europeană va finaliza procesul de evaluare până în septembrie 2026, urmând să comunice rezultatele în perioada octombrie-noiembrie 2026 (semnarea acordurilor de finanțare fiind preconizată în intervalul noiembrie 2026 - martie 2027).

Informații actualizate privind CE Oltenia SA

Planul de restructurare al CE Oltenia și planificarea aferentă¹

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

Planul de restructurare pentru perioada 2021-2026 (cu perspectivă până în 2030) urmărește să sprijine tranziția companiei de la producția de energie pe bază de lignit către surse de energie cu emisii reduse de carbon, prin investiții în capacități de producție din surse regenerabile, concomitent cu scoaterea treptată din exploatare a activelor pe bază de cărbune.

Finanțarea cuprinde granturi nerambursabile pentru achiziția certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, precum și o combinație de fonduri din Fondul pentru Modernizare, împrumuturi garantate de stat și majorări de capital (atât prin aport în numerar, cât și prin aportul valorii unor terenuri), care vor fi utilizate de CE Oltenia pentru dezvoltarea noilor investiții împreună cu co-investitori.

Proiecte de investiții în capacități de producție din surse regenerabile dezvoltate cu co-investitori:

- **OMV Petrom:** 4 parcuri fotovoltaice cu o capacitate totală majorată de la 455 MW la 550 MW, reprezentând investiții de peste 400 milioane EUR (aproximativ 70% finanțate din Fondul pentru Modernizare). Construcția este în desfășurare, iar punerea în funcțiune este estimată pentru anul 2027.
- **Tinmar Energy:** 4 parcuri fotovoltaice (280 MW) și o unitate de producție pe gaz (475 MW). Proiectele înregistrează întârzieri semnificative, procedurile de achiziție pentru parcurile fotovoltaice fiind finalizate doar recent, iar contractele de proiectare, achiziție și construcție fiind încă în curs de semnare, în timp ce procesul de achiziție pentru unitatea pe gaz este încă în desfășurare.
- **Alro JV:** un proiect pe gaz cu o capacitate de 850 MW, aflat în prezent în discuție pentru a fi transformat într-un sistem de stocare a energiei în baterii (BESS).

Planul de restructurare prevedea, de asemenea, o **contribuție la capitalul social de 180 milioane EUR** din partea statului român prin intermediul Ministerului Energiei. Deși majorarea de capital aferentă a fost aprobată de acționari în noiembrie 2023, la data de 30 iunie 2026 Ministerul Energiei nu efectuase aportul în numerar. Fondul nu a participat la majorarea capitalului social.

Ca parte a angajamentelor sale de decarbonizare, CE Oltenia și-a redus capacitatea instalată de la nivelurile istorice de aproximativ 3,6 GW la aproximativ 1.284,9 MW în prezent, ca urmare a celei mai recente reduceri efectuate în martie 2026, determinată de scoaterea definitivă din exploatare a grupului Turcenii 4 (de la 1.569,9 MW înaintea acestei ajustări).

¹ Mai multe detalii privind Planul de restructurare al CE Oltenia SA au fost prezentate în Rapoartele anuale ale Administratorului Unic al Fondului aferente anilor precedenți, care sunt disponibile pe website-ul Fondului, în secțiunea *Relații cu Investitorii - Rezultate Financiare*.

Per ansamblu, implementarea Planului de restructurare continuă să înregistreze întârzieri semnificative, afectând atât procesul de eliminare treptată a producției pe bază de cărbune, cât și punerea în funcțiune a capacităților de înlocuire.

Ca urmare, o actualizare a Planului de restructurare, care prevede extinderea perioadei de restructurare cu trei ani, până la sfârșitul anului 2029, a fost notificată de companie Comisiei Europene în luna decembrie 2025.

În luna februarie 2026 Comisia Europeană a deschis o investigație aprofundată pentru a evalua compatibilitatea planului modificat cu normele Uniunii Europene privind ajutoarele de stat și capacitatea acestuia de a restabili viabilitatea pe termen lung a companiei.

Litigiul Conpet SA

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

Prin urmare, Conpet SA este obligată să plătească Fondului atât valoarea dividendelor, cât și dobânda legală aferentă, calculată începând cu data de 25 aprilie 2007 și până la data plății efective. Conform calculului Fondului, suma totală este de aproximativ 2 milioane Lei, incluzând valoarea dividendelor, dobânda legală aferentă și cheltuielile de judecată, cea mai mare parte a acestei sume fiind încasată în data de 28 aprilie 2026.

În ceea ce privește sumele care nu au fost achitate voluntar de către Conpet SA, Fondul intenționează să inițieze proceduri de executare silită pentru recuperarea creanței restante.

Top participații din portofoliu

Nume	Participația Fondului (%)	Valoare în VAN la 30 iun 2026 (mil Lei)	% VAN la 30 iun 2026
CN Aeroporturi București SA	20,0%	1.597,6	59,8%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,0%	405,9	15,2%
Societatea Națională a Sării SA	49,0%	237,0	8,9%
Top participații		2.240,5	83,9%
Total participații		2.446,8	91,6%
Lichidități nete și creanțe		224,2	8,4%
Total VAN		2.671,0	100,0%

Sursa: evidențele interne ale Fondului

CN Aeroporturi București SA

Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	2024	2025	%	S1 2025	S1 2026	%	Buget 2025	Buget 2026	%
Venituri operaționale	1.434,2	1.682,9	+17,3%	764,8	815,0	+6,6%	1.558,4	1.857,6	+19,2%
Profit operațional	663,8	812,6	+22,4%	392,4	397,9	+1,4%	635,2	794,7	+25,1%
Profit net	608,8	789,7	+29,7%	356,6	373,6	+4,8%	541,8	755,0	+39,4%
Dividende	515,1	580,8	+12,8%	n/a	n/a	n/a	501,2	695,4	+38,7%

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

Traficul a ajuns la 8,5 milioane de pasageri în S1 2026, în creștere cu 5% față de aceeași perioadă a anului precedent, în timp ce creșterea veniturilor a continuat să depășească ritmul de creștere al traficului. Profitabilitatea s-a îmbunătățit în linie cu evoluția traficului.

Având în vedere constrângerile de capacitate ale infrastructurii actuale a Aeroportului Internațional Henri Coandă, cel mai important proiect de dezvoltare pe termen mediu este construcția unui al doilea terminal în această locație. Licitația publică pentru serviciile de consultanță, care vizează serviciile de proiectare pentru studii, concept, proiect tehnic detaliat și asistență tehnică pentru infrastructura aeroportuară, a fost atribuită unui consorțiu condus de Leviatan Group. Contractul prevede 2 ani pentru faza de proiectare, 3,5 ani de asistență tehnică pe durata execuției lucrărilor și 5 ani de asistență tehnică pe perioada de garanție. Conform documentației de atribuire, noul terminal ar putea avea o suprafață de 176.000 mp, aproape dublă față de suprafața terminalului existent, și ar putea dubla capacitatea de procesare a pasagerilor a Aeroportului Henri Coandă.

Guvernanță corporativă

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

ESG

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

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	2024	2025	%	S1 2025	S1 2026	%	Buget 2025	Buget 2026*	%
Venituri operaționale	522,0	504,6	-3,3%	238,8	261,6	+9,5%	491,6	530,5	+7,9%
Profit operațional	242,7	75,9	-68,7%	76,2	69,3	-9,1%	81,4	77,8	-4,4%
Profit net	256,3	118,2	-53,9%	87,5	85,1	-2,7%	101,5	103,2	+1,7%
Dividende	-	26,3	+100%	n/a	n/a	n/a	26,3	26,5	+0,8%

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

*Bugetul pentru anul 2026 va fi supus aprobării acționarilor în data de 20 august 2026.

Traficul s-a redus la 30,8 milioane de tone în S1 2026, în scădere cu 1% față de aceeași perioadă a anului precedent, în principal ca urmare a reducerii volumelor de cereale.

În S1 2026 profitabilitatea operațională raportată s-a diminuat față de anul precedent, fiind afectată de scăderea volumelor de trafic, în timp ce veniturile operaționale au fost majorate de elementele transferate către clienți (pass-through) aferente activității de furnizare a energiei electrice.

Guvernanță corporativă

Procesul de selecție pentru mandate complete de 4 ani în cadrul Consiliului de Administrație a fost finalizat, iar noii membri au fost numiți în data de 30 ianuarie 2026. Fondul Proprietatea a numit un membru prin metoda votului cumulativ, respectiv pe dl. Cătălin Diaconu.

DL. Mihai Teodorescu a fost numit Director General în luna iunie pentru un mandat complet de 4 ani, după ce anterior a deținut mandate interimare în aceeași funcție. Procesul de selecție pentru funcția de Director Financiar era încă în desfășurare la sfârșitul perioadei de raportare.

ESG

CN Administrația Porturilor Maritime SA a emis raportul de sustenabilitate pentru anul 2025 care a fost aprobat de acționari în august 2026, împreună cu situațiile financiare pentru anul 2025.

Societatea Națională a Sării SA

Rezultate financiare și operaționale

Milioane Lei	2024	2025	%	S1 2025	S1 2026	%	Buget 2025	Buget 2026	%
Venituri operaționale	486,7	500,0	+2,7%	236,2	257,8	+9,1%	508,3	454,4	-10,6%
Profit operațional	119,2	71,4	-40,1%	12,9	70,7	>100%	84,6	11,1	-86,9%
Profit net	111,3	66,9	-39,9%	15,6	64,5	>100%	77,4	17,7	-77,1%
Dividende	106,1	66,1	-37,7%	n/a	n/a	n/a	77,4	9,8	-87,3%

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

Bugetul companiei pentru anul 2026 reflectă o abordare prudentă în ceea ce privește veniturile, precum și o profitabilitate raportată mai redusă, determinată de cheltuieli nerecurente semnificative (aproximativ 48,3 milioane Lei), constând în principal în lucrări hidrotehnice la Praid și Slănic, studii privind perimetrele de grafit și sare, precum și costuri de dezvoltare a activității miniere, alături de plăți compensatorii aferente restructurării personalului (aproximativ 7,3 milioane Lei) pentru circa 116 angajați cu normă întreagă.

Rezultatele aferente S1 2026 reflectă o îmbunătățire semnificativă față de aceeași perioadă a anului precedent, veniturile operaționale crescând cu 9,1%, de la 236,2 milioane Lei în S1 2025 la 257,8 milioane Lei în S1 2026. Profitul net a înregistrat o creștere semnificativă de 313,5%, de la 15,6 milioane Lei la 64,5 milioane Lei.

Guvernanță corporativă

În prezent, compania are membri interimari ai Consiliului de Administrație începând din octombrie 2025. Fondul Proprietatea a propus doi membri prin metoda votului cumulativ, respectiv pe dl. Voicu Cheța și pe dna Luiza Haschka. Procesul de selecție pentru mandate complete, în conformitate cu cerințele OUG nr. 109/2011, a fost aprobat și inițiat în cadrul AGA din 27 ianuarie 2026. Cu toate acestea, la data raportării, anunțul privind inițierea procesului de recrutare nu fusese încă publicat.

ESG

Începând cu anul 2024, Societatea Națională a Sării raportează aspectele ESG în conformitate cu standardele stabilite de Ordinul nr. 85/2024. Compania raporta în trecut aspectele de responsabilitate socială și de mediu în raportul său anual non-financiar, în conformitate cu standardele GRI. Rapoartele sunt publicate pe pagina sa de internet www.salrom.ro.

Strategia corporativă

Distribuții către acționari

Politica privind distribuțiile anuale de numerar

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

În data de 6 august 2026 Administratorul Unic a aprobat Politica privind distribuțiile anuale de numerar actualizată, fără modificări semnificative față de versiunea anterioară. Politica a fost revizuită în conformitate cu actualizările cadrului de reglementare referitoare la limitele maxime aplicabile programelor de răscumpărare de acțiuni și returnărilor de capital.

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

Procedura generală de plată

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

a) pentru acționarii care au un cont deschis la un custode sau intermediar, plata se va face de către respectivul custode sau intermediar;

b) pentru toți ceilalți acționari:

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

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

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

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

Repartizarea profitului Fondului aferent anului 2025

În cadrul AGOA din 28/29 mai 2026, acționarii au aprobat repartizarea integrală a profitului auditat aferent exercițiului financiar 2025 la rezultatul reportat, disponibil pentru utilizări viitoare, pe baza

propunerii Administratorul Unic, în conformitate cu argumentația detaliată în documentația-suport aferentă AGOA.

În data de 13 august 2026, Administratorul Unic a convocat **AGA din 29/30 septembrie 2026** a Fondului, care include o propunere de dividend în valoare de 0,046 Lei pe acțiune. Punctul a fost propus spre aprobare în cadrul AGA la solicitarea unui acționar care deține peste 5% din capitalul social al Fondului. **Propunerea de dividend este susținută de Administratorul Unic.** Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Programele de răscumpărare

Prezentarea generală a programelor de răscumpărare

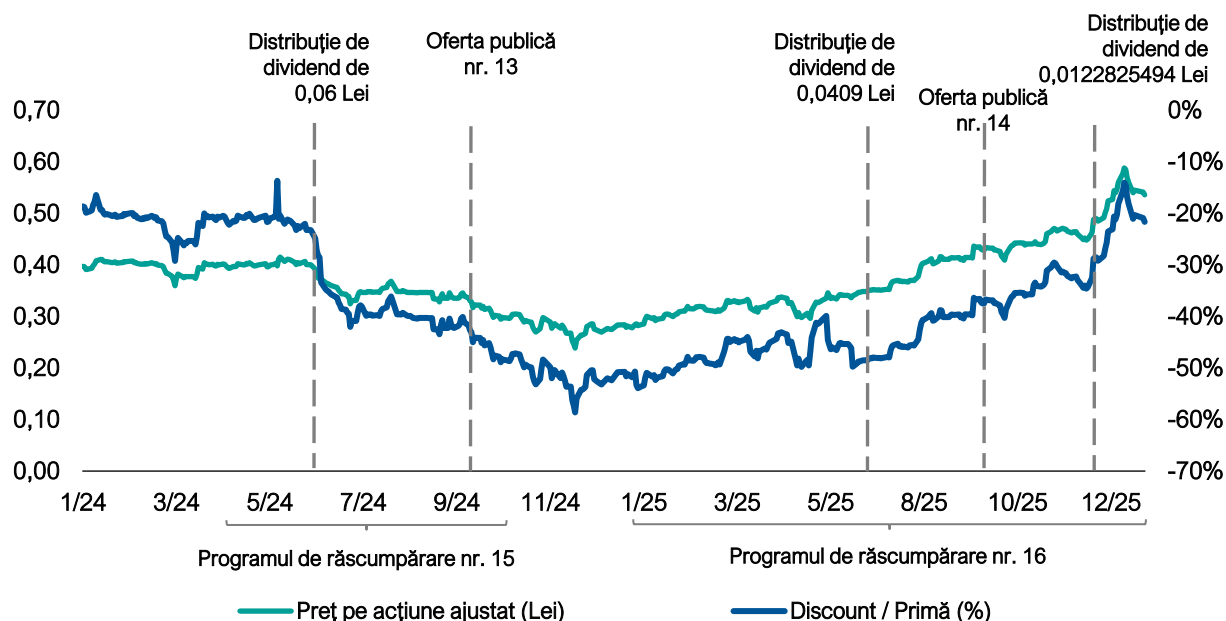
Progr.	Perioadă	Nr. acțiuni (mil)	Ofertă publică de răscumpărare	Status
1	mai – sep 2011	240,3	N/A	Finalizat
2	apr – dec 2013	1.100,9	oct – noi 2013	Finalizat
3	mar – iul 2014	252,9	N/A	Finalizat
4	oct 2014 – feb 2015	990,8	noi – dec 2014	Finalizat
5	feb – iul 2015	227,5	N/A	Finalizat
6	sep 2015 – sep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

Sursa: evidențele interne ale Fondului Proprietatea

1. Anularea acțiunilor aferente Programului de răscumpărare nr. 16 a fost inclusă pe ordinea de zi a AGA din 23 iulie 2026 – pentru detalii a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*. Aceasta va fi finalizată după îndeplinirea tuturor etapelor de reglementare aferente.

Limite legislative privind programele de răscumpărare

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



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

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

Numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond la data de 30 iunie 2026 este de 252.097.337, având o valoare nominală totală de 131.090.615,24 Lei (0,52 Lei pe acțiune).

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

În anul 2025 Fondul a răscumpărat un număr total de 252.097.337 acțiuni proprii în cadrul Programului de răscumpărare nr. 16 (din care 251.650.337 acțiuni ordinare și 447.000 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor), reprezentând 7,9% din totalul acțiunilor emise la data de 31 decembrie 2025, pentru o valoare totală de achiziție de 117.872.433 Lei, excluzând costurile de tranzacționare. Anularea acțiunilor proprii achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 16 a fost inclusă pe ordinea de zi a AGA din 23 iulie 2026. Pentru detalii suplimentare, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Programul de răscumpărare nr. 17 (pentru anul 2026)

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

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărări de acțiuni proprii și GDR-uri) la data tranzacției ca o deducere din capitalurile proprii (într-un cont de rezervă din capitalurile proprii). Acțiunile proprii sunt înregistrate la costul de achiziție, inclusiv comisioanele de intermediere, comisioanele de distribuție și alte costuri de tranzacționare legate direct de achiziția lor. După îndeplinirea tuturor cerințelor legale și de reglementare, acțiunile proprii sunt anulate și înregistrate în contrapartidă cu capitalul social și/ sau alte rezerve. Detaliile privind tratamentul contabil aplicabil pentru înregistrarea și anularea acțiunilor proprii se găsesc în Norma ASF nr. 39/2015, articolul 75.

La data anulării acțiunilor achiziționate în cadrul unui program de răscumpărare în care prețul de achiziție este mai mare decât valoarea nominală apare un **element de capital negativ**, dar acest lucru nu generează o scădere suplimentară a capitalurilor proprii. La data anulării, se înregistrează

doar o realocare între conturile de capitaluri proprii, fără a avea vreun impact asupra contului de profit și pierdere și fără să existe o diminuare suplimentară a capitalurilor proprii (diminuarea având loc la data achiziției acțiunilor). Articolul 75 din Norma 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea AGA. La data raportării, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care ar putea fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat, rezerve și capitalul social.

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

Modificarea rezervelor aferente programelor de răscumpărare

În cadrul AGA anuală desfășurată în 28/29 mai 2026, acționarii au aprobat acoperirea rezervei negative în valoare de 38.353.766 Lei, aferentă anulării acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 15, prin utilizarea rezervei constituite în acest scop în cadrul AGA anuală din 29 aprilie 2025.

Modificarea rezervelor negative	Toate sumele în Lei
Soldul inițial al rezervelor negative la data de 1 ianuarie 2026 (auditat)	(38.353.766)
Acoperirea rezervelor negative - Hotărâre AGOA nr. 13/ 28 mai 2026	38.353.766
Soldul final al rezervelor negative la data de 30 iunie 2026 (neauditat)	-

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind **rezerva pozitivă** estimată să fie înregistrată la anularea acțiunilor proprii în sold la 30 iunie 2026:

Rezerve pozitive estimate să fie înregistrate la anularea acțiunilor proprii în sold la 30 iunie 2026		Program răscump. nr. 16
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate	(1)	252.097.337
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei)	(2)	121.131.611
Valoarea nominală corespunzătoare (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(3)=(1)*VN	131.090.615
Rezerve pozitive estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei)	(4)=(3)-(2)	9.959.004

Sursa: calculele Administratorului Unic al Fondului

Rezerva pozitivă estimată aferentă acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 16 în cursul anului 2025 este de 9.959.004 Lei, presupunând o valoare nominală a acțiunilor de 0,52 Lei pe acțiune.

Administratorul Unic a inclus pe ordinea de zi a AGA din data de 23 iulie 2026 anularea celor 252.097.337 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 16 – pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

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

Informații financiare

Informații financiare esențiale

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

Evoluția VAN ¹ și a prețului pe acțiune ²	Note	S1 2026	S1 2025	An 2025
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		2.671,0	2.125,6	2.344,5
Variația capitalurilor proprii în perioadă (%)		13,9%	-1,7%	+8,4%
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	2.671,0	2.125,6	2.342,5
Variația totală a VAN în perioadă (%)		14,0%	-5,5%	+4,1%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	0,9058	0,6975	0,7944
Variația VAN pe acțiune (Lei) în perioadă (%)		14,0%	-0,8%	+13,0%
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	e	14,0%	5,6%	+22,4%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	0,609	0,3605	0,5360
Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei)	b	0,519	0,319	0,3190
Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	0,712	0,388	0,5880
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		13,6%	14,4%	+70,2%
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	f	13,6%	27,6%	+94,7%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-32,8%	-48,3%	-32,5%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	d	-23,9%	-47,6%	-41,4%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c, g	3,8	1,3	2,7

Sursa: BVB, calculele Administratorului Unic

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

2. Perioadă reprezintă S1 2026/ S1 2025/ respectiv An 2025

Notes:

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

Evoluția activelor lichide nete

Tabelul de mai jos prezintă evoluția activelor lichide nete ale Fondului, ca procent din VAN.

Milioane Lei	30 iun 2026	31 mar 2026	31 dec 2025
Conturi curente ¹	46,0	208,3	249,5
Depozite la bănci	29,4	89,9	149,1
Obligațiuni guvernamentale	53,4	52,5	-
Dividende de încasat	148,6	-	-
Total datorii	(53,8)	(216,3)	(258,5)
Active lichide minus datorii	223,6	134,4	140,1
Valoarea Activelor Nete	2.671,0	2.333,6	2.342,5
% Active lichide minus datorii în VAN	8,4%	5,8%	6,0%

Sursă: calculele Administratorului Unic

1. Conturile curente includ și numerarul blocat pentru distribuțiile către acționari.

Scăderea semnificativă a soldului conturilor curente în S1 2026 se datorează în principal numerarului plătit acționarilor din conturile bancare de distribuție, în legătură cu plățile de dividende aflate în desfășurare ale Fondului, în special dividendul ulterior listării Hidroelectrica SA în anul 2023. În mod corespunzător, s-a înregistrat și o diminuare a datorii față de acționari, fără impact asupra valorii totale a VAN.

De asemenea, în luna mai 2026, Fondul a participat la majorarea capitalului social al CN Administrația Porturilor Maritime SA cu suma de 56,3 milioane Lei, pentru a-și menține participația deținută în companie.

Pentru detalii privind încasarea creanțelor din dividende în sold la data de 30 iunie 2026, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Ratele de cheltuieli ale Fondului

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

Rata costurilor recurente (OCR) a Fondului reprezintă impactul procentual anual asupra activelor nete totale ale Fondului al costurilor suportate de Fond, indiferent dacă acestea sunt înregistrate în profit sau pierdere sau direct în capitaluri proprii, și se calculează ca totalul cheltuielilor pentru ultimele 12 luni împărțit la valoarea medie lunară a activului net al Fondului în aceeași perioadă.

În scopul acestui calcul, costurile nu includ pierderile din diferențe de curs valutar, ajustările de depreciere, ajustările de valoare justă, cheltuielile cu provizioane și cheltuielile cu impozitul pe profit/ impozitul recunoscut în alte elemente ale rezultatului global.

Deși OCR se bazează pe informații istorice, aceasta oferă acționarilor o estimare a nivelului probabil al costurilor care vor fi suportate cu administrarea Fondului în viitor.

Rata cheltuielilor totale (TER) la 30 iunie 2026 reprezintă cheltuielile anualizate ale Fondului, calculate pe baza cheltuielilor înregistrate în primele șase luni ale anului, raportate la VAN-ul mediu aferent perioadei. În mod similar indicatorului OCR, în scopul acestui calcul, cheltuielile nu includ pierderile din diferențe de curs valutar, ajustările pentru depreciere, ajustările de valoare

justă, cheltuielile cu provizioanele și cheltuielile cu impozitul pe profit/ impozitul recunoscut în alte elemente ale rezultatului global.

Fondul nu a înregistrat costuri de tranzacționare în 2025 și 2026.

Ratele de cheltuieli ale Fondului	30 iunie 2026	30 iunie 2025
Rata costurilor recurente (OCR) – perioada de 12 luni încheiată la	1,71%	1,90%
Rata cheltuielilor totale (TER) – perioada de 6 luni încheiată la, anualizată	1,58%	1,69%

Sursă: calculele Administratorului Unic

Diferențele dintre valorile TER și OCR la 30 iunie 2026 sunt rezultatul metodologiilor diferite de calcul. TER se bazează pe cheltuielile aferente primelor șase luni ale anului, care sunt ulterior anualizate, în timp ce OCR se bazează pe totalul cheltuielilor efective aferente ultimelor 12 luni până la data de raportare.

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

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

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

Comisioane și tarife suportate direct de către investitori

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

Comisioane și tarife suportate indirect de către investitori

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

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

- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;
- cheltuieli datorate intermediarilor inclusiv cheltuieli aferente serviciilor de consultanță financiară în legătură cu emiterea, cumpărarea, vânzarea sau transferul valorilor mobiliare sau al instrumentelor financiare listate sau nelistate;
- cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor către ASF sau alte autorități publice, potrivit legislației aplicabile, precum și cheltuieli sau taxe impuse de orice autoritate fiscală în sarcina Fondului în legătură cu cheltuielile din aceasta secțiune sau care sunt incidente altfel, în legătură cu desfășurarea activității Fondului;
- cheltuieli privind auditul financiar al Fondului, precum și orice alte audituri sau evaluări impuse de legislația în vigoare aplicabilă Fondului (pentru claritate, aceste cheltuieli sunt legate de evaluarea la valoarea justă a portofoliului Fondului în scopul întocmirii situațiilor contabile și financiare IFRS și a calcului VAN);

- (e) cheltuieli privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare emise de Fond și a oricăror emisiuni sau oferte subsecvente; cheltuieli cu intermediarii și consultanții profesionali în legătură cu aranjarea și menținerea listării;
- (f) cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul Fondului;
- (g) cheltuieli generate de obligațiile de raportare și transparență curente în conformitate cu legislația în vigoare;
- (h) cheltuieli privind organizarea oricărei AGA și comunicarea cu acționarii, precum și în legătură cu plata comisioanelor pentru servicii de registru și servicii legate de distribuții către acționari;
- (i) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor datorate Bursei de Valori București, și oricărei alte burse pe care instrumentele financiare ale Fondului vor fi admise la tranzacționare;
- (j) cheltuieli privind înregistrările la Registrul Comerțului sau cu documentele emise de Registrul Comerțului;
- (k) cheltuieli privind plata comisioanelor bancare rezultând din servicii bancare prestate pentru Fond;
- (l) cheltuieli cu numirea unor consultanți juridici și de altă natură care să acționeze în numele Fondului;
- (m) cheltuieli în legătură cu contracte încheiate cu furnizori externi de servicii existenți la data semnării Contract de Administrare în vigoare până la expirarea sau încetarea contractului;
- (n) cheltuieli în legătură cu remunerarea, transportul și cazarea membrilor CR (în legătură cu serviciile prestate de aceștia și participarea la ședințe, în conformitate cu Actul Constitutiv, contractele de mandat și orice reglementări interne aplicabile) și a persoanelor independente (care nu sunt angajați ai AFIA) care acționează ca reprezentanți ai Fondului în organele societare ale societăților din portofoliu, acolo unde este cazul; și
- (o) cheltuieli cu costurile de imprimare a documentației Fondului.

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

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

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

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015 cu modificările ulterioare, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport.

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

Această secțiune conține o prezentare generală a poziției și performanței financiare a Fondului pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026. Analiza prezintă principalele evoluții din cursul perioadei de raportare, pentru mai multe detalii privind valorile comparative a se vedea secțiunile corespunzătoare din *Anexa 1 Situații financiare interimare simplificate*.

Raportul semestrial și situațiile financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026 nu au fost auditate sau revizuite de către auditorul financiar al Fondului.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	30 iun 2026 Neauditat	31 dec 2025 Auditat	30 iun 2026 vs. 31 dec 2025 (%)
Numerar și conturi curente	0,1	0,1	0,0%
Conturi bancare de distribuție	46,0	249,4	-81,6%
Depozite la bănci	29,4	149,1	-80,3%
Obligațiuni guvernamentale	53,4	-	+100,0%
Dividende de încasat	148,6	-	+100,0%
Participații	2.446,8	2,204,1	+11,0%
Alte active	0,6	0,2	>100%
Total active	2.724,9	2.602,9	+4,7%
Datorii față de acționari	45,8	249,0	-81,6%
Alte datorii și provizioane	8,1	9,4	-13,8%
Total datorii	53,9	258,4	-79,1%
Total capitaluri proprii	2.671,0	2.344,5	+13,9%
Total datorii și capitaluri proprii	2.724,9	2.602,9	+4,7%

Sursa: situațiile financiare IFRS ale Fondului

Activele lichide ale Fondului în semestrul I 2026 au inclus conturi curente, depozite bancare la termen, obligațiuni guvernamentale și dividende de încasat de la companiile din portofoliu. Toate aceste instrumente au fost denumite în Lei și au avut scadențe de până la un an. Leșirile semnificative de numerar sunt legate în principal de dividendele plătite în perioada respectivă din conturile bancare de distribuție (201,1 milioane Lei) și de participarea la majorarea capitalului social al CN Administrația Porturilor Maritime S.A. (56,3 milioane Lei).

Dividendele de încasat la 30 iunie 2026 sunt în mare parte aferente sumelor înregistrate de la CN Aeroporturi București SA (116,2 milioane Lei) și Societatea Națională a Sării SA (32,4 milioane Lei).

Creșterea netă a **participațiilor** în sumă de 242,7 milioane Lei înregistrată în S1 2026 a fost generată în principal de actualizarea evaluării la data de 30 iunie 2026 pentru cele mai mari trei companii din portofoliu.

La 30 iunie 2026, poziția **datorii față de acționari** cuprinde dividendele de plată către acționari, dintre care cele mai semnificative sume sunt legate de distribuția specială de dividende din 29 septembrie 2023 (39,9 milioane Lei). Scăderea semnificativă înregistrată în S1 2026 pentru această

poziție este determinată în principal de plățile aferente distribuției de dividende aprobate la 29 septembrie 2023, însumând 179,8 milioane Lei, care au fost efectuate în prima jumătate a anului 2026.

Poziția **alte datorii și provizioane** cuprinde în principal comisioanele FTIS pentru trimestrul 2, în valoare de 6,9 milioane Lei.

Situația rezultatului global

Milioane Lei	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026 Neauditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025 Neauditat
Câștiguri/(Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	186,3	(7,4)
Venituri brute din dividende	149,9	155,4
Venituri din dobânzi	8,0	11,2
Alte (cheltuieli), nete ¹	(0,1)	(0,1)
Venituri nete din activitatea operațională	344,1	159,1
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(12,9)	(9,7)
Alte cheltuieli operaționale	(6,2)	(8,3)
Cheltuieli operaționale	(19,1)	(18,0)
Profitul înainte de impozitare	325,0	141,1
Impozit pe profit	(0,4)	(0,5)
Profitul perioadei	324,6	140,6
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	324,6	140,6

Sursa: situațiile financiare IFRS ale Fondului

1. Această poziție include în principal câștigul/(pierdere) net(ă) din diferențe de curs valutar, veniturile din litigiul cu Conpet SA și alte venituri/ (cheltuieli) din exploatare

Veniturile din exploatare cuprind în principal veniturile brute din dividende, modificările valorii juste a instrumentelor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, veniturile din dobânzi, precum și câștigurile/ pierderile nete realizate din tranzacții cu instrumente financiare. Modificările valorii juste ale participațiilor deținute de Fond sunt recunoscute în contul de profit și pierdere. Veniturile din exploatare sunt influențate de performanța companiilor din portofoliu și de deciziile acestora privind distribuirea dividendelor, de evoluția prețului acțiunilor companiilor listate, precum și de evoluția pieței monetare.

Veniturile brute din dividende sunt aferente în principal dividendelor de la CN Aeroporturi București SA (116,2 milioane Lei) și Societatea Națională a Sării SA (32,4 milioane Lei).

Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere înregistrate în S1 2026 au fost generate în principal de actualizarea evaluărilor la 30 iunie 2026 pentru cele mai importante dețineri nelistate din portofoliul Fondului, în special CN Aeroporturi București SA (creștere a valorii juste cu 231,1 milioane Lei), compensată parțial de scăderea valorii juste a participațiilor deținute în Societatea Națională a Sării SA (22,9 milioane Lei) și CN Administrația Porturilor Maritime SA (15,9 milioane Lei).

Veniturile din dobânzi aferente S1 2026 au provenit în principal din conturile bancare de distribuție, depozitele bancare pe termen scurt, obligațiunile guvernamentale precum și din

dobânda legală datorată de Conpet SA ca urmare a finalizării litigiului referitor la dividende (1,3 milioane Lei).

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

Milioane Lei	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026 Neauditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025 Neauditat
Recunoscute în contul de profit și pierdere	12,9	9,7
Comision de bază	12,0	7,5
Comision de distribuție pentru distribuția de dividende	-	2,2
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	-	0,9
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	-	0,9
Total comisioane de administrare	12,9	10,6

Sursa: situațiile financiare IFRS ale Fondului

Creșterea **comisionului de bază** în S1 2026 comparativ cu S1 2025 se datorează în principal capitalizării bursiere mai ridicate a Fondului, ca urmare a creșterii prețului acțiunii FP, precum și majorării ratei comisionului de bază începând cu 1 aprilie 2026.

Comisionul de distribuție este nul în S1 2026, întrucât în perioada de raportare nu au fost aprobate distribuții de dividende și nici programe de răscumpărare de acțiuni.

Alte cheltuieli operaționale

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

Milioane Lei	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026 Neauditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025 Neauditat
Remunerații CR și alte cheltuieli aferente	1,3	1,2
Servicii de consultanță juridică și asistență legală	1,2	1,8
Comisioane lunare datorate ASF	1,1	1,0
Cheltuieli aferente organizării AGA	0,6	0,3
Onorariile auditorului financiar	0,5	0,6
Servicii de conformitate și consultanță fiscală	0,4	0,3
Servicii de evaluare a portofoliului	0,2	0,2
Cheltuieli privind selecția administratorului de fond	0,1	1,5
Cheltuieli de conformitate și reglementare	0,1	0,3
Cheltuieli cu relațiile publice	0,2	0,2
Alte cheltuieli operaționale	0,5	0,9
Total cheltuieli operaționale	6,2	8,3

Sursa: situațiile financiare IFRS ale Fondului

Cheltuieli privind selecția administratorului de fond

Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026, cheltuielile aferente procesului de selecție includ în principal costurile cu asistența juridică în legătură cu cel de-al doilea proces de selecție.

Situația fluxurilor de numerar

Milioane Lei	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026 Neauditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025 Neauditat
Numerar din activități de exploatare		
Dobânzi colectate	7,6	11,3
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	1,3	0,2
Subscrieri pentru majorarea capitalului social	(56,3)	-
Achiziția de obligațiuni guvernamentale	(52,4)	-
Comisioane plătite Administratorului Unic	(11,9)	(7,6)
Furnizori și prestatori de servicii	(6,7)	(7,4)
Plata impozitului reținut la sursă pe dividende	(1,1)	(1,0)
Impozit pe profit plătit	(1,1)	(1,0)
Alte plăți efectuate/ sume primite, nete	(0,7)	(0,9)
Numerar net (utilizat în) activități de exploatare	(121,3)	(6,4)
Numerar din activități de finanțare		
Sume aferente distribuțiilor pentru care s-a împlinit termenul de prescripție	2,3	6,5
Transfer în conturile de distribuție	(0,5)	(116,9)
Răscumpărări de acțiuni proprii	-	(54,2)
Numerar net din/ (utilizat în) activități de finanțare	1,8	(164,6)
Scăderea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(119,5)	(171,0)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	149,0	273,8
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	29,5	102,8
Numerar și echivalente de numerar		
Numerar și conturi curente	0,1	0,1
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	29,4	102,7
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	29,5	102,8
Obligațiuni guvernamentale (cu scadență inițială mai mare de 3 luni)	53,4	-
Lichidități totale disponibile	82,9	102,8

Sursa: situațiile financiare IFRS ale Fondului

1. Numerarul deținut în conturile bancare de distribuții poate fi utilizat exclusiv pentru plăți către acționari. Aceste plăți sunt supuse unui termen general de prescripție, respectiv acționarii pot solicita plata doar în termen de 3 ani de la data plății distribuției, cu excepția unor cazuri specifice analizate individual. Concluzia Fondului este că aceste conturi de distribuții au natura unor conturi destinate plății dividendelor, fiind restricționate de la utilizarea operațională (pentru orice alt scop decât plățile către acționari) până la expirarea termenului general de prescripție de 3 ani. Prin urmare, conturile de distribuții nu sunt incluse în numerar și echivalente de numerar în scopul prezentării situației fluxurilor de numerar.

Tranzacții cu părți afiliate

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

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

Riscuri și incertitudini

Următoarea secțiune prezintă detalii cu privire la principalele riscuri și incertitudini care ar putea afecta activitatea Fondului și lichiditatea acestuia în următoarele șase luni:

Descrierea riscului	Acțiuni de diminuare a riscului
Riscul de piață Reprezintă riscul ca modificarea prețurilor și ratelor din piață, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă sau cursurile de schimb, să afecteze veniturile Fondului sau valoarea deținerilor sale.	Fondul implementează tehnici de administrare a riscului de piață pentru a gestiona și controla expunerile la riscul de piață, păstrându-le la niveluri acceptabile și optimizând, în același timp, rentabilitatea. AFIA are un cadru permanent de administrare a riscurilor, în conformitate cu cerințele Directivei AFIA.
Riscul de preț și riscul de evaluare a investițiilor Fluctuațiile în valoarea unei participații ca urmare a fluctuațiilor prețurilor din piață, cauzate de factori specifici emitentului sau de factori ce afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață, pot să afecteze negativ veniturile Fondului și valoarea deținerilor sale. Investițiile pentru care nu este disponibil un preț de piață, precum deținerile nelistate ale Fondului, sunt expuse incertitudinilor provenite din evaluarea valorii investițiilor, din factori precum alegerea modelului de evaluare, incertitudinea parametrilor și actualitatea estimărilor parametrilor. Riscul de evaluare include, de asemenea, analiza de sensibilitate la ipotezele modelului și la variabilele macroeconomice, care sunt revizuite periodic.	Diversificarea investițiilor și a sectoarelor de activitate reprezintă principala tehnică de diminuare a riscului de preț aferent participațiilor. Toate investițiile potențiale sunt supuse unui proces minuțios de due diligence. Echipa de administrare a portofoliului examinează în mod regulat profilul de risc/rentabilitate al activelor din portofoliu. O politică detaliată de stabilire a prețurilor asigură evaluarea adecvată a participațiilor nelistate. Evaluările întocmite de furnizorii externi de servicii de evaluare sunt analizate de către Comitetul de Evaluare din cadrul Franklin Templeton.
Riscul de diluare Modificările de capital social în companiile de stat în care Fondul deține o poziție minoritară pot duce la o scădere a valorii, acțiuni juridice și pierderi pentru Fond.	Riscul de diluare bazat pe inputuri neobservabile în piață poate fi în detrimentul valorii unei companii. Acolo unde este cuantificabil, riscul de diluare este luat în considerare în evaluările companiilor. Echipa de management al portofoliului, echipa de relații cu investitorii și echipa din departamentul juridic sunt implicate activ în toate acțiunile corporative care implică participațiile Fondului. Analiza fundamentală, comunicarea cu investitorii și acțiunile juridice sunt folosite pentru a consolida poziția Fondului. Consilierea juridică externă și alte servicii de consultanță sunt utilizate atunci când se consideră a fi benefice.
Riscul de concentrare sectorială Expunerea mare a portofoliului la un anumit sector de activitate sau la un grup de companii expune Fondul la riscul de concentrare și poate face ca performanța globală a Fondului să fie afectată negativ de performanțele unui anumit sector.	Limitele de diversificare și concentrare sunt stabilite și monitorizate periodic. Companiile în care Fondul deține participații activează în diferite industrii. Sunt efectuate revizui periodice, fiind evaluat fiecare sector în funcție de risc și randament.

Descrierea riscului	Acțiuni de diminuare a riscului
Riscul privind guvernanța corporativă Companiile din portofoliul Fondului gestionate defectuos pot afecta negativ performanța Fondului, ca urmare a lipsei competențelor profesionale și experienței în industria în care operează compania.	Echipa de administrare a portofoliului este implicată activ în relația cu companiile de portofoliu, promovând și impunând standarde înalte de bună guvernanță corporativă.
Riscul de personal Abilitatea Fondului de a-și atinge obiectivele depinde de expertiza Administratorului Fondului și de capacitatea acestuia de a atrage și reține personal adecvat. Acest risc este amplificat în perioadele de tranziție strategică, inclusiv în cazul schimbărilor la nivelul AFIA sau al conducerii de rang superior.	Conducerea Fondului și Comitetul Reprezentanților se asigură că membrii principali ai echipei de management sunt motivați corespunzător, participă la programele de leadership strategic și monitorizează parametrii cheie de planificare a succesiunii. Comitetul discută acest risc în mod regulat cu Administratorul Unic al Fondului.
Riscul de discount al prețului față de VAN Acțiunile Fondului sunt tranzacționate pe Bursa de Valori București. Așteptările participanților la piață pot determina tranzacționarea acțiunilor Fondului cu o primă sau cu un discount față de VAN pe acțiune. Randamentul investitorilor poate fi afectat pozitiv sau negativ de astfel de factori de piață.	Fondul a implementat mai multe măsuri pentru reducerea discountului față de VAN, inclusiv un randament atractiv al dividendelor, programele de răscumpărare, precum și o abordare transparentă, raportarea evenimentelor importante și eforturi proactive în relația cu investitorii. Nu există nici o asigurare că astfel de măsuri vor elimina sau reduce semnificativ discountul. Obiectivul de discount și mecanismul de control al discountului aferent fac parte din Declarația de Politică Investițională.
Riscul de credit și de contrapartidă Riscul de credit reprezintă riscul producerii de pierderi financiare pentru Fond în condițiile în care o contrapartidă nu își îndeplinește obligațiile contractuale; este în principal aferent conturilor curente și depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, obligațiunilor guvernamentale și altor creanțe.	Numerarul și instrumentele de piață monetară pe termen scurt sunt diversificate în ceea ce privește contrapartidele. Comitetul intern de Credit și Contrapartidă supraveghează selecția și aprobarea contrapartidelor autorizate. Comitetul se întrunește periodic și examinează expunerea curentă, limitele de credit și ratingurile contrapartidelor. Comitetul poate include o contrapartidă pe o „listă de urmărire” sau pe o „listă restricționată”, limitând astfel sau împiedicând tranzacțiile ulterioare cu aceasta.
Riscul de lichiditate Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să nu își poată îndeplini obligațiile financiare ajunse la scadență. Participațiile Fondului includ acțiuni nelistate emise de companii din România care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și care, în general, pot fi considerate nelichide. Prin urmare, este posibil ca Fondul să nu poată vinde la timp anumite investiții pentru a răspunde cerințelor sale de lichiditate sau pentru a acționa în cazul unor evenimente specifice, precum scăderea bonității unui emitent.	Având în vedere că Fondul este un fond închis de investiții, riscul de lichiditate aferent este mai mic decât în cazul unui fond deschis de investiții, deoarece acționarii nu au opțiunea de a-și răscumpăra deținerile. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în asigurarea unui nivel suficient de lichidități pentru achitarea obligațiilor scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără să fie necesară suportarea unor pierderi inacceptabile și fără ca reputația Fondului să fie afectată în mod negativ. Activele Fondului sunt monitorizate periodic din punct de vedere al gradului de lichiditate atât în condiții normale, cât și în condiții de stres.
Riscul operațional și de securitate Fondul poate înregistra pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați	Obiectivul Fondului în administrarea riscurilor operaționale este să mențină un echilibru între măsurile luate pentru limitarea pierderilor financiare

Descrierea riscului

proceselor, furnizorilor de servicii, tehnologiei și infrastructurii, și din factori externi, precum cerințe de reglementare sau legale și standarde general acceptate privind practicile din domeniu. O breșă de securitate sau o defecțiune a sistemelor de securitate și tehnologie a informației poate atrage după sine riscul de pierdere financiară, întreruperea operațiunilor sau afectarea reputației Fondului. Riscurile operaționale rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.

Acțiuni de diminuare a riscului

și efectelor negative asupra reputației Fondului, și eficiența din punct de vedere al costurilor, evitându-se implementarea unor proceduri de control care să restricționeze inițiativa și creativitatea. Fondul a implementat un sistem de monitorizare operațională, documentat prin politici și proceduri, care asigură escaladarea și remedierea problemelor operaționale potențiale. Cadrul de tehnologie a informației este conceput pentru a atenua riscul unei breșe de securitate cibernetică. Există un program dedicat securității cibernetică care își propune să monitorizeze, identifice și să răspundă la atacuri cibernetică și amenințări externe. Sistemul de monitorizare operațională înglobează toate echipele implicate în operațiunile Fondului.

Riscul legal și de reglementare

Existența, funcționarea și constituirea inițială a Fondului sunt reglementate de legislația națională și europeană. Aceste reglementări pot fi modificate sau pot fi interpretate diferit de către autorități și pot afecta direct Fondul și acționarii acestuia. Acest risc este susținut și de istoricul legislativ al ultimilor ani, care conține o serie de legi ce au modificat inclusiv compoziția portofoliului Fondului și/ sau au limitat posibilitatea de a implementa activități de administrare a portofoliului pentru a efectua investițiile dorite.

Reprezentanții Fondului se consultă cu agenții externe și cu firme de avocatură cu scopul de a anticipa potențialele schimbări și interpretări de reglementare și de a evalua impactul acestora asupra Fondului. În acest sens, Fondul depune eforturi în vederea optimizării eficienței operaționale în conformitate cu reglementările actuale și cele viitoare. Franklin Templeton are politici interne care promovează respectarea celor mai bune practici și reglementări.

Riscul legat de strategia Fondului și tranziția la un nou AFIA

În cadrul AGA din data de 25 septembrie 2023, acționarii au aprobat ca Comitetul Reprezentanților să inițieze o procedură de selecție transparentă și competitivă pentru numirea unui nou AFIA. În cadrul AGA din data de 29 septembrie 2025, acționarii au aprobat anularea procesului de selecție derulat în baza hotărârii acționarilor din cadrul AGA din data de 25 septembrie 2023. În cadrul aceleiași AGA, acționarii au aprobat inițierea de către CR a unui nou proces de selecție simplificat, transparent și eficient pentru un AFIA și Administrator Unic al Fondului Proprietatea, care nu va depăși 150 de zile.

În cadrul AGA din data de 26 februarie 2026, acționarii au aprobat numirea FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului Proprietatea pentru o durată de 1 an, începând cu data de 1 aprilie 2026, dar fără a depăși data la care este numit un nou AFIA ca urmare a finalizării procesului de selecție. În data de 27 martie 2026, FTIS a anunțat că a acceptat mandatul. O nouă strategie rezultată în urma finalizării procesului de selecție poate fi semnificativ diferită de termenii și condițiile în baza cărora FTIS a administrat Fondul.

Comitetul Reprezentanților gestionează procesul de selecție și comunică informații acționarilor. Toate informațiile puse la dispoziția FTIS (inclusiv întrebările primite de la acționari) sunt publicate pe site-ul Fondului.

În data de 13 martie 2026, Administratorul Unic al Fondului și-a anunțat intenția de a participa în cadrul procesului de selecție în curs pentru AFIA al Fondului.

În data de 17 martie 2026, CNR al Fondului a informat piața că, în cadrul procesului de selecție, trei administratori de fonduri au depus scrisori de intenție, inclusiv FTIS, pașii următori urmând a fi anunțați în perioada următoare. Planificarea potențială a tranziției, predarea documentației și aplicarea continuă a cadrelor existente de administrare a riscurilor atenuază potențialele perturbări în cazul oricărei schimbări a AFIA.

Informații suplimentare privind procesul de selecție a unui nou AFIA după încheierea perioadei de raportare sunt disponibile în secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Evenimente ulterioare

Hotărârile acționarilor în cadrul AGA din 23 iulie 2026

Un rezumat al principalelor puncte de pe ordinea de zi a AGA desfășurate în data de 23 iulie 2026, împreună cu principalele hotărâri ale acționarilor adoptate în cadrul acesteia, este prezentat mai jos, în timp ce documentația integrală aferentă AGA este publicată în secțiunea dedicată de pe website-ul Fondului Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA.

- **AGEA Punctul 1:** Aprobarea reducerii capitalului social subscris și vărsat al Fondului Proprietatea cu 131.090.615,24 RON, de la 1.664.407.948,32 RON la 1.533.317.333,08 RON, prin anularea unui număr de 252.097.337 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cursul anului 2025 în cadrul Programului de răscumpărare nr. 16.

Punctul 1 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGEA nr. 7/23 iulie 2026.

- **AGOA Punctul 1:** Aprobarea valorii dividendului brut de 0,0453 Lei pe acțiune din profitul auditat aferent exercițiului financiar 2025, în conformitate cu materialele suport.

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

Punctul 2 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGOA Punctul 2:** Aprobarea: (i) modelului modificat al contractului de mandat pentru membrii CR, în vederea reflectării posibilității ca membrii CR să poată renunța la remunerația lor, dacă aleg în mod expres acest lucru, menținând totodată aceeași răspundere pentru toți membrii CR și (ii) actelor adiționale corespunzătoare ce urmează a fi semnate de actualii membri ai CR.

Punctul 2 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGOA nr. 17/23 iulie 2026.

- **AGOA Punctul 3:** Revocarea imediată a domnului Andrei-Octav Moise din funcția de membru al Comitetului Reprezentanților

(Punct nou introdus pe ordinea de zi la solicitarea Equinox nepremiĉnine d.d., Intus Invest d.o.o., Axor Holding d.d. și Matej Rigelnik, un grup de acționari care deține mai mult de 5% din capitalul social, din data de 26 iunie 2026)

Punctul 3 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGOA Punctul 4:** Revocarea imediată a domnului Lucian Dănilescu din funcția de membru al Comitetului Reprezentanților

(Punct nou introdus pe ordinea de zi la solicitarea Equinox nepremiĉnine d.d., Intus Invest d.o.o., Axor Holding d.d. și Matej Rigelnik, un grup de acționari care deține mai mult de 5% din capitalul social, din data de 29 iunie 2026)

Punctul 4 nu a fost aprobat de acționari.

- **AGOA Punctul 5:** Aprobarea redeschiderii perioadei de depunere a scrisorilor de intenție în cadrul procesului de selecție a AFIA și a administratorului unic al Fondului Proprietatea, demarat în conformitate cu Hotărârea AGOA nr. 19/29 septembrie 2025, după elaborarea unei metodologii de selecție, precum și stabilirea unui nou termen – limită pentru depunerea candidaturilor, în vederea asigurării unui proces de selecție competitiv, transparent și nediscriminatoriu

(Punct nou introdus pe ordinea de zi la solicitarea acționarului Ministerul Finanțelor din data de 29 iunie 2026)

Punctul 5 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGOA nr. 18/23 iulie 2026.

- **AGOA Punctul 6:** Aprobarea mandatării CR să efectueze toate demersurile necesare pentru redeschiderea procedurii de înscriere, inclusiv publicarea anunțului aferent, stabilirea calendarului procedurii, primirea și evaluarea tuturor candidaturilor depuse, atât a celor deja înregistrate, cât și a celor depuse în noul termen, urmând ca rezultatul procesului să fie înaintat AGA pentru aprobare

(Punct nou introdus pe ordinea de zi la solicitarea acționarului Ministerul Finanțelor din data de 29 iunie 2026)

Punctul 6 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGOA nr. 19/23 iulie 2026.

- **AGOA punctele de la 7 la 10:** Având în vedere că punctul 5 de pe ordinea de zi a AGOA a fost aprobat de AGOA, punctele 7–10 de pe ordinea de zi a AGOA nu au fost supuse votului / voturile exprimate anticipat cu privire la punctele 7–10 nu au fost validate.
- **AGOA Punctul 11:** Aprobarea ratificării tuturor actelor efectuate de CR până la data acestei Hotărâri, în conformitate cu Hotărârea AGOA nr. 19/ 29 septembrie 2025, pentru sau în legătură cu efectuarea acestui proces, inclusiv dar fără limitare, orice contract încheiat în scopurile procesului de selecție.

(Punct nou introdus pe ordinea de zi de către Administratorul Unic la data de 29 iunie 2026, la solicitarea Comitetului Reprezentanților)

Punctul 11 a fost aprobat de acționari – Hotărârea AGOA nr. 20/23 iulie 2026.

Informații privind dividendele de la companiile din portofoliu

În data de 9 iulie, Fondul a încasat creanța din dividende de la **Societatea Națională a Sării SA**, în valoare de **32,4 milioane Lei**. În data de 27 iulie 2026, Fondul a încasat creanța din dividende de la **CN Aeroporturi București SA**, în valoare de **116,2 milioane Lei**.

În data de 5 august 2026 AGOA a **CN Administrația Porturilor Maritime SA** a aprobat un dividend anual în valoare de 26,3 milioane Lei, din care Fondului îi revine suma de **5,3 milioane Lei** (încasată în data de 12 august 2026), precum și un dividend special din rezervele companiei în valoare de 105,2 milioane Lei, din care Fondului îi revine suma de **21,0 milioane Lei** (care se așteaptă a fi încasată până la finalul lunii septembrie 2026), corespunzătoare participației de 20% deținute de Fond în capitalul social al companiei.

Redeschiderea de către CR a procesului de selecție pentru AFIA și Administratorul Unic al Fondului

În data de **27 iulie 2026**, Comitetul Reprezentanților a anunțat reluarea oficială a procesului de selecție pentru numirea unui AFIA și Administrator Unic, prin extinderea acestuia către alți potențiali candidați, pe lângă entitățile care depuseseră deja scrisori de intenție până la data de 15 martie 2026.

Anunțul preciza că cererea de oferte (ENG: “Request for Proposals”), împreună cu detaliile procedurale și instrucțiunile aferente, urmau să fie transmise cel mai devreme în data de **3 august 2026** candidaților eligibili care au transmis o scrisoare de intenție/ exprimare a interesului pentru participarea la procesul de selecție.

Toți administratorii de active care îndeplineau condițiile de eligibilitate și criteriile de selecție menționate în anunț, cu excepția celor care transmisese deja un astfel de document, au fost invitați să depună o scrisoare de intenție/ exprimare a interesului pentru participarea la procesul de selecție cel târziu până în data de **7 august 2026**.

În data de **10 august 2026** CR a anunțat că până la termenul-limită din 7 august 2026 nu a fost transmisă nicio nouă scrisoare de intenție/ exprimare a interesului pentru participarea la procesul de selecție, față de cele transmise anterior de către următorii trei administratori de fond:

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

Propunerile detaliate ale candidaților eligibili, elaborate în conformitate cu cererea de oferte și cu detaliile și instrucțiunile comunicate, trebuiau transmise cel târziu în data de **12 august 2026**.

În data de **12 august 2026**, Franklin Templeton International Services S.à r.l. a depus **o propunere detaliată pentru un mandat de 4 ani** în cadrul procesului de selecție pentru funcția de AFIA și Administrator Unic al Fondului.

În data de **13 august 2026** CR a anunțat că până la termenul-limită din 12 august 2026, ora 17:00 (ora României), au fost depuse trei propuneri/ oferte detaliate, respectiv din partea următorilor candidați:

- Franklin Templeton International Services S.à r.l.
- INVL Asset Management UAB
- SAI Muntenia Invest SA

Cu privire la INVL Asset Management UAB, CR a precizat că propunerea/ oferta detaliată a fost depusă exclusiv de către INVL Asset Management UAB.

Anunțurile integrale menționate mai sus, precum și orice alte anunțuri ulterioare referitoare la acest subiect sunt disponibile pe website-ul Fondului, în secțiunea *Centrul de Presă - Știri*.

Convocarea AGA din 29/30 septembrie 2026

În data de 31 iulie 2026, Administratorul Unic al Fondului a primit din partea Lion Capital SA, acționar care deține 11,274% din capitalul social al Fondului, o solicitare de convocare a AGOA pentru aprobarea unei distribuții privind un dividend brut în valoare de 0,046 Lei pe acțiune.

Forma finală a convocatorului, incluzând punctele primite de la acționari și punctele adăugate de Administratorul Unic, a fost publicată în data de 13 august 2026. Un rezumat al principalelor puncte de pe ordinea de zi a AGA este prezentat mai jos, în timp ce documentația integrală aferentă AGA este publicată în secțiunea dedicată de pe website-ul Fondului *Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA*.

- **AGEA Punctul 1:** Aprobarea modificării Actului Constitutiv al Fondului, prin modificarea articolului 15 alineatul (1) și introducerea unui nou alineat (2¹) la articolul 18, referitor la situația în care membrii CR renunță la remunerația care li se cuvine.
- **AGEA Punctul 2:** Aprobarea reducerii rezervei legale a Fondului cu suma de 26.218.123,05 Lei, de la 332.881.589,66 Lei la 306.663.466,61 Lei, reprezentând 20,00% din capitalul social al Fondului după implementarea și intrarea în vigoare a reducerii capitalului social aferente anulării acțiunilor achiziționate în cadrul Programului de răscumpărare nr. 16. În urma reducerii, suma corespunzătoare va fi transferată la rezultatul reportat și va rămâne disponibilă pentru utilizare viitoare de către acționari.
- **AGOA Punctul 1:** Aprobarea: (i) numirii unui nou AFIA care va acționa și în calitate de Administrator Unic al Fondului pentru un mandat de 4 ani începând cu 1 aprilie 2027 (cu condiția ca toate cerințele legale să fie finalizate până la 31 martie 2027) și până la 1 aprilie 2031, dintre cei trei candidați ai procesului de selecție, respectiv Franklin Templeton International Services S.à r.l., INVL Asset Management UAB și SAI Muntenia Invest S.A., precum și orice alți potențiali candidați, în conformitate cu Articolul 19 alineatul (3) din Actul Constitutiv (dacă este cazul); și (ii)

contractului de administrare corespunzător, în forma prezentată în documentația suport, sau, respectiv, aprobarea împuternicirii CR de a negocia contractul de administrare cu candidatul numit din propunerile de candidați eligibili primite din partea oricărui acționar al Fondului.

CR va furniza raportul comparativ detaliat privind primele trei oferte rezultate din procesul de selecție până la 28 august 2026, ora 5:00 PM (ora României).

Notă: Acest punct a fost inclus pe ordinea de zi de către Administratorul Unic la solicitarea CR având în vedere procesul de selecție în derulare precum și în conformitate cu Articolul 19 alineatul (3) din Actul Constitutiv al Fondului.

- **AGOA Punctul 2:** Sub rezerva și condiționat de neaprobarea de către AGOA a punctului 1, aprobarea (i) prelungirii mandatului FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului pentru o perioadă de 1 an începând cu 1 aprilie 2027 și până la 1 aprilie 2028 și (ii) prelungirea corespunzătoare a termenilor contractului de administrare încheiat între Fond și FTIS în data de 26 martie 2026 până la 1 aprilie 2028 (cu modificările corespunzătoare ale dispozițiilor legate de durata contractului de administrare), în conformitate cu Actul Adițional la contractul de administrare în forma prevăzută în documentația suport („Actul Adițional”), toate celelalte dispoziții ale contractului de administrare rămânând neschimbate. Mandatul prelungit și Actul Adițional corespunzător vor intra în vigoare numai în măsura în care, până la 31 martie 2027 (a) AGOA nu numește un nou AFIA și Administrator Unic, ca urmare a procesului de selecție sau ca urmare a primirii de propuneri de candidați eligibili din partea oricărui acționar al Fondul Proprietatea sau (b) această numire nu intră în vigoare până la 31 martie 2027.

Notă: Acest punct a fost inclus pe ordinea de zi de către Administratorul Unic, în conformitate cu Articolul 19 alineatul (3) din Actul Constitutiv al Fondului.

- **AGOA Punctul 3:** Aprobarea repartizării unui dividend brut în valoare de 0,046 Lei pe acțiune către toți acționarii Fondului îndreptățiți conform legii.

(Punct introdus pe ordinea de zi la solicitarea acționarului Lion Capital SA care deține mai mult de 5% din capitalul social al Fondului și susținut de Administratorul Unic)

- **AGOA Punctul 4:** Aprobarea onorariilor suplimentare ce urmează să fie plătite către Ernst & Young Assurance Services SRL, în calitate de auditor financiar al Fondului, pentru auditarea situațiilor financiare ale Fondului aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025, în valoare de 9.000 EUR (fără TVA).

Semnături:

14 august 2026

Daniel Naftali

Reprezentant Permanent

Întocmit

Cătălin Cadaru

Fund Administration and Oversight
Senior Manager

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

Contact

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

Web: www.fondulproprietatea.ro

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

Telefon: +40 21 200 9600

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

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

Cuprins

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

SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	Perioada încheiată la 30 iunie 2026	Perioada încheiată la 30 iunie 2025
Câștiguri/(Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	5	186.275.395	(7.386.821)
Venituri brute din dividende	6	149.867.691	155.377.892
Venituri din dobânzi	7	7.988.708	11.244.434
Alte cheltuieli, nete		(34.833)	(55.073)
Venituri nete din activitatea operațională		344.096.961	159.180.432
Cheltuieli operaționale	8	(19.147.015)	(18.043.012)
Profit înainte de impozitare		324.949.946	141.137.420
Impozit pe profit	9	(379.811)	(496.086)
Profit perioadă		324.570.135	140.641.334
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global aferent perioadei		324.570.135	140.641.334
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	11	0,1101	0,0447

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 14 august 2026 de:

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

Daniel Naftali

Reprezentant Permanent

Întocmit:

Cătălin Cadaru

Fund Administration și Oversight Senior Manager

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

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE LA 30 Iunie 2026

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

	Notă	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Active			
Numerar și conturi curente	12	49.507	101.099
Conturi bancare de distribuție	12	45.957.279	249.404.301
Depozite la bănci	12	29.405.534	149.105.050
Dividende de încasat	13	148.550.708	
Obligațiuni guvernamentale	14	53.381.216	-
Participații	15	2.446.816.402	2.204.089.720
Alte active		675.665	226.055
Total active		2.724.836.311	2.602.926.225
Datorii			
Datorii față de acționari	16 (a)	45.811.837	248.971.672
Alte datorii și provizioane	16 (b)	8.037.718	9.492.947
Total datorii		53.849.555	258.464.619
Capitaluri proprii			
Capital social plătit	17 (a)	1.664.407.948	1.664.407.948
Alte rezerve	17 (b)	332.881.590	332.881.590
Acțiuni proprii	17 (c)	(121.158.293)	(121.158.293)
Rezultat reportat		794.855.511	468.330.361
Total capitaluri proprii		2.670.986.756	2.344.461.606
Total datorii și capitaluri proprii		2.724.836.311	2.602.926.225

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

SITUAȚIA MODIFICĂRIILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

	Capital social	Rezerve legale	Pierderi din anularea acțiunilor proprii (rezervă negativă)	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2026	1.664.407.948	332.881.590	(38.353.766)	38.353.766	(121.158.293)	468.330.361	2.344.461.606
Profitul perioadei	-	-	-	-	-	324.570.135	324.570.135
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	-	324.570.135	324.570.135
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii							
Alte rezerve utilizate pentru a acoperi soldul rezervelor negative generate de anularea acțiunilor proprii			38.353.766	(38.353.766)			-
Distribuții prescrise						2.053.587	2.053.587
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii conform prevederilor din IAS 12						(98.572)	(98.572)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	38.353.766	(38.353.766)	-	1.955.015	1.955.015
Sold la 30 iunie 2026	1.664.407.948	332.881.590	-	-	(121.158.293)	794.855.511	2.670.986.756

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

SITUAȚIA MODIFICĂRIILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

	Capital social	Rezerve legale	Pierderi din anularea acțiunilor proprii (rezervă negativă)	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2025	1.849.342.164	369.868.433	(774.756.258)	-	(223.287.982)	940.950.363	2.162.116.720
Profitul perioadei	-	-	-	-	-	140.641.334	140.641.334
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	-	140.641.334	140.641.334
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii							
Dividende declarate						(126.888.404)	(126.888.404)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	-	(56.352.094)		(56.352.094)
Alte rezerve constituite pentru a acoperi soldul rezervelor negative generate de anularea acțiunilor proprii	-	-	-	1.366.923	-	(1.366.923)	-
Acoperirea din rezultatul reportat a soldului rezervelor negative generate de anularea acțiunilor proprii	-	-	774.756.258	-	-	(774.756.258)	-
Distribuții prescrise	-	-	-	-	-	6.405.768	6.405.768
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii conform prevederilor din IAS 12	-	-	-	-	-	(307.477)	(307.477)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	774.756.258	1.366.923	(56.352.094)	(896.913.296)	(177.142.208)
Sold la 30 iunie 2025	1.849.342.164	369.868.433	-	1.366.923	(279.640.077)	184.678.403	2.125.615.846

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

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Perioada încheiată la 30 iunie 2026	Perioada încheiată la 30 iunie 2025
Numerar din activități de exploatare		
Dobânzi colectate	7.608.846	11.272.751
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	1.316.983	189.450
Subscrieri pentru majorarea capitalului social	(56.325.100)	-
Achiziția de obligațiuni guvernamentale	(52.392.882)	-
Comisioane plătite Administratorului Unic	(11.928.838)	(7.559.618)
Furnizori și prestatori de servicii	(6.668.533)	(7.446.965)
Impozit pe profit plătit	(1.130.081)	(1.020.827)
Plata impozitului reținut la sursă pe dividende	(1.068.894)	(976.508)
Alte (plăți efectuate), net	(710.788)	(865.039)
Numerar net (utilizat în) activități de exploatare	(121.299.288)	(6.406.756)
Numerar din activități de finanțare		
Transferuri din conturi de distribuție (dividende prescrise)	2.285.538	6.492.517
Transferuri către conturile de distribuție	(526.944)	(116.850.602)
Dividendele transferate corespunzătoare acționarilor cu statut juridic specific	-	(6.405)
Răscumpărări de acțiuni proprii	-	(54.217.779)
Numerar net din/(utilizat în) activități de finanțare	1.758.594	(164.582.269)
(Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(119.540.693)	(170.989.024)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	148.979.433	273.762.977
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	29.438.740	102.773.953
	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 12)	49.507	101.099
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 12)	29.389.233	148.878.334
Numerar și echivalent de numerar conform Situației poziției financiare	29.438.740	148.979.433
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 12)	16.301	226.716
Obligațiuni guvernamentale (a se vedea Nota 14)	50.037.654	-
Dobânzi acumulate la obligațiunile guvernamentale (a se vedea Nota 14)	3.343.562	-
Lichiditate totală disponibilă	82.836.257	149.206.149
Dobânda de încasat la conturi de distribuție (a se vedea Nota 12)	146.570	721.472
Conturi bancare de distribuție (a se vedea Nota 12)	45.810.709	248.682.829
Total numerar, conturi curente, conturi de distribuție, depozite la bănci, obligațiuni guvernamentale conform Situației poziției financiare	128.793.536	398.610.450

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

1. Informații generale

Fondul Proprietatea SA („Fondul Proprietatea” sau „Fondul”) a fost înființată ca o societate comercială pe acțiuni, organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, în baza Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare („Legea 247/2005”), fiind înregistrată în București la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului este în Strada 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 („Directiva privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative”) și din legislația aplicabilă în România. În data de 28 ianuarie 2022, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat Fondul Proprietatea în calitate de Fond de investiții alternative de tip închis destinat investitorilor de retail, având ca depozitar BRD Groupe Société Générale. Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiunile de piață, Legea 74/2015 privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative, Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, Legea nr. 243/2019 privind reglementarea Fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative și Legea societăților 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și este o entitate autorizată, reglementată și supravegheată de ASF, în calitate de emitent. În conformitate cu actul său constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie administrarea și gestionarea portofoliului.

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

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

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

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

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

Administrarea Fondului

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

1. Informații generale (continuare)

Administrarea Fondului (continuare)

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

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

Primul proces de selecție – conform AGA din 25 septembrie 2023

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

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

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

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

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

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

În data de 29 mai 2026, Fondul a primit din partea unui grup de acționari care susțin că dețin împreună peste 5% din capitalul social al Fondului o solicitare de convocare a Adunării Generale a Acționarilor a Fondul Proprietatea, având ca unic punct pe ordinea de zi aprobarea unui dividend de 0,0453 Lei pe acțiune din profitul auditat aferent exercițiului financiar 2025. În consecință, Fondul a convocat AGA pentru data de 23/24 iulie, incluzând, printre altele, punctul menționat anterior pe ordinea de zi, precum și reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor proprii aflate în sold, achiziționate în cadrul celui de-al 16-lea program de răscumpărare desfășurat în cursul anului 2025.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

1. Informații generale (continuare)

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

La data de 29 iunie 2026, Administratorul Fondului a primit o solicitare din partea Ministrului Finanțelor de completare a ordinii de zi a AGA programată pentru 23-24 iulie 2026, prin includerea, printre altele, a unui punct privind aprobarea redeschiderii perioadei de depunere a scrisorilor de intenție în cadrul procesului de selecție pentru AFIA și de Administrator Unic al Fondului Proprietatea SA. Procesul de selecție a fost inițiat în temeiul Hotărârii AGOA nr. 19 din 29 septembrie 2025. Propunerea vizează, de asemenea, elaborarea unei metodologii de selecție și stabilirea unui nou termen pentru depunerea candidaturilor, în vederea asigurării unui proces de selecție competitiv, transparent și nediscriminatoriu.

La data de 29 iunie 2026, Administratorul Fondului a primit o solicitare din partea Comitetului Reprezentanților de completare a ordinii de zi a AGA din 23/24 iulie 2026, prin includerea, printre altele, a unui punct privind aprobarea continuării de către CR a procesului de selecție a AFIA și al Administratorului Unic al Fondului Proprietatea (inițiat în conformitate cu Hotărârea AGOA nr. 19 din 29 septembrie 2025), împreună cu candidații care și-au exprimat interesul pe baza celor trei scrisori de intenție primite până la termenul-limită de 15 martie 2026. În ceea ce privește rezultatul procesului de selecție, solicitarea CR a inclus un punct referitor la aprobarea termenului pentru prezentarea de către CR a rezultatelor selecției, sub forma unui raport comparativ detaliat prevăzut de Hotărârea AGOA nr. 10 din 29 septembrie 2025, în cadrul Adunării Generale a Acționarilor, cu cel târziu 6 luni înainte de expirarea mandatului directorului în funcție. Toți ceilalți parametri aprobați anterior prin Hotărârile AGOA nr. 13 din 27 septembrie 2024 și nr. 19 din 29 septembrie 2025, inclusiv criteriile de eligibilitate și de selecție, rămân nemodificați.

Fondul a publicat, în data de 3 iulie 2026, convocatorul actualizat pentru AGA din 23/24 iulie 2026, care includea punctele menționate mai sus. Pentru informații privind punctele aprobate de acționari în cadrul AGA din 23 iulie 2026 precum și punctele incluse pe convocatorul AGA din 29/30 septembrie 2026 în legătură cu procesul de selecție a AFIA, vă rugăm să consultați Nota 20 – Evenimente ulterioare.

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026 nu sunt auditate.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026, au fost întocmite în conformitate cu cerințele IAS 34 “Raportarea financiară interimară” și aplicând Norma ASF 39/ 2015. Situațiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025, întocmite în conformitate cu IFRS. Aceste situații financiare interimare simplificate sunt disponibile începând cu 14 august 2026 pe pagina de internet a Fondului, www.fondulproprietatea.ro, și la sediului social al Fondului.

Fondul este o societate de investiții și nu consolidează filialele sale având în vedere că aplică IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții). În consecință, Fondul nu întocmește situații financiare consolidate, aceste situații financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026.

Pentru a stabili dacă Fondul îndeplinește criteriile menționate în definiția unei societăți de investiții, managementul a luat în considerare structura portofoliului de investiții și obiectivul investițional al Fondului. Aspectele luate în considerare în cadrul acestei analize au fost faptul că Fondul deține mai mult de o investiție, are mai mulți investitori care nu sunt părți afiliate ale Fondului, iar participațiile sale sunt sub forma de dețineri în capitalul social al societăților din portofoliu.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate (continuare)

Obiectivul investițional al Fondului este, de asemenea, cel tipic unei societăți de investiții, respectiv maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în acțiuni și valori mobiliare românești.

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

(b) Continuitatea activității

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

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

- structura/compoziția portofoliului la finalul perioadei de raportare și evoluțiile/ evenimentele așteptate (spre exemplu listări posibile, dividende de primit) pentru o perioadă de cel puțin 12 luni;
- litigiile în curs și scenarii/acțiuni potențiale ulterioare, inclusiv cele legate de majorarea capitalului social al CN Aeroporturi București SA;
- noul contract de administrare aprobat în cadrul AGA din 26 februarie 2026 inclusiv estimările privind costurile aferente comisionului de bază și cel de distribuție
- bugetul pentru anul 2026 aprobat în cadrul AGA din 28 mai 2026.
- politicile și procedurile de gestionare a lichidităților implementate și proiecțiile fluxurilor de numerar până la un an oferă o așteptare rezonabilă că toate obligațiile Fondului vor fi îndeplinite în cursul obișnuit al activității;
- distribuțiile preconizate către acționari;
- alte decizii ale acționarilor din perioadă (inclusiv decizia acționarilor de a nu aproba programul de răscumpărare pentru anul 2026).

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

Pe baza informațiilor disponibile Administratorului Unic, procesul de selecție nu are impact asupra evaluării aspectelor privind continuitatea activității la 30 iunie 2026. Aceasta va fi reevaluată odată ce noua strategie a Fondului va fi aprobată de către acționari.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

2. Bazele întocmirii (continuare)

(c) Bazele evaluării

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

(d) Moneda funcțională și de prezentare

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

(e) Monedă străină

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine, publicate de Banca Națională a României la 30 iunie 2026 sunt următoarele: 5,2438 Lei/EUR, 4,6010 Lei/USD și 6,0897 Lei/GBP (30 iunie 2025: 5,0777 Lei/EUR, 4,3329 Lei/USD și 5,9329 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 9 – Impozitul pe profit;
- Nota 10 – Impozitul amânat;
- Nota 15 – Participații;
- Nota 18 – Datorii și active contingente.

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

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile semnificative aplicate în aceste situații financiare interimare simplificate sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

4. Active și datorii financiare
Clasificări contabile și valori juste

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

30 iunie 2026	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
Numerar si conturi curente	49.507	-	-	49.507	49.507
Conturi bancare de distribuție	45.957.279	-	-	45.957.279	45.957.279
Depozite la bănci	29.405.534	-	-	29.405.534	29.405.534
Dividende de încasat	148.550.708	-	-	148.550.708	148.550.708
Obligațiuni guvernamentale	-	53.381.216	-	53.381.216	53.381.216
Participații	-	2.446.816.402	-	2.446.816.402	2.446.816.402
Alte active financiare	231.151	-	-	231.151	231.151
Alte datorii financiare	-	-	(7.426.008)	(7.426.008)	(7.426.008)
Datorii față de acționari	-	-	(45.811.837)	(45.811.837)	(45.811.837)
Total	224.194.179	2.500.197.618	(53.237.845)	2.671.153.952	2.671.153.952

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

Ierarhia valorii juste

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

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

- 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 al acestora aferent instrumentelor financiare măsurate la cost amortizat la 30 iunie 2026 și la 31 decembrie 2025:

30 iunie 2026	Cost amortizat	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Numerar și conturi curente	49.507	49.507	-	-	49.507
Conturi bancare de distribuție	45.957.279	45.957.279	-	-	45.957.279
Depozite la bănci	29.405.534	29.405.534	-	-	29.405.534
Dividende de încasat	148.550.708	148.550.708	-	-	148.550.708
Alte active financiare	231.151			231.151	231.151
Alte datorii financiare	(7.426.008)	-	-	(7.426.008)	(7.426.008)
Datorii față de acționari	(45.811.837)	-	-	(45.811.837)	(45.811.837)
Total	170.956.334	223.963.028	-	(53.006.694)	170.956.334

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

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

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

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

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

30 iunie 2026	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații:	103.131.870	-	2.343.684.531	2.446.816.402
Infrastructură	-	-	2.034.469.288	2.034.469.288
Exploatarea sării	-	-	237.000.004	237.000.004
Aluminiu	103.131.870	-	-	103.131.870
Servicii poștale	-	-	26.097.293	26.097.293
Industrie grea	-	-	31.234.200	31.234.200
Altele	-	-	14.883.746	14.883.746
Obligațiuni guvernamentale	53.381.216	-	-	53.381.216
Total	156.513.086	-	2.343.684.531	2.500.197.617

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

Procesul și metodologia de evaluare

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

Procesul și metodologia de evaluare (continuare)

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

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

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

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

Pentru principalele dețineri din portofoliu, Fondul, cu sprijinul evaluatorului independent extern, întocmește noi rapoarte de evaluare la jumătatea anului, care sunt utilizate atât pentru situațiile financiare la 30 iunie, cât și pentru raportarea VAN la 30 iunie. Aceste rapoarte au, de regulă, ca dată a evaluării 31 mai și sunt elaborate pe baza informațiilor financiare ale companiilor de la 31 martie.

Pentru data de 30 iunie 2026, Fondul a întocmit rapoarte de evaluare actualizate pentru CN Aeroporturi București S.A., Administrația Porturilor Maritime S.A. și Societatea Națională a Sării S.A. (30 iunie 2025: aceleași companii au fost reevaluate la jumătatea anului). Cele trei rapoarte menționate mai sus au ca dată a evaluării 31 mai 2026 și se bazează pe informațiile financiare disponibile ale companiilor evaluate la data de 31 martie 2026 (30 iunie 2025: data evaluării a fost 31 mai 2025, pe baza informațiilor financiare disponibile la 31 martie 2025). De asemenea, acestea au luat în considerare toate evenimentele corporative relevante survenite până la 30 iunie 2026 (30 iunie 2025: până la 30 iunie 2025).

Pentru informații suplimentare privind rezultatele evaluărilor efectuate la jumătatea anului, vă rugăm să consultați Nota 15 – Participații.

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

Este de așteptat ca incertitudinile economice să continue în viitorul apropiat și, drept urmare, este posibil ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

Procesul și metodologia de evaluare (continuare)

Impactul corespunzător asupra profitabilității Fondului nu poate fi estimat în mod credibil la data acestor situații financiare.

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

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

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

La 30 iunie 2026 evaluarea participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost efectuată după cum urmează:

- 95,60% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 31 mai 2026. După cum s-a menționat mai sus, Fondul a întocmit rapoarte de evaluare actualizate la jumătatea anului pentru CN Aeroporturi București S.A., Administrația Porturilor Maritime S.A. și Societatea Națională a Sării S.A..
- 2,14% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 31 octombrie 2025. După cum este descris în secțiunea privind metodologia de evaluare de mai sus, Fondul întocmește anual rapoarte de evaluare pentru majoritatea companiilor nelistate din portofoliu.
- 1,91% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 31 decembrie 2025. Pentru Zirom S.A. și CN Administrația Canalelor Navigabile S.A., au fost întocmite rapoarte actualizate la data de 31 decembrie 2025, în urma analizei evenimentelor ulterioare realizate de Fond cu scopul raportării pentru finalul exercițiului financiar aferent anului 2025.
- 0,24% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 31 august 2025. Pentru Aeroportul Internațional Timișoara Traian Vuia SA, a fost întocmit un nou raport de evaluare ca urmare a deciziei societății de a iniția o majorare a capitalului social în vederea finanțării construirii unei noi structuri de parcare. Întrucât variația valorii rezultate din evaluare nu a fost semnificativă în comparație cu valorile de la sfârșitul exercițiului financiar, conform analizei efectuate cu sprijinul evaluatorului extern, și având în vedere considerentele de materialitate, Fondul a menținut pentru raportarea de la sfârșitul exercițiului financiar valoarea rezultată din raportul de evaluare întocmit la data de 31 august.
- 0,10% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 30 iunie 2025.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

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

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

- 0,03% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 reprezentând participații listate nelichide a fost determinată pe baza ultimului preț de referință publicat pe Bursa de Valori București - Din considerente de materialitate. IOR SA deși considerată nelichidă, a fost evaluată folosind prețul publicat pe această piață;
- participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero. Plafar SA a fost, de asemenea, evaluată la zero din cauza lipsei de informații suficiente furnizate în cadrul procesului de evaluare.

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

- 80,02% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 31 octombrie 2025. După cum este descris în secțiunea privind metodologia de evaluare de mai sus, Fondul întocmește anual rapoarte de evaluare pentru majoritatea companiilor nelistate din portofoliu.
- 19,58% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 31 decembrie 2025. Cu sprijinul evaluatorilor externi, Fondul a efectuat o analiză a evenimentelor ulterioare, având ca scop verificarea existenței unor evenimente semnificative survenite între datele rapoartelor de evaluare și data autorizării pentru emitere a situațiilor financiare anuale aferente exercițiului încheiat la 31 decembrie 2025. Ca urmare a acestei analize, valorile aferente participațiilor deținute în CN Administrația Porturilor Maritime S.A., Zirom S.A. și CN Administrația Canalelor Navigabile S.A. Constanța au fost actualizate la data de 31 decembrie 2025.
- 0,26% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 31 august 2025. Pentru Aeroportul Internațional Timișoara Traian Vuia SA, a fost întocmit un nou raport de evaluare ca urmare a deciziei societății de a iniția o majorare a capitalului social în vederea finanțării construirii unei noi structuri de parcare. Întrucât variația valorii rezultate din evaluare nu a fost semnificativă în comparație cu valorile de la sfârșitul exercițiului financiar, conform analizei efectuate cu sprijinul evaluatorului extern, și având în vedere considerentele de materialitate, Fondul a menținut pentru raportarea de la sfârșitul exercițiului financiar valoarea rezultată din raportul de evaluare întocmit la data de 31 august.
- 0,10% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 a fost determinată pe baza rapoartelor de evaluare actualizate cu asistență din partea unui furnizor de servicii de evaluare extern la 30 iunie 2025. Deși acțiunile Mecon SA au început să se tranzacționeze în trimestrul 2 al anului 2024 (cu ultima dată de tranzacție în mai 2025), acest lucru nu a dus la o piață activă așa cum este definită în IFRS 13 - Evaluare la valoarea justă pe baza analizei și raționamentului efectuat. Prin urmare, Fondul a apreciat că tranzacțiile de pe piață nu sunt reprezentative pentru valoarea justă a participației din cauza volumului scăzut și nu a aplicat o metodă de evaluare la valoarea de piață.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

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

În conformitate cu analiza efectuată și cu reglementările aplicabile, deținerea a continuat să fie evaluată pe baza altor tehnici de evaluare și anume pe baza raportului de evaluare întocmit cu asistența evaluatorului extern la data de 30 iunie 2025 pe baza informațiilor financiare publice de la această dată.

- 0,03% din valoarea justă a participațiilor clasificate în Nivelul 3 reprezentând participații listate nelichide a fost determinată pe baza ultimului preț de referință publicat pe Bursa de Valori București - Din considerente de materialitate. IOR SA deși considerată nelichidă, a fost evaluată folosind prețul publicat pe această piață;
- participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero. Plafar SA a fost, de asemenea, evaluată la zero din cauza lipsei de informații suficiente furnizate în cadrul procesului de evaluare.

Tabelul de mai jos prezintă mișcarea valorii participațiilor clasificate în cadrul Nivelului 3 în cursul perioadelor de șase luni încheiate la 30 iunie 2026 și 30 iunie 2025:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
	Participații	Participații
Sold inițial	2.095.127.072	1.784.043.967
Câștig/(Pierdere) net realizat recunoscut în profit sau pierdere	192.232.359	(7.022.397)
Subscrieri pentru majorarea capitalului social	56.325.100	-
Sold final	2.343.684.531	1.777.021.570

La 30 iunie 2026, valoarea justă pentru 68,2% din participațiile clasificate în Nivelul 3 a fost determinată prin aplicarea metodei comparării de piață bazată pe multiplul indicatorului EV/EBITDA (31 decembrie 2025: 0%), în timp ce valoarea justă pentru aproape 30,6% (31 decembrie 2025: 98,6%) din participațiile clasificate în Nivelul 3 a fost determinată prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate.

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

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

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

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

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

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

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

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

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

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 în evaluarea participațiilor clasificate pe Nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

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

Active financiare	Valoare justă la 30 iunie 2026	Tehnica principală de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	2.343.684.531			
Participații nelistate	1.597.599.869	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul EV/ EBITDA)	Multiplul EV/EBITDA Discountul pentru lipsă de lichiditate: 16,4%	Cu cât Multiplul EV/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	717.149.668	Income approach – discounted cash flow method (DCF)	EBIT estimat pentru fiecare companie Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10,1% - 18,1% (12,95%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 11,4% - 16,4% (15,63%) Discountul pentru lipsă de control în intervalul 0% - 27% (15,87%) Rata de creștere pe termen lung: 3% - 4.1% (3,62%)	Cu cât EBIT estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	26.097.293	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net))	Multiplul Preț/ Profit net Discountul pentru lipsă de lichiditate: 22.1%	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Listed illiquid equity instruments	2.347.337	Abordarea bazată pe active	Discountul pentru lipsă de lichiditate: 30.4%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Abordarea bazată pe active implică date financiare reale obținute pentru companie (publice) pe baza cărora evaluatorii efectuează ajustări cantitative neobservabile. Gradul de semnificație al ajustării este observat în mod direct în valoarea rezultată a companiei.
Participații listate nelichide	490.365	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF.	

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

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

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

La 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025, , participațiile Fondului în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero. De asemenea, companiile care nu au furnizat suficiente informații financiare necesare pentru actualizarea evaluării Fondului au fost evaluate la zero.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

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

Rezultatele actualizării evaluării la 30 iunie 2026

Evaluările au fost efectuate în conformitate cu Standardele de Evaluare a Bunurilor, ediția 2025 (SEV 2025), emise de ANEVAR, aliniate la Standardele Internaționale de Evaluare (IVS) și bazate pe conceptul de valoare justă, astfel cum este prevăzut de IFRS 13 Evaluarea la valoarea justă.

a. CN Aeroporturi București SA ("CNAB")

Pentru CN Aeroporturi București S.A., evaluarea actualizată indică o creștere de 16,9% a valorii deținerii comparativ cu valoarea reflectată în VAN la 31 decembrie 2025. Raportul de evaluare actualizat include efectul dividendelor aprobate de societate în luna mai.

Ca parte a procesului periodic de evaluare, Administratorul Unic analizează în mod continuu metodologia aplicată și informațiile disponibile la fiecare dată de evaluare, pentru a determina cea mai adecvată estimare a valorii juste.

Metoda principală de evaluare utilizată pentru societate a fost modificată în metoda de piață – metoda companiilor comparabile, în timp ce abordarea prin venit a fost menținută ca metodă secundară pentru validarea rezultatelor evaluării. Administratorul Unic a decis această schimbare în urma unei analize atente a mai multor factori și informații disponibile la data raportării. Acești factori au inclus: informațiile și analizele furnizate de evaluatorul extern, gradul de detaliere, riscurile și incertitudinile asociate datelor furnizate de conducerea societății, disponibilitatea unor companii comparabile listate pe piață și gradul de comparabilitate cu CNAB, precum și corelația dintre rezultatele obținute prin aplicarea celor două metode de evaluare.

Această abordare este în concordanță cu metodologia de evaluare utilizată în perioada anterioară pandemiei COVID-19, iar principalele argumente care au stat la baza schimbării includ:

- În ultimii doi ani, multipli de piață aferenți companiilor comparabile din grupul de referință au fost relativ stabili, cu o volatilitate limitată după perioada de redresare post-pandemie.
- Informațiile referitoare la investiția în cel de-al doilea terminal, incluse în bugetul primit de la companie, sunt afectate de un nivel ridicat de incertitudine, având în vedere stadiul incipient al proiectului. Proiecțiile financiare încorporează impactul investiției planificate în noul terminal, pe baza ipotezelor conducerii privind calendarul implementării, dezvoltarea proiectului și beneficiile comerciale estimate. Aceste incertitudini semnificative existente la data evaluării reduc gradul de fiabilitate al abordării prin venit ca metodă de evaluare la data evaluării.

Impactul procesului de majorare a capitalului social asupra evaluării

Compania a inițiat procesul de desemnare a unui evaluator pentru terenurile situate în incinta Aeroportului Băneasa, cu intenția de a relua procesul de majorare a capitalului social pe baza valorii juste a acestor terenuri.

La data raportării, Fondul nu dispunea de informații suplimentare relevante cu privire la acest proces și, în consecință, a fost menținută metodologia/ipoteza utilizată anterior, respectiv presupunerea că majorarea capitalului social prin aportul terenurilor de la Aeroportul Băneasa va fi realizată pe baza unei evaluări rezonabile a terenurilor efectuate de CNAB.

Intenția Fondului este de a participa cu aport în numerar pentru a-și menține participația în cadrul societății. Această ipoteză este reflectată în procesul de administrare a lichidităților Fondului și în deciziile aferente privind utilizarea disponibilităților bănești.

Administratorul Unic va analiza acțiunile viitoare ale CNAB și potențialul impact al acestora asupra evaluării societății.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

4. Active și datorii financiare (continuare)

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

Rezultatele actualizării evaluării la 30 iunie 2026 (continuare)

a. CN Aeroporturi București SA (continuare)

De asemenea, Fondul va întreprinde, dacă va fi necesar și în funcție de acțiunile viitoare ale companiei în legătură cu procesul de majorare a capitalului social, toate demersurile juridice necesare pentru protejarea intereselor acționarilor.

Impactul asupra evaluării al potențialei tranzacții de răscumpărare a participației deținute de Fond

La data de 9 ianuarie 2026, AGA a CNAB a adoptat o hotărâre potrivit căreia societatea intenționează să achiziționeze participația minoritară de 20% deținută de Fond. Fondul a analizat cu atenție toate informațiile disponibile referitoare la această potențială tranzacție la data raportării, concluzia fiind că, în prezent, nu există suficiente informații cu privire la calendarul și structura unei posibile tranzacții care să justifice un impact asupra evaluării CNAB.

Administratorul Unic va continua să monitorizeze și să analizeze orice evoluții relevante în legătură cu acest subiect.

b. CN Administrația Porturilor Maritime SA ("APMC")

Pentru CN Administrația Porturilor Maritime S.A., evaluarea actualizată indică o creștere de 12,3% a valorii deținerii comparativ cu valoarea inclusă în VAN la 31 decembrie 2025.

Creșterea valorii din evaluarea actualizată este determinată în principal de aportul în numerar efectuat în luna mai de către cei doi acționari în cadrul procesului de majorare a capitalului social (Fondul a contribuit cu 56,3 milioane Lei pentru a-și menține participația). Acțiunile noi aferente acestei majorări nu au fost emise până la data raportării, iar finalizarea formalităților legale și de reglementare este încă în curs.

Proiecțiile furnizate de conducerea companiei nu au inclus impactul operațional al achiziției Portului Giurgiuilești. În cazul în care vor fi disponibile, proiecțiile consolidate care să reflecte această achiziție vor fi luate în considerare în cadrul actualizării evaluării de la sfârșitul exercițiului financiar, la 31 decembrie 2026. Raportul de evaluare actualizat include investiția realizată în luna mai, aceasta fiind reflectată în categoria activelor financiare.

Până la data de 30 iunie 2026, compania nu a aprobat distribuirea de dividende. Pentru informații suplimentare privind dividendele aprobate de APMC, vă rugăm să consultați Nota 20 – Evenimente ulterioare datei raportării.

c. Societatea Națională a Sării SA

Pentru Societatea Națională a Sării S.A., evaluarea actualizată indică o scădere de 8,8% a valorii deținerii comparativ cu valoarea reflectată în VAN la 31 decembrie 2025.

Această evoluție a fost determinată în principal de: perspectivele operaționale mai puțin favorabile pentru anul 2026; impactul costurilor excepționale estimate la 48 milioane Lei anual, aferente lucrărilor hidrotehnice de la minele Praid și Slănic, precum și studiilor privind perimetrele de grafit și sare precum și de diminuarea poziției de lichiditate a companiei ca urmare a dividendelor aprobate în luna mai.

Acești factori au avut un efect negativ asupra valorii estimate a societății și, implicit, asupra valorii participației deținute de Fond.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

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

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	231.405.531	29.899.806
(Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	(45.130.136)	(37.286.627)
Total	186.275.395	(7.386.821)

Câștigurile nerealizate aferent participațiilor evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere pentru perioada de șase luni încheiate la 30 iunie 2026 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a deținerii în CN Aeroporturi București S.A. (câștig nerealizat de 231.099.929 Lei). Valoarea prezentată în tabelul de mai sus include, de asemenea, câștigul nerealizat de 305.602 Lei aferent altor instrumente financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, generat de obligațiunile guvernamentale deținute pe parcursul perioadei, astfel cum este prezentat în Nota 14 – Obligațiuni guvernamentale.

Câștigurile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participațiilor în CN Aeroporturi București SA (câștig nerealizat de 29.399.967 Lei).

Pierderile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026 au fost generate de evoluția negativă a valorii juste a deținerilor în Societatea Națională a Sării S.A. (pierdere nerealizată de 22.900.024 Lei), și în CN Administrația Porturilor Maritime S.A. (pierdere nerealizată de 15.865.277 Lei).

De asemenea, prețul acțiunilor deținute la societatea listată Alro S.A. a înregistrat o scădere în cursul perioadei, ceea ce a generat o pierdere nerealizată de 5.830.777 Lei. Valoarea prezentată în tabelul de mai sus include, de asemenea, o pierdere nerealizată de 431.789 Lei aferentă altor instrumente financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, generată de obligațiunile guvernamentale deținute pe parcursul perioadei, astfel cum este detaliat în Nota 14 – Obligațiuni guvernamentale.

Pierderile nerealizate din evaluarea participațiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025 au fost generate de modificarea valorii juste a participației în Societatea Națională a Sării SA (pierdere nerealizată de 36,880,247 Lei).

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

6. Venituri brute din dividende

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
CN Aeroporturi București SA	116.156.970	103.023.191
Societatea Națională a Sării SA	32.393.738	51.977.438
Altele	1.316.983	377.262
Total	149.867.691	155.377.892

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu cota de impozit aplicabilă în România de 16% în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026 și cu o cotă de impozit de 10% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

6. Venituri brute din dividende (continuare)

În cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei ce a distribuit dividende, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an anterior distribuirii dividendului, a fost aplicată scutirea de impozit pe dividende. În conformitate cu Politica Fondului privind Distribuțiile Anuale de Numerar, distribuțiile speciale de numerar primite de la societățile din portofoliu nu fac obiectul distribuirii sub formă de dividende către acționari. Administratorul Fondului poate propune distribuirea către acționari a unor astfel de sume după luarea în considerare a măsurilor aflate în derulare impuse de Mecanismul de Control al Discountului, precum și de numerarul disponibil. Până la data autorizării pentru emitere a acestor situații financiare, toate sumele menționate mai sus au fost încasate de către Fond. În scopul Politicii Fondului privind Distribuțiile Anuale de Numerar, distribuțiile speciale de numerar reprezintă sumele distribuite de societățile din portofoliu din alte surse decât profitul net anual inclus în ultimele situații financiare anuale. Nu au existat distribuții speciale de numerar pentru perioadele de 6 luni încheiate la 30 iunie 2026 și 30 iunie 2025.

La data de 25 martie 2026, Înalta Curte de Casație și Justiție, Secția a II-a Civilă, a respins ca nefondat recursul formulat de Conpet S.A. împotriva Deciziei nr. 67/26.02.2025, pronunțată de Curtea de Apel Ploiești în dosarul nr. 2432/1/2025, ceea ce înseamnă că hotărârea a rămas definitivă. În consecință, Conpet SA a fost obligată să plătească către Fondul Proprietatea SA atât valoarea dividendelor, cât și dobânda legală aferentă, calculată începând cu data de 25 aprilie 2007 și până la data efectuării plății efective. Ca urmare a finalizării acestui litigiu, Fondul a încasat suma de 734.747 Lei, reprezentând dividende. Această sumă este inclusă în categoria Altele din tabelul prezentat mai sus.

7. Venituri din dobânzi

Veniturile din dobânzi înregistrate pentru perioadele de șase luni încheiate la 30 iunie 2026 și 30 iunie 2025, au fost generate prin plasamente de numerar efectuate de Fond în cadrul procesului obișnuit de gestionare a numerarului. O parte semnificativă a veniturilor înregistrate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026 a fost generată de dobânda acordată la conturile de distribuție – 45,9% din valoarea veniturilor din dobânzi (30 iunie 2025: 41,2%).

În conformitate cu hotărârea instanței referitoare la Conpet S.A., menționată în nota de mai sus, Fondul a înregistrat suma de 1.250.547 Lei reprezentând dobândă legală, inclusă în Situația rezultatului global aferentă perioadei de șase luni încheiate la 30 iunie 2026, în cadrul categoriei venituri din dobânzi. Din această sumă, 1.033.253 Lei au fost deja încasați, iar pentru diferența rămasă Fondul analizează opțiunile și demersurile juridice disponibile care ar putea fi întreprinse în vederea recuperării integrale a sumei.

8. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
Comisioane de administrare FTIS (i)	12.965.858	9.729.152
Servicii prestate de terți (ii)	3.555.044	4.528.237
Comisioane lunare datorate ASF (iii)	1.138.585	1.013.529
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente (iv)	737.261	851.778
Alte costuri aferente Comitetului Reprezentanților (v)	546.113	324.798
Cheltuieli privind selecția administratorului de fond (vi)	98.796	1.455.060
Comisioane datorate băncii de depozitare	32.882	31.468
Alte cheltuieli operaționale	72.476	108.990
	19.147.015	18.043.012

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

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

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

Comisioanele de administrare înregistrate pentru perioadele de șase luni încheiate la 30 iunie 2026 și la 30 iunie 2025 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
Comisioane de bază	12.965.858	7.508.605
Comisioane de distribuție aferente distribuției de dividende către acționari	-	2.220.547
Comisioane de administrare recunoscute în contul de profit sau pierdere	12.965.858	9.729.152
Comisioane de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii recunoscute direct în capitalurile proprii	-	947.831
Total comisioane de administrare	12.965.858	10.676.983

Comisioanele de administrare sunt facturate și achitate trimestrial. Creșterea comisionului de bază în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026, comparativ cu aceeași perioadă din anul 2025, se datorează în principal majorării capitalizării bursiere a Fondului, ca urmare a creșterii prețului acțiunilor FP, precum și aplicării noii metode de calcul a comisionului de bază începând cu 1 aprilie 2026, astfel cum este descrisă mai jos.

Structura actuală a comisionelor prevăzută în mandat include: un comision de bază de 165 puncte de bază pe an, aplicabil porțiunii din capitalizarea bursieră a Fondului de până la și inclusiv 300 milioane USD; și un comision de bază redus de 150 puncte de bază pe an, aplicabil porțiunii din capitalizarea bursieră a Fondului care depășește 300 milioane USD (În cadrul mandatului anterior, se aplica un comision de bază de 135 puncte de bază pe an asupra întregii capitalizări bursiere a Fondului.) De asemenea, structura actuală prevede un comision de distribuție de 200 puncte de bază, aplicabil programelor de răscumpărare de acțiuni, dividendelor și distribuțiilor de capital. (În cadrul mandatului anterior, comisionul de distribuție era de 175 puncte de bază, calculat pe aceeași bază).

Comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor recunoscute în capitalurile proprii sunt o Lei pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026, deoarece Fondul nu are în prezent un program de răscumpărare aprobat pentru anul 2026

Cel de-al șaisprezecelea program de răscumpărare, derulat pe parcursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025, a început la data de 3 februarie 2025 (data primei tranzacții), iar sumele prezentate mai sus în secțiunea referitoare la comisionul de distribuție, aferente perioadei de șase luni încheiate la 30 iunie 2025, sunt legate de aceste tranzacții.

Comisioanele de distribuție aferente programelor de răscumpărare, recunoscute în capitalurile proprii, sunt incluse în poziția Acțiuni proprii din Situația poziției financiare atât la data de 30 iunie 2026, cât și la data de 31 decembrie 2025.

(ii) Servicii prestate de terți

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

8. Cheltuieli operaționale (continuare)

(ii) Servicii prestate de terți (continuare)

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
Servicii de consultanță juridică și asistență în litigii	1.237.809	1.754.925
Cheltuieli aferente organizare AGA	581.899	257.534
Onorariile auditorului financiar	462.465	621.385
Servicii de conformitate și consultanță fiscală	370.220	309.320
Servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu	219.763	188.476
Cheltuieli privind relația cu investitorii	211.230	231.573
Servicii privind relațiile publice	112.171	176.564
Cheltuieli privind obligațiile de reglementare și conformitate	48.219	271.963
Onorariile auditorului intern	35.889	59.224
Servicii de consultanță în relații guvernamentale	30.771	121.892
Costuri aferente GDR-urilor	-	258.630
Alte servicii	244.608	276.751
	3.555.044	4.528.237

Alte servicii includ, în principal cheltuieli cu Depozitarul Central precum și cheltuieli cu mentenanța aplicațiilor pentru ambele perioade prezentate.

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

(iii) Comisioane lunare datorate ASF

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

(iv) Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente

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

În cadrul AGOA din 21 noiembrie 2025, acționarii au aprobat numirea doamnei Bago Kristine-Monica ca membru independent al Comitetului de Audit și Evaluare. Doamna Bago nu este membru al Comitetului Reprezentanților, însă remunerația dânsiei urmează aceleași principii ca și pentru membrii Comitetului, ceea ce înseamnă că serviciile sale sunt contractate printr-un contract de mandat similar. Doamna Bago deține funcția de președinte al Comitetului de Audit și Evaluare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

8. Cheltuieli operaționale (continuare)

(v) Alte costuri aferente Comitetului Reprezentanților

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

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
Servicii de consultanță	315.863	21.938
Cheltuieli privind asigurarea profesională	127.142	248.522
Alte costuri	98.297	21.976
Costuri aferente cazare, transport, mese	4.811	32.362
	546.113	324.798

Serviciile de consultanță aferente perioadei de șase luni încheiate la 30 iunie 2026 includ onorarii plătite consultantților juridici contractați pentru a sprijini Comitetul Reprezentanților în exercitarea atribuțiilor sale, în valoare de 315.258 Lei. Sumele aferente perioadei încheiate la 30 iunie 2025 includ costuri aferente serviciilor de secretariat pentru Comitetul Reprezentanților.

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

(vi) Cheltuieli privind selecția administratorului de fond

Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026, aceste cheltuieli includ costuri aferente celui de-al doilea proces de selecție așa cum este descris în Nota 1 Informații generale. Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025, aceste costuri includ în principal onorariile pentru serviciile prestate de consultantul de selecție (Deutsche Numis) în urma numirii acestuia în conformitate cu Hotărârea nr. 14 în cadrul AGA desfășurată pe 27 septembrie 2024 precum și alte servicii de consultanță legală.

9. Impozit pe profit

Tabelele de mai jos arată reconcilierea cheltuielilor fiscale înregistrate de Fond în perioada de șase luni încheiate la 30 iunie 2026 și 30 iunie 2025.

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profitul net al perioadei	324.570.135	140.641.334
Impozit pe profit bazat pe profit impozabil	(379.811)	(496.086)
Profit înainte de impozitare	324.949.946	141.137.420

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
Cheltuială fiscală cu rata standard de impozitare (16%)	51.991.991	22.581.987
<i>Efectul asupra impozitului pe profit al:</i>		
Veniturilor neimpozabile (altele decât veniturile din dividende)	(42.865.074)	(14.903.193)
Taxarea veniturilor din dividende	(23.978.831)	(24.860.461)
Cheltuielilor nedeductibile	16.117.948	18.835.290
Impactul rezultatului fiscal în perioada curentă considerând pierderea fiscală disponibilă pentru compensare	(886.224)	(1.157.537)
Impozit pe profit bazat pe profit impozabil	379.811	496.086

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

9. Impozit pe profit (continuare)

Pentru perioadele de șase luni încheiate la 30 iunie 2026 și 30 iunie 2025, în plus față de suma înregistrată în contul de profit și pierdere, următoarele sume aferente impozitului pe profit curent au fost recunoscute direct în capitalurile proprii:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii impozabile)	328.574	1.024.923
Impactul rezultatului fiscal în anul curent considerând pierderea fiscală disponibilă pentru compensare (70%)	(230.002)	(717.446)
Impozitarea elementelor de capitaluri proprii aferente:	98.572	307.477
<i>Dividendelor prescrise</i>	<i>98.572</i>	<i>307.477</i>

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

Impactul rezultatului fiscal la 30 iunie 2026 de 1.116.226 Lei (886.224 Lei aferent contului de profit și pierdere și 230.002 Lei pentru elemente de capitaluri proprii din tabelul de mai sus) reprezintă suma utilizabilă la 30 iunie 2026 aferentă pierderii fiscale disponibilă pentru compensare conform modificării legislative prezentate mai sus.

Impactul rezultatului fiscal la 30 iunie 2025 de 1.874.982 Lei (1.157.537 Lei aferent contului de profit și pierdere și 717.445 Lei pentru elemente de capitaluri proprii din tabelul de mai sus) reprezintă suma utilizabilă la 30 iunie 2025 aferentă pierderii fiscale disponibilă pentru compensare conform modificării legislative prezentate mai sus.

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

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

La 30 iunie 2026, Fondul are un impozit pe venit datorat Bugetului de Stat în valoare de 366.716 Lei (31 decembrie 2025: 1.018.414 Lei).

Conform modificărilor aduse Legii 296/2023 privind unele măsuri fiscal-bugetare pentru asigurarea sustenabilității financiare pe termen lung a României, un nou impozit minim pe profit de 1% din cifra de afaceri ajustată a fost plătit începând cu 1 ianuarie 2024. Pe baza analizei efectuate, Fondul a fost în afara ariei de aplicabilitate a impozitului minim pentru perioadele de șase luni încheiate la 30 iunie 2026 și 30 iunie 2025.

10. Impozitul amânat

La 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 nu există nicio diferență temporară între valoarea contabilă și baza fiscală a activelor și datoriilor, care ar putea genera sume deductibile/ impozabile în cadrul calculului profitului impozabil sau al pierderii fiscale în perioadele viitoare. În consecință, la 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025, soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul nu a recunoscut nici o creanță sau datorie privind impozitul amânat.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

10. Impozitul amânat (continuare)

La 30 iunie 2026 și la 31 decembrie 2025 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 239.322.259 Lei din care 42.668.464 Lei va expira la 31 decembrie 2027, iar 196.653.795 Lei va expira la 31 decembrie 2029.

Nu s-au înregistrat modificări ale soldului impozitului amânat în cursul perioadelor de șase luni încheiate la 30 iunie 2026 și 30 iunie 2025. Soldul impozitului amânat fiind zero în decursul ambelor perioade.

11. Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul sau pierderea perioadei la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare emise și plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare răscumpărate de către Fond și deținute ca acțiuni de trezorerie (începând cu data decontării acestora). La 30 iunie 2026 și 30 iunie 2025, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatele pe acțiune de bază și diluat sunt aceleași.

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
Profitul perioadei	324.570.135	140.641.334
Numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare	2.948.687.179	3.147.170.114
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	0,1101	0,0447

12. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Conturi curente la bănci	49.507	101.099
Numerar și conturi curente	49.507	101.099

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	29.389.233	148.878.334
Dobânda de încasat la depozite	16.301	226.716
Depozite la bănci	29.405.534	149.105.050

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Conturi bancare de distribuție	45.810.709	248.682.829
Dobânda de încasat pentru conturile bancare de distribuție	146.570	721.472
Conturi bancare de distribuție	45.957.279	249.404.301

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

13. Dividende de încasat

La 30 iunie 2026 și la 31 decembrie 2025, Fondul avea următoarele creanțe din dividende

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
CN Aeroporturi București SA	116.156.970	-
Societatea Națională a Sării SA	32.393.738	-
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	-	-
	148.550.708	-

Sumele prezentate mai sus au fost colectate integral înainte de data autorizării acestor situații financiare.

14. Obligațiuni guvernamentale

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

15. Participații

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

Participațiile Fondului sunt evaluate la valoarea justă după cum urmează:

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

Portofoliul

La 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025, portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
CN Aeroporturi București SA	1.597.599.869	1.366.499.940
Administrația Porturilor Maritime SA	405.899.878	365.440.056
Societatea Națională a Sării SA	237.000.004	259.900.029
Alro SA	103.131.870	108.962.647
Zirom SA	31.234.200	31.234.200
Poșta Română SA	26.097.293	26.097.293
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	13.453.032	13.453.032
Alcom SA	12.046.045	12.046.045
Altele	20.354.211	20.456.478
Total participații	2.446.816.402	2.204.089.720

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

La 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 Fondul avea următoarele filiale, ambele fiind înregistrate în România:

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Zirom SA	31.234.200	31.234.200
Alcom SA	12.046.045	12.046.045
	43.280.245	43.280.245

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

15. Participații (continuare)
Portofoliul (continuare)

La 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025, Fondul avea două entități asociate, ambele fiind înregistrate în România:

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Societatea Națională a Sării SA	237.000.004	259.900.029
Plafar SA	-	-
	237.000.004	259.900.029

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

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere în cursul perioadelor de șase luni încheiate la 30 iunie 2026 și 30 iunie 2025 este prezentată mai jos:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
Sold inițial	2.204.089.720	1.893.735.461
Câștiguri/(Pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	186.401.582	(7.386.820)
Subscrieri pentru majorarea capitalului social	56.325.100	-
Sold final	2.446.816.402	1.886.348.641

CN Administrația Porturilor Maritime SA
a. Evaluare la 30 iunie 2026

În cursul lunii mai 2026, Fondul a efectuat plata aferentă participării la majorarea capitalului social al Administrația Porturilor Maritime SA, în valoare de 56,3 milioane Lei. Sumele au fost încasate de societate, iar convocarea unei noi Adunări Generale a Acționarilor este așteptată în vederea împuternicirii reprezentanților societății să realizeze formalitățile legale necesare pentru finalizarea majorării capitalului social.

Vă rugăm să rețineți că Fondul include aceste sume în valoarea deținerii doar după finalizarea tuturor etapelor de reglementare aferente majorării capitalului social, ultima etapă constând în înregistrarea operațiunii la Registrul Comerțului. Cu toate acestea, în scopul prezentării informațiilor în aceste situații financiare interimare condensate, Fondul a inclus suma de 56,3 milioane Lei în valoarea deținerii, ceea ce a condus la o valoare actualizată a participației.

În cadrul procesului de evaluare semestrială, a fost întocmit un nou raport de evaluare pentru societate, care a evidențiat o scădere de 15.865.277 RON comparativ cu valoarea actualizată a societății.

Pentru perioada încheiată la 30 iunie 2025, având în vedere importanța deținerii și informațiile financiare disponibile, Fondul a întocmit un raport de evaluare actualizat pentru societate, care a condus la o creștere a valorii juste de 499.839 RON.

b. Majorarea de capital

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor a CN Administrația Porturilor Maritime S.A., desfășurată la data de 15 mai 2025, Ministerul Transporturilor a aprobat contractarea de către societate a unor servicii juridice externe pentru acordarea de asistență în legătură cu o potențială majorare a capitalului social prin aport în numerar, în valoare de până la 99 milioane USD.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

15. Participații (continuare)

CN Administrația Porturilor Maritime SA (continuare)

b. Majorarea de capital (continuare)

Conform materialelor aferente Adunării Generale a Acționarilor, majorarea capitalului social urma să finanțeze achiziția integrală de către CN Administrația Porturilor Maritime S.A. a ICS Danube Logistics S.R.L., administratorul Portului Giurgiulești din Republica Moldova, precum și eventuale investiții viitoare la nivelul societății-țintă.

În cadrul AGA din 19 iunie 2025, Ministerul Transporturilor a aprobat depunerea unei oferte angajante pentru potențiala achiziție a ICS Danube Logistics S.R.L.

Ulterior, în cadrul AGA din 12 februarie 2026, acționarul Ministerul Transporturilor a aprobat în mod definitiv prețul de achiziție pentru 100% din acțiunile ICS Danube Logistics, precum și contractul de vânzare-cumpărare a acțiunilor.

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

La data de 15 mai 2026, Fondul a efectuat plata aferentă participării la majorarea capitalului social, în valoare de 56,3 milioane Lei. Sumele au fost încasate de societate, iar o nouă AGA a fost programată pentru 20 august 2026 în vederea împuternicirii reprezentanților societății să efectueze formalitățile legale necesare pentru finalizarea procesului de majorare a capitalului social.

Societatea Națională a Sării SA

a. Evaluare la 30 iunie 2026

În cursul lunii mai 2026, acționarii Societății Naționale a Sării SA au aprobat distribuirea unui dividend în valoare totală de 66,65 milioane Lei, din care 32 milioane Lei revin Fondului Proprietatea SA.

Totodată, societatea a furnizat bugetul pentru perioada 2026-2028, care indică o deteriorare a profitabilității operaționale, ceea ce ar reduce capacitatea companiei de a compensa diminuarea valorii deținerii determinată de distribuirea dividendului.

Având în vedere aceste două aspecte, Fondul a actualizat valoarea societății pentru a reflecta efectul dividendului aprobat. Această actualizare a condus la o scădere a valorii juste de 22.381.269 Lei, care a fost inclusă și în VAN-ul la 31 mai 2026, valoarea actualizată a companiei fiind de 237.518.759 Lei.

În cadrul procesului de evaluare semestrială, a fost întocmit un nou raport de evaluare pentru societate, care a indicat o scădere suplimentară de 518.754 Lei comparativ cu raportul din luna mai. În consecință, diminuarea totală a valorii juste a ajuns la 22.900.024 Lei comparativ cu valoarea prezentată în situațiile financiare de la 31 decembrie 2025.

Pentru perioada încheiată la 30 iunie 2025, având în vedere importanța deținerii și informațiile financiare disponibile, Fondul a întocmit un raport de evaluare actualizat pentru societate, care a condus la o scădere a valorii juste de 36.880.247 Lei.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

15. Participații (continuare)

CN Aeroporturi București SA

a. Evaluare la 30 iunie 2026

În cadrul procesului de evaluare semestrială, a fost întocmit un nou raport de evaluare pentru CN Aeroporturi București S.A., care a determinat o creștere de 231.099.929 Lei a valorii societății.

Pentru perioada încheiată la 30 iunie 2025, având în vedere importanța deținerii și informațiile financiare disponibile, Fondul a întocmit un raport de evaluare actualizat pentru societate, care a condus la o majorare a valorii juste de 29.399.967 Lei.

b. Majorarea de capital

La data de 7 martie 2024, Curtea de Apel București a admis apelul formulat de Fond și a dispus anularea Hotărârii nr. 15 din 26 octombrie 2021 a Adunării Generale a Acționarilor a CN Aeroporturi București S.A., prin care fusese aprobată majorarea capitalului social al societății cu terenurile situate în incinta Aeroportului Băneasa, aduse ca aport în natură de către Statul Român la capitalul social al companiei. Decizia nr. 373 din 7 martie 2024, pronunțată de Curtea de Apel București, este definitivă. Pentru informații suplimentare privind acest litigiu, vă rugăm să consultați secțiunea de mai sus, precum și situațiile financiare aferente exercițiului încheiat la 31 decembrie 2025.

16. Datorii

(a) Datorii față de acționari

Dividendele de plată la 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 sunt în principal aferente distribuției aprobate de acționarii Fondului la 18 august 2023 prin care au fost distribuite către acționari sumele încasate din IPO Hidroelectrică (87% din totalul dividendelor de plată la 30 iunie 2026 and 88 % din dividendele de plată la 31 decembrie 2025). Mișcările înregistrate în perioadă sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025	30 iunie 2025
Sold inițial	248.971.672	284.460.632	284.460.632
Distribuții brute aprobate în cursul perioadei, din care:	-	163.105.800	126.888.404
-Dividende anuale	-	126.888.404	126.888.404
-Dividende speciale	-	36.217.396	-
Plăți aferente distribuțiilor nete (dividende) efectuate din conturile bancare dedicate ale Fondului	(201.106.248)	(166.395.590)	(115.534.542)
Impozit pe dividende datorat către Bugetul de Stat	-	(12.794.991)	(10.035.544)
Distribuții prescrise	(2.053.587)	(19.404.178)	(6.405.768)
Sold final	45.811.837	248.971.672	279.373.183

(b) Alte datorii și provizioane

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Comisioane de administrare FTIS	6.868.491	5.648.843
Impozit pe profit datorat	366.716	1.018.414
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	191.981	157.328
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către bugetul de stat	-	1.068.891
Alte datorii	610.530	1.599.471
	8.037.718	9.492.947

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

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

Datoriile reprezentând comisionul de administrare datorat FTIS, înregistrate la data de 30 iunie 2026, se referă exclusiv la comisionul de bază datorat FTIS. La data de 31 decembrie 2025, datoriile aferente comisioanelor de administrare FTIS includeau atât comisionul de bază, cât și comisionul de distribuție.

La 30 iunie 2026, poziția alte datorii cuprinde în principal sume datorate auditorului financiar, datorii aferente refacturării costurilor cu aplicația de partajare a fișierelor utilizată de către Comitetul Reprezentanților și alte datorii. La 31 decembrie 2025, poziția Alte datorii cuprinde în principal datorii privind servicii de evaluare a portofoliului, sume aferente auditului intern, sume datorate furnizorilor de software și alte datorii aferente serviciilor efectuate pentru Fond.

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

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

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 189.934.215,96 Lei ca urmare a anulării în data de 13 august 2025 a 355.642.723 de acțiuni proprii achiziționate de Fond în anul 2024 în cadrul celui de-al cincisprezecelea program de răscumpărare.

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

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Numărul de acțiuni emise	3.200.784.516	3.200.784.516
Număr acțiuni emise plătite	3.200.784.516	3.200.784.516
Valoarea nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

La 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar	30 iunie 2026		31 decembrie 2025	
	% din capitalul social subscris și vărsat	% din drepturile de vot	% din capitalul social subscris și vărsat	% din drepturile de vot
Persoane fizice române	42,50%	46,14%	47,24%	51,27%
Acționari instituționali români	22,18%	24,07%	14,01%	15,21%
Statul român	11,57%	12,56%	11,57%	12,56%
Acționari instituționali străini	9,40%	10,21%	12,55%	13,62%
Persoane fizice nerezidente	6,46%	7,02%	6,76%	7,33%
Acțiuni proprii	7,88%	0,00%	7,88%	0,00%
Total	100%	100%	100%	100%

Sursa: Depozitarul Central SA

Vă rugăm să consultați Nota 20 – Evenimente ulterioare pentru informații privind reducerea capitalului social aprobată de acționari în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din 23 iulie 2026.

(b) Alte rezerve

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

17. Capitaluri proprii (continuare)

(b) Alte rezerve (continuare)

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

La 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025, valoarea rezervei legale reprezenta 20% din valoarea capitalului social subscris.

(ii) În cadrul AGA desfășurată la data de 29 aprilie 2025, acționarii au aprobat constituirea unor alte rezerve în valoare de 38.353.766 Lei, destinate acoperirii rezervelor negative estimate să apară în cursul anului 2025 ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cadrul programului de răscumpărare derulat în anul 2024.

În cadrul AGA desfășurată la data de 28 mai 2026, acționarii au aprobat acoperirea rezervelor negative în valoare de 38.353.766 Lei, înregistrate în exercițiul financiar 2025 ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al 15-lea program de răscumpărare, prin utilizarea rezervei constituite special în acest scop, în aceeași valoare de 38.353.766 RON.

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

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

Această rezervă negativă a fost acoperită în urma aprobării acordate de acționari în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din 28 mai 2026, astfel cum este descris la punctul de mai sus.

(c) Acțiuni proprii

Acționarii Fondului nu au aprobat un program de răscumpărare care să fie derulat în cursul exercițiului financiar 2026. Un program de răscumpărare a fost inclus pe ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor din 26 februarie 2026, însă punctul respectiv nu a fost aprobat. La data de 30 iunie 2026, Fondul deținea 252.097.337 de acțiuni proprii (30 iunie 2025: 509.273.387 de acțiuni), cu o valoare contabilă de 121.158.293 Lei (30 iunie 2025: 279.640.077 Lei).

Vă rugăm să consultați Nota 20 – Evenimente ulterioare pentru informații privind anularea acțiunilor proprii aflate în sold la data de 30 iunie 2026.

18. Datorii și active contingente

La 30 iunie 2026, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Ca urmare a analizei cerințelor IAS 37 Provizioane, datorii contingente și active contingente, Fondul consideră că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

18. Datorii și active contingente (continuare)

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

(i) Creanțe aferente World Trade Center București SA

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

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

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

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

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

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

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

(ii) Majorarea capitalului social CN Aeroporturi București SA

Pentru informații referitoare la acest litigiu, vă rugăm să consultați Nota 15 – Participații, secțiunea CN Aeroporturi București SA - Litigiul privind majorarea capitalului. Vă rugăm să consultați, de asemenea, situațiile financiare aferente exercițiului încheiat la 31 decembrie 2025 pentru informații suplimentare privind acest litigiu.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

19. Părți afiliate
(a) Conducerea

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

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
Remunerația brută a membrilor CR, din care:	737.261	851.778
Contribuții la fondul de asigurări sociale reținute din remunerația brută	158.986	123.390
Contribuții la fondul de asigurări de sănătate reținute din remunerația brută	63.604	49.362
Impozit pe venit	51.470	67.908
Remunerație netă plătită membrilor CR	463.201	611.118

Schimbarea remunerației între cele două perioade se datorează posturilor libere ca urmare a modificărilor din cadrul compoziției CR. Alte costuri suportate de Fond în legătură cu membrii Comitetului Reprezentanților sunt detaliate în Nota 8 – Cheltuieli operaționale - (v) Alte costuri aferente Comitetului Reprezentanților.

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

 (ii) *Administratorul Unic*

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

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS Luxembourg au fost următoarele:

Tranzacții	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
Comisioane de administrare	12.965.858	10.676.983

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

Tranzacții	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2025
Cheltuieli cu chiria facturate Fondului	53.561	49.960
Costuri operaționale facturate Fondului	18.913	18.284
	72.474	68.244

În cursul semestrului încheiat la 30 iunie 2026, Fondul a înregistrat suma de 156.278 Lei (30 iunie 2025: 74.707 Lei) reprezentând cheltuieli efectuate de FTIS sucursala București în beneficiul Fondului.

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

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2026

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

19. Părți afiliate (continuare)
(a) Conducerea (continuare)

(ii) Administratorul Unic (continuare)

Sume datorate:	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
FTIS Luxembourg	6.868.491	5.648.843
FTIS Sucursala București	147.312	315.089
	7.015.802	5.963.932

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

(b) Filiale

Așa cum a fost prezentat la Nota 15 – Participații, Fondul avea următoarele filiale la 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025:

Procentul de
deținere

	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%

La 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025, Fondul nu avea niciun angajament de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv niciun angajament de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026, Fondul a încasat un dividend net în valoare de 256.886 Lei de la Alcom S.A.. La 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025 nu existau dividende de primit de la filiale.

(c) Entități asociate

Așa cum a fost prezentat la Nota 15 – Participații, Fondul avea următoarele entități asociate la 30 iunie 2026 și 31 decembrie 2025:

Procentul de deținere	30 iunie 2026	31 decembrie 2025
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026, Fondului i-a fost aprobat un dividend în valoare de 32.393.738 Lei de către Societatea Națională a Sării SA (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2025: 51.977.428 Lei). La data de 30 iunie 2026, Fondul avea de încasat de la Societatea Națională a Sării SA un dividend în valoare de 32.393.738 Lei (31 decembrie 2025: 0 RON).

20. Evenimente ulterioare
Decizii AGA 23 iulie 2026

În cadrul AGA din 23 iulie 2026, acționarii au aprobat următoarele:

- Reducerea capitalului social subscris și vărsat al Societății cu suma de 131.090.615 Lei, de la 1.664.407.948 Lei la 1.533.317.333 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 252.097.337 de acțiuni proprii achiziționate de Societate în cursul anului 2025 în cadrul celui de-al 16-lea program de răscumpărare.
- Reluarea perioadei de depunere a scrisorilor de intenție în cadrul procesului de selecție pentru AFIA și pentru funcția de Administrator Unic al Fondului Proprietatea, proces inițiat în baza Hotărârii AGEA nr. 19/29.09.2025, după elaborarea unei metodologii de selecție, precum și stabilirea unui nou termen pentru depunerea candidaturilor, în vederea asigurării unui proces de selecție competitiv, transparent și nediscriminatoriu.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2026

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

20. Evenimente ulterioare (continuare)

Încasarea dividendelor de la companiile din portofoliu

La data de 9 iulie 2026, Fondul a încasat suma de 32.393.738 Lei de la Societatea Națională a Sării S.A.

La data de 27 iulie 2026, Fondul a încasat suma de 116.156.970 Lei de la CN Aeroporturi București S.A..

Aprobarea dividendelor CN Administrația Porturilor Maritime SA

La data de 5 august 2026, acționarii societății au aprobat distribuirea a două dividende: un dividend anual în valoare totală de 26.288.782 Lei, din care Fondului i-ar reveni suma de 5.257.756 Lei și un dividend special, distribuit din rezervele societății, în valoare totală de 105.182.585 Lei, din care Fondului i-ar reveni suma de 21.036.517 Lei. Se estimează că ambele dividende vor fi încasate până la sfârșitul trimestrului al treilea al anului 2026.

În data de 12 August a fost încasat dividendul în sumă de 5.257.756 Lei.

Convocarea AGA din 29/30 septembrie 2026

La data de 13 august 2026, Fondul a publicat convocatorul pentru AGA din 29/30 septembrie 2026, având pe ordinea de zi, printre altele, un punct referitor la aprobarea numirii unui nou AFIA care va exercita și funcția de Administrator Unic al Fondului, pentru un mandat de 4 ani, începând cu 1 aprilie 2027 (cu condiția finalizării tuturor cerințelor legale aferente până la 31 martie 2027) și până la 1 aprilie 2031. Numirea urmează să fie realizată dintre cei trei candidați, respectiv Franklin Templeton International Services S.à r.l., INVL Asset Management UAB și SAI Muntenia Invest S.A., precum și dintre orice alți potențiali candidați. În cazul în care acest punct nu este aprobat prin vot, convocatorul include un punct distinct privind aprobarea numirii FTIS în calitate de AFIA și Director Unic al Fondului pentru o perioadă de un an, începând cu 1 aprilie 2027 și până la 1 aprilie 2028.

Anexa 2 Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 30 iunie 2026, întocmită în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 7/2020 (Anexa nr. 11)

	Denumire element	31 decembrie 2025				30 iunie 2026				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
I.	Total active	111,1518%	100,0000%		2.603.680.179,55	102,1195%	100,0000%		2.727.597.950,36	123.917.770,81
1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	5,2913%	4,7606%		123.948.662,46	4,4185%	4,3268%		118.015.616,69	(5.933.045,77)
1.1	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din România, din care:	5,2913%	4,7606%		123.948.662,46	4,4185%	4,3268%		118.015.616,69	(5.933.045,77)
	1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	4,6769%	4,2077%		109.555.281,13	3,8796%	3,7991%		103.622.235,36	(5.933.045,77)
	1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,6144%	0,5529%		14.393.381,33	0,5389%	0,5277%		14.393.381,33	-
	1.1.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.4 obligațiuni	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.1.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
1.2	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.4 obligațiuni	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.2.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
1.3	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), din care:	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.3 alte valori mobiliare asimilate acestora	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.4 obligațiuni	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.5 alte titluri de creanță	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.6 alte valori mobiliare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.7 instrumente ale pieței monetare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	1.3.8 drepturi de alocare admise la tranzacționare pe o piață reglementată	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
2	Valori mobiliare nou-emise	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
3	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	88,7160%	79,8152%		2.078.133.372,87	89,1875%	87,3363%		2.382.182.000,53	304.048.627,66
	- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	88,7160%	79,8152%		2.078.133.372,87	87,1889%	85,3792%		2.328.800.784,88	250.667.412,01
	- obligațiuni emise și răscumpărate	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- obligațiuni nelistate	0,0000%	0,0000%		-	1,9986%	1,9571%		53.381.215,65	53.381.215,65
	- 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%		-	-

	Denumire element	31 decembrie 2025				30 iunie 2026				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
	- alte instrumente financiare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
4	Depozite bancare, din care:	6,3653%	5,7267%		149.105.050,32	1,1010%	1,0781%		29.405.533,70	(119.699.516,62)
4.1	depozite bancare constituite la instituții de credit din România	6,3653%	5,7267%		149.105.050,32	1,1010%	1,0781%		29.405.533,70	(119.699.516,62)
	- în lei	6,3653%	5,7267%		149.105.050,32	1,1010%	1,0781%		29.405.533,70	(119.699.516,62)
4.2	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
4.3	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, din care:	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5.1	instrumente financiare derivate tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din România (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5.2	instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5.3	instrumente financiare derivate tranzacționate pe o bursă dintr-un stat nemembru (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5.4	instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate (forward, futures și options, swaps, etc)	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
6	Conturi curente și numerar, din care:	10,6207%	9,5552%		248.783.928,32	1,7169%	1,6813%		45.860.215,06	(202.923.713,26)
	- în lei	10,6183%	9,5531%		248.727.625,07	1,7167%	1,6811%		45.854.466,29	(202.873.158,78)
	- în EUR	0,0001%	0,0001%	EUR 618,26	3.152,20	0,0001%	0,0001%	EUR 740,86	3.884,92	732,72
	- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 75,12	438,21	0,0000%	0,0000%	GBP 75,12	457,46	19,25
	- în USD	0,0023%	0,0020%	USD 12.141,06	52.712,84	0,0001%	0,0001%	USD 305,67	1.406,39	(51.306,45)
7	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit. g) din O.U.G. nr. 32/2012, din care:	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
8	Titluri de participare ale F.I.A./O.P.C.V.M.	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
9	Dividende sau alte drepturi de încasat	0,0000%	0,0000%		-	5,5616%	5,4462%		148.550.707,88	148.550.707,88
	- în lei	0,0000%	0,0000%		-	5,5616%	5,4462%		148.550.707,88	148.550.707,88
	- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- în USD	0,0000%	0,0000%	USD -	-	0,0000%	0,0000%		-	-
10	Alte active, din care:	0,1585%	0,1423%		3.709.165,58	0,1340%	0,1313%		3.583.876,50	(125.289,08)
	- garanție depozitată la broker pentru oferta publică de răscumpărare acțiuni	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- creanțe privind contribuțiile în numerar la majorările de capital efectuate de companiile din portofoliu	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- creanțe referitoare la tranzacțiile în curs de decontare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- imobilizări necorporale	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- avansuri imobilizări necorporale	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- alte creanțe	0,1492%	0,1342%		3.495.244,30	0,1196%	0,1172%		3.195.444,58	(299.799,72)
	- în lei	0,1487%	0,1338%		3.483.110,62	0,1192%	0,1167%		3.182.778,00	(300.332,62)
	- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	0,0000%	0,0000%	EUR -	-	-
	- în GBP	0,0005%	0,0005%	GBP 2.080,00	12.133,68	0,0005%	0,0005%	GBP 2.080,00	12.666,58	532,90
	- cheltuieli înregistrate în avans	0,0093%	0,0081%		213.921,28	0,0144%	0,0141%		388.431,92	174.510,64

	Denumire element	31 decembrie 2025				30 iunie 2026				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Total RON	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
II	Total obligații	11,1518%	10,0330%		261.226.418,85	2,1195%	2,0755%		56.611.193,98	(204.615.224,87)
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	0,2546%	0,2291%		5.963.931,75	0,2622%	0,2568%		7.003.942,10	1.040.010,35
	- în lei	0,0135%	0,0121%		315.089,03	0,0051%	0,0050%		135.451,50	(179.637,53)
	- în EUR	0,2412%	0,2170%	EUR	1.107.942,08	0,2572%	0,2518%	EUR	1.309.830,77	6.868.490,60
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0002%	0,0002%		4.492,84	0,0002%	0,0002%		5.745,22	1.252,38
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- în lei	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR	-	0,0000%	0,0000%	EUR	-	-
	- în USD	0,0000%	0,0000%	USD	-	0,0000%	0,0000%	USD	-	-
	- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP	-	0,0000%	0,0000%	GBP	-	-
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
5	Cheltuieli cu dobânzile	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
6	Cheltuieli de emisiune	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0067%	0,0060%		157.327,78	0,0072%	0,0070%		191.981,02	34.653,24
8	Cheltuielile cu auditul financiar	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
9	Alte obligații, din care:	10,8903%	9,7977%		255.100.666,48	1,8499%	1,8115%		49.409.525,64	(205.691.140,84)
	- facilitate de credit pe termen scurt	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	10,6287%	9,5623%		248.971.672,23	1,7152%	1,6796%		45.811.836,84	(203.159.835,39)
	- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- vărsăminte de efectuat pentru titluri de stat în curs de decontare	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- provizioane	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- remunerații și contribuții aferente	0,0016%	0,0014%		37.694,00	0,0022%	0,0021%		58.022,00	20.328,00
	- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
	- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	0,1635%	0,1471%		3.830.530,00	0,1034%	0,1012%		2.761.639,00	(1.068.891,00)
	- alte obligații, din care:	0,0965%	0,0869%		2.260.770,25	0,0291%	0,0286%		778.027,80	(1.482.742,45)
	- în lei	0,0965%	0,0869%		2.260.770,25	0,0291%	0,0286%		778.027,80	(1.482.742,45)
	- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR	-	0,0000%	0,0000%	EUR	-	-
	- în USD	0,0000%	0,0000%	USD	-	0,0000%	0,0000%	USD	-	-
	- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP	-	0,0000%	0,0000%	GBP	-	-
10	Vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
11	Alte obligații	0,0000%	0,0000%		-	0,0000%	0,0000%		-	-
III	Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	89,9670%		2.342.453.760,70	100,0000%	97,9245%		2.670.986.756,38	328.532.995,68

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	30 iunie 2026	30 iunie 2025	Diferențe
Valoare activ net (din care defalcat pe clase de unități de fond) exprimată în moneda fondului (RON)	2.670.986.756,38	2.125.615.846,30	545.370.910,08
Număr de unități de fond/acțiuni în circulație (defalcat pe clase de unități de fond), din care deținute de:			
Persoane fizice	2.948.687.179	3.047.153.852	(98.466.673)
Persoane juridice	1.567.403.033	1.966.177.250	(398.774.217)
Valoarea unitară a activului net (defalcat pe clase de unități de fond) exprimată în moneda fondului (RON)	1.381.284.146	1.080.976.602	300.307.544
	0,9058	0,6975	0,2083
Număr de investitori (defalcat pe clase de unități de fond), din care:			
Persoane fizice	21.409	22.605	(1.196)
Persoane juridice	12.109	22.258	(1.149)
	300	347	(47)

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 30 Iunie 2026

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

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro SA	ALR	30-iun.-2026	72.884.714	0,5	1,4150	103.131.870,31	10,21%	3,7811%	3,8612%	Pret de închidere
IOR SA	IORB	30-iun.-2026	2.622.273	0,1	0,1870	490.365,05	0,36%	0,0180%	0,0184%	Pret de referință (Pret închidere)
Total						103.622.235,36		3,7991%	3,8796%	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ALCOM SA TIMISOARA	ALCQ	10-feb.-2017	89.249	2,5	134,9712	12.046.044,63	71,89%	0,4416%	0,4510%	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
MECON SA	MECP	13-mar.-2026	60.054	11,6	39,0871	2.347.336,70	12,51%	0,0861%	0,0879%	Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 iunie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare bazată pe active)
ROMAERO SA	RORX	17-ian.-2024	1.311.691	2,5	0,0000	0,00	18,87%	0,0000%	0,0000%	Evaluată la zero (insolventă)
Total						14.393.381,33		0,5277%	0,5389%	

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

Nu este cazul

1.4. Drepturi de alocare admise la tranzacționare

Nu este cazul

1.5. Drepturi de preferință admise la tranzacționare

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

9. Valori mobiliare nou emise

9.1. Acțiuni nou emise

Nu este cazul

9.2. Obligațiuni nou emise

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

10.1 Alte valori mobiliare menționate

10.1.1. Acțiuni neadmise la tranzacționare

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală curentă	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	10	110,7777	2.565.500,75	20,00%	0,0941%	0,0961%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	10	173,3508	5.549.999,21	20,00%	0,2035%	0,2078%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 august 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	10	66,2189	13.453.031,72	20,00%	0,4932%	0,5037%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 decembrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	10	176,516	4.863.721,86	20,00%	0,1783%	0,1821%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	10	213,6501	4.537.287,17	20,00%	0,1663%	0,1699%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	6.466.226	10	62,7723	405.899.878,34	19,99%	14,8812%	15,1966%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 mai 2026 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)

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
CN Aeroporturi București SA	2.875.443	10	555,6013	1.597.599.868,88	20,00%	58,5717%	59,8131%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 mai 2026 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe indicatorul EV/EBITDA derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
Complexul Energetic Oltenia SA	5.314.279	10	0	0,00	11,81%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Plafar SA	132.784	10	0	0,00	48,99%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Inregistrat la 0 RON (lipsa informațiilor financiare necesare pentru a pregăti o actualizare corectă a evaluării)
Posta Romana SA	14.871.947	1	1,7548	26.097.292,60	6,48%	0,9568%	0,9771%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 (prin aplicarea metodei de piață bazată pe indicatorul Preț/Profit net derivat din analiza companiilor comparabile cotate pe piața de capital)
ROMPLUMB SA	1.595.520	3	0	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	3	0	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	3	0	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Societatea Electrocentrale Craiova SA	513.754	10	0	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Societatea Nationala a Sarii SA	2.011.456	10	117,8251	237.000.004,35	48,99%	8,6890%	8,8731%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 mai 2026 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
World Trade Center București SA	198.860	79	0	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Zirom SA	6.000.000	1,6	5,2057	31.234.200,00	100,00%	1,1451%	1,1694%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 octombrie 2025 actualizat pe baza informațiilor financiare din 31 decembrie 2025 (prin aplicarea metodei de evaluare prin venit utilizând metoda fluxurilor de numerar actualizate)
Total				2.328.800.784,88		85,3792%	87,1889%		

10.1.2. Acțiuni tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate

Nu este cazul

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

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

10.1.4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare

Cod ISIN	Data tranz.	Nr. instrumente deținute	Data decontării	Data cupon	Data scadență	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobândă cumulată	Preț piață / Reper preț compozit	Valoare actualizată	Pondere în total emisiune obligațiuni	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ROXNS8ONSUB3	6-mar-26	10.000	10-mar-26	27-jul-26	27-jul-26	50.000.000	9.863,01	3.343.561,65	100,0753	53.381.215,65	10,0000%	1,9571%	1,9986%	Valoare justă (reper de preț compozit, incluzând dobânda cumulată)
Total										53.381.215,65		1,9571%	1,9986%	

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

10.3 Efecte de comerț

Nu este cazul

11. Disponibil în conturi curente și numerar

11.1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea
BRD Groupe Societe Generale*	45.959.547,87	1,6850%	1,7207%
BRD Groupe Societe Generale - sume în curs de decontare**	(147.704,88)	(0,0054%)	(0,0055%)
Banca Comerciala Romana	37.641,66	0,0014%	0,0014%
CITI Bank	1.966,84	0,0001%	0,0001%
ING BANK	1.134,51	0,0000%	0,0000%
Raiffeisen Bank	868,92	0,0000%	0,0000%
Unicredit Tiriac Bank	1.011,37	0,0000%	0,0000%
Total	45.854.466,29	1,6811%	1,7167%

*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 30 iunie 2026

11.2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în valută

Denumire bancă	Valuta	Valoare curentă	Curs valutar BNR	Valoare actualizată (lei)	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea
BRD Groupe Societe Generale	EUR	740,86	5,2438	3.884,92	0,0001%	0,0001%
BRD Groupe Societe Generale	GBP	75,12	6,0897	457,46	0,0000%	0,0000%
BRD Groupe Societe Generale	USD	305,67	4,6010	1.406,39	0,0001%	0,0001%
Total				5.748,77	0,0002%	0,0002%

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

Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală (lei)	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ING BANK	22-iun.-26	6-iul.-26	5.000.000,00	756,94	6.812,50	5.006.812,50	0,1836%	0,1875%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
CITI Bank	22-iun.-26	6-iul.-26	5.000.000,00	763,89	6.875,00	5.006.875,00	0,1836%	0,1875%	
Raiffeisen Bank	30-iun.-26	1-iul.-26	5.000.000,00	763,89	763,89	5.000.763,89	0,1833%	0,1872%	
BRD Groupe Societe Generale	30-iun.-26	1-iul.-26	9.389.232,50	1.134,53	1.134,53	9.390.367,03	0,3443%	0,3516%	
Banca Comerciala Romana	30-iun.-26	1-iul.-26	5.000.000,00	715,28	715,28	5.000.715,28	0,1833%	0,1872%	
Total			29.389.232,50		16.301,20	29.405.533,70	1,0781%	1,1010%	

13. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată

13.1. Contracte futures

Nu este cazul

13.2. Opțiuni

Nu este cazul

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

Nu este cazul

14. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

14.1. Contracte forward

Nu este cazul

14.2. Contracte swap

Nu este cazul

14.3. Contracte pe diferență

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

16. Certificate de trezorerie cu discount

Nu este cazul

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

17.1. Titluri de participare denumite în lei

Nu este cazul

17.2. Titluri de participare denumite în valută

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

18. Dividende sau alte drepturi de primit

18.1. Dividende de încasat

Emitent	Simbol acțiune	Data ex- dividend	Nr. acțiuni deținute	Dividend brut	Dividend net de încasat	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea
CN Aeroporturi București SA	AERB	11-mai-26	2.875.443	40,4000	116.156.970,15	4,2586%	4,3488%
Societatea Națională a Sării SA	SNS	21-mai-26	2.011.456	16,1000	32.393.737,73	1,1876%	1,2128%
					148.550.707,88	5,4462%	5,5616%

18.2. Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani

Nu este cazul

18.3. Acțiuni distribuite cu contraprestație în bani

Nu este cazul

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

Nu este cazul

18.5. Drepturi de preferință netranzactionabile/nettransferabile

Nu este cazul

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

Denumire element	31 decembrie 2025	31 decembrie 2026	30 iunie 2026
Activ net	2.250.041.448,50	2.342.453.760,70	2.670.986.756,38
VUAN	0,7029	0,7944	0,9058

Efectul de levier al Fondului Proprietatea

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
a) Metoda brută	91,61%	2.446.822.150,34
b) Metoda angajamentului	100,00%	2.670.986.756,38

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

Daniel Naftali
Reprezentant permanent

BRD Groupe Societe Generale

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare

Anexa 3 Declarația persoanelor responsabile

În conformitate cu prevederile din Legea nr. 24/2017, Articolul 67

Entitate: Fondul Proprietatea SA

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

Număr înregistrare Registrul Comerțului: J2005021901408/28.12.2005

Cod unic de înregistrare: 18253260

Subsemnații Daniel Naftali, Reprezentant Permanent al Franklin Templeton International Services S.à r.l în calitate de Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA și Cătălin Cadaru, Fund Administration and Oversight Senior Manager, își asumă răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026 și confirmă că:

- a) situațiile financiare interimare simplificate sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;
- b) situațiile financiare interimare simplificate oferă o imagine fidelă asupra activelor, datoriilor, poziției financiare și a contului de profit și pierdere al Fondul Proprietatea SA;
- c) raportul semestrial pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2026 al Franklin Templeton International Services S.à r.l privind administrarea Fondului Proprietatea SA în aceeași perioadă cuprinde o prezentare corectă a dezvoltării și performanței Fondului Proprietatea SA.

Daniel Naftali

Reprezentant Permanent

Cătălin Cadaru

Fund Administration and Oversight Senior Manager

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