FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Raportul semestrial
pentru perioada de şase luni încheiată
la 30 iunie 2017

Întocmit în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 1/2006

Fondul Proprietatea SA

Cuprins

Informații privind societatea 2

Prezentare generală. 5

Evenimente semnificative 7

Analiza activităţii Fondului 16

Analiza situaţiilor financiare 31

Anexe

Anexa 1 Situaţii financiare interimare simplificate pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2017, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară, pe baza Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (“IFRS”). 37

Anexa 2 Situaţia activelor şi obligaţiilor Fondului Proprietatea SA la 30 iunie 2017, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (anexa 4) 69

Anexa 3 Declaraţia persoanelor responsabile 73

Anexa 4 Actul Constitutiv actualizat în vigoare la data de 30 iunie 2017 74

Informații privind societatea

Societatea

- Fondul Proprietatea SA ("Fondul" sau "Fondul Proprietatea" sau „FP") a fost înființat în data de 28 decembrie 2005 ca o societate pe acțiuni, funcționând ca o societate de investiții de tip închis. Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului București, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 și codul unic de înregistrare 18253260.
- Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni.
- În cursul perioadei de raportare, Fondul a fost administrat de către Franklin Templeton International Services S.à r.l. ("FTIS" sau "AFIA") în calitate de Administrator Unic și AFIA conform Directivei 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative ("Directiva AFIA") și a reglementărilor implementate local, în conformitate cu Contractul de administrare din 2015 („CA 2015") în vederea respectării cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS a început la data de 1 aprilie 2016). FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții și anumite funcții administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Bucharest Branch ("FTIML"/ "Administrator de investiții") pentru întreaga durată a mandatului în calitate de AFIA. FTIML a fost anterior Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea (între 29 septembrie 2010 și 31 martie 2016).
- Începând cu data de 25 ianuarie 2011 acțiunile Fondului sunt listate la Bursa de Valori București ("BVB"). Începând cu data de 29 aprilie 2015, certificatele de depozit globale („GDR") ale Fondului sunt listate pe London Stock Exchange ("LSE") – Specialist Fund Market.

Tabelul următor prezintă informațiile financiare sumarizate ale Fondului:

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune	Notă	S1 2017	S1 2016	AN 2016	Variație % S1 2017 vs S1 2016	Variație % S1 2017 vs AN 2016
Total capitaluri proprii (milioane Lei)	a	10.520,3	11.766,0	11.386,0	-10,6%	-7,6%
Total VAN (milioane Lei)	b, n	10.570,3	11.804,5	11.427,4	-10,5%	-7,5%
VAN pe acțiune (Lei)	b, n	1,1953	1,1445	1,1865		
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	c, n	+0,7%	-1,0%	+2,6%		
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	c, i	+9,2%	+3,5%	+7,3%		
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,8300	0,7260	0,7950		
Preț pe acțiune minim (Lei)	d	0,8000	0,6780	0,6780		
Preț pe acțiune maxim (Lei)	d	0,9250	0,8040	0,8100		
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)	c	+4,4%	-10,4%	-1,9%		
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	c, j	+16,7%	-4,2%	+4,9%		
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	f	30,6%	36,6%	33,0%		
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	f	26,8%	32,7%	32,1%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	e, l	8,4	5,9	6,7	+42,4%	+25,4%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		10,40	9,20	9,40		
Preț pe GDR minim (USD)	g	9,40	8,50	8,50		
Preț pe GDR maxim (USD)	g	11,45	9,90	10,65		
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)	c	+10,60%	-7,1%	-5,1%		
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	c, k	+23,4%	-1,0%	+1,2%		
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	f	30,5%	34,7%	31,8%		
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	f	26,0%	31,3%	30,0%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	h, m	1,5	1,1	0,9	+36,4%	+66,7%

Sursa: Fondul Proprietatea
*Valoarea activului net („VAN") pentru sfârșitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi lucrătoare a lunii.

Notes:

a. În conformitate cu IFRS
b. Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din Romania
c. Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente (sfârșit de an)
d. Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
e. Sursa: BVB
f. Discountul preţului acţiunii/ GDR-ului faţă de VAN la sfârşitul perioadei (%) este calculat ca discountul între preţul de închidere al acţiunii FP pe BVB/ preţul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacţionare a perioadei de raportare şi VAN pe acţiune la sfârşitul perioadei; discountul mediu este calculat conform Declarației de Politică Investițională („DPI"), utilizând ultima VAN pe acţiune publicată la data calculului.
g. Sursa: LSE - Prețuri de închidere
h. Sursa: Bloomberg
i. Randamentul total al VAN pe acţiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficial este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
j. Randamentul total al preţului acţiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca preţul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la preţul 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.
k. Randamentul total al preţului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca preţul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la preţul 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.
l. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în martie 2017, cu o valoare totală de 337,3 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacţionare) pentru un număr de 370,7 milioane de acţiuni achiziţionate pe BVB.
m. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în martie 2017, cu o valoare totală de 57,9 milioane USD (excluzând costurile de tranzacţionare) pentru un număr de 269,3 milioane de acţiuni în echivalent GDR achiziţionate pe LSE.
n. Diferența în ceea ce privește variația (în %) între total VAN și VAN pe acțiune se datorează modificării în cursul perioadei a numărului de acțiuni proprii (acțiunile proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare, atât acțiuni ordinare cât și cele aferente GDR-urilor, fiind excluse din numărul acțiunilor utilizate în calculul VAN pe acțiune).

Informații privind capitalul social	30 iunie 2017*	30 iunie 2016	31 decembrie 2016
Capital social subscris (Lei)	5.238.521.987,92	9.320.973.180,85	9.168.314.116,70
Capital social vărsat (Lei)	5.049.339.565,92	9.011.732.683,35	8.859.073.619,20
Număr de acțiuni subscrise	10.074.080.746	10.965.850.801	10.786.251.902
Număr de acțiuni plătite	9.710.268.396	10.602.038.451	10.422.439.552
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,85	0,85

Notă: următoarele modificări în capitalul social al Fondului au avut loc în 2017:

1. În data de 18 ianuarie 2017 Registrul Comerţului a înregistrat Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor ("AGEA") Fondului nr. 7/11 octombrie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 9.168.314.116,70 Lei la 8.562.968.634,10 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 712.171.156 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare, avizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF") prin Avizul nr. 1/ 12 ianuarie 2017.

2. În data de 24 martie 2017 Registrul Comerţului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 10/31 octombrie 2016 a Fondului privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 8.562.968.634,10 Lei la 5.742.226.025,22 Lei, ca urmare a reducerii valorii nominale a acţiunilor de la 0,85 Lei la 0,62 Lei, pentru acoperirea pierderilor contabile aşa cum au fost prezentate în situaţiile financare ale Fondului pentru 31 decembrie 2015 în sumă de 2.473.157.471,66 Lei şi prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,62 Lei la 0,57 Lei, ca urmare a aprobării distribuţiei către acţionari a sumei de 0,05 Lei pe acţiune, avizată de către ASF prin Avizul nr. 79 / 22 martie 2017.

3. În data de 16 iunie 2017 Registrul Comerţului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 1/28 februarie 2017 a Fondului privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 Lei, , ca urmare a reducerii valorii nominale a acţiunilor de la 0,57 Lei la 0,52 Lei, ca urmare a aprobării distribuţiei către acţionari a sumei de 0,05 Lei pe acţiune, avizată de către ASF prin Avizul nr. 362 / 12 iunie 2017.

Informații acțiune	
Piaţa de listare primară	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piaţa de listare secundară	London Stock Exchange
Data listării	29 aprilie 2015
Simbol Bursa de Valori București	FP
Simbol London Stock Exchange	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Simbol Reuters BVB	FP.BX
Simbol Reuters LSE	FPq.L
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare Autoritatea de Supraveghere Financiară	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIVM	AC-4522-1/03.07.2017

Structura acționarilor (la 30 iunie 2017)

Categoria acţionarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot [1]
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR)[2]	33,35%	34,60%	37,82%
Acționari instituționali străini	20,73%	21,51%	23,62%
Persoane fizice române	16,57%	17,19%	18,88%
Acționari instituționali români	14,25%	14,78%	16,23%
Persoane fizice străine	2,98%	3,09%	3,39%
Ministerul Finanțelor Publice [3]	0,06%	0,06%	0,06%
Acțiuni proprii [4]	8,45%	8,77%	-
Acţiuni neplătite [5]	3,61%	-	-

Sursa: Depozitarul Central SA

Numărul acţionarilor la 30 iunie 2017 este de 6.734 şi numărul total al drepturilor de vot este de 8.844.251.362.

Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informări transmise	% din drepturile de vot
Elliott Associates	24 mai 2017	19,89%
City of London Investment Mgmt.	5 april 2016	5,04%
NN Group	27 martie 2017	5,02%

Sursa: notificări trimise de acționari

Date de contact

Adresa: Strada Buzeşti nr. 78-80 (etaj 7), Sector 1,
Cod Poştal 011017, Bucureşti, România.
Web: www.fondulproprietatea.ro
E-mail: office@fondulproprietatea.ro; investor.relations@fondulproprietatea.ro
Telefon: +40 21 200 9600
Fax: +40 21 200 9631/32

[1] Acţiunile neplătite de către statul român, reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice, şi acţiunile proprii deţinute de Fondul Proprietatea nu au fost luate în considerare în calculul drepturilor de vot
[2] La 30 iunie 2017 F ondul Proprietatea deţine 293.135 certificate de depozit globale (14.656.750 echivalent acţiuni)
[3] Procentul reprezintă acţiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către Ministerul Finanţelor Publice este de 3,67%, incluzând acţiunile neplătite
[4] 851.360.284 acţiuni proprii achiziţionate de către Fond în cadrul celui de-al şaptelea şi celui de-al optulea program de răscumpărare, pe baza datei de decontare a tranzacţiilor (558.330.334 acţiuni ordinare achiziţionate şi 293.029.950 acţiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziţionate, convertite în acţiuni)
[5] Acţiuni neplătite de către statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice

Prezentare generală

Franklin Templeton International Services S.à r.l, în calitate de Administrator Unic şi Administrator de Fond de Investiţii Alternative al Fondului Proprietatea, prezintă rezultatele Fondului în conformitate cu IFRS pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2017, cu un profit net neauditat de 709,3 milioane Lei, comparativ cu profitul net neauditat de 540,7 milioane Lei aferent semestrului încheiat la 30 iunie 2016.

Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat în primele şase luni ale anului 2017 a fost venitul brut din dividende, care a crescut în 2017 datorită deciziei OMV Petrom SA de a distribui dividende în 2017 (106,8 milioane Lei) şi datorită dividendelor mai mari distribuite de către Hidroelectrica SA (206,6 milioane Lei). Pentru mai multe detalii, a se vedea secţiunea *Analiza situaţiilor financiare*.

Capitalurile proprii totale au fost de 10.520,3 milioane Lei la 30 iunie 2017, în scădere cu 7,6% comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2016, de 11.386,0 milioane Lei.

Fondul a raportat la 30 iunie 2017 o valoare a activului net de 10.570,3 milioane Lei şi o valoarea a activului net pe acţiune ("VAN pe acţiune") de 1,1953 Lei (un randament total pozitiv de 9,2 % comparativ cu 31 decembrie 2016).

În prima jumătate a anului încheiat la 30 iunie 2017, BVB a avut o performanţă pozitivă, în linie cu alte mari pieţe din Europa Centrală, atât în monedă locală, cât şi în echivalent EUR, aşa cum se poate vedea mai jos:

% variaţie în S1 2017	În monedă locală	În EUR
WIG20 (Polonia)	18,06%	22,99%
ATX (Austria)	18,65%	18,65%
BET-XT (România)	**11,16%**	**10,79%**
BUX (Ungaria)	10,01%	10,11%
PX (Republica Cehă)	6,38%	9,96%

Sursa: Bloomberg

La 30 iunie 2017, discountul preţului acţiunii Fondului faţă de VAN a fost de 30,56%, conform VAN de la 30 iunie 2017. În prima jumătate a anului 2017, discountul determinat conform Politicii de Investiţii a variat între 23,9% şi 35,7%.

Tabelul de mai jos prezintă un rezumat al performanţei Fondului în primele două trimestre:

Evoluţia VAN* şi a preţului pe acţiune	Notă	T2 2017	T1 2017	Variaţie % T2 2017 vs T1 2017
Total VAN (milioane Lei)	a, g	10.570,30	10.689,50	-1,1%
VAN pe acţiune (Lei)	a, g	1,1953	1,1943	+0,1%
Randamentul total al VAN pe acţiune în perioadă (%)	b, d	+4,20%	+4,90%	
Preţ pe acţiune la sfârşitul perioadei (Lei)		0,8300	0,8880	-6,5%
Randamentul total al preţului pe acţiune în perioadă (%)	b, e	-1,20%	+18,10%	
Discountul preţului acțiunii faţă de VAN la sfârşitul perioadei (%)	c	30,60%	25,60%	
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		10,40	10,50	-1,0%
Randamentul total al preţului GDR în perioadă (%)	b, f	+4,60%	+18,00%	
Discountul preţului GDR faţă de VAN la sfârşitul perioadei (%)	c	30,54%	25,10%	

Sursa: Fondul Proprietatea
*Valoarea activului net („VAN") pentru sfârşitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi lucrătoare a lunii.

Notes:

a. Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din România
b. Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente (sfârșit de an)
c. Discountul preţului acțiunii/ GDR-ului faţă de VAN la sfârşitul perioadei (%) este calculat ca discountul între preţul de închidere al acţiunii FP pe BVB/ preţul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacţionare a perioadei de raportare şi VAN pe acţiune la sfârşitul perioadei;
d. Randamentul total al VAN pe acţiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficială este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.

e. Randamentul total al preţului acţiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca preţul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la preţul 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.

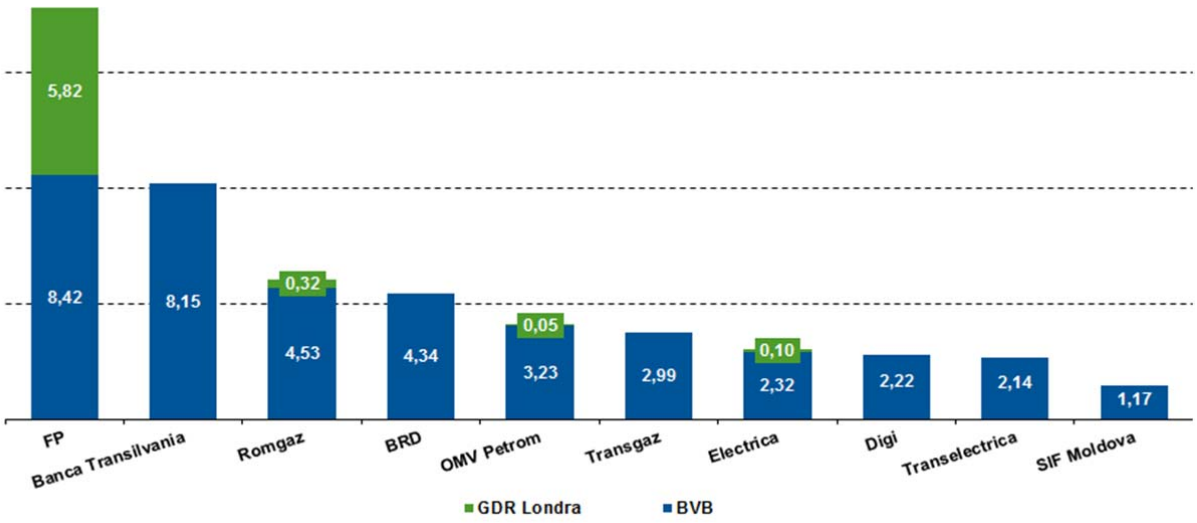
f. Randamentul total al preţului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca preţul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la preţul de închidere din ziua 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.

g. Diferenţa în ceea ce priveşte variaţia (în %) între total VAN și VAN pe acţiune se datorează modificării în cursul perioadei a numărului de acţiuni proprii (acţiunile proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare, atât acțiuni ordinare cât și cele aferente GDR-urilor, fiind excluse din numărul acţiunilor utilizate în calculul VAN pe acţiune).

Evenimente semnificative

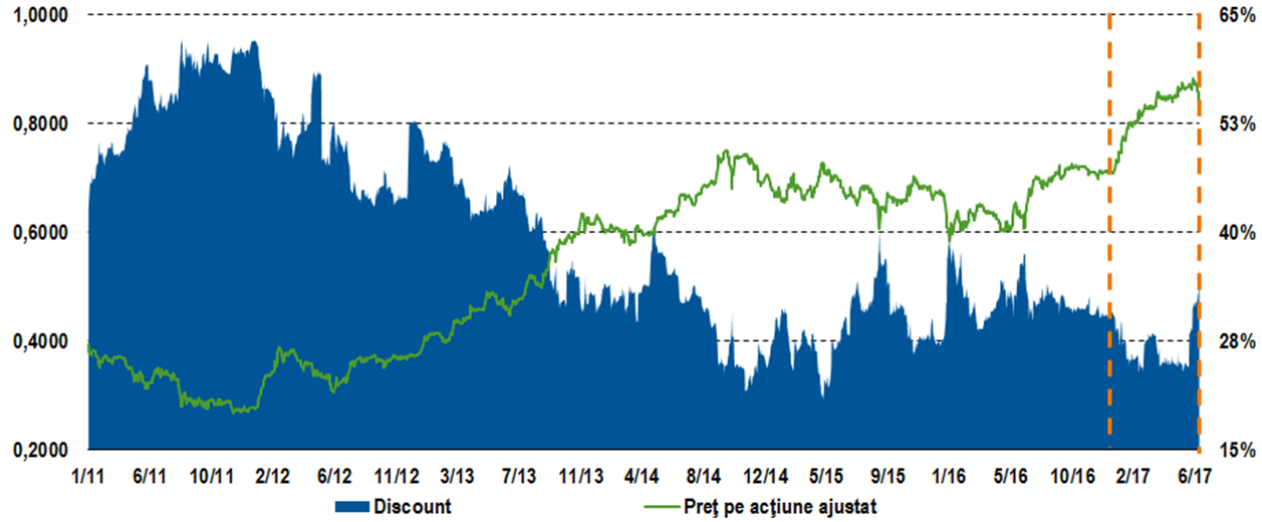
Tranzacţionarea pe bursele de valori reglementate

Valoarea medie zilnică tranzacţionată în primele şase luni ale anului 2017 (milioane Lei)



Notă: valorile includ oferta publică de răscumpărare a Fondului din martie 2017, de 337,3 milioane Lei pentru cele 370,7 milioane de acţiuni achiziţionate pe BVB şi 245,7 milioane Lei pentru cele 269,3 milioane de acţiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziţionate la LSE, pe baza cursului de schimb de la data tranzacţiei, comunicate de Banca Naţională a României (Lei/USD)
Sursa: BVB, Bloomberg

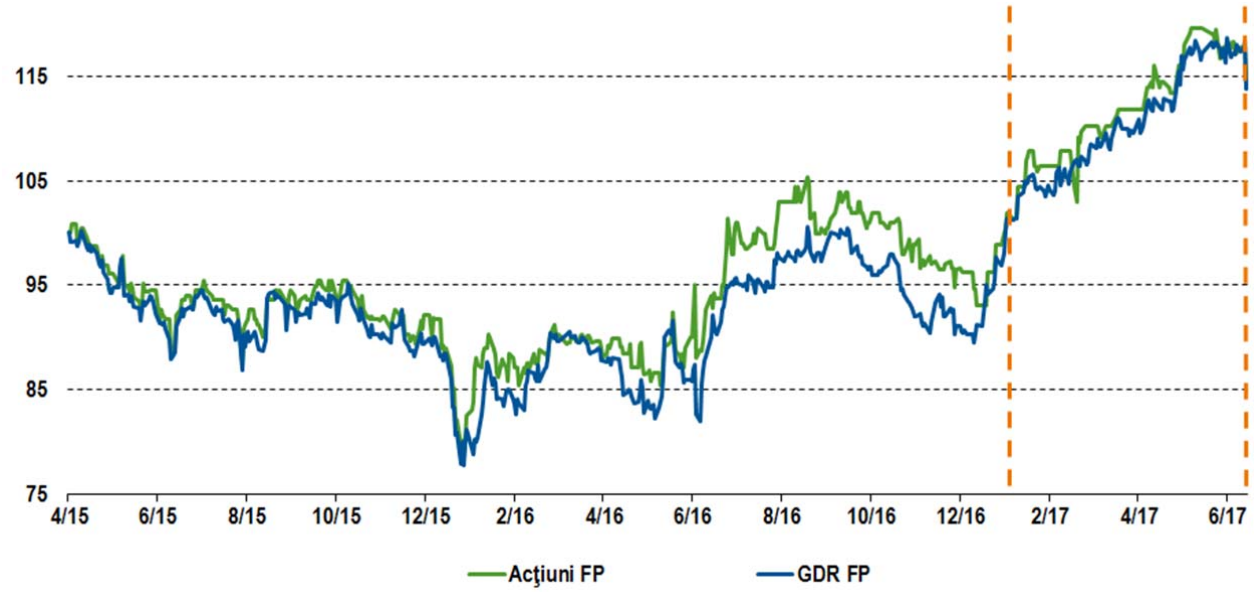
Evoluţia preţului acţiunilor Fondului şi a discountului (Lei pe acţiune)



Sursa: BVB

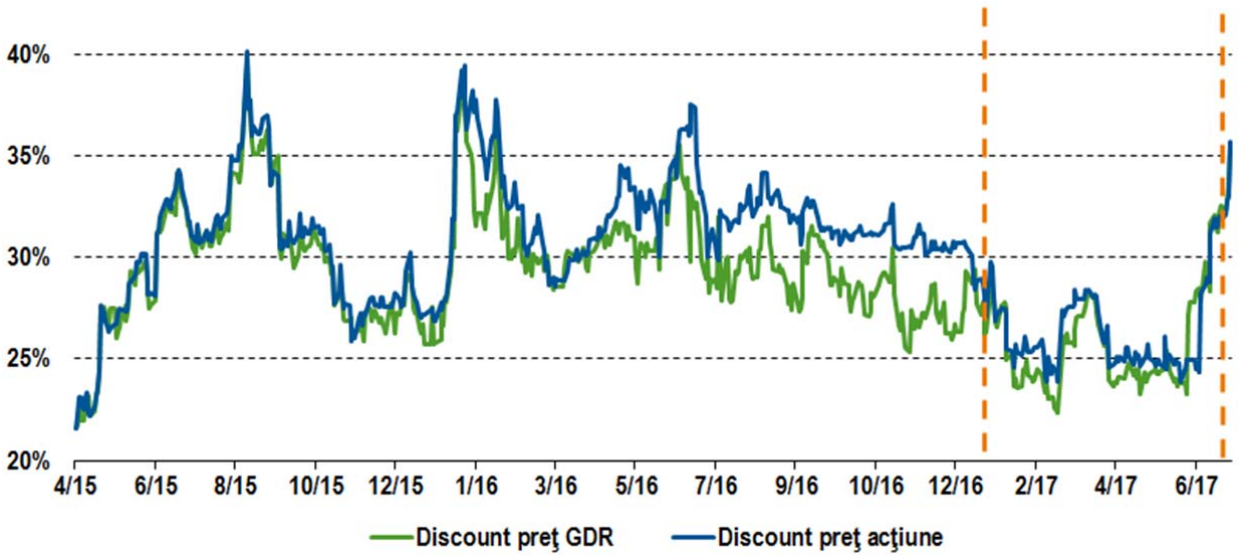
Notă: discountul este calculat în conformitate cu DPI, respectiv discountul dintre preţul de închidere al acţiunilor Fondului la BVB pentru fiecare zi de tranzacţionare şi ultima VAN pe acţiune disponibilă, publicată la data calculului.

Evoluţia preţului acţiunii FP comparativ cu preţul GDR-urilor FP (%)



Notă: la 30 iunie 2017, GDR-urile FP au fost tranzacţionate pe LSE cu o primă de 0,02% faţă de preţul acţiunii FP pe BVB
Sursa: BVB, LSE, pentru perioada de 29 aprilie 2015 – 30 iunie 2017

Evoluţia discountului acţiunii FP comparativ cu discountul GDR-ului FP (%)



Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 29 aprilie 2015 – 30 iunie 2017
Notă: discountul este calculat în conformitate cu DPI, în speţă discountul dintre preţul de închidere al acţiunilor Fondului la BVB pentru fiecare zi de tranzacţionare şi ultima VAN pe acţiune disponibilă, publicată la data calculului.

Obiective de performanță

Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanţă pe care AFIA trebuie să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN[1] pe acţiune ajustată mai mare în ultima zi a Perioadei de Raportare, şi anume la data de 30 iunie 2017, comparativ cu VAN pe acţiune raportată la 30 iunie 2015, în speţă mai mare de 1,1851 Lei pe acţiune. Obiectivul de discount este de a avea un discount între preţul de închidere al acţiunii Fondului şi cea mai recent

[1] VAN ajustată pentru o anumită dată este calculată ca suma următoarelor elemente: (1) VAN raportată la sfârşitul perioadei de raportare, (2) orice returnări către acţionari ca urmare a reducerii capitalului social (returnare de valoare nominală) efectuate după data de 30 iunie 2015 şi (3) orice comisioane de distribuţie şi costuri de tranzacţionare aferente distribuţiilor către acţionari altele decât dividendele, inclusiv răscumpărările de acţiuni proprii şi/ sau GDR-uri efectuate după 30 iunie 2015. VAN pe acţiune ajustată este egală cu VAN ajustată împărţită la: numărul total de acţiuni plătite ale Fondului, mai puţin acţiunile proprii deţinute (acţiuni ordinare FP răscumpărate) şi mai puţin echivalentul în acţiuni ordinare FP al GDR-urilor FP achiziţionate şi neconvertite încă în acţiuni ordinare, în ultima zi a perioadei de raportare.

publicată VAN pe acţiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puţin două treimi din zilele de tranzacţionare, pe parcursul Perioadei de Raportare 1 iulie 2016 - 30 iunie 2017.

Conform contractului de management, Prima Perioadă de Raportare este între 1 iulie 2015 și 30 iunie 2016 și pentru fiecare an ulterior este definită a fi între data de 1 iulie și data de 30 iunie a anului următor („Perioada de Raportare").

Obiectivul VAN

La 30 iunie 2017 VAN ajustată pe acţiune a fost cu 15,30% mai mare decât VAN pe acţiune de la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 30 iunie 2017	10.570.251.408	
Costurile aferente returnărilor de capital către acționari din 2015 și 2016, după **30 iunie 2015**, până la **30 iunie 2017**	57.414	Comisioanele percepute de către Depozitarul Central şi Agentul de Plată pentru plăţile efectuate după 30 iunie 2015 (pentru returnările de capital către acţionari din 2015, 2016 şi 2017)
Costurile aferente programelor de răscumpărare **după 30 iunie 2015**, până la **30 iunie 2017**	14.883.473	Comisioanele aferente celui de-al cincilea program de răscumpărare după 30 iunie 2015 și celui de-al șaselea şi al şaptelea program de răscumpărare (inclusiv comisioanele ASF de 1% din valoarea ofertei publice de răscumpărare) şi celui de-al optulea program de răscumpărare început la 30 mai 2017.
Comisioane de distribuţie **după 30 iunie 2015**, până la **30 iunie 2017**	56.176.582	Comisioanele de distribuţie pentru distribuțiile către acționari după 30 iunie 2015
Returnarea de capital către acţionari din 2016	516.886.344	Plata distribuţiei a început în iunie 2016
Returnarea de capital către acţionari din martie 2017	480.543.496	În vigoare începând cu 24 martie 2017, plata distribuţiei a început pe 27 martie 2017
Returnarea de capital către acţionari din iunie 2017	443.502.747	În vigoare începând cu 16 iunie 2017, plata distribuţiei a început pe30 iunie 2017
Total VAN ajustată la 30 iunie 2017	**12.082.301.465**	
Numărul de acţiuni plătite ale Fondului, minus acţiuni proprii și GDR-uri deținute la **30 iunie 2017**	8.842.846.464	
VAN pe acţiune ajustată la 30 iunie 2017	**1,3664**	
VAN pe acţiune la 30 iunie 2015	**1,1851**	
Diferenţă	**0,1813**	
%	**15,30%**	

Sursa: Fondul Proprietatea

Obiectivul de discount

În perioada 1 iulie 2016 – 30 iunie 2017 discountul față de VAN a fost mai mare de 15%, atât pentru acţiuni cât și pentru GDR-uri.

Evoluţia discountului[1]

Discount la 30 iunie 2017	Discount minim în Perioada de Raportare	Discount maxim în Perioada de Raportare	Discount mediu în Perioada Raportare
35,12%	23,85%	35,67%	29,17%

Sursa: Fondul Proprietatea

AFIA şi Administratorul de Investiţii va continua eforturile de reducere a discountului față de VAN, deoarece suntem convinși că acțiunile Fondului ar trebui să se tranzacționeze la un discount semnificativ mai mic față de nivelul actual, având în vedere calitatea activelor din portofoliu, colaborarea noastră cu companiile din portofoliu în vederea creșterii eficienței și profitabilității, randamentul atractiv al distribuțiilor de numerar de peste 12%[2] pentru 2017, programele de răscumpărare aflate în derulare, precum și abordarea transparentă și proactivă pe care o avem în relația cu investitorii.

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

[2] Randamentul atractiv al distribuțiilor de numerar a fost calculat luând în considerare returnarea specială de capital din martie şi iunie 2017 de 0,05 lei pe acţiune fiecare şi preţul mediu de închidere pe BVB, pentru perioada de calcul.

Relaţia cu investitorii

În primele şase luni ale anului 2017, în vederea îmbunătăţirii profilului Fondului şi creşterii vizibilităţii acestuia, precum şi a pieţei de capital locale şi a României în rândul unei baze mai largi de investitori instituţionali internaţionali, echipa de management a Fondului a participat la 9 conferinţe adresate pieţelor emergente şi de frontieră în Londra, Zurs, Budapesta şi New York, unde s-a întâlnit cu peste 80 profesionişti interesaţi să afle mai multe detalii despre Fond şi istoria sa, şi să obţină informaţii actualizate despre Fond, acţiunile sale corporative şi principalele deţineri din portofoliu, precum şi despre situaţia macro-economică a României.

Pe parcursul acestei perioade am organizat, de asemenea, 4 road-show-uri în Marea Britanie (Londra şi Edinburg), Africa de Sud (Cape Town şi Johannesburg), SUA (New York, Charlotte, Orlando) şi Naţiunile Unite Arabe (Dubai şi Abu Dhabi). În cadrul acestor road-show-uri, Administratorul de Investiţii a participat la întâlniri individuale şi de grup cu reprezentanţii a 70 de investitori inaitituţionali internaţionali, atât acţionari actuali cât şi potenţiali investitori.

În data de 15 februarie, am organizat o teleconferinţă pentru a prezenta şi discuta rezultatele preliminare ale anului 2016, în timp ce în data de 15 mai am organizat o teleconferinţă cu privire la rezultatele primului trimestru din 2017. În medie peste 40 de analişti şi investitori au participat în cadrul teleconferinţelor.

În perioada 1 - 2 martie, în colaborare cu WOOD & Company, am organizat cea de-a patra ediţie a evenimentului „Romania Investor Days in London". 87 reprezentanţi de la 50 de firme internaţionale de investiţii, cu active în administrare de peste 2.000 miliarde Euro şi 46 de reprezentanţi de la 20 companii româneşti, atât companii listate cât şi companii candidate pentru listări iniţiale, au participat la eveniment.

În prima parte a primei zile a evenimentului au fost susţinute prezentări şi discursuri de către Ambasadorul Marii Britanii în România, Ambasadorul României în Marea Britanie, Viceguvernatorul Băncii Naţionale a României, Economistul şef al WOOD & Company, Directorul Diviziei de Strategie şi Stabilitate Financiară din cadrul ASF, Directorul general al Direcţiei de Trezorerie al Ministerului Finanţelor Publice şi CEO-ul FTIML. În cadrul evenimentului au avut loc peste 162 de întâlniri individuale şi de grup între investitori şi echipele de management ale companiilor româneşti prezente la eveniment.

În data de 19 aprilie, am organizat cea de-a patra ediţie a evenimentului "Romania Investor Days in New York", în colaborare cu Auerbach Grayson, BVB, BCR şi Erste. 41 de investitori de la 29 de firme de investiţii internaţionale cu active în administrare de peste 2.000 miliarde USD şi 13 companii româneşti cu 28 de reprezentanţi au participat la eveniment şi au luat parte la cele 127 de întâlniri de grup şi individuale. De asemenea, în cadrul evenimentului, am avut o sesiune plenară, cu discursuri de la Consulul General al României în Statele Unite ale Americii, Directorul general al Direcţiei de Trezorerie al Ministerului Finanţelor Publice şi viceguvernatorul Băncii Naţionale a României.

De asemenea am fost invitaţi să prezentăm unui număr de peste 25 de investitori profesionişti, cele mai recente informaţii referitoare la Fond, în cadrul unei conferinţe în Bucureşti.

Mai mult decât atât, pe parcursul primei jumătăţi a anului, am organizat alte 46 de întâlniri cu analişti, brokeri, investitori actuali şi potenţiali, precum şi alte 28 teleconferinţe cu investitori instituţionali şi analişti care acoperă Fondul Proprietatea, interesaţi de a obţine mai multe informaţii despre acţiunile corporative ale Fondului şi companiile din portofoliu.

În această perioadă, ca parte a eforturilor noastre de a actualiza investitorii de retail cu privire la ultimele informaţii referitoare la Fond, am trimis 2 scrisori către acţionarii Fondului, în februarie şi iunie.

Comunicarea dintre Administratorul de Investiţii şi investitori rămâne o prioritate pentru noi, astfel că vom continua să informăm investitorii despre cele mai recente evoluţii şi să obţinem feedback, în vederea maximizării valorii pentru acţionari.

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor româneşti privind valorile mobiliare, respectiv la 71.908.346 GDR-uri până la 18 ianuarie 2017 şi 67.160.538 GDR-uri după această dată, fiecare GDR reprezentând 50 de acţiuni. La 30 iunie 2017, 33,35% din acţiunile emise ale Fondului erau convertite în GDR-uri, reprezentând 37,82% din drepturile de vot.

The Bank of New York Mellon, banca depozitară a facilităţii GDR, a emis o notificare cu privire la faptul că numărul total de GDR-uri emise a atins limita maximă admisă, de o treime din capitalul social subscris al Fondului,

conform reglementărilor în vigoare. Prin urmare, până la noi informaţii din partea Bank of New York Mellon cu privire la facilitatea GDR, nu mai pot fi emise GDR-uri noi.

Facilitatea de credit

În data de 4 iulie 2016 Fondul a încheiat un angajament pentru o facilitate de credit de tip "revolving", pentru o sumă maximă de 1 miliard Lei, de la BRD - Groupe Société Générale SA. Perioada de valabilitate a facilității de credit este de un an cu posibilitatea de a fi extinsă pentru aceeaşi perioadă.

În data de 10 mai 2017, Fondul a anunţat extinderea facilităţii de credit de 1 miliard Lei încheiată cu BRD - Groupe Société Générale SA pentru o perioadă de încă 1 an, până la data de 4 iulie 2018, termenii şi condiţiile contractuale rămânând neschimbate.

Facilitatea de credit poate fi utilizată pentru scopuri generale, incluzând programele de răscumpărare de acţiuni, distribuțiile către acționari, dar excluzând utilizarea în scopuri investiționale.

La 30 iunie 2017, soldul datorat pentru facilitatea de credit este de 237,0 milioane Lei.

Pentru mai multe detalii cu privire la facilitatea de credit, vă rugăm să consultaţi secţiunea *Evenimente ulterioare.*

Programele de răscumpărare

Prezentarea generală a programelor de răscumpărare derulate în cursul primelor şase luni încheiate la 30 iunie 2017

În cursul primelor şase luni ale anului 2017, Fondul a răscumpărat un număr total de 788.085.211 de acţiuni proprii în cadrul celui de-al şaptelea şi al optulea program de răscumpărare (din care 480.398.511 acțiuni ordinare şi 307.686.700 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor), reprezentând 7,82% din totalul acțiunilor emise la data de 30 iunie 2017, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 713.885.736 Lei.

Numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond la 30 iunie 2017 este de 867.421.932, având o valoare nominală totală de 451.059.404,64 Lei (0,52 Lei pe acțiune), care urmează a fi anulate sau vor fi propuse pentru anulare în cadrul următoarei adunări generale a acționarilor.

În cursul primelor şase luni ale anului 2017, Fondul a convertit 5.860.599 de GDR-uri în 293.029.950 acțiuni ordinare.

La data de 30 iunie 2017, înregistrările contabile arată 293.135 GDR acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor achiziţionate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare, care nu au fost încă convertite în acţiuni.

Program	Data de început	Data de încheiere	Limită	Stadiu*
Programul 6	9-sept-15	23-sept-16	Un număr maxim de 891.770.055 acţiuni sau echivalent acţiuni sub formă de GDR-uri corespunzătoare acţiunilor Fondului Proprietatea	Finalizat
Programul 7	29-sept-16	26-mai-17	Numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 10% din capitalul social subscris la data relevantă	Finalizat
Programul 8	30-mai-17	19-apr-18		20,98% finalizat

* La data de 30 iunie 2017

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare desfăşurate în cadrul perioadei de şase luni încheiată la 30 iunie 2017:

Program	Descriere	Număr de acţiuni	echivalent acţiuni sub formă de GDR-uri	TOTAL	% din capitalul social subscris ****
Programul 6	Sold iniţial la data de 1 ianuarie 2017	712.171.156	-	**712.171.156**	
	Achiziţii	-	-	**-**	
	Anulări*	(712.171.156)	-	**(712.171.156)**	
	Sold de închidere la data de 30 iunie 2017	**-**	**-**	**-**	8,13%
	Preţ mediu pe acţiune (Lei pe acţiune ; USD pe acţiune)	**0,8156**	**10,5221**		

Program	Descriere	Număr de acţiuni	echivalent acţiuni sub formă de GDR-uri	TOTAL	% din capitalul social subscris ****
Programul 7	Sold iniţial la data de 1 ianuarie 2017	79.336.721	-	**79.336.721**	
	Achiziţii **	463.817.448	287.093.450	**750.910.898**	
	Convertite în cursul perioadei	287.093.450	(287.093.450)		
	Sold de închidere la data de 30 iunie 2017* **	**830.247.619**	**-**	**830.247.619**	8,24%
	Preţ mediu pe acţiune (Lei pe acţiune ; USD pe acţiune)* **	**0,8887**	**10,7528**		
Programul 8	Sold iniţial (30 mai 2017)	-	-	**-**	
	Achiziţii	16.581.063	20.593.250	**37.174.313**	
	Convertiteîn cursul perioadei	5.936.500	(5.936.500)		
	Sold de închidere la data de 30 iunie 2017* **	**22.517.563**	**14.656.750**	**37.174.313**	0,37%
	Preţ mediu pe acţiune (Lei pe acţiune ; USD pe acţiune)	**0,8784**	**10,7985**		

*ASF a avizat prin Avizul nr. 1/12 ianuarie 2017, reducerea capitalului social subscris al Fondului ca urmare a anulării a 712.171.156 acţiuni proprii răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare în 2016

** Din care Fondul a răscumpărat 640.000.000 de acţiuni în cadrul unei oferte publice (370.679.050 sub formă de acţiuni, şi 269.320.950 de acţiuni sub formă de GDR-uri, şi anume 5.386.419 GDR-uri, unde 1 GDR reprezintă 50 de acţiuni ordinare), reprezentând 337.317.935,50 Lei şi 57.933.629,55 USD (excluzând consturile de tranzacţionare).

*** Valoarea totală a celui de-al şaptelea program de răscumpărare a fost de 744.506.784,85 Lei (excluzând costurile de brokeraj şi alte costuri aferente). Valoarea totală a celui de-al optulea program de răscumpărare a fost de 32.696.636 Lei la 30 iunie 2017 (excluzând costurile de brokeraj şi alte costuri aferente).

****Pe baza capitalului social la sfârşitului programului (pentru cel de-al şaselea şi cel de-al şaptelea program) sau la sfârşitul perioadei de raportare pentru cel de-al optulea program.

Reducerea capitalului social

Anularea acţiunilor după al şaselea program de răscumpărare

În data de 11 octombrie 2016, acţionarii au aprobat anularea a 712.171.156 acţiuni răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare. Hotărârea acţionarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României din data de 21 octombrie 2016. ASF a avizat prin Avizul nr. 1/12 ianuarie 2017, reducerea capitalului social subscris al Fondului ca urmare a anulării a 712.171.156 acţiuni proprii răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare în 2016. Începând cu data de 18 ianuarie 2017 Registrul Comerţului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 7/ 11 octombrie 2016 pentru aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 9.168.314.116,70 la 8.562.968.634,10 Lei, fiind împărţit în 10.074.080.746 acţiuni.

Ca urmare a acestei reduceri, noua limită a celui de-al şaptelea program de răscumpărare aflat în derulare a crescut la un număr maxim de acţiuni ce pot fi răscumpărate de până la 1.007.408.074. Noua limită a facilităţii GDR, de o treime din capitalul social al Fondului, este de 67.160.538 de GDR-uri.

Reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor contabile şi pentru distribuţia specială către acţionari

În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor (“AGA”) din 31 octombrie 2016, acţionarii Fondului au aprobat reducerea capitalului social de la 8.562.968.634,10 Lei la 5.742.226.025,22 Lei prin reducerea valorii nominale a acţiunii de la 0,85 Lei la 0,57 Lei în vederea acoperirii pierderilor cumulate în valoare de 2.473.157.471,66 Lei folosind 156.118.900,08 Lei din alte rezerve şi 2.317.038.571,58 Lei din capitalul social subscris precum şi pentru distribuţia in numerar către acţionari a unei valori de 0,05 Lei pe acţiune.

Hotărârea acţionarilor aprobată în data de 31 octombrie 2016 a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 16 noiembrie 2016.

Avizul ASF al noului act constitutiv privind reducerea capitalului social a fost primit în data de 22 martie 2017, iar în data de 24 martie 2017 hotărârea a fost înregistrată la Registrul Comerţului.

În data de 24 martie 2017, Registrul Comerţului a înregistrat hotărârea AGEA a Fondului nr. 10/ 31 octombrie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social de la 8.562.968.634,10 Lei la 5.742.226.025,22 Lei, prin reducerea valorii nominale a acţiunii Fondului de la 0,85 Lei la 0,62 Lei, în vederea acoperirii pierderilor cumulate în valoare de 2.473.157.471,66 Lei, şi prin reducerea valorii nominale a acţiunii Fondului de la 0,62 Lei la 0,57 Lei, ca urmare a aprobării acţionarilor a unei distribuţii de 0,05 Lei pe acţiune, avizate de ASF prin avizul 79/22 martie 2017.

În cadrul primelor şase luni ale anului 2017, Fondul a efectuat două distribuţii către acţionari:

1) ***Distribuţia din 27 martie 2017:***
Avizul ASF nr. 79/22 martie 2017 al noului act constitutiv privind reducerea capitalului social a fost primit în data de 22 martie 2017. În data de 24 martie 2017, Registrul Comerţului a înregistrat hotărârea AGEA a Fondului nr. 10/2016 privind aprobarea reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acţiunii Fondului de la 0,85 Lei la 0,57 Lei. În conformitate cu politicile contabile ale Fondului, operaţiunea contabilă de reducere a capitalului social a fost înregistrată în sistemul contabil în aceeaşi zi, la data înregistrării la Registrul Comerţului, de 24 martie 2017 şi include două operaţiuni (acoperirea pierderilor şi distribuţiile către acţionari).

   Astfel, începând cu 24 martie 2017, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului a fost de 5.742.226.025,22 Lei, fiind împărţit în 10.074.080.746 acţiuni cu o valoare nominală de 0,57 Lei pe acţiune. Valoarea capitalului social subscris vărsat al Fondului a fost de 5.534.852.985,72 Lei fiind împărţit în 9.710.268.396 acţiuni cu o valoare nominală de 0,57 Lei pe acţiune.

   Acționarii înregistraţi ca atare la Depozitarul Central la data de 7 martie 2017, au avut dreptul să primească 0,05 Lei pe acţiune, proporţional cu participația lor în capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 27 martie 2017 (Data Plăţii), fiind înregistrată în contabilitate în următoarea zi lucrătoare după înregistrarea operaţiunii contabile privind acoperirea pierderii contabile.

   Până la data de 30 iunie 2017, acţionarii au încasat peste 96% din valoarea totală a distribuţiei de 480,5 milioane Lei.

2) ***Distribuţia din 30 iunie 2017:***
Avizul ASF nr. 362/12 iunie 2017 al noului act constitutiv privind reducerea capitalului social a fost primit în data de 12 iunie 2017. În data de 16 iunie 2017, Registrul Comerţului a înregistrat hotărârea AGEA a Fondului nr. 1/28 februarie 2017 privind aprobarea reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acţiunii Fondului de la 0,57 Lei la 0,52 Lei. În conformitate cu politicile contabile ale Fondului, operaţiunea contabilă de reducere a capitalului social a fost înregistrată în sistemul contabil în aceeaşi zi.

   Astfel, începând cu 16 iunie 2017, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 5.238.521.987,92 Lei, fiind împărţit în 10.074.080.746 acţiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei pe acţiune. Valoarea capitalului social subscris vărsat al Fondului este de 5.049.339.565,92 Lei fiind împărţit în 9.710.268.396 acţiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei pe acţiune.

   Acționarii înregistraţi ca atare la Depozitarul Central la data de 12 iunie 2017, au dreptul să primească 0,05 Lei pe acţiune, proporţional cu participația lor în capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 30 iunie 2017 (Data Plăţii).

   Până la data de 30 iunie 2017, acţionarii au încasat peste 91% din valoarea totală a distribuţiei de 443,5 milioane Lei.

Începând cu anul 2015, pentru distribuțiile către acţionari, plățile sunt efectuate prin intermediul Depozitarului Central, 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 Agentului de Plată, însă doar 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. Agentul de Plată desemnat de către Fond pentru distribuțiile efectuate în cursul anului 2017 este BRD Groupe Société Générale.

(ii) de către Agentul de Plată la oricare dintre agențiile sale pentru plăți în numerar sau prin virament bancar (în situația în care documentele suport solicitate de către Agentul de Plată, împreună cu o cerere de plată, au fost depuse la Agentul de Plată).

Ca o precizare importantă pentru acționari, plata sumelor datorate acționarilor Fondului referitoare la returnările de capital din 27 Martie 2017 şi 30 iunie 2017 se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la Data Plății, respectiv până la data de 27 martie 2020 pentru distribuţia din 27 martie 2017 şi până la 30 iunie 2020 pentru distribuţia din 30 iunie 2017.

Hotărârile adunărilor generale ale acţionarilor în primele şase luni ale anului 2017

În cursul primelor şase luni ale anului 2017, au fost convocate trei adunări generale după cum urmează:

Principalele hotărâri ale acţionarilor în cadrul **AGA din data de 28 februarie 2017**, au fost următoarele:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 Lei prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondul Proprietatea de la 0,57 Lei la 0,52 Lei. Reducerea este justificată de optimizarea capitalului social al Fondul Proprietatea, implicând restituirea către acționari a unei părţi din contribuții, proporţional cu participația la capitalul social vărsat al Fondului; şi
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate și emise în numele Fondul Proprietatea prin Administratorul Unic și/sau AFIA, între 6 septembrie 2010 și 27 februarie 2017.

Principalele hotărâri ale acţionarilor în cadrul **AGA din data de 25 aprilie 2017**, au fost următoarele:

- Aprobarea Raportului Anual de Activitate al Administratorului Unic al Fondul Proprietatea pentru anul financiar 2016, inclusiv situaţiile financiare IFRS pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, aprobarea raportului de audit, ratificarea tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondul Proprietatea prin administratorul său unic și/sau administratorul de investiții, precum și a oricăror măsuri de conducere/administrare adoptate, implementate, aprobate sau încheiate in cursul anului 2016, și descărcarea de gestiune a administratorului unic (Franklin Templeton Investment Management Limited UK Sucursala București pentru perioada 1 ianuarie – 31 martie 2016 si Franklin Templeton International Services S.à r.l. pentru perioada 1 aprilie – 31 decembrie 2016) pentru administrarea aferentă anului financiar 2016;
- Aprobarea repartizării profitului net aferent anului financiar 2016.

In cadrul **AGEA din data de 3 mai 2017**, acţionarii au aprobat cu majoritate, reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 5.238.521.987,92 Lei la 4.854.034.784,56 Lei, ca urmare a anulării a 739.398.468 de acţiuni proprii (având o valoare nominală de 0,52 Lei pe acţiune), achiziţionate de Fondul Proprietatea SA în cadrul celui de-al şaptelea program de răscumpărare.

Reducerea capitalului social, aprobată de acţionari în data de 3 mai 2017 va acea loc în temeiul articolului 207 alineatul 1 litera (c) din Legea 31/1990 și va produce efecte după îndeplinirea următoarelor condiții:

(i) această hotărâre este publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a pentru o perioadă de cel puțin două luni (hotărârea a fost publicată de Monitorul Oficial în data 7 iunie 2017 şi perioada de 2 luni se încheie la data de 7 august 2017);

(ii) ASF avizează modificarea Articolului 7 alin. (1) din Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea, astfel cum a fost aprobat de acționari în această adunare, dacă va fi prevăzut astfel de legislația sau reglementările aplicabile (cererea finală pentru avizare va fi completată în jurul datei de 8 august 2017);

(iii) reducerea capitalului social aprobată de acționari în data de 28 februarie 2017 produce efecte (data înregistrării reducerii a fost de 16 iunie 2017);

(iv) hotărârea acționarilor de aprobare a acestei reduceri a capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului (acest ultim pas se va realiza după avizarea de către ASF a acestei reduceri).

Evenimente ulterioare

Încheierea unui Memorandum de Înțelegere cu Electrica

în data de 14 iulie 2017 Fondul a încheiat un Memorandum de Înțelegere (în limba engleza Memorandum of Understanding) cu Societatea Energetică „Electrica" S.A. ("Electrica") în vederea vânzării participațiilor pe care Fondul le deține în filialele Electrica, respectiv SDEE Distribuție Muntenia Nord S.A., SDEE Distribuție Transilvania Sud S.A., SDEE Distribuție Transilvania Nord S.A. și Electrica Furnizare S.A. ("Filialele").

Valoarea agregată a tranzacției va fi în cuantum de 752.031.841 Lei. Acțiunile vor fi dobândite de Electrica împreună cu toate drepturile atașate acestora în conformitate cu legislația aplicabilă, incluzând dreptul de a primi dividende, cu excepția dividendelor aferente anului financiar încheiat la 31 decembrie 2016, care rămân a fi încasate de Fond, astfel cum a fost deja aprobat în Adunările Generale ale Acționarilor Filialelor din data de 17 mai 2017.

Părțile intenționează să semneze documentația contractuală aferentă tranzacției preconizate după obținerea aprobărilor necesare corporative și din partea acționarilor, la nivelul Electrica și al Filialelor, până în data de 31 octombrie 2017.

Facilitatea de credit

În iulie 2017, Fondul a rambursat integral suma de 237 milioane Lei utilizată anterior din facilitatea de credit contractată de la BRD Groupe Société Générale SA.

Analiza activităţii Fondului

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

Indicatorul cheie de performanţă al Fondului este valoarea activului net. Fondul trebuie să publice lunar valoarea activului net pe acţiune conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieţei de capital, în termen de 15 zile calendaristice de la sfârşitul lunii de raportare.

Toate raportările VAN sunt publicate pe pagina de internet a Fondului, www.fondulproprietatea.ro, împreună cu informaţii legate de preţul pe acţiune şi discount.

Metodologia de calcul a VAN

Regulamentul CNVM nr. 4/2010, cu modificările şi completările ulterioare, permite calculul VAN pe baza celor mai bune practici internaţionale folosite pentru societăţile de investiţii listate de tip închis.

Valorile mobiliare listate sunt evaluate la preţul de închidere al pieţei dacă sunt listate pe pieţe reglementate, sau la preţul de referinţă, dacă sunt listate în cadrul unui Sistem Alternativ de Tranzacţionare („ATS"). În cazul acţiunilor listate pe ATS, preţul de referinţă este considerat preţul mediu.

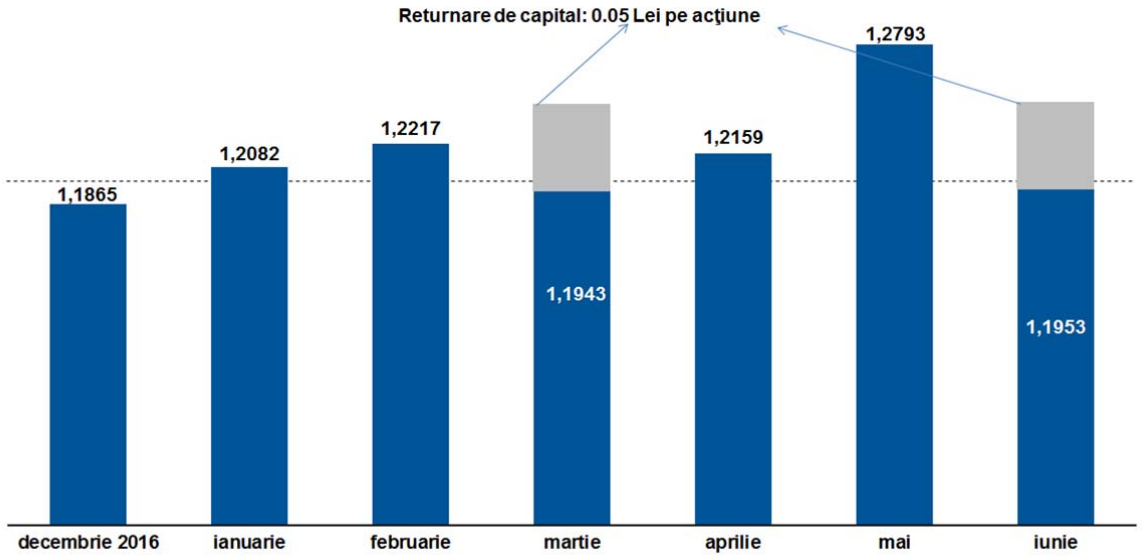
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situaţii financiare anuale disponibile, proporţional cu participaţia deţinută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaţionale de Evaluare, care permit evaluarea la valoarea justă.

Acţiunile societăţilor aflate în procedură de insolvenţă sau de reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie la o valoare stabilită de un evaluator independent, folosind metodele de evaluare potrivit Standardelor Internaţionale de Evaluare. Acţiunile societăţilor aflate în procedură de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare, precum şi ale societăţilor aflate în procedură de suspendare temporară sau definitivă de activitate, sunt evaluate la valoarea zero până la finalizarea procedurii.

Acţiunile proprii achiziţionate prin programele de răscumpărare sunt excluse din numărul de acţiuni folosit pentru calculul VAN pe acţiune. Datorită faptului că GDR-urile Fondului sunt în substanţă similare cu acţiunile ordinare cărora le corespund, la determinarea numărului de acţiuni folosit pentru calcul VAN pe acţiune, numărul de acţiuni corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate şi deţinute de Fond la data de raportare VAN sunt de asemenea scăzute, împreună cu numărul de acţiuni proprii răscumpărate şi deţinute de Fond.

VAN pe acţiune (Lei pe acţiune)

Graficul de mai jos prezintă informaţii privind VAN pe acţiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2016 şi 30 iunie 2017:



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

Secţiunea marcată cu gri în cadrul VAN aferent lunii martie 2017 şi iunie 2017 reprezintă impactul returnărilor de capital din 2017 aprobate de acţionari în octombrie 2016 si februarie 2017, ce au fost înregistrate în martie 2017, respectiv în iunie 2017, după avizarea de către ASF a reducerii de capital (prin Avizul nr. 79/ 22 martie 2017 şi avizul nr. 362/12 iunie 2017) şi după înregistrarea la Registrul Comerţului în data de 24 martie 2017, respectiv 16 iunie 2017, ceea ce a determinat o reducere corespunzătoare a VAN pe acţiune.

În cursul primului trimestru al anului 2017, VAN pe acţiune a înregistrat o creştere de 0,7% comparativ cu sfârşitul anului precedent în special datorită impactului pozitiv al creşterii preţului participaţiilor listate din portofoliul Fondului, în principal OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 295,4 milioane Lei sau 0,0307 Lei pe acţiune) şi ca urmare a celui de-al şaptelea program de răscumpărare desfăşurat de Fond în cursul perioadei.

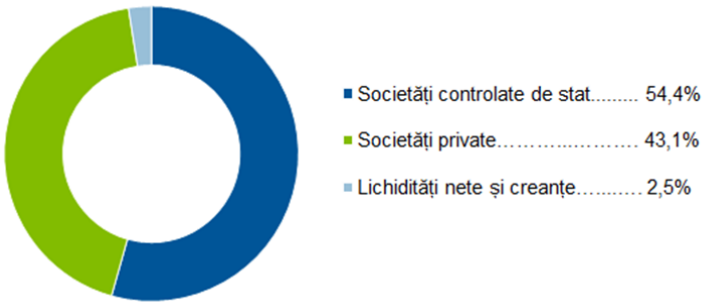
În cursul celui de-al doilea trimestru al anului 2017, VAN pe acţiune a avut o creştere cu 0,1% comparativ cu sfârşitul trimestrului anterior, în special datorită înregistrării dividendelor de încasat pentru 2016 de la companiile din portofoliu (pentru mai multe detalii a se vedea secţiunea *Analiza situaţiilor financiare*) şi datorită celui de-al şaptelea şi celui de-al optulea program desfăşurat de Fond în cadrul acestei perioade, efect din care s-a scăzut impactul negativ al scăderii preţului acţiunilor anumitor companii listate din portofoliu, în principal OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 28,5 milioane Lei sau 0,0032 Lei pe acţiune).

În cursul perioadei, a avut loc o singură actualizare a raportului de evaluarea privind deţinerile nelistate ale Fondului pentru Poşta Română, cu un impact de 2,0 milioane Lei sau 0,0002 Lei pe acţiune comparativ cu 31 decembrie 2016. Evaluarea a fost efectuată cu asistenţă din partea unor evaluatori independenţi, în speţă KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaţionale de Evaluare.

Strategia de investiţii şi analiza portofoliului

Obiectivul investiţional al Fondului este maximizarea randamentelor şi creşterea valorii activului pe acţiune prin investiţii realizate, în principal, în acţiuni româneşti şi valori mobiliare bazate pe acţiuni. Investiţiile în acţiuni reprezentau 97,5% din VAN al Fondului la data de 30 iunie 2017. La această dată, portofoliul includea deţineri în 43 de companii (11 listate şi 32 nelistate), atât societăţi private, cât şi societăţi controlate de stat.

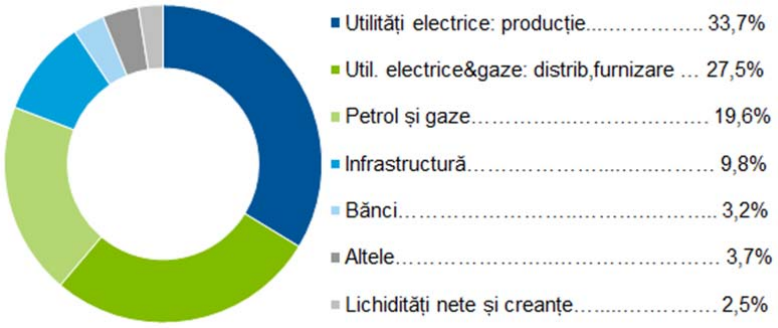
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



- Lichidităţi nete şi creanţe includ depozite bancare, conturi bancare curente, titluri de stat pe termen scurt, creanţe privind dividendele, precum şi alte creanţe şi active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv valoarea datoriilor către acţionari în legătură cu returnările de capital) şi a provizioanelor.

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2017

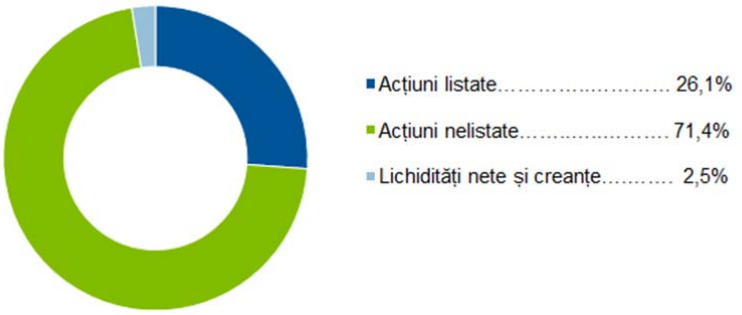
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol şi gaze naturale (aproximativ 80,8% din VAN), printr-un număr de companii româneşti listate şi nelistate

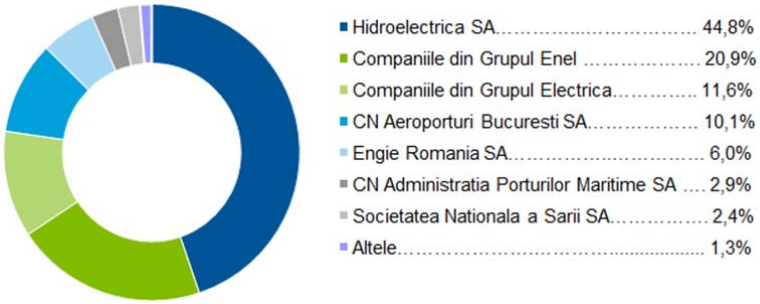
Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2017

Structura portofoliului – pe tipuri de active



Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2017

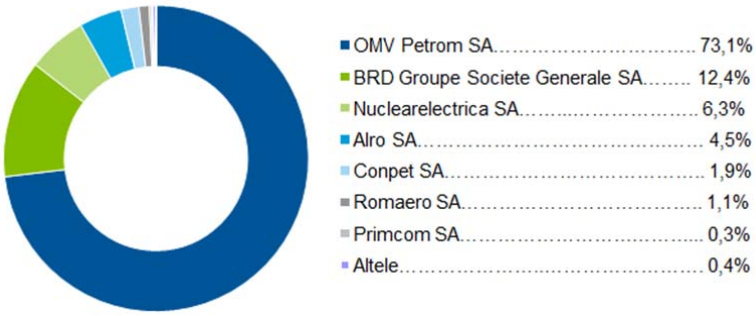
Structura portofoliului – acțiuni nelistate



- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (32,01% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2017; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

Structura portofoliului – acțiuni listate



- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (19,09% din valoarea totală a VAN).

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2017; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

Top 20 participaţii

Nr.	Denumire	Cota de deţinere a Fondului (%)	Valoarea la 30 iunie 2017[1] (Milioane Lei)	% din VAN la 30 iunie 2017[1]
1	Hidroelectrica SA	19,94%	3.384,0	32,0%
2	OMV Petrom SA	12,56%	2.017,8	19,1%
3	CN Aeroporturi Bucureşti SA	20,00%	761,0	7,2%
4	E-Distribuţie Banat SA	24,12%	599,9	5,7%
5	Engie România SA	11,99%	453,4	4,3%
6	E-Distribuţie Muntenia SA	12,00%	449,4	4,3%
7	E-Distribuţie Dobrogea SA	24,09%	380,2	3,6%
8	BRD Groupe Société Générale SA	3,63%	341,9	3,2%
9	SDEE Muntenia Nord SA	21,99%	255,2	2,4%
10	SDEE Transilvania Sud SA	21,99%	246,2	2,3%
11	CN Administrația Porturilor Maritime SA	19,99%	216,0	2,0%
12	SDEE Transilvania Nord SA	22,00%	208,3	2,0%
13	Societatea Națională a Sării SA	48,99%	181,0	1,7%
14	Nuclearelectrica SA	9,09%	175,1	1,7%
15	Electrica Furnizare SA	22,00%	167,7	1,6%
16	Alro SA	10,21%	123,2	1,1%
17	ENEL Energie SA	12,00%	75,5	0,7%
18	ENEL Energie Muntenia SA	12,00%	70,3	0,7%
19	Conpet SA*	6,05%	49,9	0,5%
20	Posta Romana SA	25,00%	45,0	0,4%
	Top 20 participații		**10.201,0**	**96,5%**
	Total participații		**10.308,4**	97,5%
	Lichidități nete și creanțe		**261,9**	**2,5%**
	Total VAN		**10.570,3**	**100,0%**

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2017, pe baza raportărilor VAN către ASF (VAN raportată la 30 iunie 2017)
[1]Rotunjite la o zecimală
*În situaţiile financiare IFRS ale Fondului Conpet este evaluată la zero, ca urmare a litigiului în curs cu privire la acţiunile Fondului în această companie.

Evenimente semnificative privind societăţile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziţii şi vânzări

Vânzări

În primul trimestru al anului 2017, Fondul a vândut deţinerile integrale în Oil Terminal SA şi Banca Transilvania SA.

Modificări în sectorul energetic

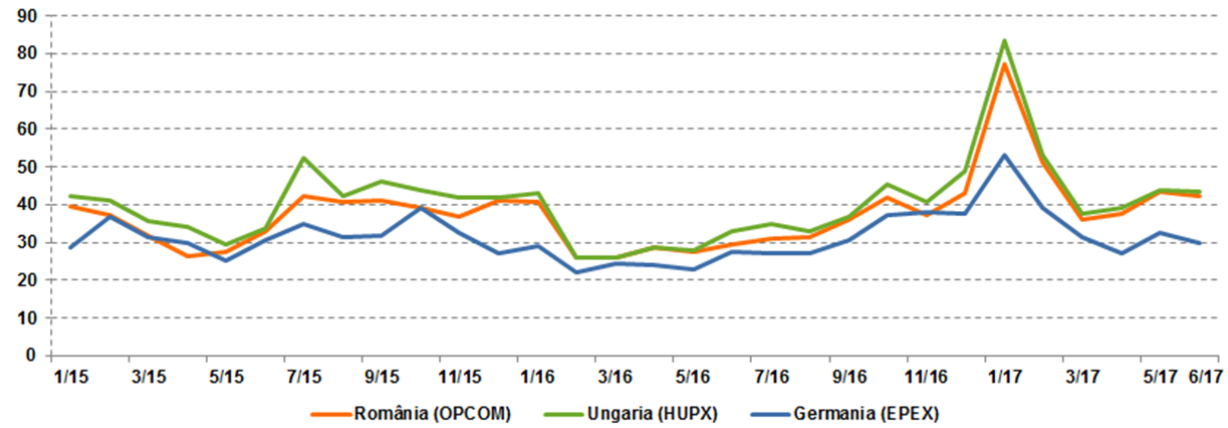
Modificări ale preţurilor energiei electrice

Calendarul propus de eliminare graduală a tarifelor reglementate pentru energia electrică pentru consumatorii non-casnici și casnici este prezentat în tabelul de mai jos:

Data implementării	Consumatorii non-casnici – procentul de achiziţie din piaţa concurenţială	Consumatorii casnici – procentul de achiziţie din piaţa concurenţială
01.01.2013	30	-
01.04.2013	45	-
01.07.2013	65	10
01.09.2013	85	10
01.01.2014	100	20
01.07.2014	100	30
01.01.2015	100	40
01.07.2015	100	50
01.01.2016	100	60
01.07.2016	100	70
01.01.2017	100	80
01.07.2017	-	90
31.12.2017	-	100

Sursa: pagina de internet ANRE

Preţurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg, Hidroelectrica SA
Notă: Day Ahead Market – media lunară a preţurilor base load

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	Ianuarie - mai 2017			Ianuarie - mai 2016			% modificare		
	Total	Producţie	Import	Total	Producţie	Import	Total	Producţie	Import
Cărbune	2.018,4	1.863,8	154,6	1.851,4	1.650,8	200,60	9,0	12,9	(22,9)
Petrol	4.277,2	1.436,6	2.840,6	4.656,8	1.509,7	3.147,1	(8,2)	(4,8)	(9,7)
Gaze naturale	3.986,6	3.442,2	544,4	3.478,9	3.289,4	189,5	14,6	4,6	187,3
Hidroenergie, energie nucleară şi de import	2.185,7	2.058,4	127,3	2.384,6	2.207,7	176,9	(8,3)	(6,8)	(28,0)
Import produse petroliere	1.108,3	-	1.108,3	950,3	-	950,3	16,6	-	16,6
Altele	203,1	-	203,1	214,9	-	214,9	(5,5)	-	(5,5)
Total resurse	**13.779,3**	**8.801,0**	**4.978,3**	**13.536,9**	**8.657,6**	**4.879,3**	**1,8%**	**1,7%**	**2,0%**

Sursa: pagina de internet a Institutului Naţional de Statistică

Modificări ale preţurilor gazelor

Preţul gazelor pentru consumatorii industriali a fost complet liberalizat de la 1 ianuarie 2015, în timp ce preţurile pentru consumatorii casnici au fost complet liberalizate de la 1 aprilie 2017.

Informaţii actualizate privind cele mai mari 20 de companii din portofoliu

Alro SA

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016	S1 2017	Buget 2016*	Buget 2017
Cifra de afaceri	2.422,8	2.302,8	1.203,5	1.378,2	2.191,9	2.417,2
Profit operaţional	185,9	166,7	72,8	227,6	133,7	270,2
Profit/ (pierdere) net(ă)	(0,02)	71,5	35,0	186,8	55,9	161,1
Dividende**	-	67,2	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Situaţiile financiare IFRS consolidate

*Valorile bugetate nu includ modificările de valoarea justă a derivatului încorporat inclus în contractul cu Hidroelectrica SA pentru achiziţia de energie electrică. Valori bugetate sunt pe baza situaţiilor financiare individuale ale Alro SA. Valorile au fost transformate din USD în Lei utilizând cursul de schimb Lei/USD publicat de Banca Naţională a României la data publicării bugetului (respectiv 28 martie 2016 / 23 martie 2017).

Martie/Aprilie: Societatea a înregistrat un profit net consolidat de 71,5 milioane Lei la 31 decembrie 2016, comparativ cu o pierdere relativ mică raportată la 31 decembrie 2016. Cifra de afaceri a atins valoarea de 2.302,8 milioane Lei, în scădere cu 4,9% comparativ cu anul precedent, datorită scăderii preţurilor medii anuale ale aluminiului (1.605 USD pe tonă în 2016 comparativ cu 1.661 USD pe tonă în 2015) dar şi schimbărilor în portofoliul de produse vândute. Marja brută aferentă perioadei a atins valoarea de 367,7 milioane Lei, în scădere cu 9,3% comparativ cu anul precedent, iar profitul operaţional de 166,7 milioane Lei a scăzut cu 10,3% comparativ cu anul 2015.

Aprilie: Acţionarii companiei au aprobat distribuirea de dividende de 100% din profitul net al anului 2016, conform situaţiilor financiare individuale.

Mai: Conform situaţiilor financiare individuale, Alro a raportat pentru primul trimestru al anului 2017, un profit net de 77,7 milioane Lei comparativ cu 27,3 milioane Lei în aceeaşi perioadă a anului precedent. În cursul perioadei, vânzările au crescut cu 12,3% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, până la 633,6 milioane Lei, pe fondul unor preţuri de referinţă la aluminiu mai mari (preţul mediu al aluminiului pe London Metal Exchange în cursul perioadei a crescut cu 22,1% faţă de anul precedent, până la 1,851 USD / tonă), aprecierea USD faţă de Leu, precum si volumul vânzărilor de aluminiu prelucrat care a crescut cu circa 2.000 de tone comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. Profitul operaţional în cursul perioadei a ajuns la 103,7 milioane Lei, în creştere de 4,6 ori comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent.

August: Pentru primele şase luni ale anului, ALRO grup a raportat un profit net consolidat atribuibil acţionarilor de 186,7 milioane Lei, comparativ cu 35,2 milioane Lei în aceeaşi perioadă a anului precedent. Vânzările totale au crescut în cursul S1 2017 cu 14,5% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, până la 1.378,2 milioane lei, pe fondul creşteri preţului mediu al aluminiului pe London Metal Exchange cu 21,8% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent , până la 1.880 USD pe tonă. În ceea ce priveşte volumele, vânzărilor de aluminiu prelucrat au crescut cu 3,4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent de până la aproximativ 56,4 mii de tone, în tip ce vânzările de produse de aluminiu primar au scăzut cu 4,8% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent până şa 62,2 mii de tone. Pentru S1 2017, EBITDA raportată de grup a atins valoarea de 291,6 milioane Lei, în creştere cu 113,2% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent.

BRD – Groupe Société Générale SA

Milioane Lei	2015*	2016	S1 2016	S1 2017	Buget 2016**	Buget 2017**
Venituri operaţionale	2.595,2	2.777,6	1.433,9	1.341,6	Aprox. 5% creştere	Aprox. 4% creştere
Profit operaţional net	1.209,9	1.390,1	728,4	621,2	Aprox. 5% creştere	Aprox. 5% creştere
Costul net al riscului	658,2	483,5	282,4	(269,8)	Continuarea normalizării	Continuarea normalizării
Profitul net	467,2	763,5	378,0	744,1	n.a.	Îmbunătăţiri
Dividende	223,0	508,7	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Situaţiile financiare IFRS consolidate

*Valori retratate

**Valori bugetate conform situaţiilor financiare individuale IFRS

Martie / Aprilie: Banca a raportat un profit net consolidat pentru anul 2016 de 763,5 milioane Lei comparativ cu profitul net al anului 2015 de 467,2 milioane Lei. Veniturile operaţionale au crescut cu 7,0% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent până la 2.777,6 milioane Lei ca urmare a creşterii veniturilor nete din dobânzi (+4,6% vs. 2015, de până la 1.586,5 milioane Lei), creşterii veniturilor nete din taxe şi comisioane (+3,1% comparativ cu 2015 de până la 772,7 milioane Lei) şi câştigului înregistrat în al doilea trimestru din tranzacţia cu Visa Europe. Conform băncii, excluzând elementele nerecurente, veniturile operaţionale au crescut cu 3,0% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. În cursul perioadei, cheltuielile operaţionale generale au crescut cu 0,2%

comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, până la 1.387,6 milioane Lei, ceea ce a condus la un profit operaţional net de 1.390,1 milioane Lei, reprezentând o creştere de 14,9% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 26,5% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, până la valoarea de 483,5 milioane Lei. Acţionarii au aprobat propunerea consiliul de administraţie pentru distribuirea unui dividend pe acţiune de 0,73 Lei, corespunzător unei rate de distribuire de 70% din profitul net individual al anului 2016.

Mai: Banca a raportat un profit net consolidat pentru primul trimestru al anului 2017 de 329,9 milioane Lei comparativ cu profitul net de 72,9 milioane Lei al aceleaşi perioade a anului precedent. Venitul net bancar a crescut cu 0,4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, până la 650,1 milioane Lei, creşterea veniturilor nete din dobânzi depăşind scăderea veniturilor nete din comisioane. Pe parcursul perioadei, cheltuielile operaţionale au scăzut cu 5,1% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent determinate de contribuţii mai mici la Fondul de Garantare a Depozitelor Bancare si la Fondul de Rezoluţie ce a dus la un profit net operaţional de 266,0 milioane Lei, în creştere cu 9,6% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. Pe parcursul T1 2017, banca a raportat un cost net la riscului pozitiv de 124 milioane Lei faţă de o cheltuială cu provizioanele de 152 milioane Lei in trimestru 1 al anului 2016 ca urmare a recuperărilor din credite depreciate pe segmentul non retail, împreună cu recunoaşterea unor sume importante de despăgubiri din asigurări.

August: Pentru primele şase luni ale anului 2017 banca a raportat un profit net consolidat atribuibil acţionarilor societăţii mama de 744,1 milioane Lei comparativ cu profitul net de 378,0 milioane Lei în cursul perioadei similare a anului 2016. In timp ce venitul net bancar raportat a înregistrat o scădere anuală de 6,4% până la valoarea de 1.341,6 milioane Lei , ajustând cu valoarea elementelor nerecurente semnificative înregistrate în primul semestru al anului 2016 (câştigurile din vânzarea titlurilor de valoare disponibile pentru vânzare si tranzacţia VISA Europe care au totalizat 121 milioane de Lei), venitul net bancar al grupului BRD a înregistrat o creştere anuală de 2,1%. În cursul perioadei, cheltuielile operaţionale au crescut cu 2,1% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului trecut până la valoarea de 720,4 milioane Lei, conducând la un profit net operaţional de 621,2 milioane Lei, în scădere cu 14,7% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului trecut. Pe parcursul S1 2017, banca a raportat un cost net la riscului pozitiv de 269,8 milioane Lei faţă de o cheltuială cu provizioanele de 282,4 milioane Lei in semestrul întâi al anului 2016 ca urmare a recunoaşterii unor despăgubiri din asigurări, a recuperărilor din credite depreciate pe segmentul non retail şi a câştigurilor înregistrate din vânzarea creditelor neperformante.

CN Administraţia Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	325,6	328,8	322,9	330,0
Profit operaţional	114,0	54,8	61,3	64,0
Profit net	97,4	36,8	48,9	50,1
Dividende	70,4	55,0	24,5	25,1

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Aprilie: Traficul total pentru primele trei luni ale anului 2017 a scăzut cu 10,3% până la 11,6 milioane tone. Aceasta s-a datorat în special condiţiilor meteo neobişnuit de reci şi întreruperilor traficului din această perioadă.

CN Aeroporturi Bucureşti SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	783,4	910,3	842,9	983,2
Profit operaţional	213,5	276,6	127,4	225,7
Profit net	178,8	234,5	104,8	185,9
Dividende	137,1	214,8	55,4	95,9

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Martie: În primele două luni ale anului 2017, traficul total de pasageri a atins pragul de 1,66 milioane de pasageri, reprezentând o creştere cu 21,5% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016. Numărul zborurilor a crescut cu 8,3% până la 18.069, în timp ce traficul total de mărfuri a crescut cu 4,5%, de până la 5.010 tone.

Aprilie: Dl Bogdan Mândruţescu a fost numit în funcţia de Director General interimar ca urmare a expirării mandatului dl-ului Liviu Radu în data de 18 aprilie 2017. Dl. Mândruţescu este membru interimar în Consiliul de Administraţie din 2016 şi a deţinut pentru o perioadă, în 2017poziţia de preşedinte interimar al Consiliului de Administraţie.

Mai: Traficul total de pasageri în primele 5 luni ale anului 2017 a crescut cu 21,2% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016, atingând pragul de 4,75 milioane de pasageri.

Iunie: Traficul total de pasageri în primele 6 luni ale anului 2017 a crescut cu 16,6% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016, atingând pragul de 5,91 milioane de pasageri. Numărul aeronavelor a crescut cu 9% până la 55,739.

Conpet SA

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016	S1 2017	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaţionale	413,8	410,9	202,3	202,6	409,1	412,1
Profit/ (pierdere) operaţional/ (ă)	69,5	80,3	42,8	45,9	71,3	80,8
Profit/ (pierdere) net/ (ă)	63,2	71,5	37,0	40,4	62,6	69,0
Dividende	63,2	143,6	-	-	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu IFRS

Martie / aprilie: Pentru anul financiar 2016, compania a raportat venituri operaţionale totale de 410,9 milioane lei, în scădere cu 0,7% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, un profit operaţional de 80,3 milioane Lei în creştere cu 15,5% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent şi un profit net de 71,5 milioane lei, în creştere cu 13,2% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. Cantitatea totală transportată a fost cu 1,3% mai mare în 2016 faţă de aceeaşi perioadă a anului precedent, ajungând la aproximativ 7,1 milioane tone, fapt determinat de creşterea cu 4,6%, până la 3,04 milioane tone a volumului de petrol transportat prin sub-sistemul de import, în timp ce volumul transportat prin sub-sistemul naţional a crescut cu 0,1% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent puţin peste 3,84 milioane tone.

Aprilie: Acţionari au aprobat distribuirea unui dividend total de 143,6 milioane Lei din care 69,8 milioane Lei din profitul net al anului 2016şi 73,8 milioane Lei din rezultatul reportat.

Mai: Compania a raportat rezultatele financiare pentru primul trimestru al anului 2017. În cursul perioadei, profitul net a crescut cu aproximativ 6,0%, până la 19,5 milioane Lei, profitul operaţional a crescut cu 4,7% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent până la 22,1 milioane Lei, în timp ce veniturile operaţionale au scăzut cu 1,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016 până la 99,3 milioane Lei. Pe parcursul primelor trei luni ale anului, volumul transportat a scăzut cu 1,5 milion tone, în scădere cu 14,4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, însă cu 6,6% mai mult decât nivelul bugetat pentru T1 2017.

August: Pentru prima jumătate a anului, compania a raportat un profit net de 40,4 milioane Lei, în creştere cu 9,0% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. Pe parcursul perioadei cifra de afaceri a scăzut uşor până la 186,3 milioane Lei de la 187,5 milioane Lei în aceeaşi perioadă a anului precedent. Volumul total transportat pe parcursul perioadei a atins pragul de 3,21 milioane tone comparativ cu 3,46 milioane tone în anul anterior, cu un volum total transportat pe subsistemul de transport ţară în scădere cu 3,8% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent de până la 1,78 milioane tone şi cu volume transportate pe subsistemul de import în scădere cu 11,0% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent până la 1,43 milioane tone.

SDEE Muntenia Nord SA

Milioane Lei	2015	2016	T1 2016*	T1 2017*	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	798,6	717,9	189,0	182,0	741,8	680,5
Profit operaţional	182,9	118,5	n.a.	n.a.	147,6	116,3
Profit net	153,2	103,7	16,0	(19,0)	123,9	100,0
Dividende	122,3	87,9	-	-	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*conform rezultatelor Electrica pentru T1 2017

Aprilie: Acţionarii au decis să revină la versiunea actului constitutiv al companiei de dinainte de decembrie 2016. Această modificare a fost adusă ca urmare a litigiilor Fondului împotriva hotărârilor adunării acţionarilor care au aprobat o nouă versiune a actelor constitutive.

De asemenea, acţionarii au decis numirea în calitate de membri ai consiliului de administraţie a domnului Cătălin Stancu (CEO Electrica), a doamnei Livioara Sujdea (angajată Electrica), a doamnei Madalina Rusu (angajată Electrica), a doamnei Ana Maria Nistor (angajată Electrica) și a doamnei Oana Truta (angajată FTIML).

SDEE Transilvania Nord SA

Milioane Lei	2015	2016	T1 2016*	T1 2017*	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	720,2	857,5	200,0	192,0	707,1	688,3
Profit operaţional	186,6	154,9	n.a.	n.a.	173,6	145,0
Profit net	158,8	119,4	5,0	11,0	145,6	120,5
Dividende	127,1	100,5	-	-	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*conform rezultatelor Electrica pentru T1 2017

Aprilie: Acţionarii au decis să revină la versiunea actului constitutiv al companiei de dinainte de decembrie 2016. Această modificare a fost adusă ca urmare a litigiilor Fondului împotriva hotărârilor adunării acționarilor care au aprobat o nouă versiune a actelor constitutive.

De asemenea, acționarii au decis numirea în calitate de membri ai consiliului de administrație a dl Cătălin Stancu (CEO Electrica), a doamnei Livioara Sujdea (angajată Electrica), a doamnei Madalina Rusu (angajată Electrica), a doamnei Ligia Costin (angajată Electrica) și a doamnei Oana Truta (angajată FTIML).

SDEE Transilvania Sud SA

Milioane Lei	2015	2016	T1 2016*	T1 2017*	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	775,3	723,2	186,0	200,0	775,9	718,7
Profit operaţional	178,1	134,2	n.a.	n.a.	154,1	135,1
Profit net	152,6	116,4	32,0	9,0	127,3	113,6
Dividende	119,7	98,7	-	-	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*conform rezultatelor Electrica pentru T1 2017

Aprilie: Acționarii au decis să revină la versiunea actului constitutiv al companiei de dinainte de decembrie 2016. Această modificare a fost adusă ca urmare a litigiilor Fondului împotriva hotărârilor adunării acționarilor care au aprobat o nouă versiune a actelor constitutive.

De asemenea, acționarii au decis numirea în calitate de membri ai consiliului de administrație a dl Cătălin Stancu (CEO Electrica), a doamnei Livioara Sujdea (angajată Electrica), a doamnei Madalina Rusu (angajată Electrica), a doamnei Ana Maria Nistor (angajată Electrica) și a doamnei Simona Fatu.

Electrica Furnizare SA

Milioane Lei	2015	2016	T1 2016*	T1 2017*	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	4.205,7	4.209,5	1.192,0	1.197,0	4.196,7	4.109,9
Profit operaţional	143,1	198,2	n.a.	n.a.	126,5	154,1
Profit net	131,1	175,8	44	-54	113,4	125,2
Dividende	111,5	158,2			-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*conform rezultatelor Electrica pentru T1 2017

Aprilie: Acționarii au decis să revină la versiunea actului constitutiv al companiei de dinainte de decembrie 2016. Această modificare a fost adusă ca urmare a litigiilor Fondului împotriva hotărârilor adunării acționarilor care au aprobat o nouă versiune a actelor constitutive.

De asemenea, acționarii au decis numirea în calitate de membri ai consiliului de administrație a dl Dragos Magui (angajat Electrica), a doamnei Alexandra Borislavschi (angajată Electrica), a doamnei Stefania Andruhovici (angajată Electrica), a domnului Dan Crisfalusi (angajată Electrica) și a domnului Dan Gheorghe (angajat FTIML).

E-Distribuţie Banat SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaţionale	635,2	557,8	491,6	483,6
Profit operaţional	181,5	107,8	175,6	233,3
Profit net	157,9	93,6	143,3	72,8
Dividende	69,7	37,0	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Ianuarie: Începând cu 1 ianuarie 2017, tarifele reglementate pentru distribuţia de energie electrică au scăzut în medie cu 9,0% (conform ordinului ANRE nr. 108 publicat în data de 19 decembrie 2016).

E-Distribuţie Dobrogea SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaţionale	541,3	480,3	420,6	414,1
Profit operaţional	136,3	84,8	129,7	184,0
Profit net	114,8	73,5	97,3	53,8
Dividende	50,0	27,4	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Ianuarie: Începând cu 1 ianuarie 2017, tarifele reglementate pentru distribuţia de energie electrică au scăzut în medie cu 6,4% (conform ordinului ANRE nr. 109 publicat în data de 19 decembrie 2016).

E-Distribuţie Muntenia SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaţionale	1.030,9	921,7	753,4	848,7
Profit operaţional	256,3	178,5	189,9	417,4
Profit net	237,9	151,7	151,0	156,8
Dividende	-	-	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Ianuarie: Începând cu 1 ianuarie 2017, tarifele reglementate pentru distribuţia de energie electrică au scăzut în medie cu 8,4% (conform ordinului ANRE nr. 107 publicat în data de 19 decembrie 2016).

Martie: Georgios Stassis, director regional al Enel, a anunţat că filiala Enel Investment Holding va plăti 401,0 milioane Euro pentru un pachet suplimentar de 13,57% în E-Distribuţie Muntenia şi Enel Energie Muntenia ca urmare a exercitării opţiunii PUT de către SAPE. Suma plătită de Enel a fost stabilită de către Curtea de Arbitraj in februarie 2017.

Enel Energie SA

Milioane Lei	2015	2016	Budget 2016	Budget 2017
Venituri operaţionale	1.811,7	1.741,8	1.712,0	1.913,4
Profit operaţional	42,9	47,6	32,8	11,0
Profit net	34,8	39,0	21,3	(3,0)
Dividende	17,4	-	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Aprilie: Ca urmare a demisiei lui Georgios Stassis, Enel a recomandat şi acţionarii au aprobat numirea lui Marco Salemme ca membru în consiliul de administraţie.

Enel Energie Muntenia SA

Milioane Lei	2015	2016	Budget 2016	Budget 2017
Venituri operaţionale	1.738,7	1.671,4	1.558,5	1.800,5
Profit operaţional	25,3	51,3	29,5	27,4
Profit net	24,9	39,3	19,3	11,6

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Martie: Georgios Stassis, director regional al Enel, a anunţat că filiala Enel Investment Holding va plăti 401,0 milioane Euro pentru un pachet suplimentar de 13,57% în E-Distribuţie Muntenia şi Enel Energie Muntenia ca urmare a exercitării opţiunii PUN de către SAPE. Suma plătită de Enel a fost stabilită de către Curtea de Arbitraj in februarie 2017.

Engie România SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016*	Buget 2017*
Cifra de afaceri	4.416,4	4.498,0	4.314,3	4.018,7
Profit operaţional	474,9	450,6	405,6	358,9
Profit net	378,5	363,8	328,7	289,4
Dividende**	-	110,9	-	-

Sursa: Situaţiile financiare consolidate IFRS
*Valori bugetate conform situaţiilor financiare consolidate
** Dividende conform situaţiilor financiare individuale IFRS

Martie: Compania a numit doi noi membri Razvan-Ionut Pataliu şi Marius Viorel Stanciu, ca urmare a cererii venite din partea Ministerului Energiei. Aceştia i-au înlocuit pe Vlad Vasiliu şi Valeriu Stefan Ivan care au fost revocaţi.

Aprilie: Acţionarii au aprobat mandatul consiliului de administraţie pentru încă 4 ani. Membrii consiliului sunt: Eric Stab, Etienne Jacolin, Marleen Delvaux, Olivier Bloeyart, Răzvan Ionuț Pataliu, Aurelia Carmen Slate şi Alexandru Georgescu Popescu.

Aprilie: Conform ordinului ANRE nr. 22/2017 cu efect începând cu 1 aprilie 2017, tarifele reglementate de distribuţie pentru consumatorii casnici au scăzut în medie cu aproximativ 0,7%.

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2015	2016	T1 2016*	T1 2017*
Cifra de afaceri	3.183,2	3.338,0	-	-
Profit operaţional	1.127,4	1.540,3	337,0	475,0
Profit net	899,4	1.227,7	293,0	393,0
Dividende	675,1	1.035,7	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*Valori conform estimărilor Societăţii

Aprilie: Acţionarii au decis în data de 19 aprilie numirea a dl Dorin Liviu Nistoran, dnei Ioana Andreea Lambru, dl Gheorghe Gabriel Gheorghe, dl. Laurenţiu Dan Tudor, dl. Horia Marian Gambutean, dnei Andreea Negru Ciobanu şi dnei Oana Truţa (angajată FTIML) ca membri ai consiliului de administraţie pentru o perioadă de 4 luni.

Iunie: Fondul a cerut revocarea din funcţia de membri ai consiliului de administraţie a doamnei Ioana Andreea Lambru, domnului Lurentiu Dan Tudor, domnului Horia Marian Gambuteanu, doamnei Andreea Negru Ciobanu ca urmare a încălcării Codului de etică şi a principiilor guvernanţei corporative în timpul numiri noilor membri ai directoratului.

Iulie: Acţionarii au numit pe domnul Radu Cojocaru, domnul Karoly Borbely şi doamna Oana Truţa ca membri ai comitetului de supraveghere ca urmare a demisiilor unor membri din consiliul de administraţie.

Iulie: Fondul a cerut revocarea domnului Karoly Borbely ca membru în consiliul de supraveghere ca urmare a încălcării Codului de etică şi a principiilor guvernanţei corporative în timpul numiri noilor membri ai directoratului.

Iulie: Comitetul de supraveghere a numit un nou Directorat compus din Bogdan Nicolae Badea, Marian Bratu şi Mihai Val Zdru. Fondul a solicitat iniţierea unui litigiu împotriva membrilor consiliului de administraţie care au desemnat Directoratul prin încălcarea Codului de etică şi a principiilor guvernanţei corporative în momentul numirii noilor membri ai Directoratului.

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016	S1 2017	Buget 2016	Buget 2017
Vânzări	1.748,7	1.647,6	743,2	876,5	1.700,3	1.718,8
Profit/ (pierdere) operaţional(ă)	160,1	159,4	16,3	147,3	59,7	75,2
Profit/ (pierdere) net(ă)	149,1	112,4	1,7	133,8	41,1	47,9
Dividende*	99,5	99,5	-	-	20,9	24,4

Sursa: Situaţiile financiare individuale IFRS
*Dividende pe baza situaţiilor financiare individuale IFRS

Aprilie: Acţionarii au aprobat şase noi membri interimari pentru un mandat de patru luni: dl. Cristian-Romulus Anton, dna. Eva-Georgeta Andreas, dl. Cristian Gentea şi dl. Ionuţ Mişa. Aceşti noi membri vor fi înlocuiţi în următoarele 4 luni de către un nou consiliu de administraţie cu un mandat de 4 ani, ce vor fi selecţionaţi conform Legii 111/2016. Doamna Daniela Lulache va rămâne în funcţia de conducere a companiei pentru următoarele 4 luni.

Mai: Compania a raportat rezultatele financiare ale primului trimestru al anului 2017. În cursul primului trimestru al anului 2017 compania a înregistrat creşteri a vânzărilor cu 8,4% până la 483,9 milioane Lei, profitului operaţional cu 41,6% de până la 107,5 milioane Lei şi profitului net cu 25,7%, până la 84,1 milioane Lei.

August: Compania a raportat rezultatele financiare pentru primele şase luni ale anului 2017. În prima jumătatea a anului 2017, compania a înregistrat o creştere a vânzărilor cu 17,9% de până la 876,5 milioane Lei, în special datorită cantităţii de energie electrica livrata si a preturilor medii efectiv realizate mai mari, un profit operaţional mai mare comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016 de până la 147,3 milioane Lei şi un profit net mai mare de până la 1,7 milioane Lei în primele şase luni ale anului 2016 de până la 133,8 milioane Lei.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016	S1 2017	Buget 2016	Buget 2017
Venit din vânzări	18.145,0	16.246,9	7.382,2	9.261,1	10.764,0	13.487,0
Profit/ (pierdere) operaţional(ă)	(529,8)	1.469,3	566,0	1.577,3	62,0	1.851,0
Profit/ (pierdere) net(ă)	(689,7)	1.037,7	408,3	1.210,3	199,0	1.827,0
Dividende*	-	849,7	-	-	-	-

Sursa: Situaţiile financiare consolidate IFRS
*Pe baza situaţiilor financiare individuale IFRS

Februarie: OMV Petrom a anunţat începerea unei investiţii de aproximativ 60 de milioane Euro pentru o nouă unitate de multi-combustibili ce va fi construită în cadrul rafinăriei Petrobrazi. Estimată că va deveni operaţională la începutul anului 2019, unitatea va permite conversia componentelor GPL în benzină şi distilate medii ceea ce permite ca o parte din producţia de componente GPL de până la 50.000 de tone, să fie convertită în benzină şi distilate medii.

Februarie: Consiliul executiv al companiei prezintă o strategie actualizată completă, care include o trecere către opţiunile de creştere şi dezvoltare prin explorarea oportunităţilor interne, precum şi extinderea regională prin achiziţii şi parteneriate. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultaţi prezentarea companiei pe pagina de internet a OMV Petrom.

Mai: Societatea a raportat rezultatele financiare pentru primul trimestru al anului 2017. Printre cele mai importante evoluţii se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 27,5% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016, la 4.652,6 milioane Lei, profitul operaţional a crescut cu 130,9% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016, până la nivelul de 798,3 milioane Lei şi profitul net a crescut la 618,1 milioane Lei, de la 288,2 milioane Lei. Creşterea rezultatului operaţional în cursul primului trimestru al anului 2017 s-a datorat creşterii preţurilor ţiţeiului şi cererii mai mari de produse petroliere aferenta vânzărilor cu amănuntul şi a fost susţinută, de asemenea, de măsurile de relaxare fiscală din România, în particular de eliminarea impozitului pe construcţii speciale, începând cu ianuarie 2017.

Iulie: În data de 5 iulie a fost a reluată activitatea la centrala electrică de la Brazi, după ce centrala fusese închisă pentru câteva luni, în aprilie 2017, datorită transformatorului turbinei pe abur

Iulie: OMV Petrom a anunţat semnarea contractului de vânzare a parcului eolian, cunoscut ca parcul eolian Dorobanţu. Cumpărătorul este Transeastern Power B.V., iar tranzacţia este în valoare de 23 milioane Euro. Finalizarea tranzacţiei este condiţionată de îndeplinirea condiţiilor suspensive uzuale, inclusiv aprobarea Consiliului Concurenţei şi se estimează că va avea loc până la sfârşitul anului curent.

August: Societatea a raportat rezultatele financiare pentru primul semestrul al anului 2017. Printre cele mai importante evoluţii se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 25,4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016, la 9.261,1 milioane Lei, profitul operaţional a crescut cu 178,7% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016, până la nivelul de 1.577,3 milioane Lei şi profitul net a crescut la 1.210,3 milioane Lei, de la 408,3 milioane Lei. Creşterea rezultatului operaţional s-a datorat cresterii pretului mediu realizat la titei cu 36%, eliminarea impozitului pe construcţii speciale începând cu anul 2017 şi a cheltuielilor de exploatare reduse ca urmare a scăderii deprecierii activelor de exploatare.

Poşta Română SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017*
Total venituri	1.103,0	1.135,0	1.175,7	1.191,0
Profit/ (pierdere) operaţional(ă)	(25,8)	22,6	8,4	22,9
Profit/ (pierdere) net(ă)	(33,0)	10,5	0,8	5,0

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Nu au fost evenimente semnificative în cursul perioadei.

Societatea Naţională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016	S1 2017	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaționale	319,1	315,0	146,2	183,4	329,7	338,4
Profit operaţional	27,5	43,3	33,6	57,4	69,5	57,5
Profit net	15,8	30,1	26,0	47,8	57,3	48,2
Dividende	-	28,1	-	-	45,4	48,2

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Societatea a publicat rezultatele preliminare pentru primele şase luni ale anului 2017: venituri de 183,4 milioane lei (în creştere cu 25,4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016), profit operaţional de 57,4 milioane lei (în creştere cu 70,8% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016) şi profitul net de 47,8 milioane Lei (în creştere cu 83,8% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016). Creşterea veniturilor şi a profitabilităţii s-a datorat creşterii preţurilor de vânzare către clienţii principali şi a unei gestionări mai bune a costurilor,deşi cantităţile globale au rămas nemodificate. În prezent compania trece printr-o perioadă de restructurare, care va duce la o îmbunătățire suplimentară a profitabilității în următorii ani.

Activitatea financiară a Fondului

Situaţia lichidităţilor nete de datorii ca % în VAN

Milioane Lei	30 iunie 2017	31 martie 2017	31 decembrie 2016
Conturi curente*	58,4	36,2	5,8
Depozite bancare	84,9	155,3	305,3
Certificate de trezorerie şi obligaţiuni guvernamentale pe termen scurt	84,9	149,1	1,110,0
Total datorii**	(324,3)	(89,1)	(47,2)
Lichidităţi nete de datorii	**(96,1)**	**251,5**	**1.373,9**
Valoarea activului net	**10.570,3**	**10.689,5**	**11.427,4**
Lichidităţi nete de datorii ca % în VAN	**-0,9%**	**2,4%**	**12,0%**

*Conturile curente includ de asemenea şi sumele distribuite pentru returnarea de capital către acţionari din martie 2017 şi iunie 2017, transferate în contul bancar de distribuţie
* Total datorii exclusiv provizioane, iar pentru 30 iunie 2017, soldul include şi împrumutul rămas de plată

Tabelul de mai sus prezintă variaţia lichidităţilor nete de datorii ale Fondului, ca procent din VAN.

Pentru mai multe detalii cu privire la scăderea **conturilor curente, depozitelor bancare** şi **certificatelor de trezorerie şi obligaţiunilor guvernamentale pe termen scurt** şi la creşterea **datoriilor totale** în perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2017, vă rugăm să consultaţi secţiunea *Analiza situaţiilor financiare*.

Rata cheltuielilor totale

Rata anualizată a cheltuielilor totale ale Fondului la 30 iunie 2017 a fost de 1,13% (la 31 decembrie 2016: 1,17%), iar excluzând cheltuielile aferente tranzacţiilor, aceasta ar fi fost de 1,12% (la 31 decembrie 2016: 0,87%). Această valoare reprezintă cheltuielile (anualizate) ale Fondului împărţite la VAN de la finalul perioadei. Pentru efectuarea acestui calcul, cheltuielile nu includ cheltuielile din diferenţe de curs valutar, costul investiţiilor financiare cedate, ajustările privind pierderile de valoare a activelor, cheltuielile cu dobânzile, ajustările de valoare justă, cheltuielile cu amortizările și provizioanele și cheltuielile cu impozitul pe profit.

Diferenţele dintre rata anualizată a cheltuielilor totale la 30 iunie 2017 şi rata cheltuielilor totale la final de an (excluzând cheltuielile aferente tranzacţiilor) s-au datorat în special mediei VAN mai scăzute pentru 2017 şi scăderii cheltuielilor aferente tranzacţiilor în 2017.

Pentru mai multe detalii cu privire la cheltuielile Fondului, vă rugăm să consultaţi secţiunea *Analiza situaţiilor financiare*.

Venituri din activitatea operaţională

Veniturile din activitatea operaţională sunt în principal compuse din veniturile brute din dividende, modificările de valoare justă a participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, veniturile din dobânzi şi câştigurile/ (pierderile) nete din tranzacţiile cu instrumente financiare. Modificările de valoare justă a participaţiilor din portofoliul Fondului sunt recunoscute fie în contul de profit sau pierdere (în cazul filialelor şi entităţilor asociate) sau direct în capitaluri (în cazul celorlalte participaţii).

Veniturile din activitatea operaţională sunt influenţate în mod semnificativ de variaţia preţurilor companiilor listate din portofoliu, de performanţele companiilor din portofoliu şi de deciziile acestora cu privire la distribuţia de dividende, precum şi de performanţele pieţei monetare.

La 30 iunie 2017 investiţiile Fondului în acţiuni româneşti reprezentau 97,5% din VAN, diferența pozitivă de 2,5% fiind reprezentată de lichidităţi nete și creanțe.

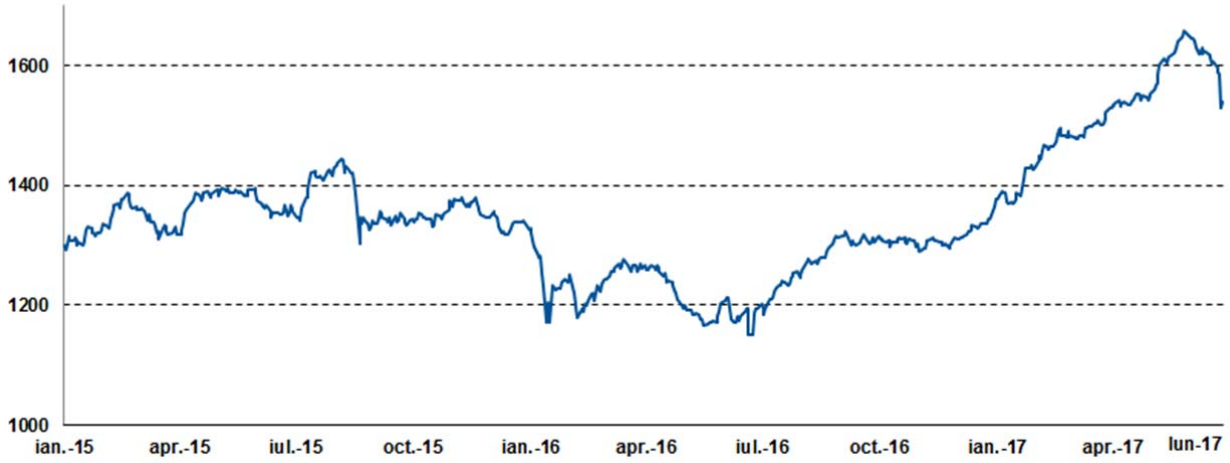
Indicele BET-XT, care reflectă evoluţia celor mai lichide 25 de societăţi listate în categoria 1 a BVB, a înregistrat o creştere de 11,2% în cursul primei jumătăţi a anului 2017 şi o creştere de 8,4% comparativ cu 30 iunie 2016.

Indicele BET-BK reflectă evoluţia preţurilor acţiunilor emise de companii locale și străine admise la tranzacţionare pe piaţa reglementată administrată de BVB. Metodologia sa de calcul ia în considerare tranzacţiile de pe piaţa principala, secţiunea“Regular”. Indicele BET-BK este un indice ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societăţi listate pe piaţa reglementată a BVB. Indicele BET-BK reprezintă un indice ce poate fi folosit ca indice de referinţă de către administratorii de fonduri, şi alţi investitori instituţionali, metodologia de calcul reflectând cerinţele legale și limitele de investiţii aplicabile fondurilor de investiţii.

Evoluţia indicelui BET-XT

Sursa: Bloomberg

Evoluţia indicelui BET-BK



Sursa: Bloomberg

Mai multe informaţii referitoare la rezultatele financiare ale Fondului pot fi regăsite în secţiunea *Analiza Situaţiilor Financiare*.

Cheltuieli de capital

Cheltuielile de capital cuprind cheltuielile de achiziţie sau de îmbunătăţire a imobilizările necorporale ale Fondului.

Fondul nu a avut nici o cheltuială de capital în prima jumătate a anului 2017.

Imobilizările necorporale includ valoarea licenţelor şi costurile de implementare pentru programul informatic de contabilitate şi raportare, nete de amortizarea cumulată.

Analiza situaţiilor financiare

Situaţiile financiare IFRS neauditate pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2017, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport.

Această secţiune conţine o prezentare generală a principalelor elemente aferente poziției și performanței financiare ale Fondului pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2017.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	30 iunie 2017 Neauditat	31 decembrie 2016 Auditat	30 iunie 2017 vs 31 decembrie 2016 (%)
Numerar și conturi curente	58,4	5,8	
Depozite la bănci	84,9	305,3	
Certificate de trezorerie	70,0	781,4	
Obligațiuni guvernamentale	-	328,6	
Dividende de încasat	353,1	-	
Participaţii	9.381,1	9.992,2	
Active imobilizate deţinute pentru vânzare	877,4	-	
Alte active	20,5	20,8	
Total active	**10.845,4**	**11.434,1**	-5,1%
Datorii	24,4	27,1	
Credite bancare pe termen scurt	237,0	-	
Alte datorii	63,7	21,0	
Total datorii	**325,1**	**48,1**	+575,9%
Total capitaluri proprii	10.520,3	11.386,0	-7,6%
Total datorii şi capitaluri proprii	**10.845,4**	**11.434,1**	-5,1%

Lichidităţile Fondului includeau depozite la termen la bănci şi **certificatele de trezorerie** emise de Ministerul Finanţelor Publice al României. Toate instrumentele sunt denominate în Lei şi au maturități de până la un an.

Scăderea activelor lichide în timpul perioadei de şase luni încheiată la 30 iunie 2017 a fost determinată în principal de plăţile aferente distribuţilor de numerar către acţionari din martie şi iunie 2017, în valoare de 924,0 milioane Lei (plăţile au început pe 27 martie şi 30 iunie 2017) şi de finalizarea ofertei publice din cadrul celui de-al şaptelea program de răscumpărare (cu o valoare totală de 337,3 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacţionare) pentru un număr de 370,7 milioane de acţiuni achiziţionate pe BVB şi cu o valoare totală de 57,9 milioane USD (excluzând costurile de tranzacţionare) pentru un număr de 269,3 milioane de acţiuni în echivalent GDR achiziţionate pe LSE), nete de încasările din dividende de la companiile din portofoliu.

Activele imobilizate deținute pentru vânzare includ valoarea contabilă a participațiilor în filialele Electrica, ce fac obiectul unei potențiale vânzării conform memorandumului de înțelegere încheiat între Fond şi Electrica SA, în conformitate cu cerințele IFRS 5 Active imobilizate deținute pentru vânzare și activități întrerupte. Pentru mai multe detalii privind această tranzacție, a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare* şi *nota 14* din Situaţiile financiare interimare simplificate IFRS incluse în *Anexa 1*.

Participaţii

Clasificarea și măsurarea participațiilor

Începând cu 1 ianuarie 2014 Fondul aplică Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 - Societăți de Investiții, Fondul fiind o societate de investiții. Prin urmare, Fondul clasifică și măsoară investițiile sale în filiale și entități asociate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere. Toate celelalte participații sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

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

Participațiile clasificate ca disponibile pentru vânzare sunt evaluate la valoarea justă, iar modificările de valoare sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global (capitaluri proprii). La momentul derecunoaşterii participațiilor disponibile pentru vânzare, câştigul sau pierderea cumulat(ă) recunoscut(ă) anterior în alte elemente ale rezultatului global este transferat(ă) în contul de profit sau pierdere.

Pierderile din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere şi nu sunt reluate prin contul de profit sau pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unei participații disponibile pentru vânzare depreciate creşte, această creştere este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global (capitaluri proprii).

Evaluarea

La 30 iunie 2017 in mare măsura toate participaţiile Fondului sunt evaluate la valoare justă.

Acțiunile listate tranzacționate pe o piață activă sunt evaluate la valoarea justă utilizând prețurile cotate din piața activă pentru instrumentul respectiv, la data raportării. O piaţă este considerată activă atunci când tranzacțiile pentru activul respectiv au loc cu suficientă regularitate și la un volum care să permită obținerea de informații referitoare la prețuri în mod continuu.

În cazul *acțiunilor nelistate și acțiunilor listate netranzacționate pe o piață activă,* pentru care au fost disponibile suficiente informații, valoarea justă a fost determinată cu asistență din partea unor evaluatori independenți, utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu cerințele IFRS 13 Evaluarea la valoare justă și cu Standardele Internaţionale de Evaluare (99,7% din totalul portofoliului de acțiuni nelistate).

Participațiile pentru care nu a fost disponibil un preț cotat pe o piață activă și pentru care valoarea justă nu a putut fi determinată în mod credibil, au fost evaluate la valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, în conformitate cu reglementările emise de ASF/ CNVM și raportate lunar. Aceste valori sunt considerate a fi echivalente cu valoarea justă, iar această abordare a fost aplicată doar o unei părți nesemnificative a portofoliului.

Scăderea participaţiilor în sumă de 611,1 milioane Lei în primele şase luni ale anului 2017 a fost determinată în principal de reclasificarea deţinerilor în filialele Electrica în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare (877,4 milioane Lei), netă de impactul creşterii preţului acţiunilor OMV Petrom SA (impact pozitiv de 160,1 milioane Lei).

Creşterea datoriilor totale s-a datorat în principal utilizării a 237 milioane Lei din facilitatea de credit de la BRD (valoarea totală a facilităţii: 1.000 milioane Lei), sumă utilizată pentru finanţarea distribuţiilor către acţionari şi datorită sumei rămase cu privire la returnările de capital din martie şi iunie 2017. Pentru mai multe detalii cu privire la extinderea facilității de credit, vă rugăm să consultaţi secţiunea *Evenimente ulterioare.*

Situația rezultatului global

Milioane Lei	30 iunie 2017 Neauditate	30 iunie 2016 Neauditate
Venituri brute din dividende	539,9	346,9
Câștiguri/ (Pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	159,0	(541,3)
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanţelor, net	36,7	17,9
Câştiguri nete din vânzarea participaţiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	21,0	913,1
Venituri din dobânzi	7,3	3,0
Pierderi din deprecierea participaţiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	-	(40,7)
Alte venituri, net*	2,5	2,4
Venituri nete din activitatea operațională	**766,4**	**701,3**
Cheltuieli cu comisioanele de administrare și management al investițiilor	(54,0)	(35,5)
Alte cheltuieli operaționale	(12,2)	(20,8)
Cheltuieli operaționale	**(66,2)**	**(56,3)**
Cheltuieli de finanțare**	-	(0,3)
Profit înainte de impozitare	**700,2**	**644,7**
Cheltuială cu impozitul pe profit	9,1	(104,0)
Profitul perioadei	**709,3**	**540,7**
Alte elemente ale rezultatului global	106,9	(189,0)
Total rezultat global aferent perioadei	**816,2**	**351,7**

* Alte elemente reprezentând venituri/ (cheltuieli) nete includ în principal câștigurile / (pierderile) nete din reevaluarea titlurilor de stat la valoare justă prin profit sau pierdere, câștigurile/(pierderi) nete din diferențe de curs valutar, precum și alte venituri/ (cheltuieli) operaţionale.
** La 30 iunie 2017 cheltuielile de finanţare sunt în sumă de 21.857 Lei

Veniturile brute din dividende pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2017 reprezintă veniturile din dividende de la companiile din portofoliu, în principal de la Hidroelectrica SA (206,6 milioane Lei), OMV Petrom SA (106,8 milioane Lei), CN Aeroporturi Bucureşti SA (43,0 milioane Lei), Electrica Furnizare SA (34,8 milioane Lei), Electrica Distribuţie Transilvania Nord SA (22,1 milioane Lei), Electrica Distribuţie Muntenia Nord SA (19,3 milioane Lei) şi Electrica Distribuţie Transilvania Sud SA (21,7 milioane Lei).

Creşterea comparativ cu primele şase luni ale anului 2016 se datorează în principal dividendelor de la OMV Petrom SA şi a dividendelor mai mari din partea companiilor din portofoliu (în special Hidroelectrica SA).

Câştigurile nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere în sumă de 159,0 milioane Lei au fost generate în principal de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluţiei pozitive a preţului acţiunilor acestei companii în primele şase luni ale anului 2017 (160,0 milioane Lei, iar preţul acţiunii a crescut cu 8,6%).

Pierderea netă din primele şase luni ale anului 2016 a fost de asemenea generată de OMV Petrom SA, din cauza evoluției negative a prețului acțiunilor acestei companii (impact de 537,9 milioane).

Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanţelor la 30 iunie 2017, se referă la creanţele aferente sumelor neplătite de Ministerul Finanţelor Publice. În urma reducerii valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,85 Lei la 0,57 Lei (înregistrată pe 24 martie 2017) şi de la 0,57 Lei la 0,52 Lei (înregistrată pe 16 iunie 2017), creanţa aferentă sumelor neachitate şi ajustarea corespunzătoare pentru depreciere au înregistrat o scădere, generând un impact pozitiv în contul de profit şi pierdere de 36,4 milioane Lei.

Câștigurile nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare reprezintă diferența dintre prețul de vânzare și valoarea contabilă netă a participațiilor la data vânzării, plus câștigul net nerealizat aferent acestor participații, transferat din capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere în urma derecunoașterii acestora. În perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2017, au fost vândute integral participaţiile în Oil Terminal SA şi în Banca Transilvania SA.

Principalele tranzacții de vânzare în primele șase luni ale anului 2016 au fost: întreaga deținere în Romgaz SA, E.ON Distribuție România SA și E.ON Energie România SA și o parte din deținerile în Banca Transilvania SA și BRD Groupe Société Générale SA.

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

Cheltuielile cu comisioanele de administrare şi de management al investiţiilor pentru primele şase luni ale anului 2017 includeau comisionul de bază de 24,1 milioane Lei (30 iunie 2016: 23,1 milioane Lei) şi comisionul de distribuţie de 29,9 milioane Lei (30 iunie 2016: 12,4 milioane Lei). Creşterea semnificativă a comisionului de distribuţie pentru primele şase luni ale anului 2017 comparativ cu aceeaşi perioadă a anului anterior s-a datorat distribuţiilor către acţionari, şi anume, desfăşurarea ofertei publice din cadrul celui de-al şaptelea program de răscumpărare, ce a fost finalizată pe 20 martie 2017 şi returnările de capital către acţionari din 27 martie 2017, respectiv 30 iunie 2017, fiecare în valoare de 0,05 Lei pe acţiune.

Alte elemente ale rezultatului global cuprind în principal modificarea valorii juste aferente participațiilor disponibile pentru vânzare, netă de impozitul aferent, iar la 30 iunie 2017 creşterea modificării valorii juste comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent a fost generată în principal de următoarele: Nuclearelectrica ca urmare a creşterii de 33,0% a preţului acţiunilor, generând un impact de 43,3 milioane Lei, BRD Groupe Société Générale SA ca urmare a creşterii de 13,5% a preţului acţiunilor, generând un impact de 40,6 milioane Lei şi Alro SA ca urmare a creşterii de 44,4% a preţului acţiunilor, generând un impact de 37,9 milioane Lei.

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

Alte cheltuieli operaţionale

Milioane Lei	30 iunie 2017 Neauditate	30 iunie 2016 Neauditate
Comisioane lunare datorate ASF	5,3	5,4
Comisioane datorate băncii depozitare	0,4	0,4
Costuri de tranzacţionare	0,1	5,1
Alte cheltuieli operaționale	6,4	9,9
Alte cheltuieli operaționale	**12,2**	**20,8**

În primele şase luni ale anului 2017, **alte cheltuieli** cuprind în principal cheltuieli de asistenţă şi consultanţă juridică, remunerarea Comitetului Reprezentanţilor şi taxele aferente, cheltuieli privind auditul intern şi extern, cheltuieli privind relaţia cu investitorii şi relaţiile publice şi cheltuielile aferente organizării AGA.

Alte cheltuieli operaționale în primele şase luni ale anului 2016 cuprindeau în principal cheltuieli de asistenţă juridică, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanţilor, cheltuieli privind relaţia cu investitorii şi cheltuieli cu auditul extern.

Analiza situației rezultatului global pe trimestre

Cu toate că acest raport acoperă perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2017, având în vedere faptul că Fondul întocmeşte raportări trimestriale, următoarea împărţire pe trimestre a fost întocmită pentru a prezenta şi rezultatele perioadei de la 1 aprilie la 30 iunie.

	Trimestrul încheiat la		Perioada de şase luni încheiată la
Milioane Lei	30 iunie 2017 Neauditat	31 martie 2017 Neauditat	30 iunie 2017 Neauditat
Venituri brute din dividende	539,9	-	539,9
Câștiguri/ (Pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(137,1)	296,1	159,0
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanţelor, net	18,2	18,5	36,7
Venituri din dobânzi	1,2	6,1	7,3
Câştiguri nete din vânzarea participaţiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	14,7	6,3	21,0
Alte venituri, net*	(5,3)	-	(5,3)
Venituri nete din activitatea operațională	**443,2**	**323,2**	**766,4**
Cheltuieli cu comisioanele de administrare și management al investițiilor	(20,0)	(34,0)	(54,0)
Alte cheltuieli operaționale	(6,2)	(6,0)	(12,2)
Cheltuieli operaționale	**(26,2)**	**(40,0)**	**(66,2)**
Cheltuieli de finanțare	**-**	**-**	**-**
Profit înainte de impozitare	**417,0**	**283,2**	**700,2**
Impozitul pe profit	(0,7)	9,8	9,1

Milioane Lei	Trimestrul încheiat la 30 iunie 2017 Neauditat	Trimestrul încheiat la 31 martie 2017 Neauditat	Perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 Neauditat
Profitul perioadei	**416,3**	**293,0**	**709,3**
Alte elemente ale rezultatului global	31,6	75,3	106,9
Total rezultat global aferent perioadei	**447,9**	**368,3**	**816,2**

* Alte elemente reprezentând venituri/ (cheltuieli) nete includ câștigurile/ pierderile nete din diferențe de curs valutar, reluarea/ constituirea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor și alte venituri.

Situația fluxurilor de numerar

Milioane Lei	30 iunie 2017 Neauditat	30 iunie 2016 Neauditat
Numerar din activităţi de exploatare		
Încasări din vânzarea participaţiilor	29,0	1.158,9
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie şi obligaţiuni	1.386,9	314,6
Dividende încasate (nete de impozitul reţinut la sursă)	185,3	32,5
Dobânzi încasate	10,9	3,3
Achiziţii de certificate de trezorerie şi obligaţiuni	(355,7)	(320,0)
Plata furnizorilor şi a altor taxe şi comisioane	(76,9)	(45,4)
Subscrieri la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu	-	(3,1)
Alte (plăţi) / încasări, nete	(1,2)	0,6
Numerar net din activităţi de exploatare	**1.178,3**	**1.141,4**
Numerar din activităţi de finanţare		
Credite bancare pe termen scurt şi costurile aferente	237,0	(0,2)
Plata returnare de capital către acţionari	(871,6)	(482,5)
Plata garanţiei pentru oferta publică de răscumpărare acţiuni proprii	-	(145,2)
Răscumpărări de acţiuni proprii	(711,5)	(104,5)
Numerar net utilizat în activităţi de finanţare	**(1.346,1)**	**(732,4)**
(Descreşterea) / Creşterea netă a numerarului şi echivalentelor de numerar	**(167,8)**	**409,0**
Numerar şi echivalente de numerar la începutul perioadei	311,1	198,5
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul perioadei conform Situaţiei fluxurilor de numerar	**143,3**	**607,5**
Numerar	58,4	34,8
Depozite la bănci cu maturitatea iniţială mai mică de trei luni	84,9	572,7
	143,3	**607,5**

În primele șase luni ale anului 2017, **încasările din vânzarea participațiilor** au fost în principal aferente vânzării integrale a deținerilor în Oil Terminal și Banca Transilvania.

În primele șase luni ale anului 2016 **încasările din vânzarea participațiilor** au fost în principal aferente vânzării integrale a deținerilor în Romgaz SA, E.ON Distribuție Romania SA și E.ON Energie Romania SA și vânzării parțiale a deținerilor în Banca Transilvania SA și BRD Groupe Société Générale SA.

Plățile către acționari legate de returnările de capital în primele șase luni ale anului 2017 și anului 2016 includ plățile aferente celor două returnări către acționari a câte 0,05 Lei pe acțiune din 2017 cât și a unei returnări din 2016, conform aprobării acționarilor.

Credite bancare pe termen scurt şi costurile aferente includ utilizarea a 237 milioane Lei din facilitatea de credit de la BRD (valoarea totală a facilităţii: 1.000 milioane Lei), sumă utilizată pentru finanţarea distribuţiilor către acţionari din 2017.

Răscumpărările de acțiuni proprii reprezintă costul de achiziție, inclusiv comisioanele de brokeraj și alte costuri legate direct de achiziționarea propriilor acțiuni de către Fond în cadrul programelor de răscumpărare derulate în fiecare perioadă, atât prin răscumpărarea de acțiuni ordinare de pe BVB, cât și de GDR-uri de pe LSE.

Plățile către furnizori și a altor taxe și comisioane au fost mai mari în primele șase luni ale anului 2017 comparativ cu primele șase luni ale anului 2016 în principal ca urmare a costurilor generate de comisionul de distribuţie aferent distribuţiei din luna martie şi a ofertei de răscumpărare.

Garanţia pentru oferta publică de răscumpărare a acţiunilor proprii reprezintă sumele plătite de către Fond în iunie 2016 drept garanție pentru oferta publică de răscumpărare a acțiunilor proprii, în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare.

Semnături:

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

Întocmit

Adrian Cighi

Cătalin Cadaru

Reprezentant Permanent

Manager raportare financiară

11 august 2017

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAŢII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2017

Întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară

Cuprins

Situaţia simplificată a rezultatului global. 39

Situaţia simplificată a poziţiei financiare 40

Situaţia simplificată a modificărilor capitalurilor proprii. 41

Situaţia simplificată a fluxurilor de numerar. 43

Note la situaţiile financiare interimare simplificate. 44

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2017

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

	Notă	**Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017**	**Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2016**
Venituri brute din dividende	*5*	539.932.684	346.915.547
Câştiguri / (Pierderi) nete aferente participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	*6*	158.981.299	(541.343.829)
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanţelor, net	*18(a)*	36.725.659	17.917.700
Câştiguri nete din vânzarea participaţiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	*7*	20.975.361	913.067.221
Venituri din dobânzi		7.272.798	2.984.714
Câştiguri nete din diferenţe de curs valutar		522.817	294.380
Pierderi din deprecierea participaţiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	*13*	-	(40.716.135)
Alte venituri, net		2.017.172	2.222.640
Venituri nete din activitatea operațională		**766.427.790**	**701.342.238**
Cheltuieli operaţionale	*8*	**(66.212.009)**	**(56.360.126)**
Cheltuieli de finanţare	*16*	**(21.857)**	**(312.500)**
Profit înainte de impozitare		**700.193.924**	**644.669.612**
Impozitul pe profit	*9*	9.075.518	(103.923.098)
Profitul perioadei		**709.269.442**	**540.746.514**
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare	*13*	138.418.268	677.823.165
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	*15*	(10.903.127)	102.217.728
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participaţiilor disponibile pentru vânzare		(20.556.873)	(969.131.503)
Total alte elemente ale rezultatului global		**106.958.268**	**(189.090.610)**
Total rezultat global aferent perioadei		**816.227.710**	**351.655.904**
Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat	*10*	**0,0769**	**0,0520**

Situaţiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 11august 2017 de:

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

Adrian Cighi
Reprezentant Permanent

Întocmit,
Cătălin Cadaru
Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 44 - 68 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare simplificate.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A POZIŢIEI FINANCIARE LA 30 IUNIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	**30 iunie 2017**	**31 decembrie 2016**
Active			
Numerar şi conturi curente	*11*	58.377.370	5.781.621
Depozite la bănci	*11*	84.927.288	305.337.134
Certificate de trezorerie		69.962.600	781.445.213
Obligaţiuni guvernamentale		-	328.638.303
Dividende de încasat	*12*	353.164.786	-
Participaţii	*13*	9.381.067.532	9.992.183.244
Active imobilizate deţinute pentru vânzare	*14*	877.423.000	-
Alte active		20.525.302	20.728.167
Total active		**10.845.447.878**	**11.434.113.682**
Datorii			
Credite bancare pe termen scurt	*16*	237.021.857	-
Datorii faţă de acţionari	*17 (a)*	62.840.509	20.208.049
Alte datorii şi provizioane	*17 (b)*	25.246.379	27.953.985
Total datorii		**325.108.745**	**48.162.034**
Capitaluri proprii			
Capital social	*18 (a)*	5.238.521.988	9.168.314.117
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	*18 (b)*	4.440.495.392	4.333.537.124
Alte rezerve	*18 (c)*	443.949.119	585.468.652
Acţiuni proprii	*18 (d)*	(737.831.198)	(654.145.163)
Rezultat reportat	*18 (f)*	1.135.203.832	(2.047.223.082)
Total capitaluri proprii		**10.520.339.133**	**11.385.951.648**
Total datorii şi capitaluri proprii		**10.845.447.878**	**11.434.113.682**

Notele prezentate în paginile 44 – 68 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare simplificate.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2017

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acţiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere cumulată)	Total atribuibil acţionarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2017	**9.168.314.117**	**4.333.537.124**	**585.468.652**	**(654.145.163)**	**(2.047.223.082)**	**11.385.951.648**
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	709.269.442	**709.269.442**
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare	-	138.418.268	-	-	-	**138.418.268**
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participaţiilor disponibile pentru vânzare	-	(20.556.873)	-	-	-	**(20.556.873)**
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	(10.903.127)	-	-	-	**(10.903.127)**
Acoperirea pierderii contabile cumulată	(2.317.038.572)	-	(156.118.900)	-	2.473.157.472	**-**
Total alte elemente ale rezultatului global	**(2.317.038.572)**	**106.958.268**	**(156.118.900)**	**-**	**2.473.157.472**	**106.958.268**
Total rezultat global aferent perioadei	**(2.317.038.572)**	**106.958.268**	**(156.118.900)**	**-**	**3.182.426.914**	**816.227.710**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii (a se vedea Nota 18)						
Reducerea valorii nominale a acţiunilor	(1.007.408.074)	-	-	46.980.596	-	**(960.427.478)**
Achiziţie acţiuni proprii	-	-	-	(721.412.747)	-	**(721.412.747)**
Anulare acţiuni proprii	(605.345.483)	-	14.599.367	590.746.116	-	**-**
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**(1.612.753.557)**	**-**	**14.599.367**	**(83.686.035)**	**-**	**(1.681.840.225)**
Sold la 30 iunie 2017	**5.238.521.988**	**4.440.495.392**	**443.949.119**	**(737.831.198)**	**1.135.203.832**	**10.520.339.133**

Notele prezentate în paginile 44 – 68 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare simplificate.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2017

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acţiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere cumulată)	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2016	**10.074.080.746**	**4.232.810.400**	**527.397.886**	**(308.039.345)**	**(2.473.157.472)**	**12.053.092.215**
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	540.746.514	**540.746.514**
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare	-	677.823.165	-	-	-	**677.823.165**
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participaţiilor disponibile pentru vânzare	-	(969.131.503)	-	-	-	**(969.131.503)**
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	102.217.728	-	-	-	**102.217.728**
Total alte elemente ale rezultatului global	**-**	**(189.090.610)**	**-**	**-**	**-**	**(189.090.610)**
Total rezultat global aferent perioadei	**-**	**(189.090.610)**	**-**	**-**	**540.746.514**	**351.655.904**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Diminuarea valorii nominale a acţiunilor	(548.292.540)	-	-	13.215.578	-	**(535.076.962)**
Achiziţie acţiuni proprii	-	-	-	(103.639.573)	-	**(103.639.573)**
Anulare acţiuni proprii	(204.815.025)	-	18.273.170	186.541.855	-	**-**
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**(753.107.565)**	**-**	**18.273.170**	**96.117.860**	**-**	**(638.716.535)**
Sold la 30 iunie 2016	**9.320.973.181**	**4.043.719.790**	**545.671.056**	**(211.921.485)**	**(1.932.410.958)**	**11.766.031.584**

Notele prezentate în paginile 44 – 68 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare simplificate.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2017

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

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2016
Numerar din activităţi de exploatare		
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie şi obligaţiuni	1.386.863.260	314.641.448
Dividende încasate (nete de impozitul reţinut la sursă)	185.272.798	32.501.038
Încasări nete din vânzarea participaţiilor	28.966.209	1.158.921.458
Dobânzi încasate	10.896.471	3.269.266
Achiziţii de certificate de trezorerie şi obligaţiuni	(355.691.547)	(320.034.050)
Plata furnizorilor şi a altor taxe şi comisioane	(76.911.743)	(45.392.734)
Subscrieri la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu	-	(3.070.150)
Alte (plăţi) / încasări, nete	(1.122.324)	609.152
Numerar net din activităţi de exploatare	**1.178.273.124**	**1.141.445.428**
Numerar din activităţi de finanţare		
Credite bancare pe termen scurt	237.000.000	-
Plata returnare de capital către acţionari	(871.556.172)	(482.482.318)
Răscumpărari de acţiuni proprii	(711.513.691)	(104.469.267)
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(5.243)	(47.297)
Plata garanţiei pentru oferta publică de răscumpărare acţiuni proprii	-	(145.245.000)
Plata comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	-	(175.000)
Numerar net utilizat în activităţi de finanţare	**(1.346.075.106)**	**(732.418.882)**
Creşterea netă a numerarului şi echivalentelor de numerar	**(167.801.982)**	**409.026.546**
Numerar şi echivalente de numerar la începutul perioadei	311.105.488	198.467.448
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul perioadei conform Situaţiei fluxurilor de numerar	**143.303.506**	**607.493.994**

	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Numerar (a se vedea Nota 11)	58.377.370	34.834.299
Depozite la bănci cu maturitatea iniţială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 11)	84.926.136	572.659.695
	143.303.506	**607.493.994**

Notele prezentate în paginile 44 – 68 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare simplificate.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

1. Informaţii generale

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

Fondul Proprietatea este un fond de investiții alternative începând din data de 1 aprilie 2016.

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările și completările ulterioare ("Legea 297/2004"), Legea 31/1990 privind societăţile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare („Legea 31/1990") și Legea 74/2015 privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative („Legea 74/2015"), și este o entitate autorizată, reglementată și supravegheată de ASF, fosta Comisie Naţională a Valorilor Mobiliare („CNVM").

În conformitate cu Actul său Constitutiv, principala activitate desfăşurată de Fond o constituie administrarea și gestionarea portofoliului.

Fondul a fost constituit pentru a realiza plata în echivalent acțiuni a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv de statul român în timpul regimului comunist, în cazul în care respectivele imobile nu au fost retrocedate în natură. Începând din data de 15 martie 2013, dată la care a intrat în vigoare Ordonanţa de urgenţă a Guvernului nr. 4/2012, procesul de acordare a despăgubirilor a fost suspendat. În ianuarie 2015, a intrat în vigoare Legea nr. 10/2015, ce modifică Titlul VII al Legii nr. 247/2005 privind reformele din domeniul proprietății și justiției, precum și alte măsuri, cu modificările ulterioare („Legea 10/2015") ce confirmă că statul român nu va mai folosi în regimul de acordare a despăgubirilor, acțiuni ale Fondului Proprietatea.

Fondul este administrat de Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS") ca și Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative ("AFIA") conform cerinţelor Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative („Directiva AFIA") și reglementărilor naționale de implementare, în baza Contractului de Administrare încheiat în 2015 în vederea conformării cu cerinţele Directivei AFIA. Mandatul FTIS a început la 1 aprilie 2016. FTIS a delegat rolul de administrator de investiții precum și anumite funcţii administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti („FTIML" sau „Administratorul de investiții"), pentru întreaga durată a mandatului său ca AFIA.

Începând din data de 29 septembrie 2010 până la data de 31 martie 2016, Administratorul Unic al Fondului a fost FTIML.

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

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

Aceste situaţii financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 nu sunt auditate.

2. Bazele întocmirii

(a) Declaraţia de conformitate

Aceste situaţii financiare interimare simplificate pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2017, au fost întocmite în conformitate cu cerinţele *IAS 34 "Raportarea financiară interimară"*. Situaţiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situaţiile financiare anuale pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, întocmite în conformitate cu IFRS.

Ca urmare a aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (Societăţi de investiţii), începând cu 1 ianuarie 2014, Fondul este o societate de investiţii şi nu trebuie să mai consolideze filialele sale. În consecinţă, Fondul nu întocmeşte situaţii financiare consolidate, aceste situaţii financiare individuale fiind singurele situaţii financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiţii şi a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2017.

(b) Bazele evaluării

Aceste situaţii financiare interimare simplificate au fost întocmite pe baza evaluării la valoare justă pentru cea mai mare parte a activelor Fondului (respectiv pentru participaţii, certificate de trezorerie şi obligaţiuni guvernamentale), şi pe baza costului istoric sau costului amortizat pentru restul elementelor incluse în situaţiile financiare.

(c) Moneda funcţională şi de prezentare

Aceste situaţii financiare interimare simplificate sunt întocmite şi prezentate în Lei (RON). Leul reprezintă moneda funcţională şi de prezentare a Fondului. Toate informaţiile financiare prezentate în Lei au fost rotunjite la cea mai apropiată unitate.

(d) Utilizarea estimărilor

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

Estimările şi ipotezele sunt revizuite periodic. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în anul în care estimările sunt revizuite şi în anii următori, dacă aceştia sunt afectaţi.

Informaţiile şi raţionamentele legate de aplicarea politicilor contabile având cel mai mare grad de incertitudine în ceea ce priveşte estimările, care au un impact semnificativ asupra sumelor recunoscute în situaţiile financiare anuale sunt incluse în următoarele note:

- Nota 13 – Participaţii;
- Nota 15 – Impozitul amânat;
- Nota 19 – Datorii şi active contingente.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile aplicate în aceste situaţii financiare interimare simplificate sunt consecvente cu cele din situaţiile financiare anuale ale Fondului pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 şi au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situaţii financiare interimare simplificate.

4. Active și datorii financiare

Clasificări contabile şi valori juste

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

	Credite şi creanţe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
30 iunie 2017						
Numerar şi conturi curente	58.377.370	-	-	-	58.377.370	58.377.370
Depozite la bănci	84.927.288	-	-	-	84.927.288	84.927.288
Certificate de trezorerie	-		69.962.600	-	69.962.600	69.962.600
Dividende de încasat	353.164.786	-	-	-	353.164.786	353.164.786
Participaţii	-	7.135.129.666	2.245.937.866	-	9.381.067.532	9.381.067.532
Alte active financiare	11.780.155	-	-	-	11.780.155	11.780.155
Credite bancare pe termen scurt	-	-	-	(237.021.857)	(237.021.857)	(237.021.857)
Alte datorii financiare	-	-	-	(86.255.741)	(86.255.741)	(86.255.741)
	508.249.599	**7.135.129.666**	**2.315.900.466**	**(323.277.598)**	**9.636.002.133**	**9.636.002.133**

	Credite şi creanţe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2016						
Numerar şi conturi curente	5.781.621	-	-	-	5.781.621	5.781.621
Depozite la bănci	305.337.134	-	-	-	305.337.134	305.337.134
Certificate de trezorerie	-	209.958.296	571.486.917	-	781.445.213	781.445.213
Obligaţiuni guvernamentale	-	-	328.638.303	-	328.638.303	328.638.303
Participaţii	-	7.905.226.677	2.086.956.567	-	9.992.183.244	9.992.183.244
Alte active financiare	12.078.624	-	-	-	12.078.624	12.078.624
Alte datorii financiare	-	-	-	(46.429.231)	(46.429.231)	(46.429.231)
	323.197.379	**8.115.184.973**	**2.987.081.787**	**(46.429.231)**	**11.379.034.908**	**11.379.034.908**

5. Venituri brute din dividende

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2016
Hidroelectrica SA	206.556.210	134.644.266
OMV Petrom SA	106.763.221	-
CN Aeroporturi Bucuresti SA	42.955.766	27.413.948
Electrica Furnizare SA	34.807.451	24.523.212
SDEE Transilvania Nord SA	22.115.641	27.959.790
SDEE Transilvania Sud SA	21.708.184	26.344.928
SDEE Muntenia Nord SA	19.336.883	26.895.798
BRD Groupe Societe Generale SA	18.515.323	8.116.306
Engie Romania SA	13.308.134	-
CN Administratia Porturilor Maritime SA	11.008.410	14.076.910
Nuclearelectrica SA	9.044.766	9.044.766
E-Distributie Banat SA	8.922.810	16.815.211
Conpet SA	8.695.227	-
Alro SA	6.863.554	-
E-Distributie Dobrogea SA	6.604.290	12.044.458
Banca Transilvania SA	-	16.687.884
Enel Energie SA	-	2.089.651
Altele	2.726.814	258.419
	539.932.684	**346.915.547**

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu o cotă de 5% atât în 2017 cât și în 2016. În cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an anterior distribuirii dividendului, nu s-a reținut impozit pe dividende.

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

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru primele șase luni din 2017 de 158.981.299 Lei (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016: pierderi nete nerealizate de 541.343.829 Lei) au fost generate în principal de modificarea netă a valorii juste a participației în OMV Petrom SA, ca urmare a creșterii (pentru primele șase luni din 2016: scăderii) prețului acțiunii acestei companii în perioada respectivă.

Pentru perioadele de șase luni încheiate la 30 iunie 2017 și 30 iunie 2016 nu s-a înregistrat niciun câștig net realizat și nicio pierdere netă realizată din participații la valoare justă prin profit sau pierdere, întrucât nu a fost efectuată nici o vânzare de astfel de participații.

7. Câștiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare

În primele șase luni din 2017, Fondul a vândut integral participațiile deținute în Oil Terminal SA și în Banca Transilvania SA. Câștigul net din vânzarea acestor participații a fost de 20.975.361 Lei reprezentând diferența dintre prețul brut de vânzare (29.047.542 Lei) și valoarea netă contabilă a participațiilor la data vânzării (28.629.054 Lei) la care se adaugă câștigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat din capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere, la data derecunoașterii lor (20.556.873 Lei).

7. Câştiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare (continuare)

În perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2016, Fondul a vândut integral participaţiile în Romgaz SA, E.ON Distribuție Romania SA şi E.ON Energie Romania SA şi o parte din deţinerile în Banca Transilvania SA şi BRD Groupe Societe Generale SA. Câştigul net din vânzarea acestor participaţii a fost de 913.067.221 Lei reprezentând diferenţa dintre preţul de vânzare şi valoarea netă contabilă a participațiilor la data vânzării la care se adaugă câştigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat la data derecunoaşterii lor, din capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere.

8. Cheltuieli operaţionale

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2016
Comisioane de administrare şi management al investițiilor	54.033.776	35.537.219
Comisioane lunare datorate ASF	5.301.183	5.361.410
Servicii prestate de terţi	4.763.889	7.886.561
Remuneraţii şi taxe aferente	719.075	715.433
Comisioane datorate băncii depozitare	382.734	414.616
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	81.333	5.097.444
Alte cheltuieli operaţionale	930.019	1.347.443
	66.212.009	**56.360.126**

În perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2017, comisioanele de administrare şi management al investițiilor includ comisionul de bază de 24.068.901 Lei (perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2016: 23.124.145 Lei) şi comisionul de distribuție de 29.964.875 Lei (perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2016: 12.413.074 Lei). Valoarea comisionului de distribuție în primele şase luni din 2017 a fost mai mare comparativ cu valoarea comisionului de distribuție din primele şase luni din 2016 datorită comisioanelor facturate în legătură cu distribuțiile efectuate în beneficiul acționarilor în perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2017, respectiv prin oferta publică de răscumpărare acțiuni în cadrul celui de-al şaptelea program de răscumpărare și returnarea de capital specială de 0,05 Lei pe acțiune a cărei plată a început în data de 27 martie 2017.

Comisioanele de administrare şi management al investiţiilor sunt facturate şi plătite trimestrial.

Remuneraţiile şi taxele aferente includ remuneraţiile plătite membrilor Comitetului Reprezentanţilor şi administratorului special numit în Hidroelectrica SA (companie din portofoliu aflată în insolvență) conform reglementărilor în vigoare referitoare la insolvență, precum și taxele și contribuțiile aferente datorate către bugetul de stat din România, după cum urmează:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2016
Membrii Comitetului Reprezentanţilor	600.000	600.000
Administratorul special numit în companiile din portofoliu aflate în insolvență	-	7.531
Contribuţii la bugetul asigurărilor sociale	89.590	76.248
Contribuţii la bugetul asigurărilor de sănătate	29.485	31.654
	719.075	**715.433**

9. Impozitul pe profit

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2016
Cheltuiala cu impozitul curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	-	-
Impozit pe dividende reţinut la sursă	(1.827.608)	(1.705.369)
	(1.827.608)	**(1.705.369)**
Impozitul amânat privind:		
Pierderea fiscală	10.903.126	(102.217.729)
	10.903.126	**(102.217.729)**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	**9.075.518**	**(103.923.098)**

Cota de impozitare efectivă utilizată pentru determinarea impozitului amânat al Fondului a fost de 16% (cota de impozitare standard).

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2016
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profitul net al perioadei	709.269.442	540.746.514
Venit / (Cheltuială) privind impozitul pe profit	9.075.518	(103.923.098)
Profit înainte de impozitare	**700.193.924**	**644.669.612**
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	**(112.031.028)**	**(103.147.138)**
Efectul asupra cheltuielii cu impozitul pe profit al:		
Modului de impozitare aplicat veniturilor din dividende	(1.827.608)	(1.705.368)
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	(9.852.794)	(3.892.973)
Veniturilor neimpozabile	293.152.001	528.747.574
Cheltuielilor nedeductibile	(185.700.885)	(496.148.582)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	14.432.706	74.441.117
Înregistrărilor aferente recunoaşterii impozitul amânat în perioadă	10.903.126	(102.217.728)
Venit / (Cheltuială) privind impozitul pe profit	**9.075.518**	**(103.923.098)**

Datoria netă privind impozitul amânat aferent participaţiilor recunoscut direct în capitaluri proprii în perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2017 a fost de 10.903.127 Lei (perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2016: creanţa netă privind impozitul amânat recunoscut direct în capitaluri proprii de 102.217.728 Lei).

Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea *Nota 15 Impozitul amânat*.

10. Rezultatul pe acțiune, de bază şi diluat

Rezultatul pe acţiune de bază este calculat împărţind profitul perioadei la numărul mediu ponderat de acţiuni ordinare emise şi plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acţiuni ordinare răscumpărate de către Fond şi deţinute ca acţiuni de trezorerie începând cu data decontării acestora. La 30 iunie 2017 şi 30 iunie 2016, rezultatul pe acţiune diluat are aceeaşi valoare ca şi rezultatul pe acţiune de bază, întrucât Fondul nu a emis niciun instrument cu efect diluant la cele două date de raportare.

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017	**Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2016**
Profitul perioadei	709.269.442	540.746.514
Media ponderată a numărului de acţiuni ordinare	9.221.332.191	10.392.435.554
Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat	**0,0769**	**0,0520**

11. Numerar, conturi curente şi depozite la bănci

	30 iunie 2017	**31 decembrie 2016**
Numerar în casierie	973	984
Conturi curente la bănci	83.600	77.514
Conturi bancare de distribuţie	58.292.797	5.703.123
Numerar si conturi curente	**58.377.370**	**5.781.621**

	30 iunie 2017	**31 decembrie 2016**
Depozite overnight aferente conturilor de distribuţie	2.354.003	4.562.078
Depozite la bănci cu maturitaţi iniţiale mai mici de trei luni	82.572.133	300.761.789
Dobânda de încasat la depozite	1.152	13.267
Depozite constituite la bănci	**84.927.288**	**305.337.134**

Depozitele overnight si 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.

12. Dividende de încasat

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Dividende de încasat		
Hidroelectrica SA	176.640.359	-
CN Aeroporturi Bucureşti SA	42.955.766	-
Electrica Furnizare SA	34.807.451	-
SDEE Transilvania Nord SA	22.115.641	-
SDEE Transilvania Sud SA	21.708.184	-
SDEE Muntenia Nord SA	19.336.883	-
CN Administrația Porturilor Maritime SA	11.008.410	-
E-Distribuție Banat SA	8.922.810	-
Conpet SA	8.260.466	-
E-Distribuție Dobrogea SA	6.604.290	-
Alte dividende de încasat	1.440.532	968.515
	353.800.792	**968.515**
Ajustare pentru pierderi din depreciere	**(636.006)**	**(968.515)**
	353.164.786	**-**

13. Participații

Participațiile Fondului sunt clasificate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sau ca active financiare disponibile pentru vânzare. Participațiile Fondului sunt evaluate după cum urmează:

- Fie la valoare justă, determinată pe baza preţurilor de închidere publicate pe bursa de valori unde acţiunile respective sunt tranzacţionate (participații listate şi lichide), sau determinată cu asistență din partea evaluatorilor independenți utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaţionale de Evaluare (participații nelistate);
- Fie la valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM (în cazul participațiilor pentru care nu este disponibil un preț cotat pe o piață activă ș a căror valoare justă nu a putut fi estimată în mod credibil) ce fac obiectul testelor de depreciere. Aceste valori sunt considerate a fi echivalente cu valoarea justă, iar această abordare este aplicată doar pentru o parte nesemnificativă din portofoliu (mai puțin de 1% din portofoliu).

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor în primele șase luni din 2017 și în primele șase luni din 2016 este prezentată mai jos:

13. Participații (continuare)

	Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere	Participaţii disponibile pentru vânzare	Total participaţii
1 ianuarie 2017	**2.086.956.567**	**7.905.226.677**	**9.992.183.244**
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	33.580	**33.580**
Vânzări	-	(28.629.054)	**(28.629.054)**
Reclasificare în categoria active imobilizate deţinute pentru vânzare	-	(877.423.000)	**(877.423.000)**
Modificare netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	135.921.463	**135.921.463**
Câştig net din evaluarea participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	158.981.299	-	**158.981.299**
30 iunie 2017	**2.245.937.866**	**7.135.129.666**	**9.381.067.532**

	Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere	Participaţii disponibile pentru vânzare	Total participaţii
1 ianuarie 2016	**3.349.024.657**	**8.451.679.962**	**11.800.704.619**
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	3.000.000	70.150	**3.070.150**
Ieşiri	-	(1.399.595.572)	**(1.399.595.572)**
Pierderi din depreciere	-	(40.716.135)	**(40.716.135)**
Modificare netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	677.823.165	**677.823.165**
Pierdere netă din evaluarea participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(541.343.829)	-	**(541.343.829)**
30 iunie 2016	**2.810.680.828**	**7.689.261.570**	**10.499.942.398**

Vânzări

În perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2017, Fondul a vândut întreaga deţinere în Oil Terminal SA şi în Banca Transilvania SA.

Pierderi din depreciere

În perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2017, Fondul nu a înregistrat pierderi din depreciere pentru participațiile deținute.

În perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2016, Fondul a înregistrat pierderi din depreciere aferente participaţiilor deţinute în sumă de 40.716.135 Lei, dintre care cea mai semnificativă a fost pierderea din depreciere pentru participaţia în Nuclearelectrica SA, în sumă de 38.371.733 Lei.

13. Participații (continuare)

Structura portofoliului

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere		
OMV Petrom SA	2.017.824.880	1.857.680.048
Societatea Națională a Sării SA	181.000.000	181.000.000
Zirom SA	25.512.000	25.512.000
Primcom SA	9.537.239	10.225.757
Altele	12.063.746	12.538.762
	2.245.937.866	**2.086.956.567**

Participaţii disponibile pentru vânzare	**30 iunie 2017**	**31 decembrie 2016**
Hidroelectrica SA	3.384.000.000	3.384.000.000
CN Aeroporturi București SA	761.000.000	761.000.000
E-Distributie Banat SA	599.900.000	599.900.000
Engie România SA	453.400.000	453.400.000
E-Distribuție Muntenia SA	449.400.000	449.400.000
E-Distribuție Dobrogea SA	380.200.000	380.200.000
BRD Groupe Societe Generale SA	341.899.387	301.317.857
SDEE Muntenia Nord SA	255.200.000	255.200.000
SDEE Transilvania Sud SA	246.200.000	246.200.000
Administrația Porturilor Maritime SA	216.000.000	216.000.000
SDEE Transilvania Nord SA	208.300.000	208.300.000
Electrica Furnizare SA	167.723.000	167.723.000
Nuclearelectrica SA	175.139.555	131.697.271
Alro SA	123.175.167	85.275.115
Enel Energie SA	75.500.000	75.500.000
Enel Energie Muntenia SA	70.300.000	70.300.000
Poșta Română SA	45.000.000	43.000.000
Romaero SA	30.168.893	21.708.486
Banca Transilvania SA	-	20.563.646
Altele	30.046.664	34.541.302
Reclasificare în categoria active imobilizate deţinute pentru vânzare (a se vedea Nota 14)	(877.423.000)	-
	7.135.129.666	**7.905.226.677**
Total participaţii	**9.381.067.532**	**9.992.183.244**

Participațiile nu sunt gajate drept garanţii pentru datorii.

13. Participații (continuare)

Ierarhia valorii juste

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

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

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

La 30 iunie 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participaţii	2.658.038.988	-	6.723.028.544	9.381.067.532
Certificate de trezorerie	69.962.600	-	-	69.962.600
Active imobilizate deţinute pentru vânzare	-	-	877.423.000	877.423.000
	2.728.001.588	**-**	**7.600.451.544**	**10.328.453.132**

La 31 decembrie 2016:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participaţii	2.400.000.124	-	7.592.183.120	9.992.183.244
Certificate de trezorerie	781.445.213	-	-	781.445.213
Obligaţiuni guvernamentale	328.638.303	-	-	328.638.303
	3.510.083.640	**-**	**7.592.183.120**	**11.102.266.760**

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 în cadrul nivelului 3 al ierarhiei valorii juste:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017
1 ianuarie 2017	**7.592.183.120**
Modificare netă a valorii juste recunoscută în alte elemente ale rezultatului global	9.398.377
Pierderi nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(1.163.533)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	33.580
Transferuri în/(din) nivelul 3	-
30 iunie 2017	**7.600.451.544**

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, relevanţa datelor utilizate este analizată prin raportarea acestora la întregul proces de determinare a valorii juste.

13. Participații (continuare)

Dacă pentru măsurarea valorii juste se utilizează date de intrare observabile care necesită ajustări semnificative pe baza unor date de intrare neobservabile, acel instrument financiar este clasificat pe nivelul 3. Stabilirea nivelului de semnificație a datelor de intrare în cadrul procesului de măsurare a valorii juste în ansamblul său necesită utilizarea unor judecăți profesionale semnificative, considerând factorii specifici ai activului respectiv. Fondul consideră că reprezintă date observabile acele date din piață care sunt disponibile în mod rapid, distribuite sau actualizate în mod regulat, credibile, verificabile, publice și furnizate de surse independente care sunt implicate activ pe piața relevantă.

Pentru majoritatea participațiilor clasificate în nivelul 3, evaluarea a fost efectuată cu asistență din partea evaluatorilor independenți, pe baza informațiilor financiare furnizate de Fond, utilizând tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor de intrare observabile relevante şi minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile, şi care asigură că toate datele sunt corecte şi adecvat utilizate în cadrul rapoartelor de evaluare.

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2016, cu excepția raportului de evaluare pentru participația în Poşta Română SA care a fost întocmit la data de 31 decembrie 2016 (pentru 30 iunie 2016: la 31 august 2015 pentru participațiile în SDEE Muntenia Nord SA, SDEE Transilvania Sud SA, SDEE Transilvania Nord SA şi Electrica Furnizare SA şi la 30 septembrie 2015 pentru restul participaţiilor subiect al rapoartelor de evaluare), pe baza informaţiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat perioada dintre data rapoartelor de evaluare şi data de raportare. În urma analizei nu a fost identificată nicio informație suplimentară aflată la dispoziția managementului Fondului care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorilor juste ale participațiilor la data de raportare, aşa cum sunt ele prezentate în aceste situaţii financiare.

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

Ca urmare a volatilității accentuate de pe piața de capital și a restricțiilor severe de pe piața de creditare, atât la nivel global cât și în România, în ciuda potenţialelor măsuri de stabilizare economică ce ar putea fi puse în aplicare de către statul român, există incertitudini economice în ceea ce privește disponibilitatea și costul finanțării aflate la dispoziția contrapartidelor Fondului, evoluțiile viitoare ale pieței și evoluția cererii de bunuri și servicii aferente. Este de aşteptat ca incertitudinile economice să continue în viitorul apropiat și, drept urmare, este posibil ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității. Impactul corespunzător asupra profitabilității Fondului, nu poate fi estimat în mod credibil la data acestor situații financiare.

Pentru participațiile clasificate pe nivelul 1, Fondul a avut la dispoziție suficiente informaţii de pe pieţe active, volumul de tranzacționare fiind suficient de mare pentru obținerea unor prețuri relevante.

La 30 iunie 2017, participațiile nelistate şi participațiile listate dar nelichide, în valoare totală de 7.600.451.544 Lei (31 decembrie 2016: 7.592.183.120 Lei) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste. Din această valoare, suma de 4.252.578.302 Lei reprezintă modificarea netă totală a valorii juste recunoscută în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) la 30 iunie 2017 (31 decembrie 2016: 4.243.179.925 Lei). Din totalul valorii participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste, 99% a fost determinată cu asistență din partea evaluatorilor independenți, utilizând metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare şi 1% a fost determinată pe baza valorilor corespunzătoare utilizate în calculul activului net al Fondului la acea dată, în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.

Tabelele următoare cuprind informaţii despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 30 iunie 2017 și 31 decembrie 2016 în evaluarea participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

13. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 30 iunie 2017	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relaţia dintre datele de intrare neobservabile şi valoarea justă
Total	**7.600.451.544**			
Participații nelistate	7.270.749.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,22 – 11,4 (7,77)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	208.669.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 11,29% sau 12,05% sau 12,18% (12,06%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 14,6% sau 17% (14,87%)	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 26,50% (23%)	Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Rata de creştere a veniturilor pe termen lung: 1,5% (1,5%)	Cu cât rata de creştere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	45.000.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 14,22 (14,22)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.696.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,48 (0,48)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații listate nelichide	53.669.346	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București – Preț mediu	Aceste acțiuni au frecvenţă redusă de tranzacționare şi transparenţă scăzută a preţului. Valorile juste pentru aceste participaţii au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.	
Participații nelistate	20.668.198	Valorile juste pentru aceste participaţii au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, in principal pe baza capitalurilor proprii ale companiei respective, publicate in cele mai recente situații financiare ale acesteia.		

13. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2016	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relaţia dintre datele de intrare neobservabile şi valoarea justă
Total	**7.592.183.120**			
Participații nelistate	7.270.749.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,22 – 11,4 (7,77)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	208.669.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 11,29% sau 12,05% sau 12,18% (12,06%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 14,6% sau 17% (14,87%)	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 26,50% (23%)	Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Rata de creştere a veniturilor pe termen lung: 1,5% (1,5%)	Cu cât rata de creştere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	43.000.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 14,75 (14,75)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.696.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,48 (0,48)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații listate nelichide	46.026.408	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București – Preț mediu	Aceste acțiuni au frecvenţă redusă de tranzacționare şi transparenţă scăzută a preţului. Valorile juste pentru aceste participaţii au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.	
Participații nelistate	22.042.712	Valorile juste pentru aceste participaţii au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, in principal pe baza capitalurilor proprii ale companiei respective, publicate in cele mai recente situații financiare ale acesteia.		

13. Participații (continuare)

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

Multiplul de Venituri: este un instrument folosit pentru a evalua companii pe baza comparației de piață cu companii listate similare. Estimarea valorii unei companii pe bază de venituri poate fi mai adecvată decât estimarea bazată pe multiplu de profit atunci când există incertitudini cu privire la o parte din cheltuielile companiei. Cea mai comună tendinţa 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 şi este calculat utilizând informații disponibile pentru companii listate comparabile (având aceeaşi locație geografică, mărime a sectorului industrial, piețe țintă precum şi alţi factori pe care evaluatorii îi consideră relevanți). Multiplii de tranzacţionare pentru companii comparabile sunt determinaţi prin împărţirea valorii companiei la indicatorul EBITDA aferent şi prin aplicarea ulterioară a discount-urilor, din considerente precum lipsa de lichiditate şi alte diferenţe între companiile analizate şi compania evaluată.

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

Discountul pentru lipsa de control: reprezintă discountul aplicat pentru a reflecta absenţa controlului şi 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 – acţiuni, obligaţiuni şi alte datorii pe termen lung – sunt incluse în calculul costului mediu ponderat al capitalului.

Preț/ Profit net („P/E"): indicatorul P/E este un indicator de piață prospectiv ce calculează valoarea unei investiții relativ la profiturile pe care le generează, prin raportarea prețului acţiunii la profitul net pe acţiune. 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 piața a unei investiții pe baza estimărilor profiturilor viitoare pe acțiune.

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

14. Active imobilizate deţinute pentru vânzare

Conform analizei efectuate de către Fond, la 30 iunie 2017 erau îndeplinite toate criteriile de clasificare în categoria activelor imobilizate deţinute pentru vânzare a deţinerilor în SDEE Muntenia Nord SA, SDEE Transilvania Sud SA, SDEE Transilvania Nord SA şi Electrica Furnizare SA, în conformitate cu cerinţele IFRS 5. La 30 iunie 2016 nu existau active imobilizate deţinute pentru vânzare.

La 30 iunie 2017 activele imobilizate deţinute pentru vânzare includ valoarea contabilă a participaţiilor în SDEE Muntenia Nord SA, SDEE Transilvania Sud SA, SDEE Transilvania Nord SA şi Electrica Furnizare SA ("filialele Electrica") ce fac obiectul vânzării conform memorandumului de înţelegere încheiat între Fond şi Electrica SA. Fondul a anunţat public în data de 14 iulie 2017 că a încheiat un Memorandum de Înţelegere cu Electrica SA în vederea vânzării participaţiilor pe care Fondul le deţine în filialele Electrica. Deţinerile Fondului în filialele Electrica vor fi dobândite de Electrica împreună cu toate drepturile ataşate acestora în conformitate cu legislaţia aplicabilă, incluzând dreptul de a primi dividende, cu excepţia dividendelor aferente anului financiar încheiat la 31 decembrie 2016, care rămân a fi încasate de Fond, astfel cum a fost deja aprobat în Adunările Generale ale Acţionarilor filialelor Electrica din data de 17 mai 2017. Părţile intenţionează să semneze documentaţia contractuală aferentă tranzacţiei preconizate, după obţinerea aprobărilor corporative necesare precum şi a celor din partea acţionarilor, atât la nivelul Electrica cât şi al filialelor sale, până în data de 31 octombrie 2017. Valoarea agregată a tranzacţiei va fi în cuantum de 752.031.841 Lei.

15. Impozitul amânat

	Diferenţe temporare deductibile	Creanţa /(datoria) privind impozitul amânat aferentă, din care:	Creanţa /(datoria) privind impozitul amânat, recunoscută	Creanţa privind impozitul amânat, nerecunoscută
30 iunie 2017				
Participaţii	(1.581.482.685)	(253.037.230)	(253.037.230)	-
Pierderea fiscală reportată	2.679.669.377	428.747.100	253.037.230	175.709.870
	1.098.186.692	**175.709.870**	**-**	**175.709.870**

	Diferenţe temporare deductibile	Creanţa /(datoria) privind impozitul amânat aferentă, din care:	Creanţa /(datoria) privind impozitul amânat, recunoscută	Creanţa privind impozitul amânat, nerecunoscută
31 decembrie 2016				
Participaţii	(1.513.338.145)	(242.134.103)	(242.134.103)	-
Pierderea fiscală reportată	2.769.873.790	443.179.806	242.134.103	201.045.703
	1.256.535.645	**201.045.703**	**-**	**201.045.703**

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

Analiza modificării soldului impozitului amânat este prezentată în tabelele de mai jos:

Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017	**Sold la 1 ianuarie 2017**	**Înregistrat prin contul de profit sau pierdere**	**Înregistrat în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global)**	**Sold la 30 iunie 2017**
Participaţii	(242.134.103)	-	(10.903.127)	(253.037.230)
Pierderea fiscală reportată	242.134.103	10.903.127	-	253.037.230
	-	**10.903.127**	**(10.903.127)**	**-**

Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2016	**Sold la 1 ianuarie 2016**	**Înregistrat prin contul de profit sau pierdere**	**Înregistrat în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global)**	**Sold la 30 iunie 2016**
Participaţii	(109.323.376)	-	102.217.728	(7.105.648)
Pierderea fiscală reportată	109.323.376	(102.217.728)	-	7.105.648
	-	**(102.217.728)**	**102.217.728**	**-**

15. Impozitul amânat (continuare)

La 30 iunie 2017 şi 31 decembrie 2016 soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul a înregistrat o creanță privind impozitul amânat aferentă pierderii fiscale reportate doar la nivelul datoriei privind impozitul amânat generată de diferențele temporare impozabile. Impozitul amânat este înregistrat fie în contul de profit sau pierdere, fie în alte elemente ale rezultatului global, în funcţie de natura elementului generator.

16. Credite bancare pe termen scurt

În data de 4 iulie 2016, Fondul a încheiat un contract pentru o facilitate de credit angajantă de tip "revolving", pentru suma maximă de 1 miliard Lei, cu BRD-Groupe Societé Generale SA. Perioada inițială de disponibilitate a facilității a fost de un an, iar în data de 10 mai 2017 s-a decis extinderea acestui contract cu încă un an, respectiv până la data de 4 iulie 2018. Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative, inclusiv pentru programele de răscumpărare de acțiuni, dar exclude utilizarea în scopuri investiționale.

În data de 27 iunie 2017, Fondul a efectuat pentru prima dată o tragere în sumă de 237.000.000 Lei din valoarea totală a facilității de credit, sumă ce a fost utilizată pentru finanțarea returnării de capital către acționari din iunie 2017. Cheltuielile de finanțare incluse în Situația rezultatului global pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 cuprind cheltuielile cu dobânda aferente sumei utilizate din facilitatea de credit, în suma de 21.857 Lei.

Pentru detalii privind rambursarea sumei utilizate din facilitatea de credit încheiată cu BRD - Groupe Societe Generale SA, a se vedea *Nota 21 Evenimente ulterioare*.

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016 cheltuielile de finanţare au inclus cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit încheiată de Fondul Proprietatea cu Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România, facilitate ce a încetat în data de 8 iulie 2016 cu acordul ambelor părți.

17. Datorii

(a) Datorii față de acționari

Datoriile față de acționari cuprind sumele datorate acționarilor în legătura cu returnările de capital în sumă totală de 62.840.509 Lei (la 31 decembrie 2016: 20.208.049 Lei).

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

	Returnări de capital
1 ianuarie 2017	**20.208.049**
Distribuții care au început în cursul perioadei	924.046.244
Plăți efectuate în cursul perioadei	(871.556.172)
Plăți aferente returnării de capital din 2015 efectuate direct de către Depozitarul Central din sumele transferate de către Fond în contul acestuia în anul 2015	(9.857.612)
30 iunie 2017	**62.840.509**

17. Datorii (continuare)

(b) Alte datorii şi provizioane

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Comisioane de administrare şi management al investiţiilor	20.037.765	12.907.804
Alte comisioane privind vânzarea participaţiilor	1.159.456	11.654.707
Datorii privind răscumpărările de acţiuni proprii în curs de decontare	1.803.192	287.824
Comisioane datorate Autorităţii de Supraveghere Financiară	885.764	861.361
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Alte datorii	503.955	1.386.042
	25.246.379	**27.953.985**

Alte comisioane privind vânzarea participaţiilor cuprind în principal comisioanele aferente serviciilor de consultanţă juridică şi notarială, servicii de marketing şi de promovare şi diferite cheltuieli adiţionale refacturate de către intermediari conform prevederilor contractuale.

18. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

În primele șase luni din 2017 s-au înregistrat următoarele modificări ale capitalului social:

- În data de 18 ianuarie 2017, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 605.345.483 Lei, ca urmare a anulării a 712.171.156 acţiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare.
- În data de 24 martie 2017, capitalul social subscris al Fondului s-a redus cu 2.820.742.609 Lei, ca urmare a diminuării valorii nominale a acţiunilor, după cum urmează:

(i) capitalul social subscris s-a redus de la 8.562.968.634,10 Lei la 6.245.930.062,52 Lei ca urmare a diminuării valorii nominale a acţiunilor de la 0,85 Lei la 0,62 Lei pe acțiune în vederea acoperirii, conform deciziei Adunării Generale a Acționarilor („AGA") din 31 octombrie 2016, a pierderii contabile cumulate reflectată în situațiile financiare la 31 decembrie 2015 (impact total asupra capitalului social de 2.317.038.572 Lei);
(ii) capitalul social subscris s-a redus de la 6.245.930.062,52 Lei la 5.742.226.025,22 Lei ca urmare a diminuării valorii nominale a acţiunilor de la 0,62 Lei la 0,57 Lei pe acțiune în vederea efectuării unei distribuții speciale către acționari, respectiv o returnare de capital specială de 0,05 Lei pe acțiune, proporţional cu deţinerea acestora în capitalul social vărsat (impact total asupra capitalului social de 503.704.037 Lei).

- În data de 16 iunie 2017, capitalul social subscris al Fondului s-a redus de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 Lei ca urmare a diminuării valorii nominale a acţiunilor de la 0,57 Lei la 0,52 Lei pe acțiune și returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune, proporţional cu deţinerea acestora în capitalul social vărsat (impact total asupra capitalului social de 503.704.037 Lei).

18. Capitaluri proprii (continuare)

(a) Capitalul social (continuare)

Mişcările în componentele capitalului social sunt prezentate mai jos:

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
31 decembrie 2015	**9.746.649.631**	**327.431.115**	**10.074.080.746**
Diminuarea valorii nominale a acţiunilor	(530.101.923)	(18.190.617)	**(548.292.540)**
Anulare acţiuni proprii răscumparate	(357.474.089)	-	**(357.474.089)**
31 decembrie 2016	**8.859.073.619**	**309.240.498**	**9.168.314.117**
Acoperirea pierderii contabile cumulate	(2.233.361.731)	(83.676.841)	**(2.317.038.572)**
Diminuarea valorii nominale a acţiunilor	(971.026.839)	(36.381.235)	**(1.007.408.074)**
Anulare acţiuni proprii răscumparate	(605.345.483)	-	**(605.345.483)**
30 iunie 2017	**5.049.339.566**	**189.182.422**	**5.238.521.988**

Tabelul de mai jos prezintă soldul numărului de acțiuni şi valoarea nominală a acestora ca urmare a modificărilor de mai sus:

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Număr acţiuni emise	10.074.080.746	10.786.251.902
Număr acţiuni emise şi plătite	9.710.268.396	10.422.439.552
Număr acţiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acţiune (Lei)	0,52	0,85

La 30 iunie 2017 şi 31 decembrie 2016, capitalul social nevărsat reprezintă valoarea nominală a anumitor contribuţii datorate Fondului de statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice în calitate de acţionar al Fondului, care au fost înregistrate în anii anteriori ca şi capital social vărsat (în baza Legii 247/2005), iar ulterior au fost considerate neplătite ca urmare a soluționării câtorva litigii începute în trecut. Acţiunile neplătite nu conferă deţinătorilor dreptul de a vota sau de a primi dividende sau alte distribuţii în numerar până la soluționarea aspectelor legale. Fondul a înregistrat o ajustare de depreciere pentru întreaga creanță aferentă sumelor neplătite de către Ministerul Finanţelor Publice. Ca urmare a diminuării valorii nominale a acțiunilor Fondului în data de 24 martie 2017 şi 16 iunie 2017, creanța aferentă sumelor neplătite de către Ministerul Finanțelor Publice şi ajustarea de depreciere aferentă acesteia s-au diminuat corespunzător având un impact asupra contului de profit sau pierdere de 36.381.235 Lei.

La 30 iunie 2017 structura acționariatului era următoarea:

Tip acţionar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	33,35%	34,60%
Acţionari instituţionali străini	20,73%	21,51%
Persoane fizice române	16,57%	17,19%
Acţionari instituţionali români	14,25%	14,78%
Persoane fizice nerezidente	2,98%	3,09%
Ministerul Finanţelor Publice	0,06%	0,06%
Acţiuni proprii	8,45%	8,77%
Acţiuni neplătite	3,61%	-
Total	**100%**	**100%**

Sursa: Depozitarul Central SA

18. Capitaluri proprii (continuare)

(b) Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat

Rezerva de valoare justă în sumă de 4.440.495.392 Lei la 30 iunie 2017 (31 decembrie 2016: 4.333.537.124 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare recunoscută în alte elemente ale rezultatului global, până în momentul derecunoaşterii sau deprecierii acestora, netă de impozitul amânat aferent, recunoscut prin capitaluri proprii. La 30 iunie 2017, rezerva de valoare justă include modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor imobilizate deţinute pentru vânzare, în sumă de 470.525.302 Lei (31 decembrie 2016: zero), recunoscută în alte elemente ale rezultatului global.

(c) Alte rezerve

	30 iunie 2017	31 decembrie 2016
Rezerva legală	266.084.000	266.084.000
Alte rezerve	177.865.119	319.384.652
	443.949.119	**585.468.652**

În data de 24 martie 2017, Fondul a utilizat 156.118.900 Lei în vederea acoperirii, conform deciziei AGA din 31 octombrie 2016, a pierderii contabile cumulate reflectată în situaţiile financiare la 31 decembrie 2015.

La 30 iunie 2017, categoria *Alte rezerve* cuprinde rezervele privind câştigul net din anularea acţiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziţie mai mică decât valoarea nominală, în sumă de 177.865.119 Lei. Aceste rezerve pot fi utilizate pentru evenimente corporative în conformitate cu prevederile legale aplicabile.

La 31 decembrie 2016, categoria *Alte rezerve* cuprinde partea din profitul exerciţiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2006 şi respectiv 31 decembrie 2007, care a fost alocată la alte rezerve, în sumă totală de 120.299.557 Lei şi rezervele privind câştigul din anularea acţiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziţie mai mică decât valoarea nominală, în sumă de 199.085.095 Lei.

(d) Acţiuni proprii

Tranzacţiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acţiuni şi GDR-uri corespunzătoare acţiunilor Fondului plătite integral. Toate programele de răscumpărare derulate de către Fond au ca scop reducerea capitalului social, în conformitate cu aprobarea acționarilor.

Implementarea programelor de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente programelor de răscumpărare valabile in 2017:

Program	Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare	Data de început	Data finalizare	Interval preț de achiziție aprobat de AGA
Al șaptelea program de răscumpărare	29-oct.-2015	29-sep.-2016	26-mai-2017	0.2 - 2 Lei pe acțiune
Al optulea program de răscumpărare	11-oct.-2016	30-mai-2017	în curs (valabil până la 19 aprilie 2018)	0.2 - 2 Lei pe acțiune

Numărul maxim de acțiuni care pot fi achiziționate în cadrul celui de-al șaptelea si al optulea program de răscumpărare se determină astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate achiziționate în cadrul respectivului program și/sau în cadrul programelor anterioare să nu depășească 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă.

18. Capitaluri proprii (continuare)

(d) Acţiuni proprii (continuare)

Mișcarea în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 a numărului de acţiuni proprii (inclusiv echivalentul în acţiuni a GDR-urilor răscumpărate) este prezentată în tabelul de mai jos:

	Număr de acțiuni proprii - sold inițial	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Număr de acțiuni proprii - sold final
Al șaselea program de răscumpărare	712.171.156	-	712.171.156	-
Al șaptelea program de răscumpărare	79.336.721	750.910.898	-	830.247.619
Al optulea program de răscumpărare	-	37.174.313	-	37.174.313
	791.507.877	**788.085.211**	**712.171.156**	**867.421.932**

Al șaselea program de răscumpărare

În primele șase luni din 2017, Fondul a finalizat procesul de anulare a acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare, respectiv a soldului de 712.171.156 acțiuni proprii.

Al șaptelea program de răscumpărare

În data de 8 februarie 2017, ASF a avizat solicitarea Fondului pentru inițierea ofertei publice de răscumpărare din cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare în vederea achiziționării unui număr de acțiuni proprii de până la 640.000.000. Perioada de subscriere a fost 15 februarie 2017 – 20 martie 2017, iar prețul de cumpărare a fost de 0,91 Lei pe acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 45,50 Lei per GDR. Fondul a răscumpărat toate cele 640.000.000 acțiuni (370.679.050 sub formă de acțiuni și 269.320.950 acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 5.386.419 GDR-uri) și a reluat începând cu data de 27 martie 2017 execuţia zilnică a celui de-al șaptelea program de răscumpărare. Acest program de răscumpărare a fost finalizat în data de 26 mai 2017 prin achiziția a 830.247.619 de acțiuni proprii (atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri), echivalentul a 8,24% din acțiunile emise ale Fondului la data respectivă, prin achiziții zilnice de pe piața reglementată (respectiv de pe BVB în cazul acțiunilor și de pe LSE în cazul GDR-urilor) și prin oferta publică de răscumpărare menționată mai sus.

Valoarea totală de achiziție pentru cel de-al șaptelea program de răscumpărare a fost de 744.506.784,85 Lei (excluzând costurile de tranzacționare). Prețul mediu de achiziție a fost aproximativ 0,8887 Lei pe acțiune, respectiv 10,7528 USD pe GDR.

Al optulea program de răscumpărare

Derularea celui de-al optulea program de răscumpărare a început la data de 30 mai 2017, iar până la data de 30 iunie 2017 a fost achiziţionat un număr total de 37.174.313 acțiuni (conform datei tranzacției) la o valoare totală de achiziție de 32.696.636 Lei (excluzând costurile de tranzacționare). Prețul mediu de achiziție a fost de 0,8784 Lei pe acțiune, respectiv 10,7985 USD pe GDR.

(e) Returnarea de capital către acţionari

Returnarea de capital din martie 2017

În cadrul AGA din data de 31 octombrie 2016, acționarii Fondului au aprobat o returnare specială către acționari de 0,05 Lei pe acțiune ca urmare a reducerii capitalului social prin diminuarea valorii nominale a acțiunilor Fondului. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 16 noiembrie 2016, iar avizul ASF al noului Act Constitutiv, care reflectă reducerea de capital social, a fost primit în data de 22 martie 2017. La data de 24 martie 2017, hotărârea AGA din 31 octombrie 2016 de aprobare a reducerii capitalului social a fost înregistrată la Registrul Comerţului.

Acţionarii înregistraţi în registrul acţionarilor la Depozitarul Central la data de 7 martie 2017 (data de înregistrare) au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporţional cu participaţia lor la capitalul social vărsat al Fondului.

18. Capitaluri proprii (continuare)

(e) Returnarea de capital către acţionari (continuare)

Plata a început în data de 27 martie 2017 şi până la data de 30 iunie 2017 acţionarii au colectat aproximativ 97% din distribuţia totală de 480.543.496 Lei.

Returnarea de capital din iunie 2017

În cadrul AGA din 28 februarie 2017, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune, ca urmare a reducerii capitalului social de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 Lei prin diminuarea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,57 Lei la 0,52 Lei. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 13 martie 2017, iar avizul ASF al noului Act Constitutiv, care reflectă reducerea de capital social, a fost primit în data de 16 iunie 2017.

Acţionarii înregistraţi în registrul acţionarilor la Depozitarul Central la data de 12 iunie 2017 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acţiune, proporţional cu participaţia lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 30 iunie 2017 şi până la sfârşitul zilei de 30 iunie 2017 acţionarii au colectat aproximativ 91% din distribuţia totală de 443.502.747 Lei.

(f) Acoperirea pierderilor contabile cumulate

Conform hotărârii acţionarilor din cadrul AGA din data de 31 octombrie 2016, pierderea contabilă cumulată reflectată în situaţiile financiare pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, în sumă de 2.473.157.472 Lei a fot acoperită din alte rezerve (156.118.900 Lei) şi din capitalul social subscris (2.317.038.572 Lei), prin reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 8.562.968.634,10 Lei la 6.245.930.062,52 Lei ca urmare a reducerii valorii nominale a acţiunilor de la 0,85 Lei la 0,62 Lei. Reducerea capitalului social subscris si respectiv acoperirea pierderii contabile a fost înregistrată în contabilitate la data de 24 martie 2017, respectiv la data înregistrării la Registrul Comerţului a hotărârii AGA din data de 31 octombrie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris pe baza avizului ASF emis în 22 martie 2017.

19. Datorii şi active contingente

1. Litigii

La 30 iunie 2017, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerinţelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente şi active contingente“, Fondul considera că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziţiei financiare sau profitabilităţii acestuia.

2. Alte datorii şi active contingente

Alte datorii şi active contingente ale Fondului includ creanţele aferente World Trade Center Bucureşti SA după cum este detaliat mai jos.

Titlul II, articolul 4 din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 stipulează transferul creanţelor aferente World Trade Center Bucureşti SA de la Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statutului către Fond, în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând ratele de principal iniţiale, dobânzile şi penalităţile asociate) la 29 iunie 2007.

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

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

Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost iniţial înregistrate de către Fond ca şi contribuţii ale Ministerului Finanţelor Publice la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferente capitalului nevărsat.

19. Datorii şi active contingente (continuare)

2. Alte datorii şi active contingente (continuare)

Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la Ministerul Finanţelor Publice (fiind înregistrate ca o creanţă asupra acestui acţionar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii.

În 7 iulie 2016 Tribunalul Bucureşti a admis cererea de chemare în judecată formulată de către World Trade Center Bucureşti SA şi a obligat Fondul Proprietatea la plata sumelor recuperate în urma procedurii de executare silită (148.701 EUR, 10.131 USD şi 8.829.663 Lei), precum şi la plata dobânzii legale aferente calculate pentru aceste sume. Fondul a efectuat plata acestor sume şi a dobânzii legale către World Trade Center Bucureşti SA în cursul lunilor iulie şi august 2016. Fondul a formulat apel împotriva hotărârii tribunalului, iar instanţa urmează să stabilească primul termen de judecată în această fază procesuală.

În prezent dosarul început de Fondul Proprietatea împotriva Ministerului Finanţelor Publice pentru recuperarea contribuţiilor Ministerului Finanţelor Publice la capitalul social al Fondului este suspendat până la finalizarea irevocabilă a dosarului menţionat mai sus.

20. Părţi afiliate

(a) Conducerea

Remuneraţii

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2016
Remuneraţii		
Membrii Comitetului Reprezentanţilor	600.000	600.000

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacţii între Fond şi membrii Comitetului Reprezentanţilor în primele şase luni din 2017 sau în primele şase luni din 2016.

FTIML a fost atât Societate de Administrare a Investiţiilor cât şi Administratorul Unic al Fondului până la data de 31 martie 2016. Având în vedere cerinţele legale de implementare a Directivei AFIA, începând cu data de 1 aprilie 2016, mandatul FTIML a încetat, iar FTIS a fost numit Administrator Unic şi Administrator de Fond de Investiţii Alternative. FTIS a delegat rolul de administrator de investiţii precum şi anumite funcţii administrative către FTIML.

Tranzacţiile derulate între Fond şi FTIS au fost următoarele:

Tranzacţii	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2016
Comisioane de administrare şi management al investiţiilor	54.033.776	22.969.372

Tranzacţiile derulate între Fond şi FTIML au fost următoarele:

Tranzacţii	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2016
Comisioane de administrare şi management al investiţiilor	-	12.567.847
Cheltuieli cu chiria	33.251	33.010
Costuri operaţionale	12.027	11.736
	45.278	**12.612.593**

20. Părţi afiliate (continuare)

(a) Conducerea (continuare)

În cursul primelor șase luni din 2017 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 746.091 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016: 1.006.326 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activităţile de promovare a Fondului (relaţia cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractelor de administrare şi a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanţilor.

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	**30 iunie 2017**	**31 decembrie 2016**
FTIS	20.037.765	12.907.804
FTIML	-	193.120
	20.037.765	**13.100.924**

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

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	30 iunie 2017	**31 decembrie 2016**
Procentul de deţinere		
Zirom SA	100%	100%
Primcom SA	75%	75%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

În primele șase luni din 2017, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu filialele sale.

În primele șase luni din 2016, Fondul a participat la majorarea de capital social în numerar efectuată de Zirom SA prin subscrierea a 300.000 acţiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acţiune (în total 3.000.000 Lei).

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

	30 iunie 2017	**31 decembrie 2016**
Zirom SA	25.512.000	25.512.000
Primcom SA	9.537.239	10.225.757
Alcom SA	9.906.746	10.133.492
Comsig SA	-	248.269
	44.955.985	**46.119.518**

La 30 iunie 2017, Fondul nu avea niciun angajament sau intenţie de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament sau intenţie de a asista filialele în obţinerea de suport financiar.

(c) Entităţi asociate

La 30 iunie 2017 şi 31 decembrie 2016, Fondul avea două entităţi asociate:

	30 iunie 2017	**31 decembrie 2016**
Procentul de deţinere		
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În cursul primelor șase luni din 2017 şi primelor șase luni din 2016, Fondul nu a derulat nicio tranzacţie cu entităţile sale asociate.

21. Evenimente ulterioare

Rambursarea tragerii din facilitatea de credit

În data de 25 iulie 2017, Fondul a rambursat în totalitate suma utilizată din facilitatea de credit contractată de la BRD-Groupe Societé Generale SA şi dobânda aferentă.

Anexa 2

Situaţia activelor şi obligaţiilor Fondului Proprietatea SA la 30 iunie 2017, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (anexa 4)

	Denumire element	30 decembrie 2016					30 iunie 2017					Diferenţe
		% din activul net	% din activul total	Valuta		Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta		Lei	Lei
I.	**Total active**	**100,4201%**	**100,0000%**			**11.475.358.724,04**	**103,0756%**	**100,0000%**			**10.895.360.152,31**	**(579.998.571,73)**
1	Valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare, din care:*	24,6421%	24,5389%			2.815.929.874,99	26,1263%	25,3468%			2.761.627.976,94	(54.301.898,05)
1.1.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România, din care:	24,6421%	24,5389%		-	2.815.929.874,99	26,1263%	25,3468%		-	2.761.627.976,94	(54.301.898,05)
	1.1.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare	21,6780%	21,5873%		-	2.477.213.080,14	26,0326%	25,2559%		-	2.751.721.230,84	274.508.150,70
	1.1.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare	0,0887%	0,0883%		-	10.133.492,11	0,0937%	0,0909%		-	9.906.746,10	(226.746,01)
	1.1.3 Obligaţiuni guvernamentale	2,8754%	2,8633%		-	328.583.302,74	0,0000%	0,0000%		-	-	(328.583.302,74)
	1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată	-	-		-	-	-	-		-	-	-
1.2.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-		-	-	-	-		-	-	-
	1.2.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare	-	-		-	-	-	-		-	-	-
	1.2.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare	-	-		-	-	-	-		-	-	-
1.3.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piaţă reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat şi este recunoscută şi deschisă publicului, aprobată de ASF	-	-		-	-	-	-		-	-	-
2	Valori mobiliare nou-emise	-	-		-	-	-	-		-	-	-
3	Alte valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare menţionate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	66,0359%	65,7595%		-	7.546.147.063,97	71,3964%	69,2662%		-	7.546.774.831,47	627.767,50
	- acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată	66,0359%	65,7595%		-	7.546.147.063,97	71,3964%	69,2662%		-	7.546.774.831,47	627.767,50
4	Depozite bancare, din care:	2,6721%	2,6609%			305.335.161,21	0,8034%	0,7794%			84.927.287,93	(220.407.873,28)
4.1.	depozite bancare constituite la instituţii de credit din România	2,6721%	2,6609%		-	305.335.161,21	0,8034%	0,7794%		-	84.927.287,93	(220.407.873,28)
	- în lei	2,6721%	2,6609%			305.335.161,21	0,8034%	0,7794%			84.927.287,93	(220.407.873,28)
	- în euro	-	-		-	-	-	-		-	-	-
4.2.	depozite bancare constituite la instituţii de credit dintr-un stat membru	-	-		-	-	-	-		-	-	-
4.3.	depozite bancare constituite la instituţii de credit dintr-un stat nemembru	-	-		-	-	-	-		-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzacţionate pe o piaţă reglementată:	-	-		-	-	-	-		-	-	-
6	Conturi curente şi numerar, din care:	0,0506%	0,0504%			5.781.686,46	0,5523%	0,5357%			58.377.370,31	52.595.683,85
	- în lei	0,0506%	0,0504%		-	5.778.094,78	0,5522%	0,5357%		-	58.369.541,64	52.591.446,86
	- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR	222,45	1.010,17	0,0000%	0,0000%	EUR 622,22		2.833,53	1.823,36
	- în USD	0,0000%	0,0000%	USD	232,92	1.002,32	0,0000%	0,0000%	USD 451,13		1.800,69	798,37
	- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP	298,18	1.579,19	0,0000%	0,0000%	GBP 616,07		3.194,45	1.615,26
7	Instrumente ale pieţei monetare, altele decât cele tranzacţionate pe o piaţă reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare, din care:	6,8382%	6,8099%		-	781.436.770,50	0,6619%	0,6422%		-	69.962.599,90	(711.474.170,60)
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturităţi iniţiale mai mici de 1 an	6,8382%	6,8099%		-	781.436.770,50	0,6619%	0,6422%		-	69.962.599,90	(711.474.170,60)
8	Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-		-	-	-	-		-	-	-
9	Alte active din care:	0,1812%	0,1804%		-	20.728.166,91	3,5353%	3,4297%		-	373.690.085,76	352.961.918,85
	- dividende nete de încasat de la societăti din România	-	-		-	-	3,3411%	3,2414%		-	353.164.786,44	353.164.786,44
	- creanţa reprezentând suma transferată la Depozitarul Central pentru returnarea de capital către acţionari din 2015, şi neplătită încă către / neîncasată încă de acţionari până la sfârşitul perioadei	0,1053%	0,1049%		-	12.042.812,70	0,0207%	0,0200%		-	2.185.201,15	(9.857.611,55)
	- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0061%	0,0060%		-	692.489,00	0,0066%	0,0064%		-	697.732,00	5.243,00
	- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0641%	0,0639%		-	7.330.440,00	0,0693%	0,0672%		-	7.330.440,00	-
	- imobilizări necorporale	0,0048%	0,0047%		-	548.806,76	0,0039%	0,0038%		-	411.605,06	(137.201,70)
	- alte creanţe:	0,0003%	0,0003%		-	35.811,24	0,0908%	0,0881%		-	9.594.953,64	9.559.142,40
	- în lei	0,0003%	0,0003%		-	35.811,24	0,0237%	0,0230%		-	2.505.964,02	2.470.152,78
	- în USD	-	-		-	-	0,0671%	0,0651%	USD 1.776.021,45		7.088.989,62	7.088.989,62
	- cheltuieli înregistrate în avans	0,0006%	0,0006%		-	77.807,21	0,0029%	0,0028%		-	305.367,47	227.560,26
II.	**Total obligaţii**	**0,4201%**	**0,4184%**			**48.007.343,57**	**3,0758%**	**2,9839%**			**325.108.743,87**	**277.101.400,30**
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societăţii de administrare a investiţiilor (S.A.I.)	0,1119%	0,1114%		-	12.782.412,56	0,1896%	0,1839%		-	20.037.764,80	7.255.352,24
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0006%	0,0006%		-	66.204,54	0,0006%	0,0006%		-	62.234,61	(3.969,93)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0561%	0,0558%		-	6.406.659,99	0,0110%	0,0106%		-	1.159.455,75	(5.247.204,24)
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj şi alte servicii bancare	-	-		-	-	-	-		-	-	-
5	Cheltuieli cu dobânzile	-	-		-	-	0,0002%	0,0002%		-	21.856,67	21.856,67
6	Cheltuieli de emisiune	-	-		-	-	-	-		-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0073%	0,0073%		-	833.574,93	0,0084%	0,0081%		-	885.763,74	52.188,81
8	Cheltuielile cu auditul financiar	-	-		-	-	-	-		-	-	-
9	Alte obligaţii, din care:	0,2442%	0,2433%		-	27.918.491,55	2,8658%	2,7805%		-	302.941.668,30	275.023.176,75
	- facilitate de credit pe termen scurt	-	-		-	-	2,2420%	2,1751%		-	237.000.000,00	237.000.000,00

Denumire element	30 decembrie 2016				30 iunie 2017				Diferenţe
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
- datorii legate de returnarea de capital către acţionari	0,1768%	0,1761%	-	20.208.048,75	0,5945%	0,5768%	-	62.840.508,54	42.632.459,79
- provizioane	0,0075%	0,0075%	-	856.247,22	0,0080%	0,0079%	-	856.247,22	-
- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acţiunilor proprii	0,0025%	0,0025%	-	287.823,53	0,0171%	0,0166%	-	1.803.192,25	1.515.368,72
- remuneraţii şi contribuţii aferente	0,0003%	0,0003%	-	31.950,00	0,0004%	0,0004%	-	40.065,00	8.115,00
- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0005%	0,0005%	-	49.783,75	49.783,75
- alte obligaţii, din care:	0,0571%	0,0569%	-	6.534.422,05	0,0033%	0,0032%	-	351.871,54	(6.182.550,51)
- în lei	0,0557%	0,0555%	-	6.374.591,32	0,0005%	0,0005%	-	56.159,32	(6.318.432,00)
- în USD	0,0009%	0,0009%	USD 25.007,00	107.612,62	0,0009%	0,0009%	USD 25.007,00	99.815,44	(7.797,18)
- în euro	0,0005%	0,0005%	EUR 11.499,00	52.218,11	0,0018%	0,0017%	EUR 40.000,00	182.156,00	129.937,89
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP -	0,00	0,0001%	0,0001%	GBP 2.650,00	13.740,78	13.740,78
III. Valoarea activului net (I - II)	**100,0000%**	**99,5816%**		**11.427.351.380,47**	**100,0000%**	**97,0161%**		**10.570.251.408,44**	**(857.099.972,03)**

* = Include de asemenea valoarea participatiilor în companiile admise la tranzactionare pe piaţa AeRo (sistem alternativ de tranzacţionare)

SITUAŢIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Denumire element	30 iunie 2017	30 decembrie 2016	Diferenţe
Valoare activ net	10.570.251.408,44	11.427.351.380,47	(857.099.972,03)
Număr acţiuni în circulaţie	8.842.846.464	9.630.931.675	(788.085.211)
Valoarea unitară a activului net	1,1953	1,1865	0,0088

SITUAŢIA DETALIATĂ A INVESTIŢIILOR LA DATA DE 30 IUNIE 2017

Valori mobiliare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România din care:

1.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare

Emitent	Simbol	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. acţiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	30-iun.-2017	72.884.714	0,5	1,6900	123.175.166,66	10,21%	1,1305%	1,1653%	Preţ de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	30-iun.-2017	25.363.456	1	13,4800	341.899.386,88	3,63%	3,1380%	3,2345%	Preţ de închidere
Conpet SA	COTE	30-iun.-2017	524.366	3,3	95,2000	49.919.643,20	6,05%	0,4582%	0,4723%	Preţ de închidere
IOR SA	IORB	9-iun.-2017	2.622.273	0,1	0,4400	1.153.800,12	2,81%	0,0106%	0,0109%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Mecon SA	MECP	26-iun.-2017	60.054	11,6	4,6300	278.050,02	12,51%	0,0026%	0,0026%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
OMV Petrom SA	SNP	30-iun.-2017	7.117.548.078	0,1	0,2835	2.017.824.880,11	12,56%	18,5200%	19,0897%	Preţ de închidere
Palace SA	PACY	26-iun.-2017	5.832.482	0,1	0,4500	2.624.616,90	15,42%	0,0241%	0,0248%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Primcom SA	PRIB	26-iun.-2017	1.275.032	0,1	7,4800	9.537.239,36	75,48%	0,0875%	0,0902%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Romaero SA	RORX	28-iun.-2017	1.311.691	2,5	23,0000	30.168.893,00	20,99%	0,2769%	0,2854%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	30-iun.-2017	27.408.381	10	6,3900	175.139.554,59	9,09%	1,6075%	1,6569%	Preţ de închidere
Total						**2.751.721.230,84**		**25,2559%**	**26,0326%**	

1.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare

Emitent	Simbol	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. acţiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	10-feb.-2017	89.249	2,5	111,0012	9.906.746,10	71,89%	0,0909%	0,0937%	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016
Total						**9.906.746,10**		**0,0909%**	**0,0937%**	

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

Acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată

Emitent	Nr. Acţiuni deţinute	Data achiziţiei *	Preţ de achiziţie (preţ achiziţie total acţiuni)	Valoare acţiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internaţional Mihail Kogălniceanu - Constanţa SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	73,2328	1.695.998,42	20,00%	0,0156%	0,0160%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Aeroportul Internaţional Timişoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	113,2558	3.625.997,69	20,00%	0,0333%	0,0343%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
BAT Service SA	194.022	19-iul.-2005	656.686	0,0000	0,00	33,00%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Cetatea SA	354.468	19-iul.-2005	118.840	0,9855	349.328,21	20,43%	0,0032%	0,0033%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 / acţiune
CN Administraţia Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	77,0272	15.648.845,95	20,00%	0,1436%	0,1480%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	127,5586	3.514.749,66	20,00%	0,0323%	0,0333%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Dunării Maritime SA	56.675	19-iul.-2005	1.706.051	20,3842	1.155.274,54	7,70%	0,0106%	0,0109%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-2005	65.511.444	81,2601	215.999.747,09	19,99%	1,9825%	2,0435%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
CN Aeroporturi Bucureşti SA ***	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	264,6548	760.999.792,08	20,00%	6,9846%	7,1994%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Complexul Energetic Oltenia SA*****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoare justă/acţiune (valoare zero)
E-Distributie Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	65,0605	599.899.708,96	24,12%	5,5060%	5,6754%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
E-Distributie Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	56,2998	380.199.699,47	24,09%	3,4896%	3,5969%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
E-Distributie Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	138,0053	449.399.906,90	12,00%	4,1247%	4,2516%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Electrica Furnizare SA****	1.366.412	22-iul.-2011	17.819.672	122,7470	167.722.973,76	22,00%	1,5394%	1,5867%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	158,3140	70.299.964,96	12,00%	0,6452%	0,6651%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	44,9404	75.499.872,00	12,00%	0,6930%	0,7143%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	189,6517	453.399.939,89	11,99%	4,1614%	4,2894%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrica SA	89.381.593	19-iul.-2005	3.107.701.576	37,8601	3.383.996.049,14	19,94%	31,0591%	32,0143%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	16,2444	2.156.996,41	48,99%	0,0198%	0,0204%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Poşta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	3,0258	44.999.537,23	25,00%	0,4130%	0,4257%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 decembrie 2016)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun.-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
SDEE Muntenia Nord SA	7.796.022	19-iul.-2005	165.221.141	32,7346	255.199.661,76	21,99%	2,3423%	2,4143%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
SDEE Transilvania Nord SA	8.167.813	19-iul.-2005	113.299.904	25,5025	208.299.651,03	22,00%	1,9118%	1,9706%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
SDEE Transilvania Sud SA	9.327.282	19-iul.-2005	125.918.629	26,3956	246.199.204,76	21,99%	2,2597%	2,3292%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Naţională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	90,2345	180.999.939,80	48,99%	1,6613%	1,7124%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
World Trade Center Bucureşti SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvenţă	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Evaluată la zero (lipsă situaţii financiare pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015)
Zirom SA	5.405.083	28-iun.-2007	53.838.072	4,7200	25.511.991,76	100,00%	0,2342%	0,2414%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Total					**7.546.774.831,47**		**69,2662%**	**71,3964%**		

Legendă:
* = pentru cazurile în care data achiziţiei menţionată este mai veche decât data înfiinţării Fondului Proprietatea (28 decembrie 2005), data achiziţiei reprezintă data publicării în Monitorul Oficial a Legii nr. 247 / 19 iulie 2005 în baza căreia s-au stabilit participaţiile ce se vor transfera in portofoliul Fondului Proprietatea în momentul înfiinţării acestuia
** = preţul de achiziţie reprezintă valoarea iniţială a portofoliului final de acţiuni primite de Fondul Proprietatea de la statul român în decembrie 2005 şi iunie 2007 determinată pe baza evaluării realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanţa), la care s-au adăugat, dacă a fost cazul, subscrierile ulterioare la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (atât cele în numerar cât şi cele sub formă de acţiuni gratuite) şi din care s-au scăzut vânzările (dacă a fost cazul). Fondul Proprietatea nu a efectuat nicio achiziţie de acţiuni nelistate de la înfiinţare până în prezent.
*** = societate înfiinţată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internaţional Henri Coandă - Bucureşti" S.A. şi S.N. "Aeroportul Internaţional Bucureşti Băneasa - Aurel Vlaicu" S.A.
**** = societate înfiinţată în urma fuziunii prin contopire între Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., Electrica Furnizare Transilvania Sud S.A. şi Electrica Furnizare Muntenia Nord S.A.
***** = societate înfiinţată în urma fuziunii prin contopire între Complexul Energetic Turceni S.A., Complexul Energetic Craiova S.A., Complexul Energetic Rovinari S.A., Societatea Naţională a Lignitului Oltenia S.A.

Obligaţiuni sau alte titluri de creanţă tranzacţionabile emise sau garantate de către stat ori de autorităţi ale administraţiei publice centrale

Certificate de trezorerie cu discount

Seria şi nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziţiei	Data scadenţei	Valoare iniţială	Creştere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1717CTN023	10.000	6/Feb/2017	2/Aug/2017	49.844.043,50	886,12	127.600,78	49.971.644,28	0,4587%	0,4728%	ING BANK	Preţ achiziţie cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziţiei
RO1717CTN023	4.000	9/Feb/2017	2/Aug/2017	19.950.821,20	282,64	40.134,42	19.990.955,62	0,1835%	0,1891%	Banca Comercială Română	
Total							**69.962.599,90**	**0,6422%**	**0,6619%**		

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadenţa	Valoare iniţială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
BRD Groupe Societe Generale	28-iun.-2017	5-iul.-2017	17.000.000,00	94,44	283,33	17.000.283,33	0,1560%	0,1608%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
ING BANK	28-iun.-2017	5-iul.-2017	17.000.000,00	94,44	283,33	17.000.283,33	0,1560%	0,1608%	
Banca Comercială Română	28-iun.-2017	12-iul.-2017	17.000.000,00	113,33	340,00	17.000.340,00	0,1560%	0,1608%	
Unicredit Tiriac Bank	30-iun.-2017	3-iul.-2017	22.200.000,00	154,17	154,17	22.200.154,17	0,2038%	0,2100%	
BRD Groupe Societe Generale	30-iun.-2017	3-iul.-2017	9.372.132,80	54,67	54,67	9.372.187,47	0,0860%	0,0887%	
BRD Groupe Societe Generale	30-iun.-2017	3-iul.-2017	2.354.003,01	36,62	36,62	2.354.039,63	0,0216%	0,0223%	
Total						**84.927.287,93**	**0,7794%**	**0,8034%**	

Evoluţia activului net şi a valorii unitare a activului net în ultimii 3 ani

	31 decembrie 2015	30 decembrie 2016	30 iunie 2017
Activ net	12.093.456.192,73	11.427.351.380,47	10.570.251.408,44
VUAN	1,157	1,1865	1,1953

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucureşti, în calitate de Administrator de Investiţii al FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Adrian Cighi
Reprezentant legal

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

BRD Groupe Societe Generale

Claudia Ionescu
Director

Victor Strâmbei
Şef serviciu depozitare

Anexa 3

Declaraţia persoanelor responsabile

În conformitate cu prevederile art.30 din Legea contabilităţii nr.82/1991

şi Regulamentul CNVM nr. 1/2006 art. 112^{1}, alin. 1, lit. c

S-au întocmit situaţiile financiare semestriale la data de 30 iunie 2017 pentru:

Entitate: Fondul Proprietatea SA

Adresa: Bucureşti, sector 1, str. Buzeşti nr. 78-80, etaj 7

Număr înregistrare Registrul Comerţului: J40/21901/28.12.2005

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

Cod şi denumire clasă CAEN: 6430 "Fonduri mutuale şi alte entităţi financiare similare."

Cod unic de înregistrare: 18253260

Subsemnaţii Adrian Cighi, Reprezentant Permanent al Franklin Templeton International Services S.à r.l în calitate de Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA şi Catalin Cadaru, Manager raportare, îşi asumă răspunderea pentru întocmirea situaţiilor financiare semestriale la data de 30 iunie 2017 şi confirmă că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea situaţiilor financiare semestriale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;

b) situaţiile financiare semestriale oferă o imagine fidelă a poziţiei financiare, performanţei financiare şi a celorlalte informaţii referitoare la activitatea desfăşurată;

c) persoana juridică îşi desfăşoară activitatea în condiţii de continuitate;

d) raportul semestrial de activitate al Franklin Templeton International Services S.à r.l privind administrarea Fondului Proprietatea SA în semestrul întâi al anului 2017 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării şi performanţelor Fondul Proprietatea SA, precum şi o descriere a principalelor riscuri şi incertitudini specifice activităţii desfăşurate.

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

Adrian Cighi
Reprezentant Permanent

Catalin Cadaru
Manager raportare financiară

Anexa 4

Actul Constitutiv actualizat la data de 30 iunie 2017

CAP. I
Denumirea societăţii, forma juridică, sediul şi durata

ART. 1
Denumirea societăţii

(1) Denumirea societăţii este Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A.

(2) În orice factură, ofertă, comandă, tarif, prospect şi alte documente întrebuinţate în comerţ, emanând de la societate, se vor menţiona denumirea, forma juridică, sediul social, numărul din registrul comerţului, codul unic de înregistrare şi atât capitalul social subscris, cât şi cel vărsat.

ART. 2
Forma juridică a societăţii

(1) Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A., denumită în continuare Fondul Proprietatea, este persoană juridică română, având forma juridică de societate pe acţiuni.

(2) Fondul Proprietatea se organizează, funcţionează şi îşi încetează activitatea conform prevederilor Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietăţii şi justiţiei, precum şi unele măsuri adiacente, cu modificările şi completările ulterioare, ale Legii nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare, şi ale Legii nr. 31/1990 privind societăţile, republicată, cu modificările şi completările ulterioare.

(3) Fondul Proprietatea este înfiinţat ca alt organism de plasament colectiv (A.O.P.C.), de tip închis, astfel cum este definit la art. 114 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004, cu modificările şi completările ulterioare si este calificat ca Fond de Investitii Alternativ astfel cum este definit de Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investitii alternative care a implementat in Romania Directiva 2011/61/UE privind administratorii de fonduri de investitii alternative, astfel cum a fost modificata.

ART. 3
Sediul societăţii

(1) Sediul social al Fondului Proprietatea este în municipiul Bucureşti, str. Buzeşti nr. 78-80, etaj 7, sectorul 1. Sediul social poate fi schimbat în altă locaţie din România, pe baza unei decizii a societăţii de administrare (AFIA), în condiţiile art. 21 alin. (3) pct. (xii).

(2) Societatea poate înfiinţa sedii secundare de tipul sucursalelor, reprezentanţelor, punctelor de lucru sau altor unităţi fără personalitate juridică, în condiţiile prevăzute de lege.

ART. 4
Durata societăţii

Durata de funcţionare a Fondului Proprietatea nelimitată.

CAP. II
Scopul şi obiectul de activitate ale societăţii

ART. 5
Scopul societăţii

Scopul Fondului Proprietatea constă în administrarea şi gestionarea portofoliului.

ART. 6
Obiectul de activitate

(1) Fondul Proprietatea are ca obiect principal de activitate administrarea şi gestionarea portofoliului.

(2) Domeniul principal de activitate al Fondului Proprietatea este cel descris de codul CAEN 643 - fonduri mutuale şi alte entităţi financiare similare, iar activitatea principală este efectuarea de investiţii financiare - CAEN 6430.

(3) Obiectul de activitate al Fondului Proprietatea constă în:

a) administrarea şi gestionarea portofoliului;

b) alte activităţi auxiliare şi adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

CAP. III
Capitalul social, acţiunile

ART. 7
Capitalul social

(1) Capitalul social subscris al Fondul Proprietatea este în valoare de 5.238.521.987,92 RON, împărţit în 10.074.080.746 de acţiuni nominative, ordinare, cu o valoare nominală de 0,52 RON fiecare. Calitatea de acţionar al Fondul Proprietatea se atestă prin extras de cont eliberat de către Depozitarul Central S.A..

(2) Datele de identificare ale fiecărui acţionar, aportul fiecăruia la capitalul social, numărul de acţiuni la care are dreptul şi cota de participare din totalul capitalului social sunt cuprinse în Registrul acţionarilor ţinut în sistem computerizat de către Depozitarul central.

ART. 8
Reducerea sau majorarea capitalului social

(1) Adunarea generală extraordinară a acţionarilor va decide, în condiţiile legii, cu privire la majorarea şi reducerea capitalului social al Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile art. 12 alin. (3) lit. b) şi c).

(2) Capitalul social va putea fi majorat, în condiţiile legii, prin:

a) prin emisiunea de acţiuni noi in schimbul unor aporturi in numerar;

b) încorporarea rezervelor, cu excepţia rezervelor legale şi a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum şi a beneficiilor sau a primelor de emisiune.

(3) Majorările de capital prevăzute la alin. (2) vor fi înregistrate la oficiul registrului comerţului, în baza hotărârii adunării generale a acţionarilor a Fondului Proprietatea.

(4) Orice reducere a capitalului social se face în condiţiile prevăzute de lege.

(5) Capitalul social poate fi redus prin:

a) reducerea numărului de acţiuni;

b) reducerea valorii nominale a acţiunilor; şi

c) alte procedee prevăzute de lege.

(6) În cazul în care AFIA constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferenţă între totalul activelor şi datoriile Fondului Proprietatea, reprezintă mai puţin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, acesta are obligaţia de a convoca adunarea generală extraordinară a acţionarilor, care va hotărî dacă Fondul Proprietatea trebuie să fie dizolvat. Dacă adunarea generală extraordinară a acţionarilor nu decide dizolvarea Fondului Proprietatea, atunci Fondul Proprietatea este obligat ca, cel târziu până la încheierea exerciţiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un cuantum cel puţin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net al Fondului Proprietatea nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puţin egale cu jumătate din capitalul social.

(7) Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii adunării generale extraordinare a acţionarilor.

ART. 9
Acţiunile

(1) Acţiunile Fondului Proprietatea sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată, evidenţiate prin înscriere în cont, şi acordă drepturi egale titularilor lor în condiţiile prevăzute la art. 11.

(2) Valoarea nominală a unei acţiuni este de 0,52 RON.

(3) Acţiunile sunt indivizibile cu privire la Fondul Proprietatea, care nu recunoaşte decât un proprietar pentru fiecare acţiune. În cazul în care o acţiune devine proprietatea mai multor persoane, Fondul Proprietatea/Depozitarul central nu este obligat să înscrie transmiterea atât timp cât acele persoane nu vor desemna un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând din acţiune.

(4) Cesiunea parţială sau totală a acţiunilor între acţionari sau terţi se face în condiţiile şi cu procedura prevăzute de lege.

(5) Fondul Proprietatea poate să dobândească propriile acţiuni, în condiţiile prevăzute de legislaţia în vigoare.

(6) Dreptul la dividende îl deţin acţionarii înscrişi în Registrul acţionarilor, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, cu modificările şi completările ulterioare, precum şi conform reglementărilor emise în aplicarea acesteia.

ART. 10
Obligaţiuni

Fondul Proprietatea este autorizat să emită obligaţiuni în condiţiile legii. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta in scopuri investitionale.

ART. 11
Drepturi şi obligaţii decurgând din acţiuni

(1) Fiecare acţiune plătită de acţionari, potrivit legii, conferă acestora dreptul la vot în adunarea generală a acţionarilor, în conformitate cu prevederile alin. (2), dreptul de a alege şi de a fi aleşi în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor prezentului act constitutiv şi dispoziţiilor legale, respectiv alte drepturi prevăzute de actul constitutiv.

(2) Acţiunile emise de Fondul Proprietatea dau dreptul la vot, astfel: fiecare acţiune da dreptul la un vot**.**

(3) Deţinerea unei acţiuni implică adeziunea de drept la prezentul act constitutiv.

(4) Drepturile şi obligaţiile legate de acţiuni urmează acţiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane.

CAP. IV
Adunarea generală a acţionarilor

ART. 12
Adunările generale ale acţionarilor

(1) Adunările generale ale acţionarilor sunt ordinare şi extraordinare.

(2) Adunarea generală ordinară a acţionarilor are următoarele competenţe, atribuţii şi funcţii:

a) discută, aprobă sau modifică situaţiile financiare anuale după analizarea rapoartelor AFIA si ale auditorului financiar;

b) stabileşte repartizarea profitului net şi stabileşte dividendele;

c) numeşte membrii Comitetului reprezentanţilor (CR) şi îi revocă din funcţie;

d) numeşte AFIA în conformitate cu prevederile legale şi revocă mandatul acordat acesteia;

e) numeşte şi revocă auditorul financiar şi fixează durata minimă a contractului de audit financiar;

f) stabileşte nivelul remuneraţiei membrilor Comitetului reprezentanţilor, a AFIA si a auditorului financiar pentru servicii de audit financiar aferente exerciţiul financiar curent;

g) se pronunţă asupra gestiunii AFIA şi îi evaluează performanţele şi o descarcă de gestiune;

h) hotărăşte cu privire la acţionarea în justiţie a AFIA şi a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;

i) aproba strategia şi politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;

j) stabileşte bugetul anual de venituri şi cheltuieli pe exerciţiul financiar următor;

k) hotărăşte cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanţii reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;

l) hotărăşte în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuţiilor legale.

(3) Adunarea generală extraordinară a acţionarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:

a) înfiinţarea sau desfiinţarea unor sedii secundare: sucursale, agenţii, reprezentanţe sau alte asemenea unităţi fără personalitate juridică;

b) majorarea capitalului social;

c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acţiuni;

d) conversia acţiunilor dintr-o categorie în alta;

e) conversia unei categorii de obligaţiuni în altă categorie sau în acţiuni;

f) emisiunea de obligaţiuni;

g) aprobarea admiterii la tranzacţionare şi desemnarea pieţei reglementate pe care vor fi tranzacţionate acţiunile Fondului Proprietatea;

h) încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanţie, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puţin creanţele;

i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;

j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferinţă al acţionarilor;

k) aprobarea Declaraţiei de Politică Investiţională;

l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acţionarilor.

ART. 13
Convocarea adunării generale a acţionarilor

(1) Adunarea generală a acţionarilor se convoacă de către AFIA ori de câte ori este necesar. Anterior convocării adunării generale a acţionarilor, AFIA va comunica Comitetului reprezentanţilor intenţia de convocare a adunării generale şi va introduce pe ordinea de zi toate punctele solicitate de Comitetul reprezentanţilor.

(2) Adunarea generală ordinară a acţionarilor se întruneşte cel puţin o dată pe an, în cel mult 4 luni de la încheierea exerciţiului financiar.

(3) Termenul de întrunire nu poate fi mai mic de 30 de zile de la data publicării convocării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

(4) Adunarea generală a acţionarilor, fie ordinară, fie extraordinară, va fi convocată ori de câte ori va fi nevoie, în conformitate cu prevederile legale în vigoare şi cu dispoziţiile din actul constitutiv, prin publicarea convocatorului în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, şi într-un cotidian de circulaţie naţională sau într-un ziar de largă circulaţie din localitatea în care se află sediul societăţii cu cel puţin 30 de zile înainte de data stabilită.

(5) Unul sau mai mulţi acţionari, reprezentând individual sau împreună cel puţin 5% din capitalul social al Fondului Proprietatea, pot solicita, printr-o cerere scrisă adresată AFIA, introducerea unor noi puncte pe ordinea de zi, în termen de cel mult 15 zile de la publicarea convocării.

(6) Convocatorul, orice alt punct adăugat pe ordinea de zi la cererea acţionarilor sau a Comitetului reprezentanţilor, situaţiile financiare anuale, raportul anual al AFIA, rapoartele Comitetului reprezentanţilor, precum şi propunerea cu privire la distribuirea de dividende se pun la dispoziţia acţionarilor, la sediul Fondului

Proprietatea, de la data convocării adunării generale, şi se publică şi pe pagina de internet, pentru liberul acces la informaţie al acţionarilor. La cerere, acţionarilor li se vor elibera copii de pe aceste documente.

(7) Convocatorul va cuprinde locul, ora şi data ţinerii adunării generale a acţionarilor, precum şi ordinea de zi, cu menţionarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor acesteia, precum si toate aspectele cerute de legislatia aplicabila.

(8) Când pe ordinea de zi figurează propuneri pentru modificarea actului constitutiv, convocarea va trebui să cuprindă textul integral al propunerilor. Când pe ordinea de zi figurează numirea membrilor Comitetului reprezentanţilor, în convocare se va menţiona că lista cuprinzând informaţii cu privire la numele, localitatea de domiciliu şi calificarea profesională ale persoanelor propuse pentru funcţia de membru al Comitetului reprezentanţilor se află la dispoziţia acţionarilor, putând fi consultată şi completată de actionari.

(9) În convocarea pentru prima adunare generală a acţionarilor se poate de asemenea prevedea ziua şi ora pentru cea de-a doua adunare, având aceeaşi ordine de zi cu prima adunare, pentru a acoperi situaţia în care cea dintâi nu s-ar putea ţine din cauza neîntrunirii cvorumului.

(10) Adunarea generală a acţionarilor se întruneşte la sediul Fondului Proprietatea sau în alt loc indicat în convocare.

(11) Comitetul reprezentanţilor poate cere AFIA convocarea adunării generale, iar dacă aceasta nu publică convocarea adunării generale în termen de 5 zile lucrătoare de la primirea solicitării, Comitetul reprezentanţilor poate convoca adunarea generală a acţionarilor, în condiţiile stabilite prin prezentul articol.

(12) Preşedintele Comitetului reprezentanţilor poate cere AFIA convocarea adunării generale, în condiţiile prevăzute de art. 16 alin. (4) , teza a doua.

(13) AFIA convoacă de îndată adunarea generală a acţionarilor, la cererea scrisă acţionarilor reprezentând, individual sau împreună, cel puţin 5% din capitalul social, dacă cererea cuprinde dispoziţii ce intră în atribuţiile adunării generale a acţionarilor.

(14) În cazul menţionat la alin. (13) adunarea generală a acţionarilor va fi convocată în termen de cel mult 30 de zile calendaristice şi se va întruni în termen de cel mult 60 de zile calendaristice de la data la care AFIA a primit cererea acţionarilor.

(15) În cazul în care, în situaţia prevăzută la alin. (13) şi (14), AFIA nu convoacă adunarea generală a acţionarilor, acţionarii care au formulat solicitarea adresată AFIA pot solicita Comitetului reprezentanţilor convocarea adunării generale. Dacă nici Comitetul reprezentanţilor nu convoacă adunarea generală, în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii solicitării, instanţa de judecată de la sediul Fondului Proprietatea, cu citarea AFIA, va putea autoriza convocarea adunării generale de către acţionarii care au formulat cererea.

ART. 14
Organizarea adunării generale a acţionarilor

I. Cvorum şi drepturi de vot

(1) La prima convocare, pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acţionarilor este necesară prezenţa acţionarilor care să reprezinte cel puţin o pătrime din totalul actiunilor care dau drept de vot. Hotărârile adunării generale ordinare a acţionarilor se iau cu majoritatea voturilor exprimate.

(2) Dacă adunarea generală ordinară a acţionarilor nu poate lucra din cauza lipsei cvorumului reglementat la alin. (1), adunarea ce se va întruni la o a doua convocare poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, indiferent de cvorumul întrunit, luând hotărâri cu majoritatea voturilor exprimate.

(3) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acţionarilor sunt necesare:

a) la prima convocare, prezenţa acţionarilor reprezentând cel puţin o pătrime din totalul actiunilor cu drept de vot, iar hotărârile să fie luate cu majoritatea voturilor deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi;

b) la a doua convocare, adunarea generală a acţionarilor poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, în prezenţa acţionarilor reprezentând cel puţin o cincime din numărul total de actiuni cu drept de vot, luând hotărâri cu majoritatea voturilor deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi.

(4) Prezenţa acţionarilor reprezentând cel puţin 50% din totalul drepturilor de vot, atât la prima cât şi la cea de-a doua convocare, este cerută pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acţionarilor pentru adoptarea unei hotărâri privind:

(i) majorarea capitalului social,

(ii) dizolvarea anticipată a Fondului Proprietatea, efectuată în condiţiile legii.

(5) Pentru validitatea deliberării adunării generale extraordinare a acţionarilor privind reducerea capitalului social este necesară prezența acționarilor reprezentând:

(i) cel puțin 1/4 din drepturile de vot la prima convocare, si

(ii) cel puțin 1/5 din totalul numărului de actiuni dând drept de vot, la cea de-a doua convocare. (6) Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al Fondului Proprietatea, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a acestuia se ia cu o majoritate de cel puţin două treimi din voturile aferente acţiunilor cu drept de vot deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi.

II. Desfăşurarea adunărilor

(7) În ziua şi la ora stabilite în convocare, şedinţa adunării generale a acţionarilor va fi deschisă de reprezentantul permanent al AFIA sau, în lipsa acestuia, de cel care îi ţine locul. Reprezentantul legal al AFIA sau o persoană desemnată de acesta va fi presedintele adunarii. La adunarea generală vor participa şi membrii Comitetului reprezentanţilor.

(8) Adunarea generală va alege dintre acţionarii prezenţi 1 până la 3 secretari, care vor verifica lista de prezenţă a acţionarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare, procesul-verbal întocmit de secretarul tehnic pentru constatarea numărului acţiunilor depuse şi îndeplinirea tuturor formalităţilor cerute de lege şi de actul constitutiv pentru ţinerea adunării generale a acţionarilor.

(9) Un proces-verbal, semnat de preşedinte şi secretar, va constata îndeplinirea formalităţilor de convocare, data şi locul adunării generale a acţionarilor, acţionarii prezenţi, membrii Comitetului reprezentanţilor prezenţi, numărul acţiunilor, dezbaterile în rezumat, hotărârile luate, iar la cererea acţionarilor, declaraţiile făcute de aceştia în şedinţă.

(10) La fiecare proces-verbal se vor anexa actele referitoare la convocare si listele de prezenţă a acţionarilor.

(11) Reprezentantul permanent al AFIA va putea desemna, dintre angajaţii AFIA, unul sau mai mulţi secretari tehnici, care să îndeplinească atribuţiile ce le revin în conformitate cu prevederile legale.

(12) Hotărârile adunării generale a acţionarilor se redactează pe baza procesului-verbal şi se semnează de reprezentantul permanent al AFIA sau de o persoană desemnată de acesta. Procesul-verbal va fi trecut în registrul adunărilor generale a acţionarilor.

(13) Ţinând seama de numărul extrem de mare al acţionarilor Fondului Proprietatea, împrejurare care, practic, face imposibilă întrunirea tuturor acestora la adunarea generală a acţionarilor, ca organ suprem de conducere, acţionarii vor putea participa personal, prin mandatar cu procură specială sau îşi vor putea exprima votul prin corespondenţă sau electronic; procedura si formularele pentru procura, votul prin corespondenta si votul electronic vor fi stabilite de AFIA in conformitate cu prevederile legale în vigoare si vor fi facute publice pe pagina de internet a Fondului Proprietatea cel tarziu la data publicarii convocatorului aferent adunarii generale a actionarilor.

(14) Având în vedere instituirea dreptului de vot prin corespondenţă, drept pe care îl poate exercita şi care este recomandabil să fie exercitat de către oricare dintre acţionari, cvorumul statutar ce trebuie îndeplinit pentru valabila desfăşurare a oricărui tip de adunare generală a acţionarilor se calculează cu includerea voturilor considerate valide transmise prin corespondenţă.

(15) Şi în cazul votului prin corespondenţă, fiecare acţionar este în drept să se pronunţe, în scris, cu privire la toate problemele înscrise pe ordinea de zi, votând "pentru", "împotrivă" sau "abţinere". Voturile exprimate şi neanulate pentru vicii de procedură sunt luate în calcul.

(16) Au dreptul să participe la adunările generale toţi acţionarii care, la data de referinţă, sunt înscrişi în Registrul acţionarilor, ţinut în condiţiile legii.

(17) În vederea asigurării posibilităţii efective şi reale a tuturor acţionarilor de a lua cunoştinţă despre conţinutul documentelor şi propunerilor celor care solicită organizarea adunărilor generale ale acţionarilor, prin grija AFIA, acestea li se vor pune la dispoziţie, la sediul Fondului Proprietatea, precum şi pe pagina de internet a

Fondului Proprietatea, cu cel puţin 30 de zile înainte de data prevăzută pentru ţinerea adunării. În cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanţilor, AFIA are obligaţia de a realiza toate formalităţile de mai sus la solicitarea Comitetului reprezentanţilor. În caz de imposibilitate obiectivă de realizare a acestei modalităţi de comunicare cu acţionarii, Comitetul reprezentanţilor va anunţa în convocator o altă adresă decât cea a Fondului Proprietatea, la care vor putea fi puse la dispoziţia acţionarilor documentele mai sus arătate, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(18) În anunţurile prin care se aduce la cunoştinţă convocarea adunării generale a acţionarilor Fondului Proprietatea se va indica de către AFIA data de referinţă în raport cu care vor fi îndreptăţiţi să participe şi să voteze acţionarii. De asemenea, se va stabili data până la care acţionarii îşi pot trimite voturile, precum şi procedura votului prin corespondenţă, cu privire la oricare dintre problemele supuse aprobării. În cazul în care convocarea adunării generale se va face de către Comitetul reprezentanţilor, atribuţiile mai sus arătate vor fi exercitate de Comitetul reprezentanţilor. Data-limită până la care pot fi înregistrate voturile prin corespondenţă este ulterioară cu cel puţin 5 zile lucrătoare datei de publicare a materialelor informative şi este anterioară datei primei convocări a adunării generale a acţionarilor cu cel puţin 48 de ore.

(19) Voturile acţionarilor vor fi trimise electronic sau prin scrisoare la sediul Fondului Proprietatea, într-o formă clară şi precisă, conţinând menţiunea "pentru", "împotrivă" ori "abţinere" la fiecare problemă supusă aprobării, pentru care actionarul intentioneaza sa isi exprime dreptul de vot.

(20) Voturile transmise electronic sau prin corespondenţă vor fi anulate dacă nu respectă procedura stabilită de AFIA, elaborată în conformitate cu reglementările Autoritatii de Supraveghere Financiară, neputând fi luate în considerare la calculul cvorumului de prezenţă.

III. Exercitarea dreptului de vot în adunarea generală a acţionarilor

(21) Acţionarii pot fi reprezentaţi în cadrul oricărei adunări generale de către alţi acţionari sau de către terţe persoane delegate expres de către acţionar pentru respectiva adunare generala.

(22) Hotărârile adunărilor generale ale acţionarilor se iau prin vot deschis, cu excepţia situaţiilor în care legea sau prezentul act constitutiv nu dispune altfel.

(23) Doar acţionarii înregistraţi în Registrul acţionarilor societăţii la data de referinţă stabilită de AFIA sau, în cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanţilor, de către acesta, în momentul convocării adunării generale a acţionarilor vor fi îndreptăţiţi să participe la adunare şi să voteze după ce îşi dovedesc identitatea.

(24) Votul secret este obligatoriu pentru alegerea şi revocarea AFIA, a membrilor Comitetului reprezentanţilor, a auditorilor financiari şi pentru luarea măsurilor/hotărârilor referitoare la răspunderea AFIA, a membrilor Comitetului reprezentanţilor şi a auditorilor financiari ai Fondului Proprietatea.

(25) Procedura referitoare la votul secret, în cazurile în care este aplicabil, va fi aprobata de AFIA si va fi facuta publica pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cel tarziu la data publicarii convocatorului aferent adunarii generale a actionarilor.

(26) Hotărârile adunării generale a acţionarilor sunt obligatorii pentru toţi acţionarii, inclusiv pentru acţionarii absenţi, nereprezentaţi, care s-au abţinut sau care au votat împotrivă.

(27) Acţionarii care nu au capacitate de exerciţiu, precum şi persoanele juridice pot fi reprezentaţi/reprezentate prin reprezentanţii lor legali care, la rândul lor, pot da altor persoane împuternicire pentru respectiva adunare generală a acţionarilor.

CAP. V
Comitetul reprezentanţilor

ART. 15
Organizare

(1) Adunarea generală ordinara a acţionarilor va numi un Comitet al reprezentanţilor, alcătuit din 5 membri, şi le va stabili remuneraţia

(2) Orice acţionar va avea dreptul de a formula propuneri cu privire la membrii Comitetului reprezentanţilor. Membrii Comitetului reprezentanţilor pot fi acţionari ai Fondului Proprietatea sau alte persoane desemnate de acţionari şi trebuie să aibă experienţa şi cunoştinţele corespunzătoare pentru a primi rapoartele AFIA şi ale

consultanţilor şi de a emite judecăţi pe baza informaţiilor primite în legătură cu administrarea Fondului Proprietatea, în limitele obiectivelor şi ale principiilor stabilite de politica de investiţii, precum şi de legile şi regulamentele aplicabile. De asemenea, membrii Comitetului reprezentanţilor trebuie să aibă calificarea corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacţiile propuse de AFIA, care necesită aprobarea Comitetului reprezentanţilor, sunt realizate în avantajul acţionarilor.

(3) Mandatul membrilor Comitetului reprezentantilor este de 3 ani, perioada ce urmeaza a fi prelungita de drept, pana la prima sedinta a adunarii generale a actionarilor.

(4) Comitetul reprezentantilor alege din cadrul membrilor sai un presedinte al Comitetului reprezentantilor.

ART. 16
Funcţionare

(1) Şedinţele Comitetului reprezentanţilor au loc cel puţin o dată pe trimestru, putând însă fi convocate ori de câte ori este necesar. Convocarea Comitetului reprezentanţilor se face de preşedinte, oricare membru al acestuia sau de către AFIA Comitetul reprezentaţilor se va întruni in cel mult 7 zile de la convocare.

(2) Preşedintele Comitetului Reprezentanţilor sau, în cazul absenţei acestuia, un membru al Comitetului Reprezentanţilor desemnat prin vot de ceilalţi membri pentru conducerea şedinţei asigură buna desfăşurare a şedinţelor acestuia. Şedinţele Comitetului Reprezentanţilor vor avea loc la sediul Fondul Proprietatea S.A., sau in alte locaţii astfel cum se agreează de către membrii Comitetului Reprezentanților, sau prin mijloace de comunicare electronică la distanta (e.g. telefon, videoconferință).

(3) Comitetul reprezentanţilor ia decizii valabile în prezenţa majorităţii absolute a membrilor acestuia. Membrii Comitetului reprezentanţilor vor putea fi reprezentaţi la şedinţele Comitetului reprezentanţilor numai de alţi membri ai Comitetului reprezentanţilor pe bază de procură specială scrisă, prezentată în original la începerea şedinţei. Un membru al Comitetului reprezentanţilor poate reprezenta doar un singur membru absent. Deciziile Comitetului reprezentanţilor se vor lua cu majoritatea absolută a voturilor membrilor acestuia şi se semnează de toţi membrii care au participat la şedinţă. Dacă unii membrii ai Comitetului reprezentanţilor au fost reprezentaţi, procura de reprezentare va fi anexată la procesul-verbal.

(4) Dacă nu se poate îndeplini cerinţa majorităţii absolute pentru cvorum si astfel este imposibila luarea unei decizii, Comitetul reprezentanţilor va fi convocat pentru o noua şedinţa pentru a se delibera asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi şedinţe. Dacă nu se poate îndeplini cerinţa majorităţii absolute necesare pentru cvorum pentru luarea de decizii in trei şedinţe consecutive, preşedintele Comitetului reprezentanţilor va solicita AFIA convocarea adunării generale a acţionarilor pentru a hotărî cu privire la situaţia existenta; în cazul în care AFIA nu procedează la convocare, oricare dintre membrii Comitetului reprezentanţilor va putea convoca adunarea generală.

(5) În caz de vacanţă a locului unuia sau mai multor membri ai Comitetului reprezentanţilor, adunarea generală a acţionarilor se va convoca de urgenţă pentru numirea de noi membri. Pentru perioada de până la decizia adunării generale, ceilalţi membri ai Comitetului reprezentanţilor vor desemna membrii interimari pentru completarea locurilor vacante. Decizia Comitetului reprezentanţilor cu privire la numirea membrilor interimari se va comunica AFIA, auditorului şi se va depune la registrul comerţului.

ART. 17
Atribuţiile Comitetului reprezentanţilor

Comitetul reprezentanţilor are, în principal, următoarele atribuţii:

(1) Ca urmare a informării primite de la AFIA cu privire la convocarea adunării generale ordinare şi/sau extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului adunării generale a acţionarilor.

(2) Primeşte de la AFIA informările în ceea ce priveşte răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acţionarilor de către acţionari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.

(3) Primeşte de la AFIA situaţiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de AFIA şi raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziţia acţionarilor, şi le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecţiuni, pe care îl prezintă AFIA şi adunării generale.

(4) Primeşte de la AFIA spre analiză raportul anual si politica de management ale Fondului Proprietatea şi prezintă AFIA şi adunării generale a acţionarilor un punct de vedere cu privire la acesta.

(5) Primeşte de la AFIA spre analiză bugetul de venituri şi cheltuieli anual înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acţionarilor şi prezintă AFIA şi adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(6) Primeşte de la AFIA spre analiză strategia si politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, inainte de a fi supusa spre aprobarea adunarii generale a actionarilor si prezinta AFIA si adunarii generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

(7) Primeşte de la AFIA spre analiza si aproba cadrul de desfăşurare a operaţiunilor Fondului Proprietatea, precum şi orice alt regulament emis de AFIA aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare şi regulile şi regulamentele pieţei de capital.

(8) Primeşte şi analizează informarea AFIA cu privire la propunerea adresată adunării generale ordinare a acţionarilor pentru încheierea contractului de audit financiar şi prezintă AFIA şi adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

(9) Analizează în mod regulat politica de investiţii a Fondului Proprietatea şi prezintă AFIA şi adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puţin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare.

(10) Primeşte rapoartele auditorilor interni şi prezintă AFIA si adunarii generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(11) Monitorizează, pe baza informaţiilor şi rapoartelor primite de la AFIA, următoarele:

- lista conţinând investiţiile de portofoliu şi procentajul aferent fiecărui tip de investiţii;

- lista cu tranzacţiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;

- profitul total al portofoliului şi compararea profitului cu reperul din piaţă adecvat;

- compararea profitului obţinut cu obiectivul iniţial;

- gradul de îndeplinire cu politica de investiţii, inclusiv, in mod specific, gradul in care oricare dintre criteriile de performanta cuprinse in politica de investii sunt atinse, precum şi orice modificări şi acţiuni întreprinse pentru a atinge astfel de obiective si a imbunatati rezultatele investiționale;

- raportul de evaluare a îndeplinirii activităţii.

Comitetul reprezentanţilor va întocmi şi prezenta adunării generale a acţionarilor un raport anual privind activitatea de monitorizare desfăşurată sau un raport referitor la o alta perioada stabilita de catre adunarea generala a actionarilor.

(12) Reprezintă adunarea generală a acţionarilor în relaţia cu AFIA din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepţia situaţiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală şi AFIA

(13) Verifică raportul AFIA şi exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către AFIA; în acest sens, verifică dacă operaţiunile efectuate de către AFIA sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu actul constitutiv sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acţionarilor.

(14) În condiţiile art. 13 alin. (11) şi (14), convoacă adunarea generală a acţionarilor.

(15) Participă la şedinţele adunărilor generale ale acţionarilor şi prezintă rapoarte în toate situaţiile menţionate în prezentul act constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală.

(16) Propune adunării generale a acționarilor aprobarea prealabilă sau respingerea încheierii actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanţie, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puţin creanţele.

(17) Recomandă adunării generale a acţionarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acţionarilor.

(18) Recomandă adunării generale a acţionarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acţionari.

(19) Recomandă adunării generale extraordinare a acţionarilor, la propunerea AFIA, numirea intermediarului ofertei publice, precum şi remuneraţia acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăţi în legătură cu admiterea la tranzacţionare a Fondului Proprietatea.

(20) Aproba delegarea de către A.F.I.A. a anumitor activităţi. Delegarea îşi va produce efectele în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(21) Este responsabil de monitorizarea performanţei AFIA potrivit contractului de administrare a investiţiilor.

ART. 18
Obligaţiile membrilor Comitetului reprezentanţilor

(1) Membrii Comitetului reprezentanţilor au îndatoriri de diligenţă şi loialitate faţă de acţionarii Fondului Proprietatea.

(2) Membrii Comitetului reprezentanţilor sunt răspunzători faţă de adunarea generală a acţionarilor Fondului Proprietatea, potrivit regulilor mandatului. Deciziile membrilor Comitetului reprezentanţilor vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanţelor relevante existente la momentul la care deciziile respective au fost luate.

(3) Membrii Comitetului reprezentanţilor nu vor divulga informaţiile confidenţiale şi secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care au acces. Această obligaţie le revine şi după încetarea mandatului.

(4) În cazul în care un membru al Comitetului reprezentanţilor are într-o anumită operaţiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înştiinţeze despre aceasta pe ceilalţi membri şi pe auditorii interni şi să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operaţiune.

(5) Aceeaşi obligaţie o are membrul Comitetului reprezentanţilor în cazul în care, într-o anumită operaţiune, ştie că sunt interesate soţul sau soţia sa, rudele ori afinii săi până la gradul al IV-lea inclusiv.

(6) Interdicţiile stabilite la alin. (4) şi (5), referitoare la participarea, la deliberarea şi la votul membrilor Comitetului reprezentanţilor, nu sunt aplicabile în cazul în care obiectul votului îl constituie:

a) oferirea spre subscriere către un membru al Comitetului reprezentanţilor sau către persoanele menţionate la alin. (5) de acţiuni sau obligaţiuni ale Fondului Proprietatea;

b) acordarea de către un membru al Comitetului reprezentanţilor sau de persoanele menţionate la alin. (5) a unui împrumut ori constituirea unei garanţii în favoarea Fondului Proprietatea.

(7) Membrul Comitetului reprezentanţilor care nu a respectat prevederile alin. (4) şi (5) răspunde pentru daunele care au rezultat pentru Fondul Proprietatea.

(8) Este interzisă creditarea de către Fondul Proprietatea a membrilor Comitetului reprezentanţilor, prin intermediul unor operaţiuni, precum:

a) acordarea de împrumuturi;

b) acordarea de avantaje financiare acestora cu ocazia sau ulterior încheierii de către Fondul Proprietatea cu aceştia de operaţiuni de livrare de bunuri, prestări de servicii sau executare de lucrări;

c) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a oricăror împrumuturi acordate membrilor Comitetului reprezentanţilor, concomitentă ori ulterioară acordării împrumutului;

d) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a executării de către membri a oricăror alte obligaţii personale ale acestora faţă de terţe persoane;

e) dobândirea cu titlu oneros ori plata, în tot sau în parte, a unei creanţe ce are drept obiect un împrumut acordat de o terţă persoană membrilor Comitetului reprezentanţilor ori o altă prestaţie personală a acestora.

(9) Prevederile alin. (8) sunt aplicabile şi operaţiunilor în care sunt interesaţi soţul sau soţia, rudele ori afinii până la gradul al IV-lea inclusiv ai membrilor Comitetului reprezentanţilor; de asemenea, dacă operaţiunea priveşte o societate civilă sau comercială la care una dintre persoanele anterior menţionate este administrator ori deţine, singură sau împreună cu una dintre persoanele sus-menţionate, o cotă de cel puţin 20% din valoarea capitalului social subscris.

(10) Prevederile alin. (8) nu se aplică în cazul în care operaţiunea este încheiată de Fondul Proprietatea în condiţiile exercitării curente a activităţii sale, iar clauzele operaţiunii nu sunt mai favorabile persoanelor

prevăzute la alin. (8) şi (9) decât cele pe care în mod obişnuit Fondul Proprietatea le practică faţă de terţe persoane.

(11) Comitetul reprezentanţilor va decide cu privire la orice cerere formulată de către AFIA într-o perioadă de timp rezonabilă astfel încât să îi permită AFIA îndeplinirea obligaţiilor sale.

CAP. VI
Despre administrarea societăţii

ART. 19
Organizare

(1) Fondul Proprietatea a desemnat FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l. o societate cu răspundere limitată, autorizată ca administrator de fonduri de investiţii alternative în conformitate cu articolul 101-1 din Actul din Luxemburg din data de 17 decembrie 2010 referitor la organismele de plasament colectiv, astfel cum a fost modificat, avand sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerţului şi Societăţilor din Luxemburg sub numărul B 36.979, ca administratorul sau de investitii alternative, denumit in continuare AFIA. In plus, FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l. este de asemenea administratorul unic al Fondul Proprietatea si este reprezentat in Romania in calitatea de administrator unic de catre reprezentanti permanenti persoane fizice, desemnate de FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l. odata cu numirea ca administrator de catre actionari, in conformitate cu prevederile Articolului 15313 din Legea societatilor nr. 31/1990.

(2) AFIA este aleasă de către adunarea generală a acţionarilor, cu respectarea prevederilor legale şi a prevederilor prezentului act constitutiv.

(3) Mandatul A.F.I.A. este de 2 ani. A.F.I.A. va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor care va avea loc cu cel puţin 6 luni anterior expirării mandatului A.F.I.A. şi va asigura includerea pe ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor a punctelor ce vor acorda opţiunea de (i) aprobare a reînnoirii mandatului A.F.I.A. şi (ii) numirea unui nou A.F.I.A., în conformitate cu prevederile legale în vigoare, acţionarii având dreptul să propună candidaţi pentru poziţia respectivă; ordinea de zi va include şi prevederi pentru autorizarea negocierii şi semnării contractului aferent de administrare a investiţiilor şi îndeplinirea tuturor formalităţilor relevante pentru autorizarea şi finalizarea legală a respectivei numiri.

(4) Societatea numită AFIA a Fondului Proprietatea trebuie să accepte în mod expres această calitate, semnând contractul de administrare, şi trebuie să fie asigurată pentru răspundere profesională.

(5) Contractul de administrare a investiţiilor poate fi modificat sau înlocuit în condiţiile articolelor 12 şi 14, cu aprobarea acţionarilor. Orice modificare sau înlocuire a contractului de administrare a investiţiilor va fi semnată în numele Fondului Proprietatea de către preşedintele Comitetului Reprezentanţilor sau de către un membru al Comitetului Reprezentanţilor împuternicit de către preşedinte.

ART. 20
Funcţionare

A.F.I.A. va numi o persoană fizică în calitate de reprezentant permanent al său. A.F.I.A. poate schimba reprezentanţii permanenţi in conformitate cu prevederile legale aplicabile. Toate schimbările vor fi înregistrate la Registrul Comerţului.

ART. 21
Atribuţiile AFIA

(1) Conducerea Fondului Proprietatea revine AFIA, care îndeplineşte actele necesare şi utile pentru realizarea obiectului de activitate al societăţii, cu excepţia celor rezervate de lege în sarcina adunării generale a acţionarilor, şi are toate atribuţiile conferite în sarcina sa şi de prevederile legale aplicabile şi se presupune că trebuie să îndeplinească toate cerinţele prevăzute de prevederile legale respective.

(2) AFIA îşi exercită atribuţiile sub controlul adunării generale a acţionarilor şi monitorizarea Comitetului reprezentanţilor, potrivit art. 17.

(3) In plus fata de atributiile prevazute de legislatia aplicabila, AFIA va propune spre aprobarea prealabila a Comitetului Reprezentantilor si ulterior adunarii generale a actionarilor Fondul Proprietatea, strategia generala

in conformitate cu politica investitionala a Fondul Proprietatea si este responsabil pentru implementarea politicii investitionale si pentru atingerea unui echilibru corespunzator intre profiturile si riscurile legate de portofoliul Fondul Proprietatea. AFIA trebuie sa informeze periodic membrii Comitetului Reprezentantilor, precum si la solicitarea CR, in legatura cu orice schimbari semnificative in activitatile Fondul Proprietatea si in structura portofoliului sau.

(4) Suplimentar atribuţiilor AFIA prevăzute de legea aplicabilă, aceasta va fi obligată:

(i) să stabilească o dată de referinţă pentru acţionarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, şi să stabilească textul înştiinţării de convocare a adunării generale, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanţilor cu privire la conţinutul acesteia şi după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul reprezentanţilor;

(ii) la cererea scrisă a oricărui acţionar, depusă anterior datei adunării generale a acţionarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanţilor, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;

(iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acţionar, să fie pusă la dispoziţia acestuia o copie a procesului-verbal al adunării generale şi, de asemenea, după ce convocarea şedinţei adunării generale ordinare anuale a acţionarilor este publicată, să pună la dispoziţia acţionarilor situaţiile financiare ale societăţii şi rapoartele auditorilor şi al S.A.I;

(iv) să pregătească situaţiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului reprezentanţilor înainte de a fi transmise mai departe adunării generale a acţionarilor spre aprobare şi să propună repartizarea profitului, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanţilor;

(v) să gestioneze relaţia cu Depozitarul central cu privire la funcţiile Registrului acţionarilor;

(vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare si la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului reprezentanţilor pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acţionarilor;

(vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanţilor şi, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acţionarilor bugetul anual de venituri şi cheltuieli şi planul de afaceri;

(viii) să aprobe externalizarea unor anumite activităţi, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuţii, sub condiţia respectării legislației aplicabile;

(ix) pe baza propunerii Comitetului Reprezentanţilor, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acționarilor încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanţie, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puţin creanţele.

(x) să încheie acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanţie, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare nu depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puţin creanţele, fără aprobarea adunării generale ordinare sau extraordinare a acționarilor;

(xi) să propună adunării generale ordinare a acţionarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obţinerea aprobării prealabile a Comitetului reprezentanţilor, precum şi să aprobe procedura de audit intern şi planul de audit;

(xii) să decidă mutarea sediului social, cu condiţia ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;

(xiii) să pună la dispoziţia Comitetului reprezentanţilor rapoartele, precum şi orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activităţii de monitorizare, în conformitate cu art. 17 alin. (11);

(xiv) să informeze de îndată Comitetul reprezentanţilor despre orice litigiu sau încălcare a legislaţiei privind valorile mobiliare, cu privire la AFIA, despre orice operaţiune care poate constitui încălcare a politicii de investiţii şi despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;

(xv) să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acţionarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situaţie în care există o divergenţă de opinii între Comitetul reprezentanţilor şi AFIA, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;

(xvi) sa propune Comitetului Reprezentantilor recomandarea adunării generale extraordinare a acţionarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum şi remuneraţia acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăţi în legătură cu admiterea la tranzacţionare a Fondului Proprietatea.

(5) Pentru evitarea oricarui dubiu, in indeplinirea obligatiilor descrise la alineatul 4 al acestui Articol 21, AFIA actioneaza in principal in calitatea sa de administrator unic in conformitate cu legislatia romana aplicabila.

ART. 22
Obligaţiile AFIA

(1) AFIA are o îndatorire de diligenţă şi loialitate faţă de Fondul Proprietatea. Exercitarea acestei îndatoriri se face avându-se în vedere interesele acţionarilor în general, şi nu ale unor anumiţi acţionari.

(2) AFIA este răspunzătoare faţă de Fondul Proprietatea, în condiţiile legii. Deciziile AFIA vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanţelor relevante existente la momentul luării deciziilor.

(3) AFIA nu va divulga informaţiile confidenţiale şi secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care are acces. Această obligaţie îi revine şi după încetarea mandatului.

(4) În cazul în care AFIA, respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi au într-o anumită operaţiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înştiinţeze despre aceasta pe auditorii interni şi Comitetul Reprezentanților și să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operaţiune.

(5) Aceeaşi obligaţie o are AFIA, respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi în cazul în care, într-o anumită operaţiune, ştie că sunt interesaţi afiliaţi ai AFIA sau soţul ori soţia sa, rudele sau afinii săi până la gradul al IV-lea, inclusiv ai reprezentantului sau ai angajaților săi.

ART. 23
Reprezentarea Fondului Proprietatea

(1) În relaţiile cu terţii, Fondul Proprietatea este reprezentat prin AFIA, respectiv prin reprezentantul permanent al acesteia.

(2) AFIA va putea delega atribuţiile sale numai în conformitate cu legislatia aplicabila.

CAP. VII
Auditul Fondului Proprietatea

ART. 24
Auditorii interni şi auditul financiar

(1) Situatiile financiare ale Fondului Proprietatea sunt supuse auditului financiar. Totodată, Fondul Proprietatea îşi va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(2) În cadrul Fondului Proprietatea va fi organizat un departament de audit intern cu atribuţii de examinare obiectivă a ansamblului activităţilor societăţii, în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, controlului şi proceselor de conducere ale acesteia. AFIA poate decide ca activitatea de audit intern să fie externalizată, caz în care aceasta se va desfăşura în baza unui contract, având în vedere prevederile art. 3 din Hotărârea Camerei Auditorilor nr. 88/2007, cu modificările şi completările ulterioare.

(3) Auditul intern va fi independent de managementul Fondului Proprietatea, iar auditorii interni vor fi obiectivi în exercitarea acestei activităţi.

(4) Auditul intern va evalua şi va propune îmbunătăţirea managementul riscurilor, controlul şi procesele de conducere din cadrul Fondului Proprietatea.

(5) Auditorii interni vor fi liberi de orice interferenţă în determinarea scopului auditului intern şi în exercitarea activităţii.

(6) Auditorii interni vor avea o atitudine imparţială, corectă şi vor evita conflictele de interese.

(7) Auditul intern va comunica planurile activităţii de audit intern şi resursele necesare, inclusiv schimbările interimare semnificative, Comitetului reprezentanţilor, pentru informare, precum şi către AFIA, pentru aprobare în limita atribuţiilor acesteia.

(8) Auditul intern va stabili politicile şi procedurile pentru exercitarea activităţii de audit intern în cadrul Fondului Proprietatea, cuprinzând, printre altele, analiza deciziilor managementului societăţii şi controlul consecvenţei acestora cu cerinţele statutare şi/sau cu alte documente aprobate de către adunarea generală a acţionarilor.

(9) Auditul intern îşi va coordona activitatea cu auditorul financiar, pentru a asigura îndeplinirea corespunzătoare a obiectivelor de audit şi pentru a minimiza suprapunerea.

(10) Auditul intern va raporta trimestrial Comitetului reprezentanţilor şi AFIA despre scopul activităţii de audit intern, autoritatea, responsabilitatea şi execuţia conform planului său. Raportările vor include, de asemenea, riscurile semnificative şi aspecte ale controlului şi conducerii, precum şi alte probleme necesare sau solicitate de către Comitetul reprezentanţilor şi AFIA.

(11) Auditul intern va verifica dacă au fost luate în mod corespunzător măsuri în legătură cu riscurile semnificative raportate sau dacă AFIA a acceptat riscul de a nu lua nicio măsură şi va informa Comitetul reprezentanţilor şi adunarea generală a acţionarilor în cazul în care AFIA a decis să accepte riscurile semnificative raportate.

(12) Auditul intern va stabili procedurile de monitorizare a implementării măsurilor luate de managementul Fondului Proprietatea.

(13) Auditorii interni vor aduce la cunoştinţa Comitetului reprezentanţilor şi ai AFIA neregulile în administraţie şi încălcările dispoziţiilor legale şi ale prevederilor actului constitutiv; cazurile mai importante vor fi aduse la cunoştinţa adunării generale a acţionarilor.

(14) Auditorii interni vor avea în vedere plângerile făcute de acţionari la întocmirea rapoartelor către adunarea generală a acţionarilor.

(15) Atribuţiile, îndatoririle şi modul de funcţionare ale auditorilor interni, precum şi drepturile şi obligaţiile acestora se completează cu dispoziţiile legale în acest domeniu.

CAP. VIII
Activitatea Fondului Proprietatea

ART. 25
Finanţarea activităţii proprii

Pentru îndeplinirea obiectului de activitate şi în conformitate cu atribuţiile stabilite, Fondul Proprietatea utilizează sursele de finanţare constituite în conformitate cu legea, credite bancare şi alte surse financiare. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investiţionale.

ART. 26
Exerciţiul financiar

Exerciţiul financiar începe la data de 1 ianuarie şi se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.

ART. 27
Evidenţa contabilă şi situaţiile financiare anuale

(1) Contabilitatea se ţine în limba română şi în moneda naţională.

(2) Fondul Proprietatea are obligaţia să întocmească situaţii financiare anuale în conformitate cu prevederile legale in vigoare aplicabile.

ART. 28
Calculul şi repartizarea profitului

(1) Rezultatul exerciţiului financiar se determina la sfarsitul anului şi reprezintă soldul final al contului de profit şi pierdere.

(2) Profitul Fondului Proprietatea rămas după plata impozitului pe profit se va repartiza conform hotărârii adunării generale a acţionarilor şi dispoziţiilor legale în vigoare.

(3) Fondul Proprietatea constituie rezerve legale şi alte rezerve, în condiţiile legii.

(4) Plata dividendelor cuvenite acţionarilor se face de către Fondul Proprietatea, în condiţiile legii.

(5) Dividendele se repartizează între acţionari proporţional cu numărul de acţiuni deţinute.

(6) Dacă se constată o pierdere a activului net, adunarea generală a acţionarilor va analiza cauzele şi va hotărî în consecinţă, potrivit legii.

ART. 29
Registrele

Fondul Proprietatea va ţine, prin grija AFIA şi a auditorilor interni, toate registrele prevăzute de lege. Registrul acţionarilor este ţinut de Depozitarul central.

CAP.IX
Asocierea, modificarea formei juridice, dizolvarea şi lichidarea, litigii

ART. 30
Asocierea

(1) Fondul Proprietatea poate constitui, singur ori împreună cu alte persoane juridice sau fizice, române ori străine, alte societăţi comerciale sau alte persoane juridice, în condiţiile prevăzute de lege şi de prezentul act constitutiv.

(2) Condiţiile de participare a Fondului Proprietatea la constituirea de noi persoane juridice se vor stabili prin actele constitutive, care vor fi aprobate de adunarea generală a acţionarilor.

ART. 31
Dizolvarea

(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea va avea loc în următoarele situaţii:

a) imposibilitatea realizării obiectului său de activitate;

b) declararea nulităţii societăţii;

c) prin hotărârea adunării generale extraordinare a acţionarilor, in conformitate cu prevederile art. 14 alineatele (4) si (5);

d) în urma pierderilor, dacă valoarea activului net, determinată ca diferenţă între totalul activelor şi datoriile societăţii, ajunge să reprezinte mai puţin de jumătate din valoarea capitalului social subscris şi dacă, cel târziu până la încheierea exerciţiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, adunarea generală a acţionarilor nu procedează la reducerea capitalului social cu o sumă cel puţin egală cu cea a pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve sau la reconstituirea activului net al societăţii până la nivelul unei valori cel puţin egale cu jumătate din capitalul social subscris;

e) deschiderea procedurii privind falimentul;

f) când numărul acţionarilor scade sub minimul legal;

g) alte cauze prevăzute de lege sau de prezentul act constitutiv.

(2) Dizolvarea Fondului Proprietatea nu poate avea loc înainte de finalizarea procedurilor de acordare a despăgubirilor persoanelor îndreptăţite.

(3) Hotărârea de dizolvare a Fondului Proprietatea trebuie să fie înscrisă la oficiul registrului comerţului şi publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

ART. 32
Lichidarea

(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea are ca efect deschiderea procedurii de lichidare.

(2) Lichidarea Fondului Proprietatea şi repartizarea patrimoniului se fac în condiţiile legii.

ART. 33
Modalitatea de calcul al activului net

Modalitatea de calcul al activului net se realizeaza în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

ART. 34
Reguli prudenţiale privind politica de investiţii

(1) Politica de investiţii este stabilită de către AFIA, cu respectarea limitării investiţionale prevăzute de prevederile legale în vigoare şi ale prezentului act constitutiv.

(2) Politica de investitii a Fondului Proprietatea va respecta restrictiile prevăzute de Legea nr. 247/2005 privind reforma in domeniile proprietatii si justitiei, precum si unele masuri adiacente, cu modificarile si completarile ulterioare si ale Legii 297/2004, privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si orice alte reglementari aplicabile.

(3) Sub rezerva restrictiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a contractului de administrare si a legislatiei in vigoare aplicabile, toate deciziile pricind achizitionarea, eliminarea si exercitarea tuturor drepturilor si obligatiilor in raport cu activele Fondului Proprietatea vor fi la discretia AFIA

(4) Normele prudentiale referitoare la politica de investitii vor fi aprobate de actionari prin Declaratia de Politica Investitionala.

ART. 35
Condiţii de înlocuire a Depozitarului

(1) Fondul Proprietatea va încheia un contract de depozitare cu un Depozitar persoană juridică autorizată şi supravegheată de Autoritatea de Supraveghere Financiară, care efectuează operaţiunile de depozitare a valorilor mobiliare, precum şi orice operaţiuni în legătură cu acestea. Activităţile pe care le va desfăşura Depozitarul şi condiţiile de înlocuire a acestuia vor fi prevăzute în contractul de depozitare.

(2) Contractul de depozitare va include în mod obligatoriu clauze referitoare la înlocuirea Depozitarului şi reguli de asigurare a protecţiei acţionarilor în astfel de situaţii, precum si alte prevederi obligatorii in conformitate cu reglementările aplicabile.

ART. 36
Identitatea, cerinţele privind calificarea, experienţa profesională şi integritatea membrilor organelor de conducere

(1) AFIA, respectiv reprezentantul său permanent vor îndeplini în mod cumulativ cerinţele minime privind integritatea, calificarea şi experienţa profesională prevăzute în legislaţie şi alte reglementări specifice; identitatea AFIA este cea înscrisă la Oficiul Naţional al Registrului Comerţului, în baza hotărârii adunării generale a acţionarilor de alegere a acesteia.

ART. 37
Litigii

Litigiile de orice fel vor fi rezolvate în mod amiabil, iar în cazul în care aceasta nu este posibilă, de instanţele judecătoreşti sau arbitrale competente.

CAP. IX
Dispoziţii finale

ART. 38
Dispoziţii finale

Prevederile prezentului act constitutiv se completează cu dispoziţiile Legii nr. 31/1990 privind societăţile, republicată, cu modificările şi completările ulterioare, şi alte prevederi legale aplicabile în vigoare, precum şi cu legislaţia pieţei de capital care guvernează emitenţii ale căror acţiuni sunt admise la tranzacţionare.

FONDUL
PROPRIETATEA

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