

Fondul Proprietatea SA



Cuprins

Informații privind societatea	2
Prezentare generală	5
Evenimente semnificative	6
Analiza activității Fondului	14
Analiza situațiilor financiare	25

Anexe

Anexa 1	Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2017, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară, pe baza Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană ("IFRS")	29
Anexa 2	Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 martie 2017, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (anexa 4)	58

Informații privind societatea

Societatea

- Fondul Proprietatea SA ("Fondul" sau "Fondul Proprietatea" sau „FP”) a fost înființat la 28 decembrie 2005 ca 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	T1 2017	T1 2016	AN 2016	Variație % T1 2017 vs. T1 2016	Variație % T1 2017 vs AN 2016
Total capitaluri proprii (milioane Lei)	a	10.630,8	11.393,8	11.386,0	-6,7%	-6,6%
Total VAN (milioane Lei)	b, n	10.689,5	11.440,1	11.427,4	-6,6%	-6,5%
VAN pe acțiune (Lei)	b, n	1,1943	1,1004	1,1865	+8,5%	
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	c	+0,7%	-4,8%	+2,6%		
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	c, i	+4,9%	-4,8%	+7,3%		
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,8880	0,7710	0,7950		
Preț pe acțiune minim (Lei)	d	0,8000	0,7000	0,6780		
Preț pe acțiune maxim (Lei)	d	0,9200	0,8040	0,8100		
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)	c	+11,7%	-4,8%	-1,9%		
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	c, j	+18,1%	-4,8%	+4,9%		
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	f	25,6%	29,9%	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	11,2	5,6	6,7	+100,0%	
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		10,50	9,66	9,40		
Preț pe GDR minim (USD)	g	9,40	8,50	8,50		
Preț pe GDR maxim (USD)	g	10,90	9,90	10,65		
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)	c	+11,7%	-2,4%	-5,1%		
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	c, k	+18,0%	-2,4%	+1,2%		
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	f	25,1%	30,9%	31,8%		
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	f	25,9%	31,4%	30,0%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	h, m	1,9	0,6	0,9	+216,7%	

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
- c. Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente (sfârșit de trimestru sau sfârșit de an)
- d. Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- e. Sursa: BVB
- f. Discountul prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discountul între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB/ prețul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei; discountul mediu este calculat conform Declarației de Politică Investițională („DPI”), utilizând ultima VAN pe acțiune publicată la data calculului.
- g. Sursa: LSE - Prețuri de închidere
- h. Sursa: Bloomberg
- i. Randamentul total al VAN pe acțiune 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 prețului acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
- k. Randamentul total al prețului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
- l. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în martie 2017, cu o valoare totală de 337,3 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 370.7 milioane de acțiuni achiziționate 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 tranzacționare) pentru un număr de 269.3 milioane de acțiuni în echivalent GDR achiziționate 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	31 martie 2017*	31 martie 2016	31 decembrie 2016
Capital social subscris (Lei)	5.742.226.025,22	9.869.265.720,90	9.168.314.116,70
Capital social vărsat (Lei)	5.534.852.985,72	9.541.834.605,90	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)	0,57	0,90	0,85

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

1. În data de 18 ianuarie 2017 Registrul Comerțului 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 șaselea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 1/ 12 ianuarie 2017.
2. În data de 24 martie 2017 Registrul Comerțului 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 acțiunilor de la 0,85 Lei la 0,62 Lei, pentru acoperirea pierderilor contabile așa cum au fost prezentate în situațiile financiare ale Fondului pentru 31 decembrie 2015 în sumă de 2.473.157.471,66 Lei și prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,62 Lei la 0,57 Lei, ca urmare a aprobării distribuției către acționari a sumei de 0,05 Lei pe acțiune, avizată de către ASF prin Avizul nr. 79 / 22 martie 2017.

Informații acțiune

Piața de listare primară	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	London Stock Exchange
Data listării	29 aprilie 2015
Simbol 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
Număr de înregistrare CIVM	AC-4489-1/05.04.2017

Structura acționarilor (la 31 martie 2017)

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot ¹
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru certificatele de depozit globale) ²	33,61%	34,87%	37,75%
Acționari instituționali străini	21,35%	22,15%	24,01%
Persoane fizice române	16,82%	17,45%	18,92%
Acționari instituționali români	13,95%	14,47%	15,69%
Persoane fizice străine	3,17%	3,29%	3,57%
Ministerul Finanțelor Publice ³	0,06%	0,06%	0,06%
Acțiuni proprii ⁴	7,43%	7,71%	-
Acțiuni neplătite ⁵	3,61%	-	-

Sursa: Depozitarul Central SA

Numărul acționarilor la 31 martie 2017 este de 6.941.

Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informări transmise	% din drepturile de vot
Elliott Associates	21 octombrie 2015	21,06%
City of London Investment Mgmt.	5 aprilie 2016	5,04%
NN Group	27 martie 2017	5,02%

Sursa: notificări trimise de acționari

Date de contact

Adresa: Strada Buzești nr. 78-80 (etaj 7), Sector 1,
Cod Poștal 011017, București, România.

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

¹ Acțiunile neplătite de către statul român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, și acțiunile proprii deținute de Fondul Proprietatea nu au fost luate în considerare în calculul drepturilor de vot

² La 31 martie 2017 Fondul Proprietatea deținea 80.000 certificate de depozit globale (4.000.000 echivalent acțiuni)

³ Procentul reprezintă acțiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către Ministerul Finanțelor Publice este de 3,67%, incluzând acțiunile neplătite

⁴ 748.771.002 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare, pe baza datei de decontare a tranzacțiilor (479.200.052 acțiuni ordinare achiziționate și 269.570.950 acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate, convertite în acțiuni)

⁵ Acțiuni neplătite de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice

Prezentare generală

Franklin Templeton International Services S.à r.l, în calitate de Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului Proprietatea, prezintă rezultatele Fondului în conformitate cu IFRS pentru primul trimestru încheiat la 31 martie 2017, cu un profit net neauditat de 293,0 milioane Lei, comparativ cu o pierdere netă neauditată de 585,6 milioane Lei aferentă primului trimestru al anului 2016.

Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat în primul trimestru al anului 2017, a fost câștigul net din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, în principal OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunii acestei companii în cursul perioadei (creștere de 15,9%).

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

Capitalurile proprii totale au fost de 10.630,8 milioane Lei la 31 martie 2017, în scădere cu 6,6% comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2016, de 11.386,0 milioane Lei.

Fondul a raportat la 31 martie 2017 o valoare a activului net de 10.689,5 milioane Lei și o valoare a activului net pe acțiune ("VAN pe acțiune") de 1,1943 Lei (un randament total pozitiv de 4,9 % comparativ cu 31 decembrie 2016).

În primul trimestru al anului 2017, BVB a avut o performanță mai bună decât a celor mai mari piețe din Europa Centrală, atât în monedă locală cât și în echivalent EUR, așa cum se poate vedea mai jos:

% variație în T1 2017	În monedă	În EUR
BET-XT (România)	+12,98%	+12,80%
WIG20 (Polonia)	+11,71%	+16,32%
ATX (Austria)	+8,03%	+8,03%
PX (Republica Cehă)	+6,46%	+6,47%
BUX (Ungaria)	-1,15%	-0,98%

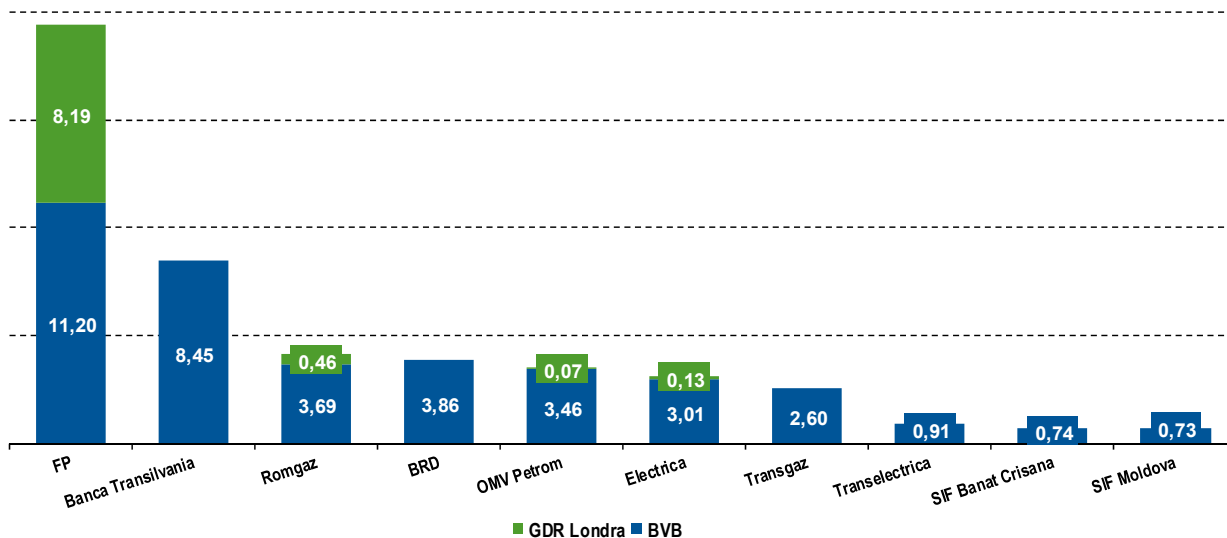
Sursa: Bloomberg

La 31 martie 2017, discountul prețului acțiunii Fondului față de VAN a fost de 25,6%, conform VAN la 31 martie 2017. În primul trimestru al anului 2017, discountul determinat conform Politicii de Investiții a variat între 23,9% și 30,1%.

Evenimente semnificative

Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

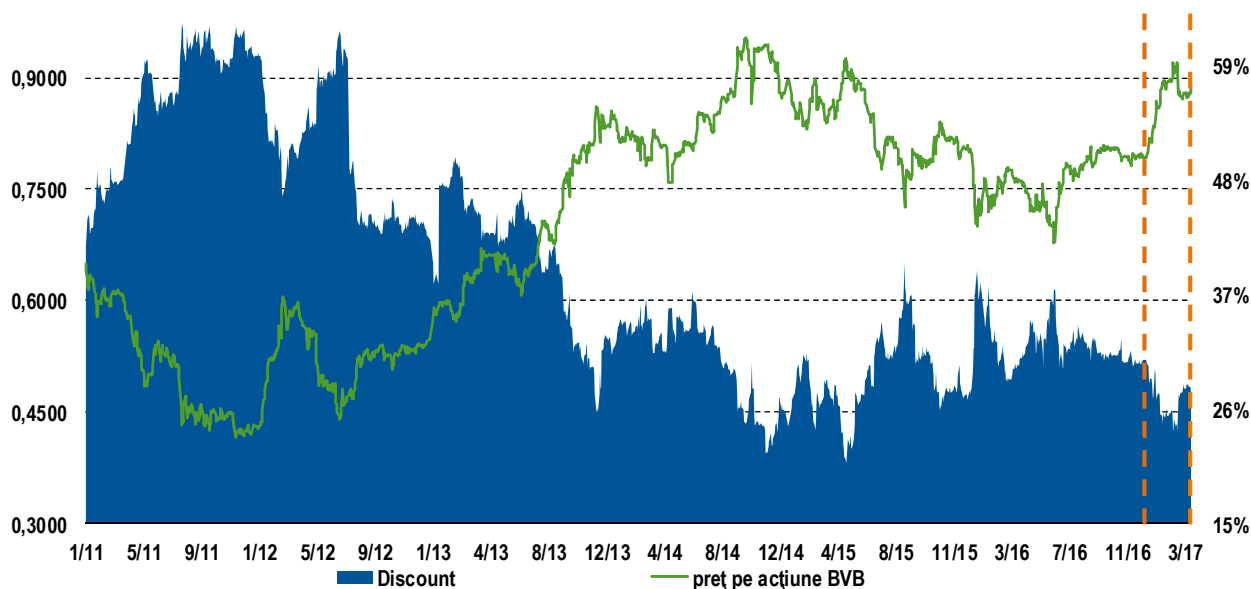
Valoarea medie zilnică tranzacționată în primul trimestru al anului 2017 (milioane Lei)



Notă: valorile includ oferta publică de răscumpărare a Fondului din martie 2017, de 337,3 milioane Lei pentru cele 370,7 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB și 245,7 milioane Lei pentru cele 269,3 milioane de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate la LSE, pe baza cursului de schimb de la data tranzacției, comunicate de Banca Națională a României (Lei/USD)

Sursa: BVB, Bloomberg

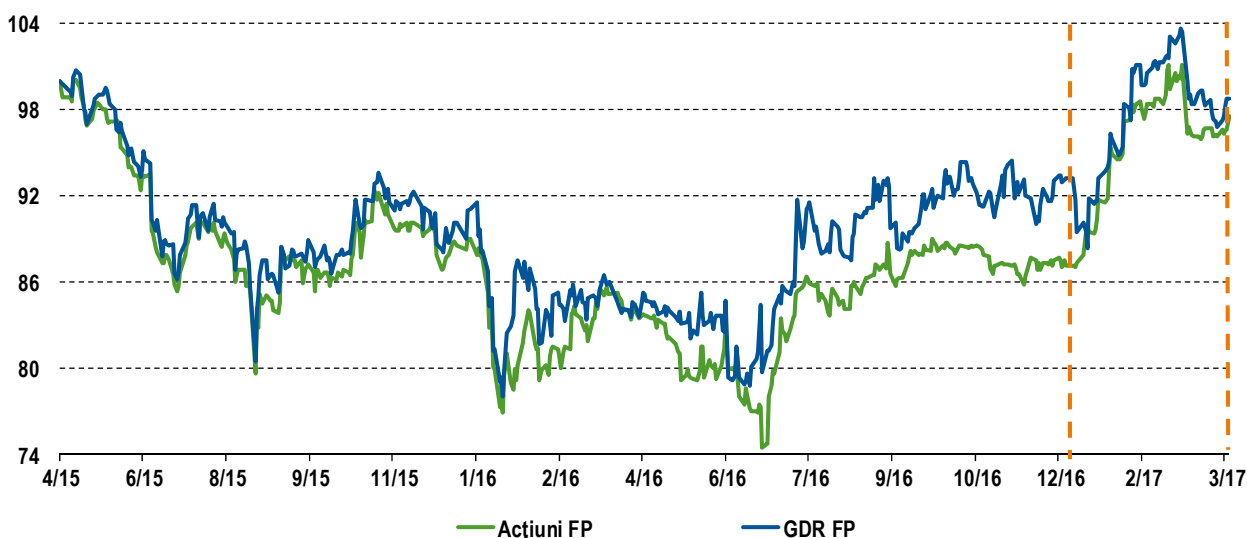
Evoluția prețului acțiunilor Fondului și a discountului (Lei pe acțiune)



Sursa: BVB

Notă: discountul este calculat în conformitate cu DPI, în speță discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor Fondului la BVB pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

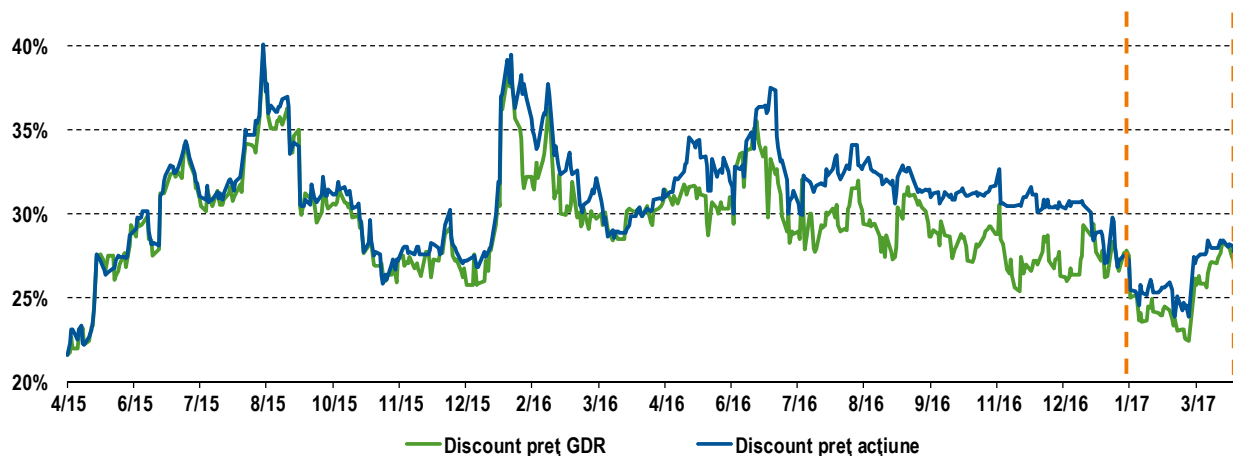
Evoluția prețului acțiunii FP comparativ cu prețul GDR-urilor FP (%)



Notă: la 31 martie 2017, GDR-urile FP au fost tranzacționate pe LSE cu o primă de 0,78% față de prețul acțiunii FP pe BVB

Sursa: BVB, LSE, pentru perioada de 29 aprilie 2015 – 31 martie 2017

Evoluția discountului acțiunii FP comparativ cu discountul GDR-ului FP (%)



Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 29 aprilie 2015 – 31 martie 2017

Notă: discountul este calculat în conformitate cu DPI, în speță discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor Fondului la BVB pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

Obiective de performanță

Pentru *perioada de raportare dintre 1 iulie 2016 și 30 iunie 2017*, conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care AFIA trebuie să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN¹ pe acțiune ajustată la 30 iunie 2017 mai mare decât VAN pe acțiune raportată la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei pe acțiune. Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunii Fondului și cea mai recent publicată VAN pe acțiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare, pe parcursul perioadei 1 iulie 2016 - 30 iunie 2017.

¹ VAN ajustată pentru o anumită dată este calculată ca suma următoarelor elemente: (1) VAN raportată la sfârșitul perioadei de raportare, (2) orice returnări către acționari ca urmare a reducerii capitalului social (returnare de valoare nominală) efectuate după data de 30 iunie 2015 și (3) orice comisioane de distribuție și costuri de tranzacționare aferente distribuțiilor către acționari altele decât dividendele, inclusiv răscumpărările de acțiuni proprii și/ sau GDR-uri efectuate după 30 iunie 2015. VAN pe acțiune ajustată este egală cu VAN ajustată împărțită la: numărul total de acțiuni plătite ale Fondului, mai puțin acțiunile proprii deținute (acțiuni ordinare FP răscumpărate) și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare FP al GDR-urilor FP achiziționate și neconvertite încă în acțiuni ordinare, în ultima zi a perioadei de raportare.

Obiectivul VAN – monitorizare interimară

La 31 martie 2017 VAN pe acțiune ajustată a fost cu 10,78% mai mare decât VAN pe acțiune de la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 31 martie 2017	10.689.514.558	
Costurile aferente returnărilor de capital către acționari din 2015 și 2016, după 30 iunie 2015 , până la 31 martie 2017	35.029	Comisioanele percepute de către Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru plățile efectuate după 30 iunie 2015 (pentru returnările de capital către acționari din 2015, 2016 și returnarea de capital din martie 2017)
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 30 iunie 2015 , până la 31 martie 2017	14.281.795	Comisioanele aferente celui de-al cincilea program de răscumpărare după 30 iunie 2015 și celui de-al șaselea și al șaptelea program de răscumpărare, inclusiv comisioanele ASF de 1% din valoarea ofertei publice de răscumpărare
Comisioane de distribuție după 30 iunie 2015 , până la 31 martie 2017	48.024.862	Comisioanele de distribuție pentru distribuțiile către acționari (inclusiv returnarea de capital din 2016 și 2017 și oferta publică de răscumpărare din cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare) după 30 iunie 2015
Returnarea de capital către acționari din 2016	516.886.344	Returnarea de capital către acționari din 2016 (plata a început în iunie 2016)
Returnarea de capital către acționari din 2017	480.543.496	Returnarea de capital către acționari din (începută în data de 27 martie 2017)
Total VAN ajustată la 31 martie 2017	11.749.286.084	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 31 martie 2017	8.950.257.013	
VAN pe acțiune ajustată la 31 martie 2017	1,3128	
VAN pe acțiune la 30 iunie 2015	1,1851	
Diferență	0,1277	
%	10,78%	

Sursa: Fondul Proprietatea

Obiectivul de discount – monitorizare interimară

În perioada 1 iulie 2016 – 31 martie 2017 discountul față de VAN a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

Evoluția discountului¹

Discount la 31 martie 2017	Discount minim în perioada interimară de raportare	Discount maxim în perioada interimară de raportare	Discount mediu în perioada interimară de raportare
27,3%	23,9%	30,1%	26,8%

Sursa: Fondul Proprietatea

AFIA și Administratorul de Investiții 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 11%² pentru 2017, programele de răscumpărare aflate în derulare, precum și abordarea transparentă și proactivă pe care o avem în relația cu investitorii.

Relația cu investitorii

În primul trimestru al anului 2017, în vederea îmbunătățirii profilului Fondului și creșterii vizibilității acestuia, precum și a pieței de capital locale și a României în rândul unei baze mai largi de investitori instituționali internaționali, echipa de management a Fondului a participat la 5 conferințe adresate piețelor emergente și de frontieră în Londra și Zurs unde s-a întâlnit cu peste 40 profesioniști interesați să afle mai multe detalii despre

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 2017 de 0,05 lei pe acțiune, returnarea de capital estimată pentru iunie 2017 aprobată în cadrul AGA din 28 februarie 2017 de 0,05 Lei pe acțiune și prețul mediu de închidere pe BVB, pentru perioada de calcul.

Fond, istoria sa și să obțină informații actualizate despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri din portofoliu, precum și despre situația macro-economică a României.

Pe parcursul acestei perioade am organizat, de asemenea, 3 road-show-uri în Marea Britanie (Londra) și Africa de Sud (Cape Town și Johannesburg). În cadrul acestora, Administratorul de Investiții a participat la întâlniri individuale și de grup cu reprezentanții a 52 de companii internaționale de administrare a activelor, atât acționari actuali cât și potențiali investitori.

În perioada 1 și 2 martie, în colaborare cu WOOD & Company, am organizat cea de-a patra ediție a evenimentului „Romania Investor Days în Londra”. 87 reprezentanți de la 50 de firme internaționale de investiții, cu active în administrare de peste 2.000 miliarde EUR și 46 de reprezentanți de la 20 companii românești, atât companii listate cât și companii candidate pentru listări inițiale, au participat la eveniment.

În prima parte a primei zile a evenimentului au fost susținute prezentări și discursuri de către Ambasadorul Marii Britanii în România, Ambasadorul României în Marea Britanie, Viceguvernatorul Băncii Naționale a României, Economistul șef al WOOD & Company, Directorul Diviziei de Strategie și Stabilitate Financiară din cadrul ASF, Directorul general al Direcției de Trezorerie al Ministerului Finanțelor Publice și CEO-ul Fondului Proprietatea. În cadrul evenimentului au avut loc peste 162 de întâlniri individuale și de grup între investitori și echipele de management ale companiilor românești prezente la eveniment.

În data de 15 februarie, am organizat o teleconferință pentru a prezenta și discuta rezultatele preliminare pentru 2016. Peste 40 de analiști și investitori au participat în cadrul teleconferinței și au primit informații cu privire la rezultatele preliminare publicate în aceeași zi.

Mai mult decât atât, pe parcursul primului trimestru, am organizat 24 de întâlniri suplimentare cu analiștii, brokeri, investitori actuali și potențiali, precum și alte 12 teleconferințe cu investitori instituționali și analiști care acoperă Fondul Proprietatea, interesați de a obține mai multe informații despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

În această perioadă, ca parte a eforturilor noastre de a actualiza investitorii de retail cu privire la ultimele informații referitoare la Fond, am trimis în februarie o scrisoare către acționarii Fondului.

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

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 71.908.346 GDR-uri până la 18 ianuarie 2017 și 67.160.538 GDR-uri după această dată, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 31 martie 2017, 33,61% din acțiunile emise ale Fondului erau convertite în GDR-uri, reprezentând 37,75% din drepturile de vot.

The Bank of New York Mellon, banca depozitară a facilității 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 informații 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 Fondul a încheiat o facilitate de credit angajantă 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 aceeași perioadă.

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

Fondul nu a utilizat facilitatea de credit în cursul perioadei financiare încheiate la 31 martie 2017.

Pentru mai multe detalii cu privire la extinderea facilității de credit, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Programele de răscumpărare

Prezentarea generală a programelor de răscumpărare derulate în cursul primului trimestru încheiat la 31 martie 2017

În cursul primului trimestru al anului 2017, Fondul a răscumpărat un număr total de 680.674.662 acțiuni proprii în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare (din care 407.103.712 acțiuni ordinare și 273.570.950 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor), reprezentând 6,76% din totalul acțiunilor emise la data de 31 martie 2017, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 617.840.520 Lei.

Numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond la 31 martie 2017 este de 760.011.383, având o valoare nominală totală de 433.206.488,31 Lei (0,57 Lei pe acțiune), care urmează a fi anulate.

Al șaselea program de răscumpărare

În cursul primului trimestru al anului 2017, Fondul a finalizat procesul de anulare a acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare. ASF a avizat prin Avizul nr. 1/12 ianuarie 2017, reducerea capitalului social subscris al Fondului ca urmare a anulării a 712.171.156 acțiuni proprii răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare în 2016. Începând cu data de 18 ianuarie 2017, Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA 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, fiind împărțit în 10.074.080.746 acțiuni.

Al șaptelea program de răscumpărare

În data de 29 octombrie 2015 acționarii Fondului au aprobat al șaptelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de acțiuni care va fi determinat astfel încât 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, începând de la data la care reducerea de capital social ca urmare a anulării acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare este efectivă, valid până în 26 mai 2017. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni și GDR-uri corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral, care urmează a fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Al șaptelea program de răscumpărare a început la data de 29 septembrie 2016 și până la data de 31 martie 2017, numărul total de acțiuni răscumpărate a fost de 760.011.383 acțiuni (din care 486.440.433 acțiuni ordinare și 273.570.950 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor, unde 1 GDR reprezintă 50 de acțiuni ordinare) la o valoare totală de achiziție de 681.158.205 Lei (excluzând costurile de tranzacționare).

Pe parcursul primului trimestru, Fondul a convertit 5.391.419 GDR-uri în 269.570.950 acțiuni ordinare.

La 31 martie 2017, sunt 80.000 GDR-uri corespunzătoare acțiunilor Fondului răscumpărate în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare, care nu au fost convertite în acțiuni.

Procesul de ofertă publică de cumpărare în legătură cu al șaptelea program de răscumpărare

În data de 27 ianuarie 2017 Fondul a depus spre aprobare la ASF, solicitarea de avizare a unei oferte publice de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al șaptelea program de răscumpărare.

În considerarea acestui fapt, execuția zilnică a celui de-al șaptelea program de răscumpărare în ceea ce privește acțiunile listate pe BVB și GDR-urile listate pe LSE, a fost suspendată începând cu data de 23 ianuarie 2017. Wood & Company Financial Services a.s. a fost desemnat intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni, Goldman Sachs International și Wood & Company Financial Services a.s. în calitate de „dealer manageri” și Bank of New York Mellon în calitate de „tender agent” în legătură cu achiziția de GDR-uri.

În data de 20 martie Administratorul de Investiții a anunțat rezultatele ofertei publice de răscumpărare: subscriere totală de 6.130.412.058 de acțiuni (3.550.648.558 au fost subscrise sub formă de acțiuni și 2.579.763.500 în echivalent acțiuni sub formă de GDR-uri, și anume 51.595.270 GDR-uri), reprezentând 957,88% din ofertă.

Prin această ofertă, Fondul a răscumpărat 640.000.000 de acțiuni (370.679.050 sub formă de acțiuni, și 269.320.950 de acțiuni sub formă de GDR-uri, și anume 5.386.419 GDR-uri, unde 1 GDR reprezintă 50 de acțiuni ordinare), reprezentând 337.317.935,50 Lei și 57.933.629,55 USD (excluzând costurile de tranzacționare).

Execuția zilnică a celui de-al șaselea program de răscumpărare a reînceput în data de 27 martie.

Al optulea program de răscumpărare

În data de 11 octombrie 2016, acționarii Fondului au aprobat al optulea program de răscumpărare pentru un număr maxim de acțiuni care va fi determinat astfel încât 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, începând de la data la care reducerea de capital social ca urmare a anulării acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-șaselea program de răscumpărare este efectivă, pentru o perioadă maximă de 18 luni de la data publicării acestei hotărâri a acționarilor în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni sau GDR-uri corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral, care urmează a fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Reducerea capitalului social**Anularea acțiunilor după al șaselea program de răscumpărare**

În data de 11 octombrie 2016, acționarii au aprobat anularea a 712.171.156 acțiuni răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare. Hotărârea acționarilor 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 acțiuni proprii răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare în 2016. Începând cu data de 18 ianuarie 2017 Registrul Comerțului 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 împărțit în 10.074.080.746 acțiuni.

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

Reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor contabile și pentru distribuția specială către acționari

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor ("AGA") din 31 octombrie 2016, acționarii 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 acțiunii 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 și 2.317.038.571,58 Lei din capitalul social subscris precum și pentru distribuția în numerar către acționari a unei valori de 0,05 Lei pe acțiune.

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

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 Comerțului a înregistrat hotărârea AGEA a Fondului nr. 10/2016 privind aprobarea reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acțiunii Fondului de la 0,85 Lei la 0,57 Lei. În conformitate cu politicile contabile ale Fondului, operațiunea contabilă de reducere a capitalului social a fost înregistrată în sistemul contabil în aceeași zi, la data înregistrării la Registrul Comerțului, de 24 martie 2017.

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

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

Până la data de 31 martie 2017, acționarii au încasat peste 93% din valoarea totală a distribuției de 480,5 milioane Lei.

Începând cu anul 2015, pentru distribuțiile către acționari, 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 aferente 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 returnarea de capital aprobată în 31 octombrie 2016 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.

Hotărârile adunărilor generale ale acționarilor în primul trimestru al anului 2017

Principalele hotărâri ale acționarilor 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 acțiunilor 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 părți din contribuții, proporțional cu participația la capitalul social vărsat al Fondului; și
- 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.

Evenimente ulterioare

Hotărârile AGA din 25 aprilie 2017

Principalele hotărâri ale acționarilor 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 situațiile financiare 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 în 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 și 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.

Hotărârile adunărilor generale ale acționarilor din 3 mai 2017

În data de 22 martie 2017, Administratorul Unic al Fondului a convocat AGEA pentru data de 3 mai 2017, având ca punct principal pe ordinea de zi, 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 acțiuni proprii (având o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune), achiziționate de Fondul Proprietatea SA în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare.

În urma reducerii, capitalul social subscris al Fondului Proprietatea va avea valoare de 4.854.034.784,56 Lei fiind împărțit în 9.334.682.278 acțiuni, având o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune.

Primul paragraf din articolul 7 al actului constitutiv al Fondului Proprietatea va fi modificat în mod corespunzător în urma reducerii capitalului social.

În data de 3 mai 2017, hotărârea a fost aprobată de către acționari cu majoritate de voturi.

Reducerea capitalului social are 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;
- (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;
- (iii) reducerea capitalului social aprobată de acționari în data de 28 februarie 2017 produce efecte;
- (iv) hotărârea acționarilor de aprobare a acestei reduceri a capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului.

Extinderea facilității de credit de la BRD - Groupe Société Générale SA

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

Analiza activității Fondului

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

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

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

Metodologia de calcul a VAN

Regulamentul CNVM nr. 4/2010, cu modificările și completările ulterioare, permite calculul VAN pe baza celor mai bune practici internaționale folosite pentru societățile de investiții listate de tip închis.

Valorile mobiliare listate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței dacă sunt listate pe piețe reglementate, sau la prețul de referință, dacă sunt listate în cadrul unui Sistem Alternativ de Tranzacționare („ATS”). În cazul acțiunilor listate pe ATS, prețul de referință este considerat prețul mediu.

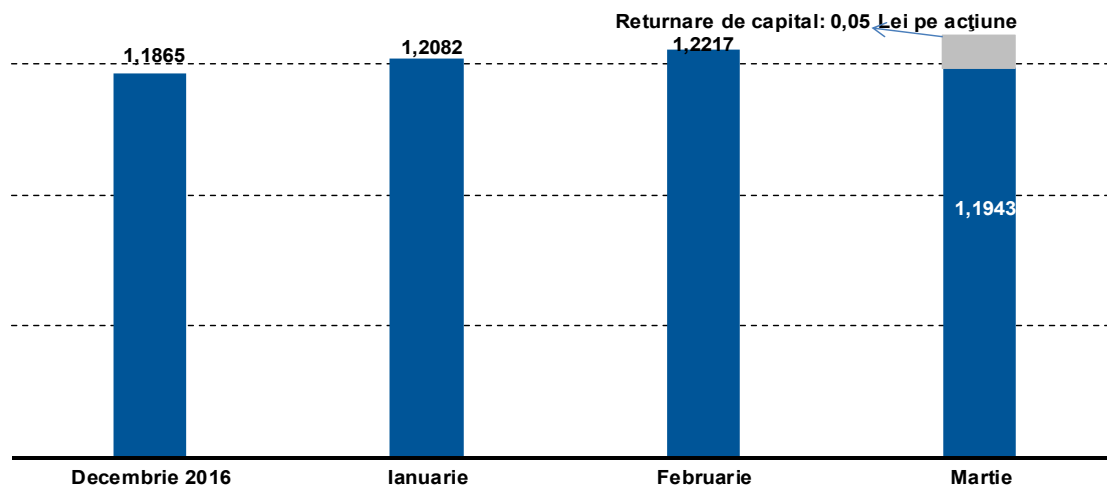
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare, care permit evaluarea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

Acțiunile societăților aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie la o valoare stabilită de un evaluator independent, folosind metodele de evaluare potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare. Acțiunile societăților aflate în procedură de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare, precum și ale societăților aflate în procedură de suspendare temporară sau definitivă de activitate, sunt evaluate la valoarea zero până la finalizarea procedurii.

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

VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2016 și 31 martie 2017:



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

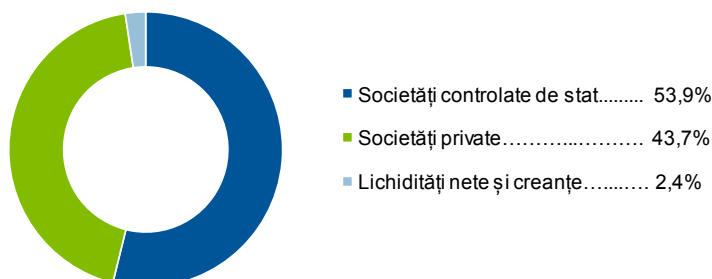
Secțiunea marcată cu gri în cadrul VAN aferent lunii martie 2017 reprezintă impactul returnării speciale de capital din 2017 aprobate de acționari în octombrie 2016, care a fost înregistrată în martie 2017, după avizarea de către ASF a reducerii de capital (Avizul nr. 79/ 22 martie 2017) și după înregistrarea la Registrul Comerțului în data de 24 martie 2017, ceea ce a determinat o reducere corespunzătoare a VAN pe acțiune.

În cursul primului trimestru al anului 2017, VAN pe acțiune a înregistrat o creștere generală moderată, în special datorită impactului pozitiv al creșterii prețului participațiilor listate din portofoliul Fondului comparativ cu sfârșitul anului anterior, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 295,4 milioane Lei sau 0,0307 Lei pe acțiune) și ca urmare a celui de-al șaptelea program de răscumpărare desfășurat de Fond în cursul perioadei.

Strategia de investiții și analiza portofoliului

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. Investițiile în acțiuni reprezentau 97,6% din VAN al Fondului la data de 31 martie 2017. La această dată, portofoliul includea dețineri în 44 de companii (12 listate și 32 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

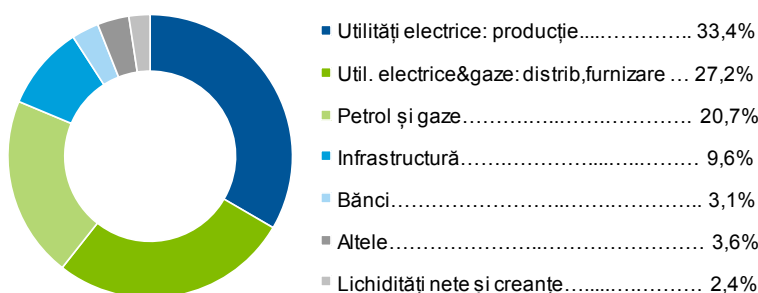
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



- Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, titluri de stat pe termen scurt, alte creanțe și active nete de datorii (inclusiv valoarea datoriilor către acționari în legătură cu returnările de capital) și provizioane.

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2017

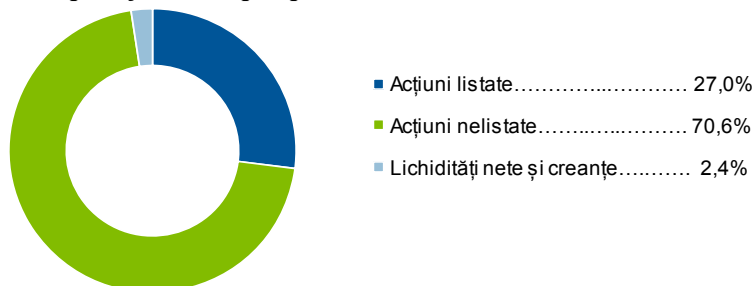
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



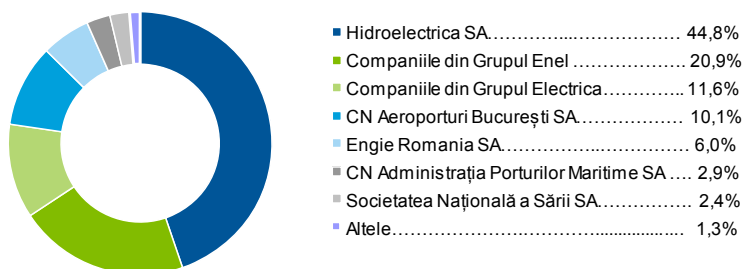
- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 81,3% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2017

Structura portofoliului – pe tipuri de active

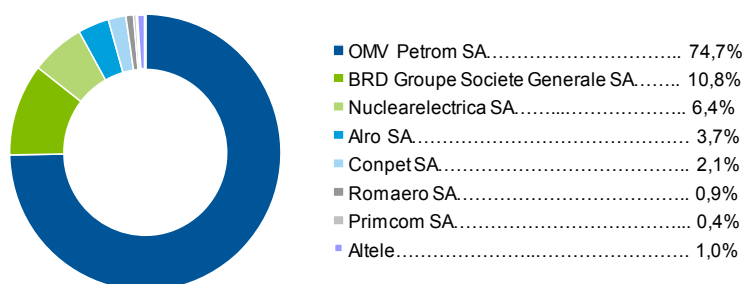


Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2017

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (31,7% din VAN).

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 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 (20,1% din valoarea totală a VAN).

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2017; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

Top 20 participații

Nr.	Denumire	Cota de deținere a Fondului (%)	Valoarea la 31 martie 2017 ¹ (Milioane Lei)	% din VAN La 31 martie 2017 ¹
1	Hidroelectrica SA	19,94%	3.384,0	31,7%
2	OMV Petrom SA	12,56%	2.153,1	20,1%
3	CN Aeroporturi București SA	20,00%	761,0	7,1%
4	E-Distribuție Banat SA	24,12%	599,9	5,6%
5	Engie România SA	11,99%	453,4	4,2%
6	E-Distribuție Muntenia SA	12,00%	449,4	4,2%
7	E-Distribuție Dobrogea SA	24,09%	380,2	3,6%
8	BRD Groupe Société Générale SA	3,63%	312,5	2,9%
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	Nuclearelectrica SA	9,09%	183,6	1,7%
14	Societatea Națională a Sării SA	48,99%	181,0	1,7%
15	Electrica Furnizare SA	22,00%	167,7	1,6%
16	Alro SA	10,21%	105,7	1,0%
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%	58,7	0,6%
20	Poșta Română SA	25,00%	43,0	0,4%
Top 20 participații			10.304,7	96,4%
Total participații			10.427,7	97,6%
Lichidități nete și creanțe			261,8	2,4%
Total VAN			10.689,5	100,0%

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 martie 2017, pe baza raportărilor VAN către ASF (VAN raportată la 31 martie 2017)

¹Rotunjite la o zecimală

*Începând cu sfârșitul anului 2016 companiile Electrica Distribuție și-au schimbat numele în SDEE Muntenia Nord, SDEE Transilvania Sud, SDEE Transilvania Nord

**În situațiile financiare IFRS ale Fondului Conpet este evaluată la zero, ca urmare a litigiului în curs cu privire la acțiunile Fondului în această companie.

Evenimente semnificative privind societățile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziții și vânzări

Vânzări

În primul trimestru al anului 2017, Fondul a vândut întreaga participație în Oil Terminal SA și o parte din participația în Banca Transilvania SA.

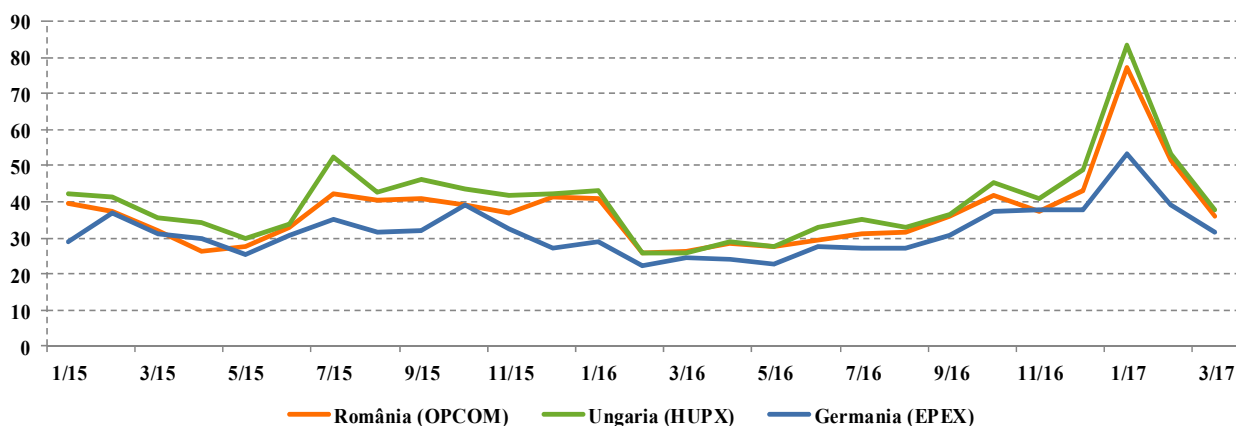
Modificări în sectorul energetic

Modificări ale prețurilor 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 achiziție din piața concurențială	Consumatorii casnici – procentul de achiziție din piața concurențială
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

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)

Sursa: Bloomberg, Hidroelectrică SA

Notă: Day Ahead Market – media lunară a prețurilor base load

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	Ianuarie - februarie 2017			Ianuarie - februarie 2016			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	863,0	823,7	39,3	943,3	859,0	84,3	(8,50)	(4,10)	(53,40)
Petrol	1.773,8	562,9	1.210,9	1.709,5	591,4	1.118,1	3,80	(4,80)	8,30
Gaze naturale	1.883,8	1.402,7	481,1	1.529,1	1.388,2	111,9	23,20	1,00	329,90
Hidroenergie, energie nucleară și de import	861,4	819,6	41,8	924,8	863,8	61,0	(6,90)	(5,10)	(31,50)
Import produse petroliere	313,7	-	313,7	277,3	-	277,3	13,10	0,00	13,10
Altele	107,9	-	107,9	86,2	29,0	86,2	25,20	(100,00)	25,20
Total resurse	5.803,6	3.608,9	2.194,7	5.470,2	3.731,4	1.738,8	6,10	(3,30)	26,20

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Modificări ale prețurilor gazelor

Prețul gazelor pentru consumatorii industriali a fost complet liberalizat de la 1 ianuarie 2015. Prețurile pentru consumatorii casnici sunt determinate liber treptat până la 1 aprilie 2020, conform calendarului aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 488 / 2015. În iunie 2016, Guvernul a decis să suspende implementarea acestui calendar până în martie 2017. Această hotărâre a fost determinată de scăderea prețurilor la gaze naturale în Europa la un nivel apropiat de prețurile plătite de gospodăriile populației din România la acel moment. Începând cu 1 aprilie 2017, procesul de liberalizare a fost reluat cu o creștere de 72 Lei / MWh și se așteaptă ca acesta să continue conform tabelului de mai jos.

Data implementării	Consumatori casnici (Lei/MWh)
01.04.2017	72
01.04.2018	78
01.04.2019	84
01.04.2020	90

Sursa: pagina de internet a ANRE

Informații actualizate privind cele mai mari 20 de companii din portofoliu

Alro SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016*	Buget 2017
Cifra de afaceri	2.422,8	2.302,8	2.191,9	2.417,2
Profit operațional	185,9	166,7	133,7	270,2
Profit/ (pierdere) net(ă)	(0,02)	71,5	55,9	161,1
Dividende**	-	67,2	-	-

Sursa: Situațiile financiare IFRS consolidate

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

**pe baza situațiilor financiare individuale

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 prețurilor medii anuale ale aluminiului (1.605 USD pe tonă în 2016 comparativ cu 1.661 USD pe tonă în 2015) dar și schimbărilor în portofoliul de produse vândute. Profitul brut aferent perioadei a atins valoarea de 367,7 milioane Lei, în scădere cu 9,3% comparativ cu anul precedent, iar profitul operațional de 166,7 milioane Lei a scăzut cu 10,3% comparativ cu anul 2015.

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

BRD – Groupe Société Générale SA

Milioane Lei	2015*	2016	T1 2016	T1 2017	Buget 2016**	Buget 2017**
Venituri operaționale	2.595,2	2.777,6	647,3	650,1	Aprox. 5% creștere	Aprox. 45% creștere
Profit operațional net	1.209,9	1.390,1	242,7	266,0	Aprox. 5% creștere	Aprox. 5% creștere
Costul net al riscului	658,2	483,5	151,5	(123,8)	Continuarea normalizării	Continuarea normalizării
Profitul net	467,2	763,5	72,9	329,9	n.a.	Îmbunătățiri
Dividende	223,0	508,7	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare IFRS consolidate

*Valori retratate

**Valori bugetate conform situațiilor 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 operaționale au crescut cu 7,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la 2.777,6 milioane Lei ca urmare a creșterii veniturilor nete din dobânzi (+4,6% vs. 2015, de până la 1.586,5 milioane Lei), creșterii veniturilor nete din taxe și comisioane (+3,1% comparativ cu 2015 de până la 772,7 milioane Lei) și câștigului înregistrat în al doilea trimestru din tranzacția cu Visa Europe. Conform băncii, excluzând elementele nerecurente, veniturile operaționale au crescut cu 3,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. În cursul perioadei, cheltuielile operaționale generale au crescut cu 0,2% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 1.387,6 milioane Lei, ceea ce a condus la un profit operațional net de 1.390,1 milioane Lei, reprezentând o creștere de 14,9% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 26,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la valoarea de 483,5 milioane Lei. Acționarii au aprobat propunerea consiliului de administrație pentru distribuirea unui dividend pe acțiune 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 aceleiași perioade a anului precedent. Venitul net bancar a crescut cu 0,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 650,1 milioane Lei, creșterea veniturilor nete din dobânzi depășind scăderea veniturilor nete din comisioane. Pe parcursul perioadei, cheltuielile operaționale au scăzut cu 5,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent determinate de contribuții mai mici la Fondul de Garantare a Depozitelor Bancare și la Fondul de Rezoluție ce a dus la un profit net operațional de 266,0 milioane Lei, în creștere cu 9,6% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Pe parcursul T1 2017, banca a raportat un cost net la riscului pozitiv de 124 milioane Lei față de o cheltuială cu provizioanele de 152 milioane Lei în trimestru 1 al anului 2016 ca urmare a recuperărilor din credite depreciate pe segmentul non retail, împreună cu recunoașterea unor sume importante de despăgubiri din asigurări.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

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

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Aprilie: Traficul total pentru primele trei luni ale anului 2017 a scăzut cu 10,3% până la 11,6 milioane tone. Aceasta a fost datorată în special de condițiile meteo neobișnuit de reci și întreruperile traficului din această perioadă.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2015	2016*	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	783,4	911,7	842,9	983,2
Profit operațional	213,5	277,3	127,4	225,7
Profit net	178,8	229,7	104,8	185,9
Dividende	137,1	211,7	55,4	95,9

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Rezultate preliminare

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

Aprilie: dl Bogdan Mândruțescu a fost numit în funcția de Director General interimar ca urmare a expirării mandatului dl-ului Liviu Radu în data de 18 aprilie 2017. Dl. Mândruțescu este membru interimar în Consiliul de Administrație din 2016 și a deținut pentru o perioadă în 2017 poziția de președinte interimar al Consiliului de Administrație.

Conpet SA

Milioane Lei	2015	2016	Q1 2016	Q1 2017	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaționale	413,8	410,9	100,8	99,3	409,1	412,1
Profit/ (pierdere) operațional/ (ă)	69,5	80,3	21,1	22,1	71,3	80,8
Profit/ (pierdere) net/ (ă)	63,2	71,5	18,4	19,5	62,6	69,0
Dividende	63,2	143,6	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu IFRS

Martie / aprilie: pentru anul financiar 2016, compania a raportat venituri operaționale totale de 410,9 milioane lei, în scădere cu 0,7% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, un profit operațional de 80,3 milioane Lei în creștere cu 15,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și un profit net de 71,5 milioane lei, în creștere cu 13,2% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Cantitatea totală transportată a fost cu 1,3% mai mare în 2016 comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, ajungând la aproximativ 7,1 milioane tone, fapt determinat de creșterea 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 național a crescut cu 0,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent de ușor peste 3,84 milioane tone.

Aprilie: acționari au aprobat distribuirea unui dividend total de 143,6 milioane Lei din care 69,8 milioane Lei din profitul net al anului și 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 operațional a crescut cu 4,9% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la 22,1 milioane Lei, în timp ce veniturile operaționale 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 aceeași perioadă a anului precedent, însă cu 6,6% mai mult decât nivelul bugetat pentru T1 2017.

SDEE Muntenia Nord SA

Milioane Lei	2015	2016*	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	798,6	717,9	741,8	680,5
Profit operațional	182,9	118,5	147,6	116,3
Profit net	153,2	103,7	123,9	100,0
Dividende	122,3	87,9	-	-

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Supus aprobării acționarilor din data de 17. 05.2017

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 domnului Cătălin Stancu (CEO Electrica), a doamnei Livioara Sujdea (angajată în Electrica), a doamnei Madalina Rusu (angajată în Electrica), a doamnei Ana Maria Nistor (angajată în Electrica) și a doamnei Oana Truta (angajat al FTIML).

SDEE Transilvania Nord SA

Milioane Lei	2015	2016*	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	720.2	857.5	707.1	688.3
Profit operațional	186.6	154.9	173.6	145.0
Profit net	158.8	119.4	145.6	120.5
Dividende	127.1	100.5	-	-

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Supus aprobării acționarilor din data de 17. 05.2017

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 în Electrica), a doamnei Madalina Rusu (angajată în Electrica), a doamnei Ligia Costin (angajată în Electrica) și a doamnei Oana Truta (angajat al FTIML).

SDEE Transilvania Sud SA

Milioane Lei	2015	2016*	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	775,3	723,2	775,9	718,7
Profit operațional	178,1	134,2	154,1	135,1
Profit net	152,6	116,4	127,3	113,6
Dividende	119,7	98,7	-	-

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Supus aprobării acționarilor din data de 17. 05.2017

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 în Electrica), a doamnei Madalina Rusu (angajată în Electrica), a doamnei Ana Maria Nistor (angajată în Electrica) și a doamnei Simona Fatu.

Electrica Furnizare SA

Milioane Lei	2015	2016*	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	4.205,7	4.209,5	4.196,7	4.109,9
Profit operațional	143,1	198,2	126,5	154,1
Profit net	131,1	175,8	113,4	125,2
Dividende	111,5	158,2	-	-

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Supus aprobării acționarilor din data de 17.05.2017

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 (CEO Electrica), a doamnei Alexandra Borisilavski (angajată în Electrica), a doamnei Stefania Andruhovici (angajată în Electrica), a dl Dan Crisfalusi (angajată în Electrica) și a domnului Dan Gheorghe (angajat al FTIML).

E-Distribuție Banat SA

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

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

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

E-Distribuție Dobrogea SA

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

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

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

E-Distribuție Muntenia SA

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

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

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

Enel Energie SA

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

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Nu au fost evenimente semnificative în cursul perioadei.

Enel Energie Muntenia SA

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

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Nu au fost evenimente semnificative în cursul perioadei.

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 operațional	474,9	450,6	405,6	358,9
Profit net	378,5	363,8	328,7	289,4
Dividende**	-	110,9	-	-

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS

*Valori bugetate conform situațiilor financiare consolidate

** Dividende conform situațiilor financiare individuale IFRS

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

Aprilie: Acționarii au aprobat mandatul consiliului de administrație pentru încă 4 ani. Membrii consiliului sunt: Eric Stab, Etienne Jacolin, Marleen Delvaux, Olivier Bloeyart, Razvan Ionut Pataliu, Aurelia Carmen Slate și Alexandru Georgescu Popescu.

Aprilie: conform ordinului ANRE nr. 22/2017 cu efecte din 1 aprilie 2017, tarifele reglementate de distribuție pentru consumatorii casnici au scăzut în medie cu aproximativ 0,7%.

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2015	2016*	Buget 2016**	Buget 2017**
Cifra de afaceri	3.183,2	3.367,0	n/a	n/a
Profit operațional	1.127,4	n/a	n/a	n/a
Profit net	899,4	1.268,0	n/a	n/a
Dividende	675,1	n/a	n/a	n/a

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori conform estimărilor Societății pentru 2016

** Valorile finale bugetate nu sunt disponibile

Aprilie: acționarii au decis în data de 19 aprilie numirea dl Dorin Liviu Nistoran, dnei Ioana Andreea Lambru, dl Gheorghe Gabriel Gheorghe, dl. Laurentiu Dan Tudor, dl. Horia Marian Gambutean, dnei Andreea Negru Ciobanu și dnei Oana Truta (angajat al FTIML) ca membri ai consiliului de administrație pentru o perioadă de 4 luni.

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2015	2016	T1 2016	T1 2017	Buget 2016	Buget 2017
Vânzări	1.748,7	1.647,6	446,4	483,9	1.700,3	1.718,8
Profit/ (pierdere) operațional(ă)	160,1	159,4	75,9	107,5	59,7	75,2
Profit/ (pierdere) net(ă)	149,1	112,4	66,9	84,1	41,1	47,9
Dividende*	99,5	99,5	-	-	20,9	24,4

Sursa: Situațiile financiare individuale IFRS

*Dividende pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Aprilie: acționarii au aprobat șase noi membri interimari pentru un mandat de patru luni: dl. Cristian-Romulus Anton, dna. Eva-Georgeta Andreas, dl. Cristian Gentea și dl. Ionut Misa. Acești noi membri vor fi înlocuiți în următoarele 4 luni de către un nou consiliu de administrație cu un mandat de 4 ani, ce vor fi selecționați conform Legii 111/2016. Doamna Daniela Lulache va rămâne în funcția de conducere a companiei pentru următoarele 4 luni.

Mai: compania a raportat rezultate financiare ale primului trimestru al anului 2017. În cursul primului trimestru al anului 2017 compania a înregistrat o creștere a vânzărilor cu 8,4% până la 483,9 milioane Lei, o creștere a profitului operațional cu 41,5% de până la 107,5 milioane Lei și a profitului net cu 25,7%, până la 84,1 milioane Lei.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2015	2016	T1 2016	T1 2017	Buget 2016**	Buget 2017
Venit din vânzări	18.145,0	16.246,9	3.649,5	4.652,6	10.764,0	13.487,0
Profit/ (pierdere) operațional(ă)	(529,8)	1.469,3	345,8	798,3	62,0	1.851,0
Profit/ (pierdere) net(ă)	(689,7)	1.037,7	288,2	618,1	199,0	1.827,0
Dividende*	-	849,7	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS

*Pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

**Buget pe baza situațiilor financiare individuale IFRS ale OMV Petrom SA

Februarie: OMV Petrom a anunțat începerea unei investiții de aproximativ 60 de milioane Euro pentru o nouă unitate de multi-combustibili ce va fi construită în cadrul rafinării Petrobrazi. Estimată că va deveni operațională la începutul anului 2019, unitatea va permite conversia componentelor GPL în benzină și distilate medii, care va permite ca o parte din producția de componente GPL de până la 50.000 de tone, să fie convertită în benzină și distilate medii.

Februarie: Consiliul executiv al companiei prezintă o strategie actualizată completă, care include o trecere către opțiunile de creștere și dezvoltare prin explorarea oportunităților interne, precum și extinderea regională prin achiziții și parteneriate. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați 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 evoluții se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 27,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016, la 4.652,6 milioane Lei, profitul operațional a crescut cu 130,9% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016, până la nivelul de 798,3 milioane Lei și profitul net a crescut la 618,1 milioane Lei, de la 288,2 milioane Lei. Creșterea rezultatului operațional în cursul primului trimestru al anului 2017 s-a datorat creșterii prețurilor țițeiului și cererii mai mari de produse petroliere aferenta vânzărilor cu amănuntul și a fost susținută, de asemenea, de măsurile de relaxare fiscală din România, în particular de eliminarea impozitului pe construcții speciale, începând cu ianuarie 2017.

Poșta Română SA

Milioane Lei	2015	2016*	Buget 2016	Buget 2017*
Total venituri	1,103.0	1,124.1	1,175.7	1,191.0
Profit/ (pierdere) operațional(ă)	(25.8)	17.9	8.4	22.9
Profit/ (pierdere) net(ă)	(33.0)	12.3	0.8	5.0

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Supus aprobării acționarilor din data de 25 mai 2017

Nu au fost evenimente semnificative în cursul perioadei.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2015	2016*	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaționale	319.1	311.9	329.7	338.4
Profit operațional	27.5	56.6	69.5	57.5
Profit net	15.8	44.0	57.3	48.2
Dividende	-	39.9	45.4	48.2

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Rezultate preliminare conform estimărilor conducerii

Nu au fost evenimente semnificative în cursul perioadei.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare IFRS neauditate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2017, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport.

Această secțiune conține o prezentare generală a principalelor elemente aferente poziției și performanței financiare ale Fondului pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2017.

Situația poziției financiare

Milioane Lei

	31 martie 2017	31 decembrie 2016	31 martie 2017 vs 31 decembrie 2016 (%)
	Neauditat	Auditat	
Numerar și conturi curente	36,2	5,8	
Depozite la bănci	155,3	305,3	
Certificate de trezorerie	69,8	781,4	
Obligațiuni guvernamentale	79,2	328,6	
Participații	10.369,0	9.992,2	
Alte active	11,2	20,8	
Total active	10.720,7	11.434,1	-6,2 %
Datorii	48,1	27,1	
Alte datorii	41,8	21,0	
Total datorii	89,9	48,1	+86,9%
Total capitaluri proprii	10.630,8	11.386,0	-6,6%
Total datorii și capitaluri proprii	10.720,7	11.434,1	-6,2%

La 31 martie 2017, **depozitele la bănci** includeau depozite bancare în Lei, cu maturități de până la un an, plasate la bănci din România.

La 31 martie 2017 **certificatele de trezorerie** includeau instrumente cu discount, iar **obligațiunile guvernamentale** cuprindeau instrumente pe termen scurt cu cupon, ambele denominate în Lei, cu maturități reziduale de până la un an, emise de Ministerul Finanțelor Publice al României.

Scăderea activelor lichide în timpul perioadei de trei luni încheiată la 31 martie 2017 a fost determinată în principal de plățile aferente distribuției speciale de numerar către acționari din martie 2017 (în valoare de 480,5 milioane Lei, pentru care s-a început plata pe 27 martie 2017) și de finalizarea ofertei publice din cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare (583,1 milioane Lei).

Participații

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 și 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 derecunoașterii participațiilor disponibile pentru vânzare, câștigul sau pierderea cumulată 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 și nu sunt reluate prin contul de profit sau pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unei

participații disponibile pentru vânzare depreciate crește, această creștere este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global (capitaluri proprii).

Evaluarea

La 31 martie 2017 participațiile 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 piață 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 Internaționale 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.

Creșterea participațiilor în sumă de 376,8 milioane Lei în primul trimestru al anului 2017 a fost determinată în principal de creșterea cu 15,9% a prețului acțiunilor OMV Petrom SA (impact de 295,4 milioane Lei).

Creșterea datoriilor și altor datorii se referă la returnarea specială de capital către acționari din luna martie, ce nu a fost finalizată la finalul perioadei de raportare și la comisionul de distribuție aferent returnării și ofertei publice din cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare, ce a fost finalizată pe 20 martie 2017.

Situația rezultatului global

Milioane Lei	31 martie 2017 Neauditat	31 martie 2016 Neauditat
Câștiguri/ (Pierderi) nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	296,1	(535,9)
Reluarea ajustărilor / (ajustări) pentru deprecierea creanțelor, net	18,5	(0,4)
Venituri din dobânzi	6,1	1,2
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare	6,3	-
Pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare	-	(29,8)
Alte elemente reprezentând (cheltuieli) / venituri, nete*	(3,8)	2,3
Venituri/ (Pierderi) nete din activitatea operațională	323,2	(562,6)
Cheltuieli cu comisioanele de administrare și management al investițiilor	(34,0)	(12,6)
Alte cheltuieli operaționale	(6,0)	(6,3)
Cheltuieli operaționale	(40,0)	(18,9)
Cheltuieli de finanțare	-	(0,2)
Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare	283,2	(581,7)
Cheltuială cu impozitul pe profit	9,8	(3,9)
Profitul/ (Pierdere) anului	293,0	(585,6)
Alte elemente ale rezultatului global	75,3	(30,9)
Total rezultat global aferent perioadei	368,3	(616,5)

* 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) operaționale.

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere în valoare de 296,1 milioane, au fost generate în principal de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunilor acestei companii în primul trimestru al anului 2017 (prețul acțiunii a crescut cu 15,9%). Pierdere din primul trimestru al anului 2016 a fost de asemenea generată de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunii acestei companii.

Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor la 31 martie 2017, se referă la creanțele aferente sumelor neplătite de Ministerul Finanțelor Publice. În urma reducerii valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,85 Lei la 0,57 Lei (înregistrată pe 24 martie 2017), creanța aferentă sumelor neachitate și ajustarea corespunzătoare pentru depreciere au înregistrat o scădere, generând un impact pozitiv în contul de profit și pierdere de 18,2 milioane Lei.

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

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 trei luni încheiată la 31 martie 2017, a fost vândută întreaga participație în Oïl Terminal SA precum și o parte din deținerea în Banca Transilvania SA.

În primul trimestru al anului 2017 nu au fost identificate **pierderi din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare**. Cele mai importante pierderi din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare în primul trimestru al anului 2016 au fost aferente participațiilor în Nuclearelectrica SA (29,6 milioane Lei). Pentru a stabili dacă participațiile disponibile pentru vânzare sunt depreciate, Fondul ia în considerare toți factorii relevanți, precum: scăderea semnificativă sau pe termen lung a valorii juste sub cost, condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a instrumentelor, poziția financiară și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, evenimentele specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderi recente ale emitentului.

Cheltuielile cu comisioanele de administrare și de management al investițiilor pentru primul trimestru încheiat la 31 martie 2017 includ comisionul de bază de 12,2 milioane Lei (31 martie 2016: 11,8 milioane Lei) și comisionul de distribuție de 21,8 milioane Lei (31 martie 2016: 0,8 milioane Lei) ce au crescut comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior datorită returnării speciale de capital către acționari de 0,05 Lei pe acțiune din martie 2017 și ofertei publice din cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare, ce a fost finalizată pe 20 martie 2017.

Alte elemente ale rezultatului global cuprind în special modificarea valorii juste aferente participațiilor disponibile pentru vânzare (în special Nuclearelectrica datorită creșterii de 39,4% a prețului acțiunilor, cu un impact de 51,9 milioane Lei și Alro SA datorită creșterii de 23,9% a prețului acțiunilor, cu un impact de 20,4 milioane Lei), netă de impozitul aferent.

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

Alte cheltuieli operaționale

Milioane Lei	31 martie 2017	31 martie 2016
	Neauditat	Neauditat
Comisioane lunare datorate ASF	2,8	2,7
Comisioane datorate băncii depozitare	0,2	0,2
Alte cheltuieli	3,0	3,4
Alte cheltuieli operaționale	6,0	6,3

În primul trimestru al anului 2017, **alte cheltuieli** cuprind în principal cheltuieli de asistență și consultanță juridică, remunerarea Comitetului Reprezentațiilor și taxele aferente cheltuieli privind auditul intern și extern, cheltuieli privind relația cu investitorii și relațiile publice și cheltuielile aferente organizării AGA.

Alte cheltuieli operaționale în primele trei luni ale anului 2016 cuprindeau în principal cheltuieli de asistență juridică, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentațiilor, cheltuieli de consultanță și cheltuielile aferente organizării AGA.

Indicatori financiari

Descriere		31 martie 2017	
1. Indicatorul lichidității curente			
<u>Active curente</u>		=	3,91
Datorii curente			
2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)			
<u>Capital împrumutat</u>	x 100	=	-
Capitaluri proprii			
<i>*Fondul nu a avut împrumuturi la 31 martie 2017, prin urmare acest indicator este zero.</i>			
3. Viteza de rotație a creanțelor – clienți (număr de zile)			
<u>Soldul mediu clienți</u>	x 365	=	n.a.
Cifra de afaceri sau Vânzări			
<i>Acest indicator nu este relevant pentru un fond de investiții și nu a fost calculat.</i>			
4. Viteza de rotație a activelor imobilizate			
<u>Cifra de afaceri brută*</u>		=	0,029
Active imobilizate			
<i>* Pentru calculul acestui indicator, „Cifra de afaceri brută” cuprinde veniturile din dobânzi, venituri din dividende, câștiguri/ (pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere și câștiguri/ (pierderi) nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare, pentru perioada de nouă luni încheiată la 31 martie 2017, iar „Activele imobilizate” cuprind valoarea participațiilor și alte active clasificate ca active imobilizate la data de 31 martie 2017.</i>			
<i>Acest indicator nu are o semnificație reală pentru un fond de investiții.</i>			

Semnături:

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

Adrian Cighi
Reprezentant Permanent

15 mai 2017

Întocmit
Cătălin Cadaru
Manager raportare financiară al FTIML

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA
31 MARTIE 2017

Întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară

Cuprins

Situația simplificată a rezultatului global.	31
Situația simplificată a poziției financiare	32
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii.	33
Situația simplificată a fluxurilor de numerar.	35
Note la situațiile financiare interimare simplificate.	36

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

		Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016
	<i>Notă</i>		
Câștiguri / (Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	5	296.092.263	(535.892.358)
Reluări de ajustări / (Ajustări) pentru deprecierea creanțelor, net	14(a)	18.535.042	(451.572)
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	6	6.316.210	-
Venituri din dobânzi		6.064.555	1.217.700
Câștiguri / (Pierderi) nete din diferențe de curs valutar		586.733	(3.547)
(Pierderi)/ Câștiguri nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(4.300.633)	2.215.627
Pierderi din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	11	-	(29.845.379)
Alte (cheltuieli) / venituri, net		(127.377)	113.028
Venituri/ (Pierderi) nete din activitatea operațională		323.166.793	(562.646.501)
Cheltuieli operaționale	7	(39.983.377)	(18.854.194)
Cheltuieli de finanțare		-	(170.313)
Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare		283.183.416	(581.671.008)
Impozitul pe profit	8	9.838.910	(3.937.454)
Profitul/ (Pierdere) perioadei		293.022.326	(585.608.462)
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare	11	91.268.494	(34.856.399)
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	12	(9.838.910)	3.937.454
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare		(6.110.521)	-
Total alte elemente ale rezultatului global		75.319.063	(30.918.945)
Total rezultat global aferent perioadei		368.341.389	(616.527.407)
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	9	0,0307	(0,0562)

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 15 mai 2017 de:

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

Adrian Cighi
Reprezentant PermanentÎntocmit,
Cătălin Cadaru
Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 36 - 57 sunt parte integrantă a acestor situații financiare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 MARTIE 2017

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

	<i>Notă</i>	31 martie 2017	31 decembrie 2016
Active			
Numerar și conturi curente	<i>10</i>	36.162.555	5.781.621
Depozite la bănci	<i>10</i>	155.330.875	305.337.134
Certificate de trezorerie		69.856.243	781.445.213
Obligațiuni guvernamentale		79.251.699	328.638.303
Participații	<i>11</i>	10.368.967.957	9.992.183.244
Alte active		11.175.583	20.728.167
Total active		10.720.744.912	11.434.113.682
Datorii			
Datorii față de acționari	<i>13 (a)</i>	40.925.176	20.208.049
Alte datorii și provizioane	<i>13 (b)</i>	49.024.521	27.953.985
Total datorii		89.949.697	48.162.034
Capitaluri proprii			
Capital social	<i>14 (a)</i>	5.742.226.025	9.168.314.117
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	<i>14 (b)</i>	4.408.856.187	4.333.537.124
Alte rezerve	<i>14 (c)</i>	443.949.119	585.468.652
Acțiuni proprii	<i>14 (d)</i>	(683.192.832)	(654.145.163)
Rezultat reportat	<i>14 (f)</i>	718.956.716	(2.047.223.082)
Total capitaluri proprii		10.630.795.215	11.385.951.648
Total datorii și capitaluri proprii		10.720.744.912	11.434.113.682

Notele prezentate în paginile 36 - 57 sunt parte integrantă a acestor situații financiare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 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	Acțiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere cumulată)	Total atribuibil acționarilor 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	-	-	-	-	293.022.326	293.022.326
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare	-	91.268.494	-	-	-	91.268.494
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare	-	(6.110.521)	-	-	-	(6.110.521)
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	(9.838.910)	-	-	-	(9.838.910)
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)	75.319.063	(156.118.900)	-	2.473.157.472	75.319.063
Total rezultat global aferent perioadei	(2.317.038.572)	75.319.063	(156.118.900)	-	2.766.179.798	368.341.389
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii (a se vedea Nota 14)						
Reducerea valorii nominale a acțiunilor	(503.704.037)	-	-	4.969.923	-	(498.734.114)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(624.763.708)	-	(624.763.708)
Anulare acțiuni proprii	(605.345.483)	-	14.599.367	590.746.116	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(1.109.049.520)	-	14.599.367	(29.047.669)	-	(1.123.497.822)
Sold la 31 martie 2017	5.742.226.025	4.408.856.187	443.949.119	(683.192.832)	718.956.716	10.630.795.215

Notele prezentate în paginile 36 - 57 sunt parte integrantă a acestor situații financiare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă afărentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni 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 afărent perioadei						
Pierdere perioadei	-	-	-	-	(585.608.462)	(585.608.462)
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare	-	(34.856.399)	-	-	-	(34.856.399)
Impozitul amânat afărent altor elemente ale rezultatului global	-	3.937.454	-	-	-	3.937.454
Total alte elemente ale rezultatului global	-	(30.918.945)	-	-	-	(30.918.945)
Total rezultat global afărent perioadei	-	(30.918.945)	-	-	(585.608.462)	(616.527.407)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(42.801.664)	-	(42.801.664)
Anulare acțiuni proprii	(204.815.025)	-	18.273.170	186.541.855	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(204.815.025)	-	18.273.170	143.740.191	-	(42.801.664)
Sold la 31 martie 2016	9.869.265.721	4.201.891.455	545.671.056	(164.299.154)	(3.058.765.934)	11.393.763.144

Notele prezentate în paginile 36 - 57 sunt parte integrantă a acestor situații financiare simplificate.

ȘITUAȚIA ȘIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016
Numerar din activități de exploatare		
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie și obligațiuni	1.309.557.564	51.217.097
Încasări nete din vânzarea participațiilor	10.751.544	-
Dobânzi încasate	8.718.299	596.001
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	332.509	-
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(355.691.547)	(94.428.901)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(31.674.416)	(21.413.224)
Subscrieri la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu	-	(3.070.150)
Alte (plăți) / încasări, nete	(621.316)	785.779
Numerar net din activități de exploatare	941.372.637	(66.313.398)
Numerar din activități de finanțare		
Răscumpărări de acțiuni proprii	(610.822.209)	(41.896.079)
Plata returnare de capital către acționari	(450.159.749)	(104.156)
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(5.243)	(26.822)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(1.060.987.201)	(42.027.057)
Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(119.614.564)	(108.340.455)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	311.105.488	198.467.448
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	191.490.924	90.126.993
	31 martie 2017	31 martie 2016
Numerar (a se vedea Nota 10)	36.162.555	491.254
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 10)	155.328.369	89.635.739
	191.490.924	90.126.993

Notele prezentate în paginile 36 - 57 sunt parte integrantă a acestor situații financiare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

1. Informații generale

Fondul Proprietatea SA („Fondul Proprietatea” sau „Fondul”) a fost înființată ca o societate comercială pe acțiuni și funcționează ca un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, 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 București la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului este în Strada Buzești, nr. 78-80, Etaj 7, Sector 1, București.

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 piața de capital, cu modificările și completările ulterioare („Legea 297/2004”), Legea 31/1990 privind societățile 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 Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”).

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

Fondul a fost constituit pentru a realiza plata în echivalent acțiuni a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv de statul român în timpul regimului comunist, în cazul în care respectivele imobile nu au fost retrocedate în natură. Începând din data de 15 martie 2013, dată la care a intrat în vigoare Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 4/2012, procesul de acordare a despăgubirilor a fost suspendat. În ianuarie 2015, a intrat în vigoare Legea nr. 10/2015, ce modifică Titlul VII al Legii nr. 247/2005 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 cerințelor 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 cerințele Directivei AFIA. Mandatul FTIS a început la 1 aprilie 2016. FTIS a delegat rolul de administrator de investiții precum și anumite funcții administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București („FTIML” sau „Administratorul de investiții”), pentru întreaga durată a mandatului său de administrator de fond de investiții alternative.

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 piața reglementată administrată de Bursa de Valori București, la categoria 1 (Acțiuni) a Sectorului Titluri de Capital (redenumită, începând cu data de 5 ianuarie 2015, categoria Premium acțiuni), având codul ISIN ROFPTAACNOR5 și simbolul de piață „FP”.

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

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2017 nu sunt auditate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

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

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2017, au fost întocmite în conformitate cu cerințele IAS 34 *“Raportarea financiară interimară”*. Situațiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, întocmite în conformitate cu IFRS.

Ca urmare a aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții), începând cu 1 ianuarie 2014, Fondul este o societate de investiții și nu trebuie să mai consolideze filialele sale. În consecință, Fondul nu întocmește situații financiare consolidate, aceste situații financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2017.

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor

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

Estimările și ipotezele sunt revizuite periodic. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în anul în care estimările sunt revizuite și în anii următori, dacă aceștia sunt afectați.

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

- Nota 11 – Participații;
- Nota 12 – Impozitul amânat;
- Nota 15 – Datorii și active contingente.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile aplicate în aceste situații financiare interimare simplificate sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

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

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

	Credite și creanțe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 martie 2017						
Numerar și conturi curente	36.162.555	-	-	-	36.162.555	36.162.555
Depozite la bănci	155.330.875	-	-	-	155.330.875	155.330.875
Certificate de trezorerie	-	-	69.856.243	-	69.856.243	69.856.243
Obligațiuni guvernamentale	-	-	79.251.699	-	79.251.699	79.251.699
Participații	-	7.985.919.127	2.383.048.830	-	10.368.967.957	10.368.967.957
Alte active financiare	2.414.270	-	-	-	2.414.270	2.414.270
Alte datorii financiare	-	-	-	(88.140.815)	(88.140.815)	(88.140.815)
	193.907.700	7.985.919.127	2.532.156.772	(88.140.815)	10.623.842.784	10.623.842.784
31 decembrie 2016						
Numerar și 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
Obligațiuni guvernamentale	-	-	328.638.303	-	328.638.303	328.638.303
Participații	-	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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

5. 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 trimestrul încheiat la 31 martie 2017 de 296.092.263 Lei (trimestrul încheiat la 31 martie 2016: pierderi nete nerealizate de 535.892.358 Lei) au fost generate în principal de modificarea netă a valorii juste a participației în OMV Petrom SA, ca urmare a creșterii (trimestrul încheiat la 31 martie 2016: scăderii) prețului acțiunii acestei companii în perioada respectivă.

Pentru perioadele de trei luni încheiate la 31 martie 2017 și 31 martie 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.

6. Câștiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare

În primele trei luni din 2017, Fondul a vândut integral participația în Oil Terminal SA și o parte din deținerea în Banca Transilvania SA. Câștigul net din vânzarea acestor participații a fost de 6.316.210 Lei reprezentând diferența dintre prețul de vânzare (10.781.733 Lei) și valoarea netă contabilă a participațiilor la data vânzării (10.576.044 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 (6.110.521 Lei).

În primele trei luni din 2016 Fondul nu a vândut nicio participație clasificată ca disponibilă pentru vânzare.

7. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016
Comisioane de administrare și management al investițiilor	34.003.512	12.567.842
Comisioane lunare datorate ASF	2.767.562	2.703.775
Servicii prestate de terți	2.351.379	2.571.356
Remunerații și taxe aferente	356.075	357.951
Comisioane datorate băncii depozitare	200.081	225.766
Alte cheltuieli operaționale	304.768	427.504
	39.983.377	18.854.194

În primele trei luni din 2017, comisioanele de administrare și management al investițiilor includ comisionul de bază de 12,2 milioane Lei (trimestrul încheiat la 31 martie 2016: 11,8 milioane Lei) și comisionul de distribuție de 21,8 milioane Lei (trimestrul încheiat la 31 martie 2016: 0,8 milioane Lei). Valoarea comisionului de distribuție în primele trei luni din 2017 a fost mai mare comparativ cu valoarea comisionului de distribuție din primele trei luni din 2016 datorită comisioanelor facturate în legătură cu distribuțiile efectuate în beneficiul acționarilor în primul trimestru din 2017, respectiv prin oferta publică de răscumpărare acțiuni în cadrul celui de-al șaptelea 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 și management al investițiilor sunt facturate și plătite trimestrial.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

7. Cheltuieli operaționale (continuare)

Remunerațiile și taxele aferente includ remunerațiile plătite membrilor Comitetului Reprezentanților și 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 3 luni încheiată la 31 martie 2017	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016
Membrii Comitetului Reprezentanților	300.000	300.000
Administratorul special numit în companiile din portofoliu aflate în insolvență	-	3.987
Contribuții la bugetul asigurărilor sociale	42.190	38.124
Contribuții la bugetul asigurărilor de sănătate	13.885	15.840
	356.075	357.951

8. Impozitul pe profit

În primul trimestru din 2017 și primul trimestru din 2016 nu s-a înregistrat nicio cheltuială cu impozitul curent. Veniturile nete din impozitul amânat aferent pierderii fiscale recunoscute în primul trimestru din 2017 au fost de 9.838.910 Lei (primul trimestru din 2016: cheltuieli nete privind impozitul amânat de 3.937.454 Lei).

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

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profitul net/ (pierdere netă) perioadei	293.022.326	(585.608.462)
Venit / (Cheltuială) privind impozitul pe profit	9.838.910	(3.937.454)
Profit/ (pierdere) înainte de impozitare	283.183.416	(581.671.008)
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	(45.309.347)	93.067.361
<i>Efectul asupra cheltuielii cu impozitul pe profit al:</i>		
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	(3.131.086)	(1.778.480)
Veniturilor neimpozabile	126.903.421	170.411.077
Cheltuielilor nedeductibile	(82.870.940)	(256.382.634)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	4.407.952	(5.317.324)
Înregistrărilor aferente recunoașterii impozitului amânat în perioadă	9.838.910	(3.937.454)
Venit / (Cheltuială) privind impozitul pe profit	9.838.910	(3.937.454)

Datoria netă privind impozitul amânat aferent participațiilor recunoscut direct în capitaluri proprii în primul trimestru din 2017 a fost de 9.838.910 Lei (primul trimestru din 2016: creanța netă privind impozitul amânat recunoscut direct în capitaluri proprii de 3.937.454 Lei).

Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea *Nota 12 Impozitul amânat*.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

9. Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul sau pierderea perioadei la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare emise și plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare răscumpărate de către Fond și deținute ca acțiuni de trezorerie începând cu data decontării acestora. La 31 martie 2017 și 31 martie 2016, rezultatul pe acțiune diluat are aceeași valoare ca și rezultatul pe acțiune de bază, întrucât Fondul nu a emis niciun instrument cu efect diluant la cele două date de raportare.

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016
Profitul/ (Pierderea) perioadei	293.022.326	(585.608.462)
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	9.546.818.692	10.428.694.653
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	0,0307	(0,0562)

10. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	31 martie 2017	31 decembrie 2016
Numerar în casierie	1.034	984
Conturi curente la bănci	79.545	77.514
Conturi bancare de distribuție	36.081.976	5.703.123
Numerar și conturi curente	36.162.555	5.781.621

	31 martie 2017	31 decembrie 2016
Depozite overnight aferente conturilor de distribuție	2.453.532	4.562.078
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	152.874.837	300.761.789
Dobânda de încasat la depozite	2.506	13.267
Depozite constituite la bănci	155.330.875	305.337.134

Depozitele overnight și 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

11. 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 prețurilor de închidere publicate pe bursa de valori unde acțiunile respective sunt tranzacționate (participații listate și lichide), sau determinată cu asistență din partea evaluatorilor independenți utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale 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 cotelat pe o piață activă și 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 primul trimestru din 2017 și în primul trimestru din 2016 este prezentată mai jos:

	Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	Participații disponibile pentru vânzare	Total participații
1 ianuarie 2017	2.086.956.567	7.905.226.677	9.992.183.244
Vânzări	-	(10.576.044)	(10.576.044)
Modificare netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	91.268.494	91.268.494
Câștig net din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	296.092.263	-	296.092.263
31 martie 2017	2.383.048.830	7.985.919.127	10.368.967.957
	Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	Participații disponibile pentru vânzare	Total participații
1 ianuarie 2016	3.349.024.657	8.451.679.962	11.800.704.619
Pierderi din depreciere	-	(29.845.379)	(29.845.379)
Modificare netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	(34.856.400)	(34.856.400)
Pierdere netă din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau	(535.892.358)	-	(535.892.358)
31 martie 2016	2.813.132.299	8.386.978.183	11.200.110.482

Vânzări

În cursul primului trimestru din 2017, Fondul a vândut întreaga deținere în Oil Terminal SA și parțial deținerea în Banca Transilvania SA.

Pierderi din depreciere

Participațiile pentru care Fondul a înregistrat pierderi din depreciere au fost:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

11. Participații (continuare)

Companie	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016
Nuclearelectrica SA	-	29.601.051
Mecon SA	-	244.328
Total	-	29.845.379

Structura portofoliului

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	31 martie 2017	31 decembrie 2016
Participații la valoare justă prin profit sau pierdere		
OMV Petrom SA	2.153.058.294	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	10.939.775	10.225.757
Altele	12.538.761	12.538.762
	2.383.048.830	2.086.956.567
Participații disponibile pentru vânzare	31 martie 2017	31 decembrie 2016
Hidroelectrică SA	3.384.000.000	3.384.000.000
CN Aeroporturi București SA	761.000.000	761.000.000
E-Distribuție 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	312.477.778	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
Electrică Furnizare SA	167.723.000	167.723.000
Nuclearelectrică SA	183.636.153	131.697.271
Alro SA	105.682.835	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	43.000.000	43.000.000
Romaero SA	24.922.129	21.708.486
Banca Transilvania SA	17.958.695	20.563.646
Altele	31.118.537	34.541.302
	7.985.919.127	7.905.226.677
Total participații	10.368.967.957	9.992.183.244

Participațiile nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

11. Participații (continuare)**Ierarhia valorii juste**

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

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

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

La 31 martie 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	2.772.813.754	-	7.596.154.203	10.368.967.957
Certificate de trezorerie	69.856.243	-	-	69.856.243
Obligațiuni guvernamentale	79.251.699	-	-	79.251.699
	2.921.921.696	-	7.596.154.203	10.518.075.899

La 31 decembrie 2016:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	2.400.000.124	-	7.592.183.120	9.992.183.244
Certificate de trezorerie	781.445.213	-	-	781.445.213
Obligațiuni 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 cadrul nivelului 3 al ierarhiei valorii juste:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017
1 ianuarie 2017	7.592.183.120
Modificare netă a valorii juste recunoscută în alte elemente ale rezultatului global	3.257.065
Câștiguri nete înregistrare în cursul perioadei prin profit sau pierdere	714.018
Transferuri în/(din) nivelul 3	-
31 martie 2017	7.596.154.203

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

11. 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 și minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile, și care asigură că toate datele sunt corecte și adecvat utilizate în cadrul rapoartelor de evaluare.

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2016 (pentru 31 martie 2016: la 31 august 2015 pentru participațiile în Electrica Distribuție Muntenia Nord SA, Electrica Distribuție Transilvania Sud SA, Electrica Distribuție Transilvania Nord SA și Electrica Furnizare SA și la 30 septembrie 2015 pentru restul participațiilor subiect al rapoartelor de evaluare), pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat perioada dintre data rapoartelor de evaluare și 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, așa cum sunt ele prezentate în aceste situații financiare.

Estimările de valoare justă obținute utilizând modele de evaluare sunt ajustate pentru a încorpora efectul oricărui 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 potențialelor 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 așteptat ca incertitudinile economice să continue în viitorul apropiat și, drept urmare, este posibil ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității. Impactul corespunzător asupra profitabilității Fondului, nu poate fi estimat în mod credibil la data acestor situații financiare.

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

La 31 martie 2017, participațiile nelistate și participațiile listate dar nelichide, în valoare totală de 7.596.154.203 Lei (31 decembrie 2016: 7.592.183.120 Lei) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste. Din această valoare, suma de 4.246.436.989 Lei reprezintă modificarea netă totală a valorii juste recunoscută în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) la 31 martie 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 și 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 informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 31 martie 2017 și 31 decembrie 2016 în evaluarea participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

11. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 martie 2017	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	7.596.154.203			
Participații nelistate	7.270.749.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,22 – 11,4 (7,77) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	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%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 14,6% sau 17% (14,87%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 26,50% (23%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 1,5% (1,5%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	43.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 14,75 (14,75) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.696.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,48 (0,48) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații listate nelichide	49.997.490	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București – Preț mediu	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.	
Participații nelistate	22.042.713	Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, în principal pe baza capitalurilor proprii ale companiei respective, publicate în cele mai recente situații financiare ale acestora.		

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

11. Participații (continuare)

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

11. 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 tendință este de a evalua o companie pe baza veniturilor din vânzări ori de câte ori această valoare este cel mai relevant indicator al capacității companiei de a realiza profit.

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

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

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

12. Impozitul amânat

	Diferențe temporare deductibile	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat aferentă, din care:	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat, recunoscută	Creanța privind impozitul amânat, nerecunoscută
31 martie 2017				
Participații	(1.574.831.333)	(251.973.013)	(251.973.013)	-
Pierdere fiscală reportată	2.742.324.091	438.771.855	251.973.013	186.798.842
	1.167.492.758	186.798.842	-	186.798.842

	Diferențe temporare deductibile	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat aferentă, din care:	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat, recunoscută	Creanța privind impozitul amânat, nerecunoscută
31 decembrie 2016				
Participații	(1.513.338.145)	(242.134.103)	(242.134.103)	-
Pierdere 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 3 luni încheiată la	Sold la 1 ianuarie 2017	Înregistrat prin contul de profit sau pierdere	Înregistrat în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global)	Sold la 31 martie 2017
31 martie 2017				
Participații	(242.134.103)	-	(9.838.910)	(251.973.013)
Pierdere fiscală reportată	242.134.103	9.838.910	-	251.973.013
	-	9.838.910	(9.838.910)	-

Perioada de 3 luni încheiată la	Sold la 1 ianuarie 2016	Înregistrat prin contul de profit sau pierdere	Înregistrat în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global)	Sold la 31 martie 2016
31 martie 2016				
Participații	(109.323.376)	-	3.937.454	(105.385.922)
Pierdere fiscală reportată	109.323.376	(3.937.454)	-	105.385.922
	-	(3.937.454)	3.937.454	-

La 31 martie 2017 și 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 funcție de natura elementului generator.

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

Datoriile față de acționari cuprind sumele datorate acționarilor în legătura cu returnările de capital în sumă totală de 40.925.176 Lei (la 31 decembrie 2016: 20.208.049 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

13. Datorii (continuare)**(b) Alte datorii și provizioane**

	31 martie 2017	31 decembrie 2016
Comisioane de administrare și management al investițiilor	34.134.833	12.907.804
Alte comisioane privind vânzarea participațiilor	6.396.332	11.654.707
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	6.371.681	287.824
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	915.899	861.361
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Alte datorii	349.529	1.386.042
	49.024.521	27.953.985

Alte comisioane privind vânzarea participațiilor cuprind în principal comisioanele aferente serviciilor de consultanță juridică și notarială, servicii de marketing și de promovare și diferite cheltuieli adiționale refacturate de către intermediari conform prevederilor contractuale.

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

În primele trei 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 acțiuni 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 acțiunilor, 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 acțiunilor 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 acțiunilor 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, proporțional cu deținerea acestora în capitalul social vărsat (impact total asupra capitalului social de 503.704.037 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

14. Capitaluri proprii (continuare)**(a) Capitalul social (continuare)**

Mișcările 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 acțiunilor	(530.101.923)	(18.190.617)	(548.292.540)
Anulare acțiuni 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 acțiunilor	(485.513.420)	(18.190.617)	(503.704.037)
Anulare acțiuni proprii răscumparate	(605.345.483)	-	(605.345.483)
31 martie 2017	5.534.852.985	207.373.040	5.742.226.025

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

	31 martie 2017	31 decembrie 2016
Număr acțiuni emise	10.074.080.746	10.786.251.902
Număr acțiuni emise și plătite	9.710.268.396	10.422.439.552
Număr acțiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,57	0,85

La 31 martie 2017 și 31 decembrie 2016, capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuții datorate Fondului de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice în calitate de acționar al Fondului, care au fost înregistrate în anii anteriori ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005), iar ulterior au fost considerate neplătite ca urmare a soluționării câtorva litigii începute în trecut. Acțiunile neplătite nu conferă deținătorilor dreptul de a vota sau de a primi dividende sau alte distribuții în numerar până la soluționarea aspectelor legale. Fondul a înregistrat o ajustare de depreciere pentru întreaga creanță aferentă sumelor neplătite de către Ministerul Finanțelor Publice. Ca urmare a diminuării valorii nominale a acțiunilor Fondului în data de 24 martie 2017, creanța aferentă sumelor neplătite de către Ministerul Finanțelor Publice și ajustarea de depreciere aferentă acesteia s-au diminuat corespunzător având un impact asupra contului de profit sau pierdere de 18.190.618 Lei.

La 31 martie 2017 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	33,61%	34,87%
Acționari instituționali străini	21,35%	22,15%
Persoane fizice române	16,82%	17,45%
Acționari instituționali români	13,95%	14,47%
Persoane fizice nerezidente	3,17%	3,29%
Ministerul Finanțelor Publice	0,06%	0,06%
Acțiuni proprii	7,43%	7,71%
Acțiuni neplătite	3,61%	-
Total	100%	100%

Sursa: Depozitarul Central SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

14. 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 4.408.856.187 Lei la 31 martie 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 derecunoașterii sau deprecierii acestora, netă de impozitul amânat aferent, recunoscut prin capitaluri proprii.

(c) Alte rezerve

	31 martie 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 situațiile financiare la 31 decembrie 2015.

La 31 martie 2017, categoria *Alte rezerve* cuprinde rezervele privind câștigul din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție 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 exercițiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2006 și respectiv 31 decembrie 2007, care a fost alocată la alte rezerve, în sumă totală de 120.299.557 Lei și rezervele privind câștigul din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție mai mică decât valoarea nominală, în sumă de 199.085.095 Lei.

(d) Acțiuni proprii

Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni și GDR-uri corespunzătoare acțiunilor 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 în 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	<i>în curs (valabil până la 26 Mai 2017)</i>	0.2 - 2 Lei pe acțiune
Al optulea program de răscumpărare	11-oct.-2016	neînceput	<i>valabil până la 19 aprilie 2018</i>	0.2 - 2 Lei pe acțiune

Numărul maxim de acțiuni care pot fi achiziționate în cadrul celui de-al șaptelea și 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

14. Capitaluri proprii (continuare)**(d) Acțiuni proprii (continuare)**

Mișcarea în primele trei luni din 2017 a numărului de acțiuni proprii 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	680.674.662	-	760.011.383
	791.507.877	680.674.662	712.171.156	760.011.383

În cursul primului trimestru 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.

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 execuția zilnică a celui de-al șaptelea programul de răscumpărare.

La data de 31 martie 2017, numărul total de acțiuni răscumpărate de către Fond (atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri) în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare a fost de 760.011.383 (conform datei tranzacției) la o valoare totală de achiziție de 681.158.205 Lei (excluzând costurile de tranzacționare). Prețul mediu de achiziție a fost aproximativ 0,8874 Lei pe acțiune, respectiv 10,75 USD pe GDR.

Cel de-al optulea program de răscumpărare se preconizează că va începe în luna mai 2017.

(e) Returnarea de capital către acționari***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 Comerțului.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 7 martie 2017 (data de înregistrare) au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 27 martie 2017 și până la data de 31 martie 2017 acționarii au colectat aproximativ 94% din distribuția 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, se preconizează că va fi primit în iunie 2017.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 12 iunie 2017 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata va începe în data de 30 iunie 2017 sub rezerva îndeplinirii tuturor condițiilor legale și de reglementare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

14. Capitaluri proprii (continuare)**(f) Acoperirea pierderilor contabile cumulate**

Conform hotărârii acționarilor din cadrul AGA din data de 31 octombrie 2016, pierderea contabilă cumulată reflectată în situațiile financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, în sumă de 2.473.157.472 Lei a fost acoperită din alte rezerve (156.118.900 Lei) și 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 acțiunilor de la 0,85 Lei la 0,62 Lei. Reducerea capitalului social subscris și respectiv acoperirea pierderii contabile a fost înregistrată în contabilitate la data de 24 martie 2017, respectiv la data înregistrării la Registrul Comerțului a hotărârii AGA din data de 31 octombrie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris pe baza avizului ASF emis în 22 martie 2017.

15. Datorii și active contingente**1. Litigii**

La 31 martie 2017, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente și active contingente”, Fondul considera că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia.

2. Alte datorii și active contingente

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

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

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

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

Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost inițial înregistrate de către Fond ca și contribuții ale Ministerului Finanțelor Publice la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferente capitalului nevărsat.

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

În 7 iulie 2016 Tribunalul București a admis cererea de chemare în judecată formulată de către World Trade Center București SA și a obligat Fondul Proprietatea la plata sumelor recuperate în urma procedurii de executare silită (148.701 EUR, 10.131 USD și 8.829.663 Lei), precum și la plata dobânzii legale aferente calculate pentru aceste sume. Fondul a efectuat plata acestor sume și a dobânzii legale către World Trade Center București SA în cursul lunilor iulie și august 2016. Hotărârea tribunalului urmează a fi emisă și comunicată Fondului. Ulterior, Fondul va analiza dacă o să atace sau nu cu recurs această hotărâre.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

16. Părți afiliate**(a) Conducerea****Remunerații**

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016
Remunerații		
Membrii Comitetului Reprezentanților	300.000	300.000

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primul trimestru din 2017 sau în primul trimestru din 2016.

FTIML a fost atât Managerul cât și Administratorul Unic al Fondului până la data de 31 martie 2016. Având în vedere cerințele legale de implementare a Directivei AFIA, începând cu data de 1 aprilie 2016, mandatul FTIML a încetat, iar FTIS a fost numit Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative. FTIS a delegat rolul de administrator de investiții precum și anumite funcții administrative către FTIML.

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS au fost următoarele:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016
Tranzacții		
Comisioane de administrare și management al investițiilor	34.003.512	-

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML au fost următoarele:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016
Tranzacții		
Comisioane de administrare și management al investițiilor	-	12.567.842
Cheltuieli cu chiria	16.591	16.481
Costuri operaționale	6.029	5.690
	22.620	12.590.013

În cursul primului trimestru din 2017 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 70.506 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (trimestrul încheiat la 31 martie 2016: 46.567 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractelor de administrare și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	31 martie 2017	31 decembrie 2016
FTIS	34.134.833	12.907.804
FTIML	-	193.120
	34.134.833	13.100.924

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

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

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	31 martie 2017	31 decembrie 2016
Procentul de deținere		
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%
Primcom SA	75%	75%
Zirom SA	100%	100%

În primul trimestru din 2017, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu filialele sale.

În primul trimestru din 2016, Fondul a participat la majorarea de capital social în numerar efectuată de Zirom SA prin subscrierea a 300.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 3.000.000 Lei).

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

	31 martie 2017	31 decembrie 2016
Zirom SA	25.512.000	25.512.000
Primcom SA	10.939.775	10.225.757
Alcom SA	10.133.492	10.133.492
Comsig SA	248.269	248.269
	46.833.536	46.119.518

La 31 martie 2017, Fondul nu avea niciun angajament sau intenție de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament sau intenție de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

(c) Entități asociate

La 31 martie 2017 și 31 decembrie 2016, Fondul avea două entități asociate:

	31 martie 2017	31 decembrie 2016
Procentul de deținere		
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În cursul primului trimestru din 2017 și al primului trimestru din 2016, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu entitățile sale asociate.

17. Evenimente ulterioare**Hotărârile AGA din data de 25 aprilie 2017**

Principalele hotărâri ale acționarilor la AGA din data de 25 aprilie 2017 au fost următoarele:

- aprobarea raportului anual de activitate al Administratorului Unic al Fondului pentru anul financiar 2016, inclusiv a situațiilor financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016;
- aprobarea raportului auditorului;
- ratificarea tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondul Proprietatea prin administratorul său unic și/sau administratorul de fond de investiții alternative, precum și a oricăror măsuri de conducere/administrare adoptate, implementate, aprobate sau încheiate în cursul anului 2016, și descărcarea de gestiune a administratorului unic (Franklin Templeton Investment Management UK Sucursala București pentru perioada 1 ianuarie – 31 martie 2016 și 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2017

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

17. Evenimente ulterioare (continuare)**Hotărârea AGA din data de 3 mai 2017**

În cadrul AGA din 3 mai 2017, acționarii Fondului au aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 5.238.521.987,92 Lei la 4.854.034.784,56 Lei, prin anularea unui număr de 739.398.468 acțiuni proprii (având o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune) achiziționate de Fond în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare.

După reducerea capitalului social, capitalul social subscris al Fondului va avea valoarea de 4.854.034.784,56 Lei, fiind împărțit în 9.334.682.278 acțiuni, având o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune. Primul alineat al articolului 7 din Actul Constitutiv al Fondului se va modifica corespunzător.

Reducerea capitalului social subscris va avea loc în temeiul art. 207 alin. (1) litera c) din Legea nr. 31/1990 și va fi efectivă 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;
- (ii) Autoritatea de Supraveghere Financiară 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;
- (iii) reducerea capitalului social aprobată de acționari în data de 28 februarie 2017 este efectivă;
- (iv) hotărârea acționarilor de aprobare a acestei reduceri a capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului.

Extinderea facilității de credit de la BRD - Groupe Societe Generale SA

În data de 10 mai 2017, Fondul a anunțat extinderea facilității de credit de 1 miliard Lei încheiată cu BRD - Groupe Societe Generale SA pentru o perioadă de încă 1 an, până la data de 4 iulie 2018, termenii și condițiile contractuale rămânând neschimbate.

Anexa 2

Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 martie 2017, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (anexa 4)

Denumire element	30 decembrie 2016				31 martie 2017				Diferențe
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100,4201%	100,0000%		11.475.358.724,04	100,8416%	100,0000%		10.779.464.254,95	(695.894.469,09)
1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	24,6421%	24,5389%		2.815.929.874,99	27,6980%	27,4669%		2.960.791.934,49	144.862.059,50
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	24,6421%	24,5389%	-	2.815.929.874,99	27,6980%	27,4669%	-	2.960.791.934,49	144.862.059,50
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	21,6780%	21,5873%	-	2.477.213.080,14	26,8618%	26,6377%	-	2.871.406.743,74	394.193.663,60
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0887%	0,0883%	-	10.133.492,11	0,0948%	0,0940%	-	10.133.492,11	-
1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	2,8754%	2,8633%	-	328.583.302,74	0,7414%	0,7352%	-	79.251.698,64	(249.331.604,10)
1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de ASF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	66,0359%	65,7595%	-	7.546.147.063,97	70,5940%	70,0048%	-	7.546.147.063,97	-
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	66,0359%	65,7595%	-	7.546.147.063,97	70,5940%	70,0048%	-	7.546.147.063,97	-
4 Depozite bancare, din care:	2,6721%	2,6609%	-	305.335.161,21	1,4530%	1,4411%	-	155.330.875,10	(150.004.286,11)
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	2,6721%	2,6609%	-	305.335.161,21	1,4530%	1,4411%	-	155.330.875,10	(150.004.286,11)
- în lei	2,6721%	2,6609%	-	305.335.161,21	1,4530%	1,4411%	-	155.330.875,10	(150.004.286,11)
- în euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Conturi curente și numerar, din care:	0,0506%	0,0504%	-	5.781.686,46	0,3384%	0,3355%	-	36.162.554,65	30.380.868,19
- în lei	0,0506%	0,0504%	-	5.778.094,78	0,3384%	0,3355%	-	36.158.534,99	30.380.440,21
- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR	222,45	1,010,17	0,0000%	EUR	284,55	1.295,02
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD	232,92	1,002,32	0,0000%	USD	302,04	1.287,14
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP	298,18	1,579,19	0,0000%	GBP	271,15	1.437,50
7 Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	6,8382%	6,8099%	-	781.436.770,50	0,6535%	0,6480%	-	69.856.243,36	(711.580.527,14)
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	6,8382%	6,8099%	-	781.436.770,50	0,6535%	0,6480%	-	69.856.243,36	(711.580.527,14)
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	0,1047%	0,1037%	-	11.175.583,38	(9.552.583,53)
- creanța reprezentând suma transferată la Depozitarul Central pentru returnarea de capital către acționari din 2015, și neplătită încă către / neincasată încă de acționari până la sfârșitul perioadei	0,1053%	0,1049%	-	12.042.812,70	0,0222%	0,0220%	-	2.376.192,60	(9.666.620,10)
- impozit dividende de recuperat de la autoritățile fiscale din Austria	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0066%	0,0065%	-	697.732,00	5.243,00
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0061%	0,0060%	-	692.489,00	0,0686%	0,0680%	-	7.330.440,00	-
- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0641%	0,0639%	-	7.330.440,00	0,0046%	0,0045%	-	480.205,91	(68.600,85)
- imobilizări necorporale	0,0048%	0,0047%	-	548.806,76	0,0003%	0,0004%	-	38.077,89	2.266,65
- alte creanțe	0,0003%	0,0003%	-	35.811,24	0,0003%	0,0004%	-	38.077,89	2.266,65
- în lei	0,0003%	0,0003%	-	35.811,24	0,0024%	0,0023%	-	252.934,98	175.127,77
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0006%	0,0006%	-	77.807,21	0,0006%	0,0006%	-	77.807,21	15.948,00
II. Total obligații	0,4201%	0,4184%		48.007.343,57	0,8416%	0,8345%		89.949.696,57	41.942.353,00
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1119%	0,1114%	-	12.782.412,56	0,3193%	0,3167%	-	34.134.832,78	21.352.420,22
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0006%	0,0006%	-	66.204,54	0,0006%	0,0006%	-	61.044,48	(5.160,06)
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0561%	0,0558%	-	6.406.659,99	0,0598%	0,0593%	-	6.396.332,28	(10.327,71)
4 Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0073%	0,0073%	-	833.574,93	0,0086%	0,0085%	-	915.898,71	82.323,78
8 Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9 Alte obligații, din care:	0,2442%	0,2433%	-	27.918.491,55	0,4533%	0,4494%	-	48.441.588,32	20.523.096,77
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,1768%	0,1761%	-	20.208.048,75	0,3829%	0,3797%	-	40.925.176,00	20.717.127,25
- provizioane	0,0075%	0,0075%	-	856.247,22	0,0080%	0,0079%	-	856.247,22	-

FONDUL PROPRIETATEA SA

Denumire element	30 decembrie 2016				31 martie 2017				Diferențe
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0025%	0,0025%	-	287.823,53	0,0596%	0,0591%	-	6.371.681,00	6.083.857,47
- remunerații și contribuții 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%	-	-	0,0001%	0,0001%	-	7.725,25	7.725,25
- alte obligații, din care:	0,0571%	0,0569%	-	6.534.422,05	0,0023%	0,0022%	-	240.693,85	(6.293.728,20)
- în lei	0,0557%	0,0555%	-	6.374.591,32	0,0007%	0,0007%	-	71.853,11	(6.302.738,21)
- în USD	0,0009%	0,0009%	USD 25.007,00	107.612,62	0,0010%	0,0010%	USD 25.007,00	106.567,33	(1.045,29)
- în euro	0,0005%	0,0005%	EUR 11.499,00	52.218,11	0,0005%	0,0004%	EUR 11.499,00	52.333,10	114,99
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP -	0,00	0,0001%	0,0001%	GBP 1.875,00	9.940,31	9.940,31
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,5816%		11.427.351.380,47	100,0000%	99,1655%		10.689.514.558,38	(737.836.822,09)

* = Include de asemenea valoarea participațiilor în companiile admise la tranzacționare pe piața AeRo (sistem alternativ de tranzacționare)

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Denumire element	31 martie 2017	30 decembrie 2016	Diferențe
Valoare activ net	10.689.514.558,38	11.427.351.380,47	(737.836.822,09)
Număr acțiuni în circulație	8.950.257,013	9.630.931,675	(680.674.662)
Valoarea unitară a activului net	1,1943	1,1865	0,0078

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 31 MARTIE 2017

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

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	31-mar.-2017	72.884.714	0,5	1,4500	105.682.835,30	10,21%	0,9804%	0,9887%	Preț de închidere
Banca Transilvania SA	TLV	31-mar.-2017	6.751.389	1	2,6600	17.958.694,74	0,18%	0,1666%	0,1680%	Preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	31-mar.-2017	25.363.456	1	12,3200	312.477.777,92	3,63%	2,8988%	2,9232%	Preț de închidere
Conpet SA	COTE	31-mar.-2017	524.366	3,3	112,0000	58.728.992,00	6,05%	0,5448%	0,5494%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	17-feb.-2017	2.622.273	0,1	0,4000	1.048.909,20	2,81%	0,0097%	0,0098%	Preț de referință - Preț mediu
Mecon SA	MECP	1-mar.-2017	60.054	11,6	4,5000	270.243,00	12,51%	0,0025%	0,0025%	Preț de referință - Preț mediu
OMV Petrom SA	SNP	31-mar.-2017	7.117.548.078	0,1	0,3025	2.153.058.293,60	12,56%	19,9737%	20,1418%	Preț de închidere
Palace SA	PACY	14-mar.-2017	5.832.482	0,1	0,4600	2.682.941,72	15,42%	0,0249%	0,0251%	Preț de referință - Preț mediu
Primcom SA	PRIB	29-mar.-2017	1.275.032	0,1	8,5800	10.939.774,56	75,48%	0,1015%	0,1023%	Preț de referință - Preț mediu
Romaero SA	RORX	31-mar.-2017	1.311.691	2,5	19,0000	24.922.129,00	20,99%	0,2312%	0,2331%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	31-mar.-2017	27.408.381	10	6,7000	183.636.152,70	9,09%	1,7036%	1,7179%	Preț de închidere
Total						2.871.406.743,74		26,6377%	26,8618%	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	10-feb.-2017	89.249	2,5	113,5418	10.133.492,11	71,89%	0,0940%	0,0948%	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015
Total						10.133.492,11		0,0940%	0,0948%	

FONDUL PROPRIETATEA SA

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

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției *	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni)	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	73.2328	1.695.998,42	20,00%	0,0157%	0,0159%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	113.2558	3.625.997,69	20,00%	0,0336%	0,0339%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (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 funcționare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 / acțiune
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	84,9222	17.252.794,15	20,00%	0,1601%	0,1614%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	109,2594	3.010.533,51	20,00%	0,0279%	0,0282%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 / acțiune
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	56.675	19-iul.-2005	1.706.051	20,8520	1.181.787,10	7,70%	0,0110%	0,0111%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-2005	65.511.444	81,2601	215.999.747,09	19,99%	2,0038%	2,0207%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
CN Aeroporturi București SA **	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	264,6548	760.999.792,08	20,00%	7,0597%	7,1191%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (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 funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Cornisig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	3,2816	248.269,45	69,94%	0,0023%	0,0023%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
E-Distributie Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	65,0605	599.899.708,96	24,12%	5,5652%	5,6120%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (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%	3,5271%	3,5568%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (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%	4,1690%	4,2041%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (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%	1,5559%	1,5690%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (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%	0,6522%	0,6577%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (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%	0,7004%	0,7063%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (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%	4,2061%	4,2415%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (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
Hidroelectrică SA	89.378.235	19-iul.-2005	3.107.667.996	37,8615	3.383.994.044,45	19,94%	31,3930%	31,6571%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (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%	0,0200%	0,0202%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	2,8913	42.999.260,36	25,00%	0,3989%	0,4023%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 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 (fostă Electrica Distribuție Muntenia Nord SA)	7.796.022	19-iul.-2005	165.221.141	32,7346	255.199.661,76	21,99%	2,3675%	2,3874%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
SDEE Transilvania Nord SA (fostă Electrica Distribuție Transilvania Nord SA)	8.167.813	19-iul.-2005	113.299.904	25,5025	208.299.651,03	22,00%	1,9324%	1,9486%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
SDEE Transilvania Sud SA (fostă Electrica Distribuție Transilvania Sud SA)	9.327.282	19-iul.-2005	125.918.629	26,3956	246.199.204,76	21,99%	2,2840%	2,3032%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (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 Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	90,2345	180.999.939,80	48,99%	1,6791%	1,6932%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
World Trade Center București SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsă situații financiare pentru exercițiul 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%	0,2367%	0,2387%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Total			5.115.702.791		7.546.147.063,97		70,0048%	70,5940%		

FONDUL PROPRIETATEA SA

Legendă:
* = pentru cazurile în care data achiziției menționată este mai veche decât data înființării Fondului Proprietatea (28 decembrie 2005), data achiziției reprezintă data publicării în Monitorul Oficial a Legii nr. 247 / 19 iulie 2005 în baza căreia s-au stabilit participațiile ce se vor transfera în portofoliul Fondului Proprietatea în momentul înființării acestuia
** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internațional Henri Coandă - București" S.A. și S.N. "Aeroportul Internațional București Băneasa - Aurel Vlaicu" S.A.
*** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., Electrica Furnizare Transilvania Sud S.A. și Electrica Furnizare Muntenia Nord S.A.
**** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între Complexul Energetic Turceni S.A., Complexul Energetic Craiova S.A., Complexul Energetic Rovinari S.A., Societatea Națională a Lignitului Oltenia S.A.

Obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzacționabile emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale

Certificate de trezorerie cu discount

Seria și nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere 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	46.964,18	49.891.007,68	0,4628%	0,4667%	ING BANK	Preț achiziție cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției
RO1717CTN023	4.000	9/Feb/2017	2/Aug/2017	19.950.821,20	282,64	14.414,48	19.965.235,68	0,1852%	0,1868%	Banca Comerciala Romana	
Total							69.856.243,36	0,6480%	0,6535%		

Obligațiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobânda cumulată	Preț piață / Reper preț compozit	Valoare actualizată	Pondere în activul total al FP	Pondere în activul net al FP	Metoda de evaluare
Ministerul de Finanțe	RO1217DBN046	2.500	21-oct.-2016	26-iul.-2017	26-iul.-2017	25.000.000,00	4.041,10	1.006.232,88	10.164,40	26.417.232,88	0,2451%	0,2471%	Valoare justă (reper de preț compozit publicat de Reuters, incluzând dobânda cumulată)
Ministerul de Finanțe	RO1217DBN046	5.000	6-feb.-2017	26-iul.-2017	26-iul.-2017	50.000.000,00	8.082,20	2.012.465,76	10.164,40	52.834.465,76	0,4901%	0,4943%	
Total											79.251.698,64	0,7352%	0,7414%

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadența	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ING BANK	27-mar.-2017	3-apr.-2017	37.650.000,00	209,16	1.045,83	37.651.045,83	0,3493%	0,3522%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Banca Comerciala Romana	27-mar.-2017	3-apr.-2017	37.650.000,00	188,25	941,25	37.650.941,25	0,3493%	0,3522%	
Unicredit Tiriac Bank	31-mar.-2017	3-apr.-2017	34.200.000,00	285,00	285,00	34.200.285,00	0,3173%	0,3199%	
BRD Groupe Societe Generale	31-mar.-2017	3-apr.-2017	9.174.836,90	38,23	38,23	9.174.875,13	0,0851%	0,0858%	
BRD Groupe Societe Generale	31-mar.-2017	3-apr.-2017	34.200.000,00	161,50	161,50	34.200.161,50	0,3173%	0,3199%	
BRD Groupe Societe Generale	31-mar.-2017	3-apr.-2017	2.453.532,31	34,08	34,08	2.453.566,39	0,0228%	0,0230%	
Total						155.330.875,10	1,4411%	1,4530%	

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

	31 decembrie 2015	30 decembrie 2016	31 martie 2017
Activ net	12.093.456.192,73	11.427.351.380,47	10.689.514.558,38
VUAN	1,157	1,1865	1,1943

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București, în calitate de Administrator de Investiții 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
Șef serviciu depozitare



FONDUL
PROPRIETATEA

Fondul Proprietatea SA

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