FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

RAPORTUL SEMESTRIAL
pentru perioada de şase luni
încheiată la 30 iunie 2015

Întocmit în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 1/2006

Fondul Proprietatea S.A.

Cuprins

Informații privind societatea. 2

Prezentare generală 4

Evenimente semnificative 6

Analiza activităţii Fondului 14

Analiza situaţiilor financiare 29

Anexe

Anexa 1 Situaţiile financiare pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2015, întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare (“CNVM”) nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (“ASF”) aprobate prin ordinul CNVM nr. 13/2011 şi cu Instrucţiunea CNVM nr. 5/2006, cu modificările ulterioare, cu privire la sistemul de raportare contabilă semestrială (“Reglementările contabile româneşti”). 34

Anexa 2 Situaţia activelor şi obligaţiilor Fondul Proprietatea SA la 30 iunie 2015, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4) 52

Anexa 3 Situaţiile financiare interimare simplificate pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportări financiare interimare, pe baza Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară (“IFRS”). 56

Anexa 4 Declaraţia persoanelor responsabile. 87

Anexa 5 Modificări ale Actului Constitutiv al Fondul Proprietatea SA în perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015. 88

Anexa 6 Modificări ale Contractului de Administrare a Investițiilor în perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015 (Actul Adiţional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investițiilor 94

Anexa 7 Noua Declaraţie de Politică Investiţională a Fondul Proprietatea SA 99

Informații privind societatea

Societatea

- Fondul Proprietatea SA ("Fondul" sau "Fondul Proprietatea") a fost înființat la 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni, care funcționează 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.
- Administratorul unic este Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București ("FTIML" sau "Administratorul Fondului"), începând din 29 septembrie 2010, iar mandatul acestuia a fost reînnoit la data de 30 septembrie 2014 pentru o perioadă de doi ani.
- Începând cu data de 25 ianuarie 2011 acțiunile Fondului sunt listate la Bursa de Valori București ("BVB"). Începând cu 29 aprilie 2015, certificatele de depozit globale („GDR") ale Fondului sunt listate la London Stock Exchange ("LSE") – Specialist Fund Market („SFM").

Tabelul următor prezintă informații sumarizate referitoare la poziția financiară a Fondului:

Evoluția VAN și a prețului pe acțiune	S1 2015	S1 2014	An 2014
Total capitaluri proprii (Milioane Lei)**	8.676,4	11.152,8	9.339,0
Total VAN (Milioane Lei)	12.645,9	14.850,5	13.236,7
VAN pe acțiune (Lei)	1,1851	1,2518	1,2125
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)*	-2,3%	+0,7%	-2,5%
Randamentul total al VAN pe acțiune (%)*	+1,9%	+4,7%	+1,4%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	0,7950	0,8530	0,8960
Preț pe acțiune minim (Lei)[1]	0,7945	0,7590	0,7590
Preț pe acțiune maxim (Lei)[1]	0,9270	0,8560	0,9535
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)*	-11,3%	+2,3%	+7,5%
Randamentul total al prețului acțiunii (%)*	-5,8%	+9,0%	+14,5%
Discountul prețului față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	32,9%	31,9%	26,1%
Discount mediu aferent perioadei (%)	27,2%	34,0%	30,7%
Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni (Milioane Lei)	1.047,1	1.399,0	3.735,8
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (Milioane Lei)	8,4	11,3	14,9

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București și BVB

* Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente

** Întocmit în conformitate cu Reglementările contabile românești

Informații privind capitalul social	30 iunie 2015*	30 iunie 2014**	31 decembrie 2014
Capital social subscris (Lei)	10.965.850.800,30	12.861.183.036,65	11.815.279.886,85
Capital social vărsat (Lei)	10.638.419.685,30	12.515.396.724,25	11.469.658.154,35
Număr de acțiuni subscrise	12.184.278.667	13.538.087.407	12.437.136.723
Număr de acțiuni plătite	11.820.466.317	13.174.101.815	12.073.324.373
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,90	0,95	0,95

* În mai 2015 ASF a avizat (prin Avizul ASF nr. 169/ 20 mai 2015) diminuarea capitalului social subscris al Fondului, prin diminuarea valorii nominale a acțiunilor Fondului cu 0,05 Lei (de la 0,95 Lei la 0,90 Lei pe acțiune)

**În iunie 2014 ASF a avizat (prin Avizul ASF nr. 75/ 25 iunie 2014) diminuarea capitalului social subscris al Fondului, prin diminuarea valorii nominale a acțiunilor Fondului cu 0,05 Lei (de la 1 Leu la 0,95 Lei pe acțiune)

[1] Preț de închidere, sursa: BVB – piața REGS

Informații acțiune	
Piaţa de listare	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piaţa de listare	LSE - SFM
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
Reuters	FP.BX
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare Autoritatea de Supraveghere Financiară	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Număr de înregistrare CIVM	AC-4199-1/23.06.2015

Structura acționarilor [2] (la 30 iunie 2015)

Categoria acţionarilor	% din capitalul social subscris	% din capitalul social subscris și vărsat	% din drepturile de vot
Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru certificatele de depozit globale)	26,21%	27,01%	29,91%
Acționari instituționali străini	24,59%	25,35%	28,07%
Persoane fizice române	19,98%	20,60%	22,80%
Acționari instituționali români	11,36%	11,71%	12,96%
Persoane fizice străine	5,45%	5,61%	6,22%
Ministerul Finanțelor Publice [3]	0,04%	0,04%	0,04%
Acțiuni proprii [4]	9,39%	9,68%	-
Acţiuni neplătite[5]	2,98%	-	-

Numărul acţionarilor la 30 iunie 2015 era de 8.548.

Date de contact

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

[2] Sursa: Depozitarul Central
[3] Procentul reprezintă acţiunile plătite; procentul capitalului social subscris al Ministerului Finanţelor Publice este de 3,02%, incluzând acţiunile neplătite
[4] 152.915.335 acţiuni proprii răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare şi 990.855.616 acţiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare
[5] Acţiuni neplătite de către statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice

Prezentare generală

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea prezintă rezultatele Fondului, în conformitate cu Reglementările contabile românești, pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2015, respectiv un profit net neauditat de 356,6 milioane Lei, reprezentând o scădere a profitului cu 697,9 milioane Lei comparativ cu profitul net neauditat aferent semestrului încheiat la 30 iunie 2014 (1.054,5 milioane Lei). Capitalurile proprii totale au fost de 8.676,4 milioane Lei la 30 iunie 2015, reprezentând o scădere de 7,1% comparativ cu valoarea de 9.339,0 milioane Lei de la 31 decembrie 2014.

Principalii factori care au determinat scăderea profitului în primele șase luni ale anului 2015 comparativ cu primele șase luni ale anului 2014, au fost rezultatul mai scăzut din vânzarea participațiilor în companiile din portofoliu și nivelul mai scăzut al veniturilor din dividende de la companiile din portofoliul Fondului. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Fondul a raportat la 30 iunie 2015 o valoare a activului net („VAN") de 12.645,9 milioane Lei și o valoare a activului net pe acțiune („VAN pe acțiune") de 1,1851 Lei (un randament total pozitiv al VAN pe acțiune de 1,9% comparativ cu 31 decembrie 2014). VAN este calculată conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital.

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015, Bursa de Valori București a avut o performanță mai scăzută decât cea a celor mai mari piețe din Europa Centrală, cu excepția Poloniei, atât în moneda locală cât și în echivalent EUR, așa cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

% variație în primul semestru al anului 2015	În monedă locală	În EUR
BUX (Ungaria)	31,68%	31,54%
ATX (Austria)	11,65%	11,65%
PX (Republica Cehă)	3,67%	5,08%
BET-XT (România)	**3,55%**	**3,67%**
WIG20 (Polonia)	0,08%	2,27%

La 30 iunie 2015, discountul prețului acțiunilor Fondului față de VAN a fost de 32,9%. În primele șase luni ale anului 2015, discountul a variat între 20,8% și 32,9%.

Tabelul următor prezintă informații sumarizate referitoare la poziția financiară a Fondului:

Evoluția VAN și a prețului pe acțiune	Note	S1 2015	S1 2014	An 2014	S1 2015 vs. S1 2014	S1 2015 vs. An 2014
Total capitaluri proprii (Milioane Lei)	a	8.676,4	11.152,8	9.339,0	-22,2%	-7,1%
Total VAN (Milioane Lei)	b, d	12.645,9	14.850,5	13.236,7	-14,8%	-4,5%
VAN pe acțiune (Lei)	b, d	1,1851	1,2518	1,2125	-5,3%	-2,3%
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)*	c	+1,9%	+4,7%	+1,4%		
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,7950	0,8530	0,8960	-6,8%	-11,3%
Randamentul total al prețului acțiunii (%)*	c	-5,8%	+9,0%	+14,5%		
Returnare de capital către acționari (Lei pe acțiune)		0,0500	0,0500	0,0500		
Discountul prețului față de VAN la sfârșitul perioadei (%)		32,9%	31,9%	26,1%		

Sursa: Franklin Templeton Investments Limited United Kingdom, Sucursala București și BVB
* Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente

Note:

(a) Întocmit în conformitate cu Reglementările contabile românești

(b) Calculat în conformitate cu reglementările locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital

(c) Calculat cu dividendele / returnările de capital reinvestite, unde este cazul

(d) Diferența în ceea ce privește variația (în %) între total VAN și VAN pe acțiune se datorează modificării numărului de acțiuni proprii răscumpărate (acțiunile proprii achiziționate prin programele de răscumpărare sunt excluse din numărul de acțiuni utilizat în calculul VAN pe acțiune) și modificării capitalului social vărsat în perioadă.

La 30 iunie 2015, VAN (calculată în conformitate cu reglementările locale emise de autoritatea de reglementare a pieţei de capital) este mai mare decât valoarea capitalurilor proprii (calculată conform Reglementărilor contabile româneşti) în principal datorită metodologiilor diferite folosite pentru evaluarea activelor financiare, conform celor prezentate în tabelul următor:

	Reglementările pieţei de capital locale*	Reglementările contabile româneşti
Valori mobiliare listate	Evaluate la preţurile de închidere ale pieţei (pieţe reglementate) Evaluate la preţurile de referinţă (Sistem Alternativ de Tranzacționare și piaţa Rasdaq)**	Evaluate la cost mai puţin ajustările pentru pierderi de valoare
Valori mobiliare nelistate sau nelichide	Evaluate conform celor mai recente situaţii financiare (proporţional cu pachetul de acţiuni deţinut) sau folosind tehnicile de evaluare la valoarea justă	Evaluate la cost mai puţin ajustările pentru pierderi de valoare

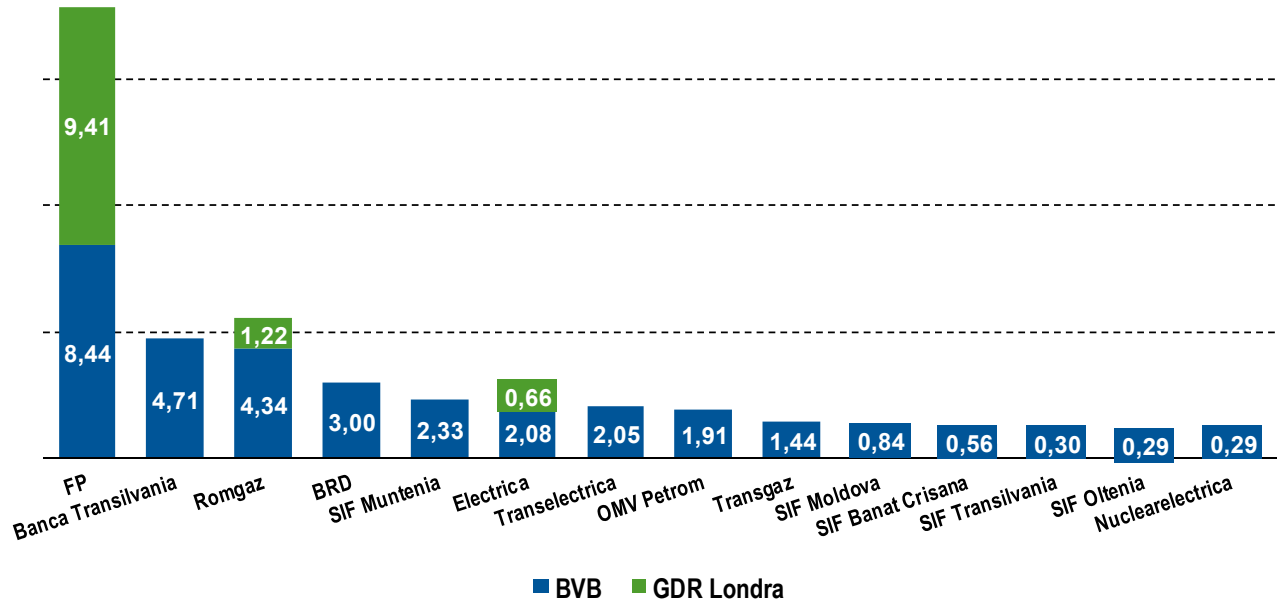
* detalii privind metodele de evaluare utilizate pentru fiecare companie sunt prezentate în Anexa 2 a acestui raport; începând cu 31 decembrie 2012, acțiunile companiilor aflate în procedură de insolvență sau în procedură de reorganizare sunt evaluate fie la valoare zero, fie la o valoare dată de către un evaluator independent autorizat, folosind metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaţionale de Evaluare (principiul valorii juste). Acțiunile companiilor aflate în procedură de lichidare judiciară, sau orice altă procedură de lichidare, precum și ale companiilor în suspendare temporară sau definitivă a operațiunilor, trebuie să fie evaluate la valoarea zero până la finalizarea respectivelor proceduri.

** preţul de referinţă este considerat a fi: preţul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare pe un Sistem Alternativ de Tranzacționare, preţul de închidere pentru acțiunile admise la tranzacționare pe piaţa Rasdaq secțiunea RGBS şi preţul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare pe piaţa Rasdaq secțiunea XMBS şi pentru UNLS.

Evenimente semnificative

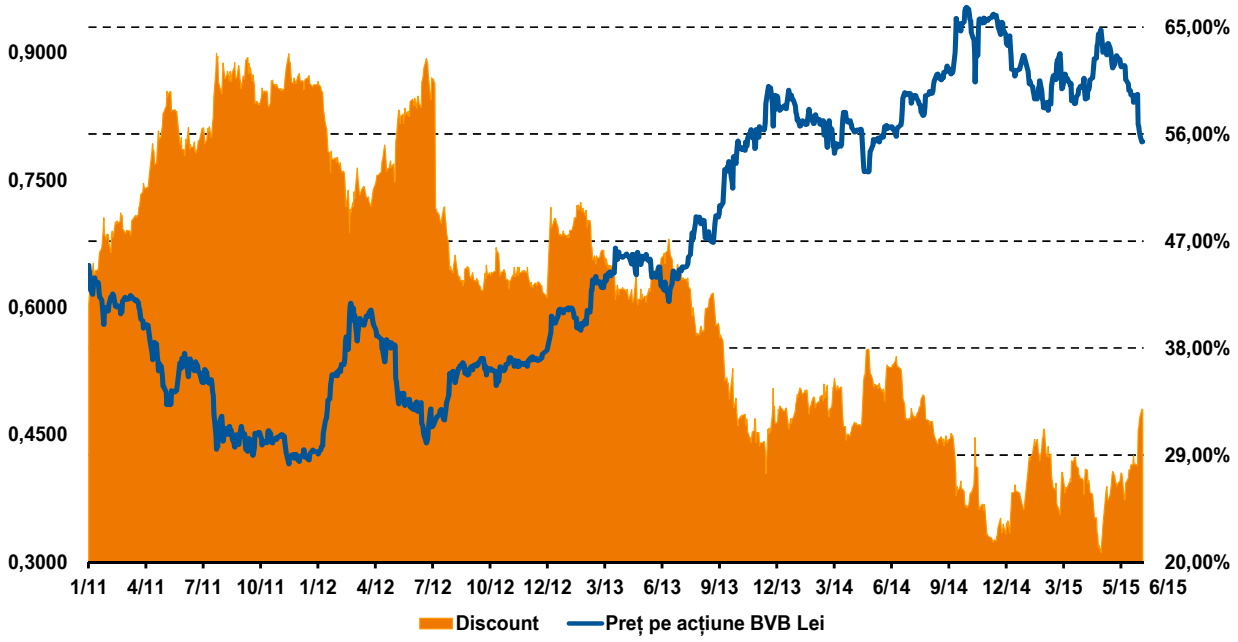
Tranzacţionarea pe bursele de valori reglementate

Valoarea medie zilnică a tranzacţiilor pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015 (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

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



Sursa: BVB

Obiectivele de performanţă

Conform Declarației de Politică Investițională a Fondului, există două obiective de performanţă pe care Administratorul Fondului a trebuit să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN pe acţiune ajustată[6] la 30 iunie 2015 mai mare decât VAN pe acţiune raportată la 30 septembrie 2013, de 1,1610 Lei pe acţiune. Obiectivul de discount este de a avea un discount între preţul de închidere al acţiunilor Fondului şi cea mai recent publicată VAN pe acţiune egal cu sau mai mic de 15%, în cel puţin două treimi din zilele de tranzacţionare pe parcursul perioadei 1 octombrie 2014 - 30 iunie 2015.

Obiectivul VAN

La 30 iunie 2015, VAN pe acţiune ajustată a fost mai mare cu 11,56% comparativ cu VAN pe acţiune de la 30 septembrie 2013, de 1,1610 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la data de 30 iunie 2015	**12.645.915.882**	
Returnarea de capital către acţionari din 2014	601.325.852	Returnarea de capital către acţionari din 2014 (datoria către acţionari a fost înregistrată în iunie 2014, când diminuarea capitalului social a fost aprobată şi înregistrată; plata a început în iulie 2014)
Costurile aferente returnării de capital către acţionari din 2014, până la **30 iunie 2015**	47.617	Costurile percepute de banca prin care s-a realizat distribuția, aferente returnării de capital din 2014
Returnarea de capital către acţionari din 2015	534.322.868	Returnarea de capital către acţionari din 2015 (datoria către acţionari a fost înregistrată în mai 2015, când diminuarea capitalului social a fost aprobată şi înregistrată; plata a început în iunie 2015)
Costurile aferente returnării de capital către acţionari din 2015, până la **30 iunie 2015**	18.031	Estimarea comisioanelor percepute de către Depozitarul Central şi Agentul de Plată pentru plăţile efectuate în iunie 2015
Costurile aferente programelor de răscumpărare după **30 septembrie 2013** până la **30 iunie 2015**	27.037.687	Comisioanele aferente celui de-al doilea program de răscumpărare după 30 septembrie 2013 (inclusiv comisioanele ASF şi BVB pentru oferta publică de cumpărare), celui de-al treilea program de răscumpărare, celui de-al patrulea program de răscumpărare (inclusiv comisioanele ASF şi BVB pentru oferta publică de cumpărare) şi celui de-al cincilea program de răscumpărare (înainte de 30 iunie 2015)
Comisioane de distribuţie	12.564.983	Estimarea comisioanelor de distribuţie FTIML pentru distribuțiile către acționari altele decât dividendele, în perioada 20 martie 2015 - 30 iunie 2015
Total VAN ajustată la 30 iunie 2015	**13.821.232.920**	
Numărul de acţiuni plătite ale Fondului, minus acţiunile proprii deținute la data de **30 iunie 2015**	10.670.555.366	
VAN pe acţiune ajustată la 30 iunie 2015	**1,2952**	
VAN pe acţiune la 30 septembrie 2013	**1,1610**	
Diferenţă	**0,1342**	
%	**11,56%**	

Sursa: FTIML

Obiectivul de discount

În perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015, discountul a fost mai mare de 15%, atât pentru acţiuni cât şi pentru GDR-uri. Deşi discountul faţă de VAN nu a scăzut sub 15%, Administratorul Fondului depune în continuare eforturi în vederea nu doar a atingerii, ci şi a depăşirii acestui prag.

Cu toate acestea, în perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015, Administratorul Fondului a trebuit să facă faţă unor provocări majore, care au avut un impact negativ asupra discountului de tranzacţionare faţă de VAN, printre care:

- Întârzierea listării la London Stock Exchange, determinată de faptul că regulamentul privind listarea secundară prin titluri de interes nu a fost adoptat în cursul anului 2014. Listarea la London Stock Exchange a fost finalizată abia la

[6] VAN ajustată pentru o anumită dată va fi calculată ca suma următoarelor elemente: VAN raportată la sfârșitul perioadei de raportare, orice returnări către acționari ca urmare a diminuării capitalului social (returnare de valoare nominală) efectuate după data de 30 septembrie 2013 și orice comisioane de distribuție și costuri de tranzacționare aferente distribuțiilor către acționari altele decât dividendele, inclusiv răscumpărările de acțiuni proprii efectuate după 30 septembrie 2013. VAN pe acțiune ajustată va fi egală cu VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale Fondului, mai puțin acțiunile proprii deținute, în ultima zi a perioadei de raportare.

sfârşitul lunii aprilie 2015, iar Fondul este acum al cincilea cel mai mare fond închis în funcţie de VAN de pe această piaţă

- Întârzierea ieşirii din insolvenţă a Hidroelectrica şi a listării acestei companii pe BVB
- Negocierile pentru vânzarea anumitor deţineri nelistate care au durat mai mult decât era preconizat
- O serie de factori macroeconomici cu impact asupra Fondului şi asupra companiilor din portofoliul său, inclusiv întârzierea în liberalizarea preţurilor gazelor pentru consumatorii casnici, scăderea preţurilor petrolului şi energiei electrice, reducerea ratei de reglementare a rentabilităţii pentru companiile de distribuţie a energiei electrice, precum şi impactul negativ asupra pieţelor globale al evenimentelor recente din Ucraina şi Grecia.

Evoluţia discountului

Discount la începutul perioadei de raportare – 1 octombrie 2014	Discount la sfârşitul perioadei de raportare – 30 iunie 2015	Discount minim (la 27 aprilie 2015)	Discount maxim (la 30 iunie 2015)	Discount mediu în perioadă	Intervalul de discount în perioadă
23,46%	32,92%	20,81%	32,92%	26,22%	20,81% - 32,92%

Sursa: FTIML

Relaţii cu investitorii

În primul semestru al anului 2015, în vederea îmbunătăţirii profilului Fondului şi creşterii vizibilităţii acestuia, a pieţei de capital locale şi a României în general, în rândul unei baze mai largi de investitori instituţionali internaţionali, echipa de management a Fondului a participat la 12 conferinţe globale şi regionale adresate pieţelor emergente şi pieţelor de frontieră în Londra, New York, Dubai, Zurs, Vilnius, Zagreb şi Bucureşti, unde ne-am întâlnit cu peste 200 de analişti şi manageri de portofoliu interesaţi să obţină mai multe detalii şi informaţii actualizate despre Fond, acţiunile sale corporative şi principalele deţineri din portofoliu.

În primele şase luni ale anului 2015 am organizat de asemenea 9 road-show-uri în cele mai importante centre financiare din Europa (Londra), Statele Unite ale Americii (New York, Dallas şi San Francisco), Canada (Toronto şi Montreal) şi Orientul Mijlociu (Dubai). În cadrul road-show-urilor, am participat la întâlniri individuale şi de grup cu reprezentanţi a peste 80 de investitori instituţionali internaţionali, atât acţionari actuali cât şi potenţiali investitori ai Fondului.

În data de 5 martie, în colaborare cu Bursa de Valori Bucureşti şi Wood & Company, am organizat la Londra cea de-a doua ediţie a evenimentului „Romania Investor Day". 88 de reprezentanţi de la 61 de firme de investiţii, cu active în administrare de peste 900 miliarde EUR şi 50 de reprezentanţi de la 16 companii româneşti (atât listate cât şi nelistate) au participat la eveniment. Evenimentul a inclus prezentări şi discursuri din partea Ambasadorului României în Regatul Unit al Marii Britanii, reprezentanţilor Băncii Europene de Reconstrucţie şi Dezvoltare, directorului de Trezorerie din cadrul Ministerului Finanţelor Publice, secretarului de stat din cadrul Ministerului Economiei, Comerţului şi Turismului, preşedintelui ASF, CEO-ului şi preşedintelui Bursei de Valori Bucureşti şi Administratorului Fondului Proprietatea. În a doua parte a zilei au avut loc peste 100 de întâlniri între investitori şi echipele de management ale companiilor prezente la eveniment.

În perioada 30 - 31 martie, ca parte a eforturilor noastre continue de a asigura o mai bună înţelegere a Fondului şi a deţinerilor acestuia, am organizat cea de-a doua ediţie a evenimentului "Romania Investor Days" la New York, eveniment organizat în colaborare cu Bursa de Valori Bucureşti, Swiss Capital şi Auerbach Grayson. În prima zi a evenimentului, sesiunea plenară a inclus prezentări şi discursuri din partea Ambasadorului României în Statele Unite ale Americii, consilierului prezidenţial şi şefului Cancelariei Prezidenţiale, Ministrului Finanţelor Publice, unuia dintre directorii ASF, preşedintelui Camerei de Comerţ Româno-Americane, CEO-ului şi preşedintelui Bursei de Valori Bucureşti, şefului misiunii FMI în România şi a Administratorului Fondului Proprietatea. La eveniment au participat peste 60 de reprezentanţi de la 40 de investitori instituţionali internaţionali, cu active în administrare de peste 1.000 miliarde EUR şi reprezentanţi a 15 companii româneşti, atât listate cât şi nelistate. În cea de-a doua parte a primei zile, precum şi pe parcursul celei de-a doua zi, au fost organizate 176 de întâlniri individuale şi de grup între investitorii instituţionali şi echipele de management ale companiilor participante la eveniment.

În data de 16 februarie, am organizat o conferinţă telefonică pentru a discuta rezultatele preliminare ale Fondului pentru anul 2014, iar în data de 15 mai am organizat conferinţa telefonică pentru analişti şi investitori, privind rezultatele primului trimestru din 2015, în cadrul căreia a fost prezentată activitatea Fondului pentru primul trimestru

al anului. În plus, pe parcursul primelor şase luni ale anului 2015, am organizat 30 de întâlniri individuale cu investitori actuali şi potenţiali aflaţi în vizită în România, precum şi peste 60 de teleconferinţe cu investitori instituţionali şi analişti interesaţi de ultimele informaţii despre Fond, noutăţi privind listarea secundară pe London Stock Exchange, acţiunile corporative curente şi viitoare precum şi noutăţi despre principalele deţineri din portofoliu.

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

Listarea secundară

În data de 21 ianuarie 2015, Adunarea Generală a Acţionarilor Fondului a aprobat un nou mandat pentru listarea Fondului pe LSE până la data de 10 iulie 2015. Administratorul Fondului a lucrat intens pentru finalizarea listării Fondului pe LSE înainte de termenul limită aprobat de către acţionari şi suntem încântaţi să vă aducem la cunoştinţă faptul că listarea secundară a Fondului prin intermediul GDR-urilor a avut loc cu succes în data de 29 aprilie 2015. Bank of New York Mellon a fost numită de către Fond bancă depozitară pentru facilitatea GDR.

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor româneşti privind valorile mobiliare, respectiv la 81.228.524 GDR-uri între 29 aprilie şi 12 august 2015 şi 74.622.820 GDR-uri după această dată, fiecare GDR reprezentând 50 de acţiuni, moneda GDR-urilor fiind USD. La 30 iunie 2015, 26,21% din acţiunile emise ale Fondului erau convertite în GDR-uri.

Programele de răscumpărare

Al patrulea program de răscumpărare

Cel de-al patrulea program de răscumpărare a început la data de 1 octombrie 2014. În data de 4 februarie 2015, Fondul a anunţat finalizarea programului, prin care au fost achiziţionate 990.855.616 acţiuni ale Fondului (echivalentul a 8,13% din capitalul social subscris vărsat al Fondului) printr-o ofertă publică de cumpărare a 750.000.000 acţiuni (acţiuni efectiv cumpărate: 749.998.142) şi prin achiziţii zilnice de pe Bursa de Valori Bucureşti. Valoarea totală a programului de răscumpărare a fost de 1.046.128.420,15 Lei (excluzând comisioanele de intermediere şi alte costuri de achiziţie), iar preţul mediu ponderat a fost de aproximativ 1,0557 Lei pe acţiune. Acţionarii au aprobat anularea acţiunilor achiziţionate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare în Adunarea Generală a Acţionarilor ("AGA") din data de 27 aprilie 2015. Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acţiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare, vă rugăm să consultaţi secţiunile *Diminuarea capitalului social* şi *Evenimente ulterioare.*

Al cincilea program de răscumpărare

În data de 19 noiembrie 2014, acţionarii Fondului au aprobat cel de-al cincilea program de răscumpărare care se referă la achiziţionarea unui număr maxim de (i) 227.572.250 de acţiuni sau (ii) 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, aplicându-se la numărul mai mic dintre acestea două, program ce se va desfăşura de la data la care diminuarea de capital social aprobată prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor („AGEA") din 23 septembrie 2014 (cu privire la anularea acţiunilor răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare) este efectivă, până în august 2016. Răscumpărările trebuie efectuate la un preţ care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acţiune sau mai mare de 2 Lei pe acţiune. Răscumpărările pot avea ca obiect doar acţiunile plătite integral. Acţiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se face sub rezerva disponibilităţii lichidităţilor necesare. Programul de răscumpărare a început în data de 10 februarie 2015.

La data de 30 iunie 2015, numărul total de acţiuni răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare a fost de 159.055.335 acţiuni, reprezentând 69,9% din totalul programului, la un preţ mediu ponderat, excluzând costurile de tranzacţionare, de 0,8692 Lei pe acţiune. Pentru mai multe detalii cu privire la finalizarea celui de-al cincilea program de răscumpărare, vă rugăm să consultaţi secţiunea *Evenimente ulterioare.*

Al şaselea program de răscumpărare

Administratorul Fondului intenţionează să continue răscumpărările de acţiuni în conformitate cu Declaraţia de Politică Investiţională a Fondului şi, în data de 27 aprilie 2015, AGA a aprobat un nou program de răscumpărare pentru un număr maxim de (i) 891.770.055 acţiuni sau numărul echivalent de certificate de depozit globale având la bază acţiuni emise de Fondul Proprietatea sau (ii) 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, aplicându-se la numărul mai mic dintre acestea două, până în data de 15 noiembrie 2016.

Răscumpărările se vor efectua la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune. Răscumpărările pot avea ca obiect doar acțiunile plătite integral. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Diminuarea capitalului social

Diminuarea capitalului social prin returnări de capital către acţionari

În cadrul AGA din data de 21 ianuarie 2015, acţionarii Fondului au aprobat returnarea către acţionari a 0,05 Lei pe acţiune ca urmare a diminuării capitalului social prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,95 Lei la 0,90 Lei. Diminuarea a fost motivată de optimizarea capitalului social al Fondului Proprietatea, care implică returnarea către acționari a unei părţi din contribuțiile lor, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României la data de 4 februarie 2015, iar avizul ASF (Avizul nr. 169/20 mai 2015) al noului Act Constitutiv reflectând diminuarea capitalului social a fost primit în data de 21 mai 2015. Astfel, începând cu 21 mai 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 10.965.850.800,30 Lei, fiind împărţit în 12.184.278.667 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune. Valoarea capitalului social vărsat este de 10.638.419.685,30 Lei, fiind împărţit în 11.820.466.317 acțiuni, având o valoare nominală de 0,90 Lei pe acţiune.

Acționarii înregistrați la Depozitarul Central la data de 24 iunie 2015 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 29 iunie 2015 (Data Plății).

Până la data de 30 iunie 2015, acţionarii au încasat peste 90% din valoarea totală a distribuţiei de 534,4 milioane Lei.

Ca urmare a unor modificări legislative recente, începând cu acest an, plățile vor fi efectuate prin intermediul Depozitarului Central, după cum urmează:

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

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 2015 este BRD Groupe Societe Generale.

(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 către acționari, plata sumelor datorate aferente returnării de capital către acționari din 2015 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 29 iunie 2018.

Anularea acţiunilor după cel de-al treilea program de răscumpărare

Prin Avizul nr. 25/27 ianuarie 2015, ASF a avizat diminuarea capitalului social subscris de la 11.815.279.886,85 Lei la 11.575.064.733,65 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 252.858.056 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare derulat în 2014. Diminuarea capitalului social este efectivă începând cu 27 ianuarie 2015. Prin urmare, începând cu 27 ianuarie 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului a fost de 11.575.064.733,65 Lei (reprezentând 12.184.278.667 acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune). Valoarea capitalului social vărsat a fost de 11.229.443.001,15 Lei (reprezentând 11.820.466.317 acţiuni, având o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune).

Anularea acţiunilor după cel de-al patrulea program de răscumpărare

În data de 27 aprilie 2015, acționarii au aprobat anularea a 990.855.616 acțiuni răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 12 mai 2015. Diminuarea capitalului social a intrat în vigoare la data de 12 august 2015, în urma obținerii avizului ASF al noului Act Constitutiv al Fondului. Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acțiunilor

răscumpărate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare vă rugăm să consultaţi secţiunea *Evenimente ulterioare*.

Actualizări cu privire la principalele litigii

În dosarul aflat în contencios administrativ privind acţiunea în justiţie formulată de către Fond împotriva ASF în vederea avizării Actului Adiţional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investiţiilor semnat în anul 2010, Curtea de Apel Bucureşti a anunţat în data de 24 aprilie 2014 că a respins acţiunea formulată de Fond. Fondul a atacat decizia, iar Înalta Curte de Casaţie şi Justiţie urmează să stabilească primul termen de judecată.

Modificări ale reglementărilor contabile în 2015

În data de 6 august 2014, ASF a emis Instrucţiunea nr. 2/ 6 august 2014 ("Instrucţiunea 2/2014"), prin care se prevedea aplicarea începând cu 1 ianuarie 2015 a IFRS ca bază contabilă oficială, de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor şi Investiţiilor Financiare, respectiv societățile de servicii de investiții financiare, societățile de administrare a investițiilor, organismele de plasament colectiv, depozitarii centrali, casele de compensare și operatorii de piață/ sistem (inclusiv Fondul Proprietatea). Prin urmare, începând cu 1 ianuarie 2015, Fondul a adoptat IFRS ca și cadru contabil statutar oficial și a folosit evidențele contabile conform IFRS pentru întocmirea Raportului trimestrial pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2015 și pentru calculul elementelor non-portofoliu din raportările VAN pentru 30 ianuarie 2015, 27 februarie 2015, 31 martie 2015 și 30 aprilie 2015.

Cu toate acestea, în cursul anului 2015 ASF a decis să amâne implementarea IFRS ca reglementări contabile oficiale pentru entitățile reglementate. Instrucţiunea ASF nr. 1/19 mai 2015, privind modificarea Instrucțiunii nr. 2/2014 („Instrucțiunea 1/2015"), a fost publicată în Monitorul Oficial al României și a intrat în vigoare în data de 19 mai 2015, amânând implementarea IFRS ca reglementări contabile oficiale până la data de 1 ianuarie 2016.

Drept urmare, începând cu luna mai 2015, reglementările contabile oficiale pentru Fond au devenit din nou Reglementările contabile românești, fiind folosite atât pentru întocmirea acestui raport semestrial, cât și pentru calculul elementelor non-portofoliu pentru raportările VAN lunare începând cu raportarea pentru 29 mai 2015.

Modificări ale Contractului de Administrare a Investiţiilor

ASF a emis Avizul nr. 88/ 20 martie 2015 prin care a avizat parţial Actul Adiţional nr. 2/24 septembrie 2014 ("Actul Adiţional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investiţiilor din 2014") la Contractul de Administrare a Investiţiilor încheiat între Fond şi Administratorul Fondului în aprilie 2014 ("Contract de Administrare a Investiţiilor din 2014").

Administratorul Fondului menţionează că două aspecte ale Actului Adiţional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investiţiilor din 2014 nu au fost avizate în forma aprobată de către acţionari prin Hotărârea nr. 10 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor („AGOA") Fondului din data de 23 septembrie 2014, respectiv:

- definiţia Cazului de Forţă Majoră, pentru care ASF a eliminat „deprecieri şi fluctuaţii" ca fiind cazuri de forţă majoră;
- data efectivă aplicabilă pentru Comisionul de Distribuţie: în forma aprobată de acţionarii Fondului, plata Comisionului de Distribuţie trebuia să fie efectivă începând cu 30 septembrie 2014, în timp ce modificarea ASF stipulează faptul că plata este efectivă începând cu data avizării Actului Adiţional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investiţiilor din 2014 de către ASF (respectiv 20 martie 2015).

Potrivit avizului ASF, Fondul are obligaţia de a supune aprobării acţionarilor cele două modificări menţionate anterior. Administratorul Fondului intenţionează să pună pe agenda următoarei AGA modificările recomandate de către ASF.

Facilitatea de credit

Fondul Proprietatea a semnat în data de 4 mai 2015 un contract pentru o facilitate de credit de tip "revolving" cu Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România, în valoare de 500 milioane Lei. Sumele trase urmează a fi folosite în scopuri corporative, inclusiv pentru programele de răscumpărare derulate, însă nu pot fi folosite în scopuri investiționale. Se intenționează ca această facilitate să fie un credit punte.

În data de 23 iunie 2015, Fondul a tras 450 milioane Lei din valoarea totală a facilităţii de credit, cu termen de rambursare de o lună, cu intenţia de a prelungi lunar această maturitate, în cazul în care va fi necesar.

Actualizări cu privire la modificările legislative cu impact asupra activităţii Fondului

Legea privind implementarea Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiţii alternative ("DAFIA") a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 23 aprilie 2015. Legea a intrat în vigoare în data de 24 mai 2015 şi ASF a aprobat Regulamentul nr. 10/ 2015 privind administrarea fondurilor de investiţii alternative („Regulamentul 10/2015") în data de 22 iulie 2015, acesta fiind publicat în Monitorul Oficial al României în data de 28 iulie 2015. Conform Regulamentului ASF 10/2015 Fondul este clasificat ca Fond de Investiţii Alternativ ("FIA"), în conformitate cu legislaţia din România privind punerea în aplicare a DAFIA şi are obligaţia de a se conforma cu cerinţele legii ce implementează DAFIA înainte de data de 24 mai 2016. Conform Contractului de Administrare a Investiţiilor din 2014, Administratorul Fondului se angajează să depună eforturi rezonabile pentru a putea furniza în continuare serviciile, cu respectarea prevederilor legale şi, în măsura în care acest lucru nu va fi posibil din punct de vedere legal, să se asigure că o entitate afiliată, având o reputaţie bună, este de acord să ofere aceleaşi servicii pentru Fond, în baza unor termeni contractuali substanţial similari. Pentru evitarea oricărui dubiu, numirea unei astfel de noi entităţi, precum şi punerea în aplicare a oricărei modificări a Contractului de Administrare a Investiţiilor din 2014, sau a oricărui alt aranjament alternativ propus de Administratorul Fondului, sunt supuse aprobării acţionarilor Fondului. Administratorul Fondului va face publică poziţia sa privind aplicarea legislaţiei de implementare a DAFIA înainte de sfârşitul lunii septembrie 2015.

Hotărârile adunărilor generale ale acţionarilor în primele şase luni ale anului 2015

Principalele hotărâri ale acţionarilor la AGA din data de 21 ianuarie 2015, au fost următoarele:

- Aprobarea diminuării capitalului social subscris al Fondului de la 11.575.064.733,65 Lei la 10.965.850.800,30 Lei prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,95 Lei la 0,90 Lei şi aprobarea plăţii către acţionarii înregistraţi ca atare la Depozitarul Central în data de 24 iunie 2015, a 0,05 Lei pe acţiune, proporţional cu participaţia lor la capitalul social vărsat al Fondului – data plăţii aprobată de către acţionari a fost de 29 iunie 2015.
- Ratificarea şi aprobarea tuturor hotărârilor AGEA şi a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri, decizii, convocări ale tuturor AGEA şi contracte) încheiate, adoptate şi emise în numele Fondului prin Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti, între 6 septembrie 2010 şi 20 ianuarie 2015, precum şi aprobarea şi ratificarea oricăror documente, acţiuni şi operaţiuni de implementare în baza acestora, inclusiv privind administrarea Fondului în sistem unitar, precum şi aprobarea tuturor modificărilor Actului Constitutiv aprobate de către toate adunările generale extraordinare ale acţionarilor între 6 septembrie 2010 şi 20 ianuarie 2015, astfel cum au fost avizate de ASF.
- Aprobarea listării secundare a Fondului la London Stock Exchange şi a tuturor formalităţilor necesare.

Principalele hotărâri ale acţionarilor Fondului la AGA din data de 27 aprilie 2015, au fost următoarele:

- Aprobarea diminuării capitalului social subscris al Fondului ca urmare a anulării unui număr de 990.855.616 acţiuni achiziţionate de către Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare.
- Aprobarea celui de-al şaselea program de răscumpărare pentru un număr maxim de (i) 891.770.055 acţiuni sau echivalentul în certificate de depozit globale în legătură cu acţiuni ale Fondului sau (ii) 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, aplicându-se la numărul mai mic dintre acestea două.
- Aprobarea modificării Declaraţiei de Politică Investiţională.
- Ratificarea şi aprobarea tuturor hotărârilor AGEA şi a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri, decizii, convocări ale tuturor AGEA şi contracte) încheiate, adoptate şi emise în numele Fondului Proprietatea de către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti, între 6 septembrie 2010 şi 26 aprilie 2015.
- Aprobarea Raportului Anual de Activitate al Administratorului Unic al Fondului Proprietatea pentru anul financiar 2014, inclusiv a situaţiilor financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti, aprobarea raportului auditorului şi descărcarea de gestiune a Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti pentru administrarea în anul 2014.
- Aprobarea repartizării profitului net pentru exerciţiul financiar 2014.
- Aprobarea bugetului revizuit aferent listării secundare.

- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGOA și a tuturor actelor juridice (inclusiv decizii, convocări ale tuturor AGOA și contracte) încheiate, adoptate sau emise în numele Fondului Proprietatea de către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, precum și a oricăror măsuri de conducere/ administrare adoptate și/ sau implementate de acesta, aprobate sau încheiate între 6 septembrie 2010 și 26 aprilie 2015.

Evenimente ulterioare

Finalizarea celui de-al cincilea program de răscumpărare

În data de 30 iulie 2015 Fondul a anunțat finalizarea celui de-al cincilea program de răscumpărare prin care a achiziționat 227.572.250 acțiuni proprii (echivalentul a 1,86% din capitalul social subscris al Fondului) prin achiziții zilnice pe Bursa de Valori București. Valoarea totală a programului de răscumpărare a fost de 193.470.259,59 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu ponderat a fost de aproximativ 0,8501 Lei pe acțiune. Administratorul Fondului va solicita aprobarea acționarilor pentru anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul acestui program de răscumpărare la adunările generale ale acționarilor viitoare.

Anularea acțiunilor după cel de-al patrulea program de răscumpărare

În data de 12 august 2015 ASF a avizat diminuarea capitalului social subscris al Fondului de la 10.965.850.800,30 Lei la 10.074.080.745,90 Lei, în urma anulării a 990.855.616 acțiuni proprii răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare derulat în 2014 și 2015. Diminuarea capitalului social a devenit efectivă la data de 12 august 2015. Prin urmare, începând cu 12 august 2015 noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este 10.074.080.745,90 Lei, divizat în 11.193.423.051 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune. Valoarea capitalului social subscris vărsat este de 9.746.649.630,90 Lei, divizat în 10.829.610.701 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune. Ca urmare a diminuării capitalului social, noua limită de o treime din capitalul social pentru facilitatea GDR este de 74.622.820 GDR-uri.

Analiza activităţii Fondului

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

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

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

Metodologia de calcul a VAN

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

Valorile mobiliare listate sunt evaluate la preţul de închidere al pieţei dacă sunt listate pe pieţe reglementate, sau la preţul de referinţă, dacă sunt listate în cadrul unui Sistem Alternativ de Tranzacţionare („ATS”), pe piața Rasdaq sau la secțiunea UNLS a BVB. În cazul acțiunilor listate pe ATS, preţul de referinţă este considerat preţul mediu; în cazul acțiunilor listate pe Rasdaq preţul de referinţă este considerat preţul de închidere pentru acțiunile admise la tranzacționare în secțiunea RGBS şi preţul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare în secțiunea XMBS; în cazul acțiunilor tranzacționate în secțiunea UNLS a BVB preţul de referinţă este considerat preţul mediu.

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

Începând cu decembrie 2012, acţiunile societăţilor aflate în procedură de insolvenţă sau de reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie la o valoare stabilită de un evaluator independent, folosind metodele de evaluare potrivit Standardelor Internaţionale de Evaluare, care permit evaluarea la valoarea justă (înainte acestea erau evaluate la valoarea zero, până la finalizarea procedurii). Acţiunile societăţilor aflate în procedură de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare, precum şi ale societăţilor aflate în procedură de suspendare temporară sau definitivă de activitate, sunt evaluate la valoarea zero până la finalizarea procedurii.

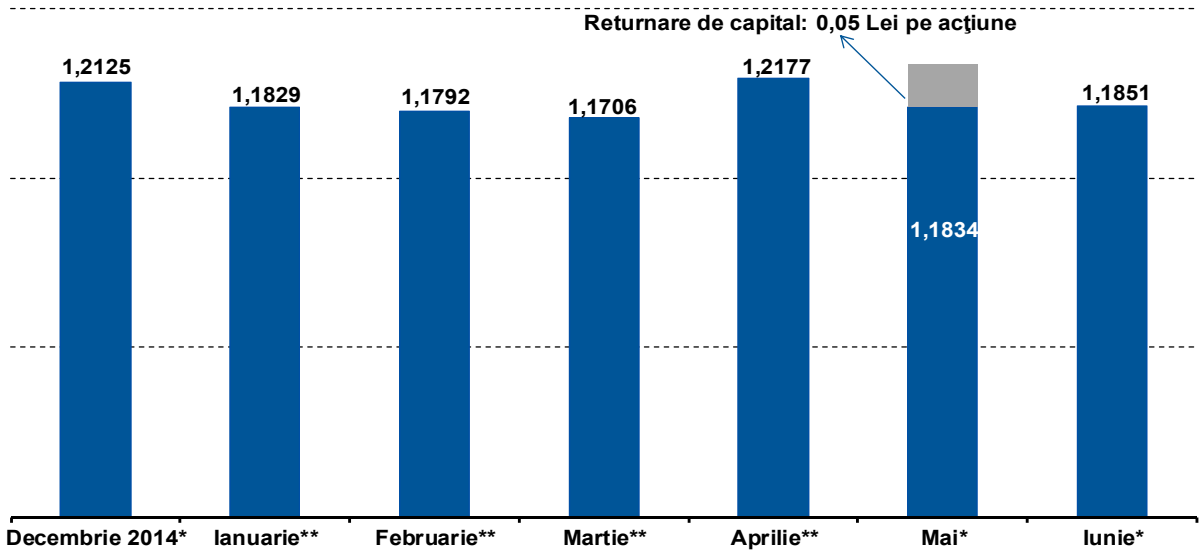
Începând cu decembrie 2012, acţiunile proprii achiziţionate prin programele de răscumpărare sunt excluse din numărul de acţiuni folosit pentru calculul VAN pe acţiune.

Începând cu 1 ianuarie 2015, conform Instrucţiunii ASF nr. 2/2014, entităţile autorizate, reglementate şi supravegheate de ASF erau obligate să aplice IFRS ca bază contabilă statutară. Astfel, începând cu 1 ianuarie 2015, Fondul a adoptat IFRS drept cadru contabil statutar oficial şi a folosit evidenţele contabile conform IFRS pentru calcularea elementelor non-portofoliu din raportările VAN pentru 30 ianuarie 2015, 27 februarie 2015, 31 martie 2015 şi 30 aprilie 2015.

În data de 19 mai 2015, ASF a emis Instrucţiunea 1/2015 (care modifică Instrucţiunea 2/2014) conform căreia implementarea IFRS ca bază contabilă oficială este amânată până la 1 ianuarie 2016, iar entităţile reglementate trebuie să continue aplicarea Reglementărilor contabile româneşti în 2015 (Regulamentul CNVM 4/2011). Drept urmare, Fondul foloseşte evidenţele contabile conform Reglementărilor contabile româneşti pentru calculul elementelor non-portofoliu în raportările VAN lunare, începând cu raportarea VAN din data de 29 mai 2015.

Graficul de mai jos prezintă informaţii privind VAN pe acţiune lunar publicat pentru perioada 31 decembrie 2014 - 30 iunie 2015:

VAN pe acţiune (Lei pe acţiune)



Sursa: FTIML, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF
*Valori conform Reglementărilor contabile româneşti pentru elementele non-portofoliu
**Valori conform IFRS pentru elementele non-portofoliu

Secţiunea marcată cu gri în cadrul VAN aferent lunii mai 2015, reprezintă valoarea pe acţiune a returnării de capital aprobate de acţionari în ianuarie 2015, care a fost înregistrată în mai 2015, după avizarea de către ASF a acestei diminuări de capital (Avizul nr. 169/ 20 mai 2015), ceea ce a determinat o reducere corespunzătoare în VAN pe acţiune.

În cadrul primului trimestru al anului 2015, VAN pe acţiune a scăzut cu 3,5%, în principal din cauza impactului negativ al scăderii preţului acţiunilor anumitor companii listate din portofoliu, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 480,9 milioane Lei sau 0,0447 Lei pe acţiune).

În cadrul celui de-al doilea trimestru al anului 2015, VAN pe acţiune a avut un trend uşor crescător comparativ cu sfârşitul primului trimestru al anului 2015, în principal datorită creşterii preţurilor acţiunilor companiilor listate din portofoliul Fondului, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 146,3 milioane Lei sau 0,0137 Lei pe acţiune) şi Romgaz SA (impact în VAN al Fondului de 52.0 milioane Lei sau 0,0049 Lei pe acţiune) şi ca urmare a celui de-al cincilea program de răscumpărare desfăşurat de Fond în această perioadă.

Strategia de investiţii şi analiza portofoliului

Obiectivul investiţional al Fondului este maximizarea randamentelor şi creşterea valorii activului pe acţiune prin investiţii realizate, în principal, în acţiuni româneşti şi valori mobiliare bazate pe acţiuni. Investiţiile în acţiuni reprezentau 100,8% din VAN al Fondului la data de 30 iunie 2015. La această dată, portofoliul includea deţineri în 49 de companii (15 listate şi 34 nelistate), atât societăţi private, cât şi societăţi controlate de stat.

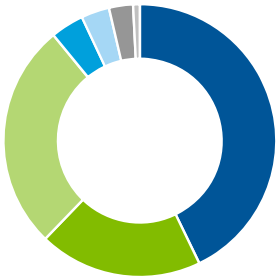
Structura portofoliului – în funcţie de deţinerile de control

- Societăţi controlate de stat 42,8%
- Societăţi private 58,0%
- Lichidităţi nete şi creanţe ..... -0,8%

- Categoria lichidităţi nete şi creanţe include depozite bancare, conturi curente, certificate de trezorerie şi obligaţiuni guvernamentale, creanţe privind dividendele, precum şi alte active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv credite bancare pe termen scurt, datoriile către acţionari în legătură cu returnările de capital şi datoriile privind dividendele din anii anteriori) şi a provizioanelor.

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date la 30 iunie 2015

Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



- Petrol şi gaze 43,5%
- Utilităţi electrice şi gaze: transport, distribuţie, furnizare 27,3%
- Utilităţi electrice: producţie 19,7%
- Infrastructură 4,0%
- Bănci 3,4%
- Altele 2,9%
- Lichidităţi nete şi creanţe ..... -0,8%

- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol şi gaze naturale (aproximativ 90,5% din VAN), printr-un număr de companii româneşti listate şi nelistate

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date la 30 iunie 2015, pe baza raportărilor VAN către ASF

Structura portofoliului – pe tipuri de active

- Acţiuni listate 49,6%
- Acţiuni nelistate 51,2%
- Lichidităţi nete şi creanţe ..... -0,8%

- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (64,7% din valoarea totală a societăţilor listate din portofoliu)
- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (33,6% din valoarea totală a societăţilor nelistate din portofoliu)

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date la 30 iunie 2015, pe baza raportărilor VAN către ASF

Top 20 participații

Nr	Denumire	Cota de deținere a Fondului (%)	Valoarea la 30 iunie 2015 (milioane Lei)	% din VAN la 30 iunie 2015
1	OMV Petrom SA	18,99%	4.054,9	32,1%
2	Hidroelectrica SA	19,94%	2.178,1	17,2%
3	Romgaz SA	10,00%	1.403,0	11,1%
4	ENEL Distribuție Banat SA	24,12%	640,5	5,1%
5	ENEL Distribuție Muntenia SA	12,00%	465,8	3,7%
6	GDF Suez Energy Romania SA	11,99%	461,3	3,6%
7	E.ON Distribuție Romania SA*	18,34%	445,9	3,5%
8	ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	396,9	3,1%
9	CN Aeroporturi București SA	20,00%	332,3	2,6%
10	BRD Groupe Societe Generale SA	3,64%	273,7	2,2%
11	Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	21,99%	235,6	1,9%
12	Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	21,99%	206,5	1,6%
13	Nuclearelectrica SA	9,09%	205,0	1,6%
14	Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	201,6	1,6%
15	Banca Transilvania SA	2,87%	159,8	1,3%
16	Societatea Națională a Sării SA	48,99%	142,9	1,1%
17	E.ON Energie Romania SA	13,39%	133,9	1,1%
18	CN Administrația Porturilor Maritime SA	19,99%	132,6	1,0%
19	Electrica Furnizare SA	22,00%	126,4	1,0%
20	Complexul Energetic Oltenia SA	21,55%	108,5	0,9%
	Top 20 participații		**12.305,2**	**97,3%**
	Total participații		**12.742,3**	**100,8%**
	Lichidități nete și creanțe		**-96,4**	**-0,8%**
	Total VAN		**12.645,9**	**100,0%**

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date la 30 iunie 2015, pe baza raportărilor VAN către ASF.
* E.ON Distribuție România SA a fost creată la data de 31 decembrie 2014 prin fuziunea E.ON Gaz Distribuție SA (compania absorbantă, al cărei nume a fost schimbat) și E.ON Moldova Distribuție SA (compania absorbită).

Evenimente semnificative privind societăţile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziţii şi vânzări

În urma majorării capitalului social al GDF Suez Energy România SA, Fondul a subscris în numerar 8.835 acţiuni noi la valoarea nominală de 10 Lei pe acţiune (în total 88.350 Lei). Majorarea de capital a intrat în vigoare la data de 7 aprilie 2015, dată la care înregistrarea la Registrul Comerţului a fost finalizată.

Pe parcursul primelor şase luni ale anului 2015, Fondul a vândut integral participaţiile în Electroconstrucţia Elco Cluj SA, SIFI CJ Agro SA (Comcereal Cluj) şi Forserv SA.

În iunie, Fondul a primit 12.011.283 de acţiuni gratuite (având o valoare nominală de 1 Leu pe acţiune) în Banca Transilvania SA, ca urmare a majorării capitalului social al companiei prin încorporarea de rezerve. Valoarea acţiunilor primite de la Banca Transilvania SA este reflectată în categoria alte active imobilizate până la data înregistrării lor în contul Fondului la Depozitarul Central.

În iunie, Fecne SA a fost ștearsă de la Registrul Comerţului, în urma încheierii procedurii de faliment.

Modificări în sectorul energetic

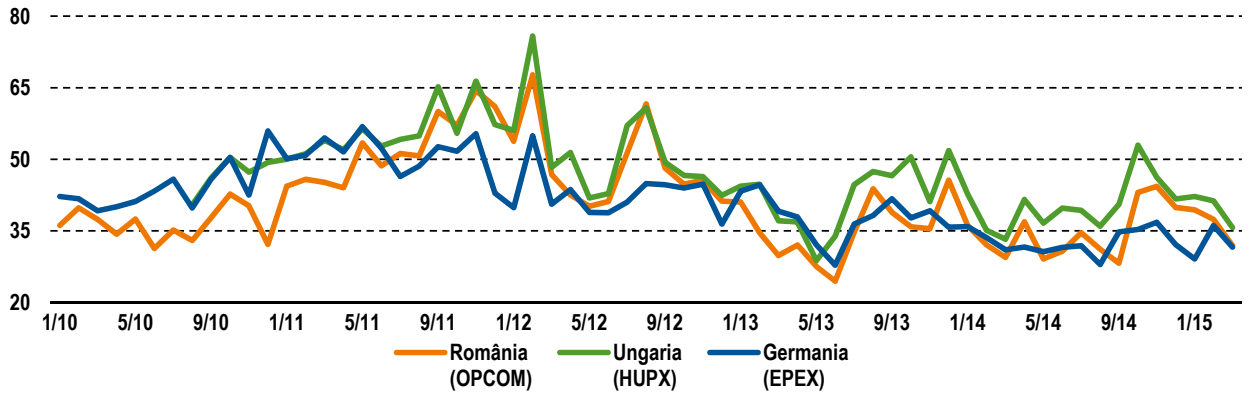
Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei („ANRE") a modificat metodologia de stabilire a tarifelor pentru serviciile de distribuție a energiei electrice (Ordinul 112/ 29 octombrie 2014), cea mai semnificativă schimbare fiind posibilitatea acordată reglementatorului de a revizui rata de reglementare a rentabilității („RRR") începând cu cel de-al doilea an din perioada de reglementare curentă de cinci ani (2014 - 2018). Ulterior, ANRE a redus efectiv nivelul RRR (înainte de impozitare şi în termeni reali) la 7,70% de la nivelul anterior de 8,52% (Ordinul 146/ 10 decembrie 2014). Decizia ANRE a fost contestată în contencios administrativ de către Fondul Proprietatea și de către companiile de distribuție.

Modificări ale preţurilor energiei electrice

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

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

Preţurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Hidroelectrica, Bloomberg
Notă: Pe baza preţurilor de încărcare de bază

Resursele de energie (barili echivalent petrol)

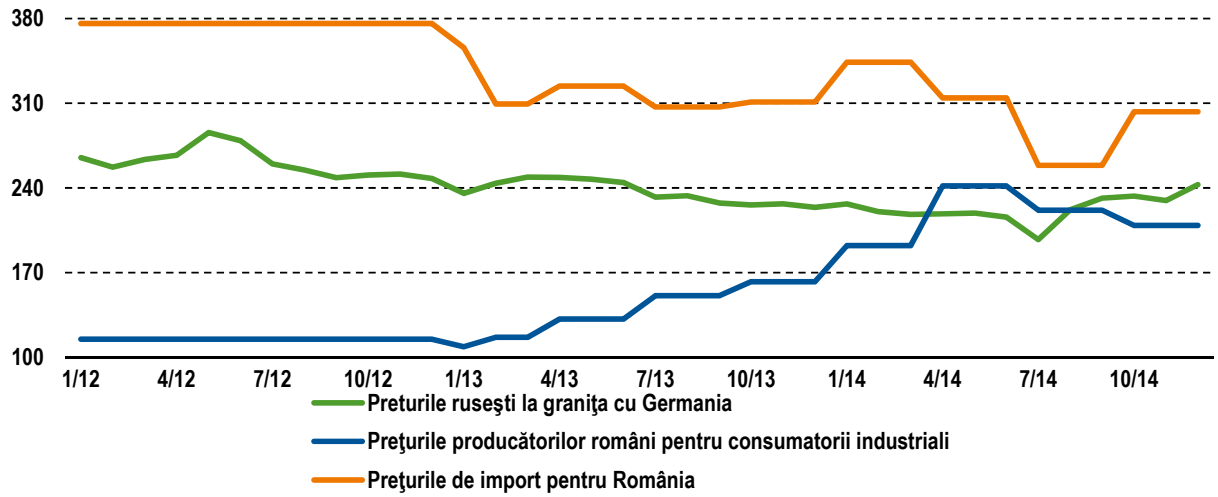
	ianuarie – mai 2015			ianuarie – mai 2014			% variaţie		
	Total	Producţie	Import	Total	Producţie	Import	Total	Producţie	Import
Cărbune	2.088,3	1.861,7	226,6	1.895,9	1.743,0	152,9	10,1	6,8	48,2
Petrol	4.306,1	1.573,5	2.732,6	4.221,7	1.587,9	2.633,8	2,0	(0,9)	3,8
Gaze naturale	3.694,3	3.627,7	66,6	3.932,4	3.636,3	296,1	(6,1)	(0,2)	(77,5)
Hidroenergie, energie nucleară şi de import	2.189,3	2.162,2	27,1	2.018,9	2.006,5	12,4	8,4	7,8	18,5
Import produse petroliere	888,3	-	888,3	733,8	-	733,8	21,1	-	21,1
Altele	210,2	-	210,2	170,4	-	170,4	23,4	-	23,4
Total resurse	**13.376,5**	**9.225,1**	**4.151,4**	**12.973,1**	**8.973,7**	**3.999,4**	**3,1**	**2,8**	**3,8**

Modificări ale preţurilor gazelor

Preţurile gazelor au crescut începând cu 1 februarie 2013, conform calendarului privind eliminarea graduală a tarifelor reglementate pentru gaze. Începând cu 1 ianuarie 2015, preţurile pentru furnizarea de gaze către consumatorii non-casnici sunt determinate liber, pe baza negocierii directe sau a acceptării ofertei standard a furnizorului. Conform Deciziei Guvernului nr. 488/2015, Guvernul a aprobat calendarul actualizat privind liberalizarea tarifelor la gaze pentru consumatorii casnici şi producătorii de energie termică (pentru energia utilizată în încălzirea rezidenţială) aferent perioadei 1 iulie 2015 - 1 aprilie 2020.

Data implementării	Preţurile consumatorilor casnici (Lei/ MWh)
01.07.2015	60.00
01.07.2016	66.00
01.04.2017	72.00
01.04.2018	78.00
01.04.2019	84.00
01.04.2020	90.00

Preţurile gazelor (EUR/cm^3)



Sursa: Wood & Co, Bloomberg

Taxa asupra construcţiilor speciale

Începând din ianuarie 2015, valoarea taxei asupra construcţiilor speciale de 1,5% din valoarea activelor speciale, pe care cele mai multe dintre companiile din portofoliul Fondului au trebuit să o plătească pentru prima dată în 2014, a fost diminuată cu o treime, până la 1,0% din valoarea acestor active speciale.

Informaţii actualizate privind cele mai mari 20 de societăţi din portofoliu

Banca Transilvania SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	2014*	2015*
Venituri operaţionale	1.752,9	2.078,0	899,4	1.097,9	942,0	2.015,0
Cheltuieli nete cu ajustările de depreciere	414,3	684,4	257,7	-237,9	430,0	550,0
Profit net	397,6	442,5	186,7	2.279,0	512,0**	596,0**

Sursa: pe baza situaţiilor financiare IFRS consolidate (valorile pentru anul 2013 au fost retratate)
* Valori bugetate
** Valorile reprezintă profitul brut bugetat, deoarece bugetul aferent anilor 2015 şi 2014 nu include o linie corespunzătoare profitului net

Februarie: Banca a anunţat că a alocat 125.560 acţiuni răscumpărate de pe piaţă pentru angajaţii cu performanţe extraordinare în activitatea profesională, conform deciziei acţionarilor din 29 aprilie 2014.

Martie: Conform situaţiilor financiare consolidate IFRS, în anul 2014 banca a raportat un profit net de 442,5 milioane Lei, reprezentând o creştere de 11,3% comparativ cu profitul net raportat în 2013 de 397,6 milioane Lei. În 2014 veniturile operaţionale au crescut cu 18,5% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, până la nivelul de 2.078 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaţionale au crescut cu 21,5% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, până la nivelul de 1.562,4 milioane Lei, din care cheltuielile nete cu ajustările de depreciere au crescut cu 65,2% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, până la nivelul de 684,4 milioane Lei.

Banca Transilvania a anunțat faptul că a selectat AT Kearney pentru structurarea procesului de integrare a Volksbank Romania. Se așteaptă ca acest proces să fie finalizat până în martie 2016.

Aprilie: Banca a anunțat în data de 7 aprilie încheierea tranzacției prin care a achiziționat 100% din acțiunile Volksbank Romania. Prețul plătit a fost de 81 milioane EUR, din care 58 de milioane EUR au fost plasate într-un cont escrow, pentru acoperirea riscurilor viitoare din decursul anului următor. La data încheierii tranzacției banca achiziționată avea active totale de 35 miliarde Lei și capitaluri proprii de 1.905 milioane Lei.

Iunie: Dl. Horia Ciorcilă, președintele Consiliului de Administrație, a raportat scăderea deținerilor sale de la 5,02% la 4,13%, inclusiv a deținerilor prin intermediul entităților pe care le controlează, ca urmare a unei tranzacții recente de vânzare.

Banca a anunțat că un număr total de 7,05 milioane acțiuni au fost distribuite către membrii Directoratului, directori și directori adjuncți, precum și directorilor regionali, dealer-ilor, dealer-ilor șefi și altor angajați, ca parte a programului anual de bonus. Aceste acțiuni au fost răscumpărate de pe piață conform hotărârii acționarilor din aprilie 2014.

Fitch Ratings a crescut rating-ul Long-term Issuer Default al Băncii Transilvania de la BB- la BB, cu o perspectivă stabilă. În urma analizei informațiilor primite după achiziția Volksbank România, Fitch a decis scoaterea Băncii Transilvania din categoria Rating Watch Evolving (RWE).

BRD – Groupe Societe Generale SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	2014*	2015*
Venit bancar net	2.850,6	2.620,5	1.290,4	1.226,4	Scădere estimată din cauza veniturilor nete din dobânzi mai mici	Aprox. 3% creștere
Venit operațional net	1.491,3	1.295,3	648,9	593,1	n.a.	
Cost net al riscului	2.130,8	1.215,4	500,2	268,9	Îmbunătățire semnificativă	Scădere semnificativă
Profitul/ (pierderea) net/ (ă)	(387,5)	63,1	125,4	268,5	Se așteaptă revenirea pe profit	Îmbunătățire semnificativă

Sursa: pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS
* Valori bugetate

Aprilie: Conform situațiilor financiare consolidate IFRS aferente 2014, banca a raportat un profit net de 63,1 milioane Lei comparativ cu pierderea netă de 387,5 milioane Lei raportată în 2013. Venitul bancar net a scăzut cu 8,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, la 2.620,5 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 2,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la 1.325,2 milioane Lei, conducând la un venit operațional net de 1.295,3 milioane Lei, în scădere cu 13,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 43,0% comparativ cu anul precedent, la 1.215,4 milioane Lei.

August: Conform situațiilor financiare consolidate neauditate IFRS pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015 banca a raportat un profit net de 268,5 milioane Lei comparativ cu profitul net de 125,4 milioane Lei din perioada similară a anului 2014. Venitul bancar net a scăzut cu 5,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 1.226,4 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 1,3% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 633,3 milioane Lei, conducând la un venit operațional net de 593,1 milioane Lei, în scădere cu 8,6% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 46,2% comparativ cu anul precedent, la 268,9 milioane Lei.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2013	2014	2014*	2015*
Venituri totale	302,4	305,2	297,1	306,1
Profit operațional	76,6	83,8	43,3	55,1
Profit net	65,0	70,3	31,0	39,8
Dividende	50,6	32,3	13,5	17,6

Sursa: pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile
*Valori bugetate

Iunie: totalul mărfurilor procesate prin porturile administrate de către companie a crescut cu 22,6% pe parcursul primelor șase luni ale anului 2015, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2014, creștere generată în principal de cereale (+122,0%), combustibili minerali solizi (+105,0%) și minereuri și deșeuri feroase (+35,0%).

CN Aeroporturi Bucureşti SA

Milioane Lei	2013	2014	2014*	2015*
Venituri totale	641,4	689,7	676,8	725,8
Profit operațional	91,0	124,4	39,9	40,6
Profit net	69,0	98,8	25,3	44,3
Dividende	61,6	51,2	12,6	24,4

Sursa: pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile
*Valori bugetate

Rezultatele financiare ale companiei pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014 comparativ cu rezultatele aferente anului 2013 arată o creștere a veniturilor totale de 7,5%, până la 689,7 milioane Lei, o creștere a profitului operațional de 36,7% până la 124,4 milioane Lei și o creștere a profitului net de 43,2% până la 98,8 milioane Lei.

Martie: Traficul total de pasageri pentru primele trei luni ale anului 2015 a crescut la 1,8 milioane, reprezentând o creștere de 15,5% comparativ cu aceeași perioadă din 2014.

Mai: Traficul total de pasageri pentru primele patru luni ale anului 2015 a crescut la 2,6 milioane, reprezentând o creștere de 14,9% comparativ cu aceeași perioadă din 2014.

Complexul Energetic Oltenia SA

Milioane Lei	2013	2014	2015*
Vânzări	4.278,2	4.105,4	4.228,7
Profit/ (pierdere) operațional/ (ă)	(28,0)	(638,7)	98,3
Profit/ (pierdere) net/ (ă)	4,5	(693,6)	0,7

Sursa: pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile
* Valori bugetate

Februarie: acţionarii au aprobat transferul minei Berberşti către CET Govora, împreuna cu cei 1.097 angajaţi.

Aprilie: acţionarii au aprobat începerea procedurii de selecţie pentru consultantul care va asista la întocmirea şi va furniza consultanţă cu privire la planul de restructurare pentru următorii 5 ani.

În aprilie, Consiliul de Supraveghere a fost revocat și înlocuit, fiind numiți 5 noi membri: dl. Cristian Radu, care a fost ales și Președinte al Consiliului de Supraveghere, și care a lucrat anterior pentru AVAS (Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului) și în sectorul bancar, dl. Radu Pop care lucrează pentru OTP Bank din anul 2013 ca Project Manager, dl. Andrei Roman care este avocat și care conduce propria firmă de avocatură din 2013, doamna Felicia Răcășanu care este Director General adjunct în cadrul Ministerului Energiei și care lucrează în cadrul Ministerului Economiei din anul 1993, doamna Georgiana Porumbel care lucrează ca avocat intern pentru Pirelli România și care a fost, de asemenea, membru în Consiliul de Supraveghere anterior și domnul Alin Chițu care a fost, de asemenea, membru în Consiliul de Supraveghere anterior și care este Tax Partner în cadrul cabinetului de avocatură Țucă Zbârcea și Asociații. Fondul l-a recomandat pe dl. Dan Gheorghe, care a fost, de asemenea, numit ca membru în Consiliul de Supraveghere; el lucrează pentru Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București din anul 2010.

Iunie: aproximativ 2.000 de angajați au fost concediaţi ca parte a măsurilor de restructurare luate de companie pentru reducerea costurilor de producţie.

E.ON Distribuție Romania SA

E.ON Distribuție Romania SA a fost constituită la 31 decembrie 2014 în urma fuziunii dintre E.ON Gaz Distribuție SA (în calitate de societate absorbantă, al cărei nume a fost schimbat) și E.ON Moldova Distribuție SA (în calitate de societate absorbită).

Milioane Lei	2013	2014	2014*	2015***
Vânzări	726,5	770,5	748,0**	1.448,0**
Profit operațional	74,0	96,8	50,0	217,0
Profit net	67,8	83,0	37,0	180,0
Dividende****	249,5	-	-	n.a.

Sursa: pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile (valorile pentru 2013 și 2014 reflectă doar activitatea de distribuție de gaze, conform raportărilor companiei)
*Bugetul E.ON Gaz Distribuție SA aferent anului 2014
**Buget 2014: Venituri din activitatea de distribuție de energie electrică / Buget 2015: Venituri din activitatea de distribuție de gaze și energie electrică
*** Valori bugetate (includ și activitatea de distribuție a energiei electrice)
**** Dividendele distribuite de E.ON Gaz Distribuție

În baza Ordinului ANRE 150/ 2014, începând din ianuarie 2015, tarifele reglementate privind distribuția de energie electrică au scăzut cu valori cuprinse între 1% (pentru înaltă tensiune) și 3,3% (pentru joasă tensiune). Conform Ordinului ANRE 62/2015, tarifele reglementate privind distribuția de gaze au scăzut începând cu 1 mai 2015 cu valori cuprinse între 0,2% și 6,3%, în funcție de volumul de consum al consumatorului final.

Mai: Fondul a solicitat completarea ordinilor de zi ale Adunărilor Generale Ordinare ale Acționarilor E.ON Distribuție România SA și E.ON Energie România SA, convocate pe 26 mai și, respectiv, 28 mai 2015, pentru ca acționarii să aprobe acționarea în justiție a membrilor Consiliului de Administrație și a directorilor E.ON Distribuție România SA, E.ON Moldova Distribuție SA și E.ON Energie România SA, pentru recuperarea daunelor cauzate companiilor prin aprobarea, încheierea și derularea unor servicii cu E.ON România SRL, acționarul majoritar al celor trei companiilor. Fondul Proprietatea consideră că serviciile contractate de către cele trei companii de la acționarul majoritar E.ON România SRL nu sunt necesare, iar prețul plătit de către companii societăţii E.ON România SRL pentru serviciile de consultanță strategică este nejustificat. Conform datelor disponibile Fondului, în anul 2014, valoarea totală a acestor contracte referitoare la consultanță strategică și de management se ridică la suma estimată de 34,4 milioane Lei.

E.ON Energie România SA

Milioane Lei	2013*	2014*	2014***	2015***
Venituri operaţionale	4.766,7	4.871,9**	5.326,0**	4.821,0**
Profit operaţional	226,6	108,6	159,0	125,0
Profit net	224,5	94,0	131,0	110,0

* Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
**Venituri din vânzarea de gaze și energie electrică
*** Valori bugetate

Conform ordinului ANRE 21/2015, începând cu 1 aprilie 2015, tarifele reglementate pentru consumatorii casnici finali au crescut cu aproximativ 1,5%.

Electrica Distribuție Muntenia Nord SA (“EDMN”)

Milioane Lei	2013	2014	2015*
Venituri totale	792,8	805,4	778,3
Profit operaţional	132,6	159,6	165,5
Profit net	126,5	140,2	139,0
Dividende	105,5	112,1	111,1

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate

Rezultatele financiare ale companiei raportate conform IFRS pentru primul trimestru al anului 2015 au arătat o scădere a veniturilor companiei până la 201,0 milioane Lei comparativ cu 205,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014 şi o creştere a profitului net până la 36,0 milioane Lei comparativ cu 27,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014.

Electrica Distribuție Transilvania Nord SA (“EDTN”)

Milioane Lei	2013	2014	2015*
Venituri totale	656,3	674,7	685,1
Profit operaţional	88,0	119,6	146,0
Profit net	63,7	95,3	120,3
Dividende	53,0	75,9	96,1

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate

Rezultatele financiare ale companiei raportate conform IFRS pentru primul trimestru al anului 2015 au arătat o creştere a veniturilor companiei până la 192,0 milioane Lei comparativ cu 179,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014 şi o creştere a profitului net până la 37,0 milioane Lei comparativ cu 32,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014.

Electrica Distribuție Transilvania Sud SA ("EDTS")

Milioane Lei	2013	2014	2015*
Venituri totale	716,1	739,3	779,3
Profit operaţional	90,3	121,4	142,2
Profit net	69,3	100,1	110,4
Dividende	57,9	79,9	87,8

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate

Rezultatele financiare ale companiei raportate conform IFRS pentru primul trimestru al anului 2015 au arătat o creştere a veniturilor companiei până la 203,0 milioane Lei comparativ cu 201,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014 şi o creştere a profitului net până la 29,0 milioane Lei comparativ cu 24,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014.

Electrica Furnizare SA

Milioane Lei	2013	2014	2015*
Venituri totale	4.795,2	4.055,4	4.097,5
Profit operaţional	100,1	223,7	n.a.
Profit net	101,5	204,7	95,1
Dividende	89,3	174,0	n.a.

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate

Rezultatele financiare ale companiei raportate conform IFRS pentru primul trimestru al anului 2015 au arătat o creştere a veniturilor companiei până la 1.160,0 milioane Lei comparativ cu 1.103,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014 şi o scădere a profitului net până la 38,0 milioane Lei comparativ cu 42,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014.

ENEL Distribuție Banat SA ("EDB")

Milioane Lei	2013	2014	2014*	2015*
Venituri operaţionale	659,3	631,4	571,8	557,0
Profit operaţional	203,4	188,4	191,3	188,1
Profit net	190,7	172,2	176,1	161,8
Dividende	-	85,7	n.a.	n.a.

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate

ENEL Distribuție Dobrogea SA ("EDD")

Milioane Lei	2013	2014	2014*	2015*
Venituri operaţionale	544,5	526,5	480,7	461,9
Profit operaţional	148,9	102,7	154,7	154,7
Profit net	133,5	87,7	130,6	129,3
Dividende	-	43,6	n.a.	n.a.

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate

ENEL Distribuție Muntenia SA ("EDM")

Milioane Lei	2013	2014	2014*	2015*
Venituri operaţionale	997,7	1.001,4	903,4	901,1
Profit operaţional	220,9	246,3	287,7	244,1
Profit net	267,2	240,8	254,0	211,7
Dividende	-	-	n.a.	n.a.

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate

Ianuarie: Conform ordinelor ANRE nr. 151-153/2014 începând din ianuarie 2015 tarifele reglementate de distribuţie a energiei electrice au scăzut în medie cu 2,5% şi 0,2% pentru EDB şi respectiv EDD şi au crescut cu 0,6% pentru EDM.

Februarie: Enel a anunţat suspendarea vânzării companiilor de distribuţie şi furnizare din România, anunţând ulterior că aceste companii din România se încadrează în strategia Enel.

GDF Suez Energy România SA

Milioane Lei	2013	2014	2014*	2015*
Cifra de afaceri	4.127,1	4.337,2	4.667,1	4.441,4
Profit operaţional	518,7	560,9	372,7	262,1
Profit net	447,1	443,1	359,6	278,8
Dividende**	33,6	200,0	n.a.	n.a.

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

Aprilie: Conform articolelor de presă, compania şi-a crescut deţinerea în Congaz SA, un distribuitor de gaze din judeţul Constanţa, de la 85,77% la 99,72%. Congaz SA deține 850 km din reţeaua de gaze şi deserveşte peste 57.000 de clienţi.

Începând cu 1 aprilie 2015, tarifele de furnizare reglementate plătite de consumatorii casnici au fost diminuate de către ANRE cu aproximativ 6%. Aceasta se datorează recuperării veniturilor nerealizate din anii anteriori atunci când tarifele de furnizare au fost crescute, eliminării importurilor de gaze din coşul de gaze pentru consumatorii casnici şi diminuării tarifelor de distribuţie.

Conform presei, GDF Suez Energy România SA a câştigat un proces împotriva ANRE pentru recuperarea sumei de 66 milioane EUR, reprezentând venituri nerecunoscute din perioada de 2008-2011. Conform reglementatorului, o mare parte din această sumă a fost deja recuperată de companie de la consumatorii industriali până la sfârşitul anului 2014, iar diferenţa va fi recuperată de la consumatorii casnici până la sfârşitul anului 2018. ANRE are posibilitatea de a face recurs la decizia instanţei.

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2013	2014	2014*	2015*
Cifra de afaceri	3.083,0	3.406,0	2.522,0**	2.851,3**
Profit operaţional	1.016,0	1.207,9	399,9	489,7
Profit net	718,0	941,5	246,5	371,9
Dividende	-	646,4.	n.a.	174,5

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate
** Venituri operaţionale

Rezultatele financiare ale companiei pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014 arată o creştere cu 33,0% a profitului înainte de impozitare, de la 901,0 milioane Lei la 1,2 miliarde Lei.

Iunie: rezultatele preliminare ale companiei pentru primele 5 luni ale anului 2015 au arătat un profit brut de 635,0 milioane Lei.

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2013	2014	2014**	2015*
Vânzări	1.932,5	1.794,6	1.816,3	1.884,0
Profit operațional	459,3	173,8	103,1	57,7
Profit net	426,9	131,4	99,0	30,8
Dividende***	340,9	90,4	47,7	15,7

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare consolidate IFRS, auditate
* Valori bugetate
** Valori bugetate revizuite
***Dividendele au fost acordate pe baza situaţiilor financiare individuale IFRS

Martie: Conform situaţiilor financiare consolidate IFRS pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, compania a raportat un profit net de 131,4 milioane Lei (o scădere de 69,2% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent).

Aprilie: Consiliul de Administraţie a propus în cadrul Adunării Acţionarilor din data de 29 aprilie, iar acţionarii au aprobat, distribuirea unui dividend brut de 0,3 Lei pe acţiune pentru anul financiar 2014, respectiv o rată de distribuire a dividendelor de 71% din profitul net distribuibil.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2013	2014	2014*	2015*
Vânzări	24.185,2	21.541,3	17.140,0	n.a.
Profit operațional	5.957,9	3.338,3	4.405,0	1.121,0
Profit net	4.824,0	2.099,7	3.936,0	1.102,0
Dividende**	1.744,6	634,4	n.a.	n.a.

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare consolidate IFRS
*Valori bugetate
** Dividende pe baza situaţiilor financiare individuale IFRS

Ianuarie: OMV Petrom a anunţat numirea în funcţia de membru interimar al Consiliului de Supraveghere a lui Christoph Trentini, ca urmare a renunţării lui Hans-Peter Floren la mandatul său. Dl Trentini este în prezent Senior Vicepresident şi Group Controller al OMV AG, căreia i s-a alăturat în 2004.

Martie: Consiliul de Supraveghere a hotărât redenumirea principalelor segmente de activitate după cum urmează: Segmentul Explorare şi Producţie va deveni Segmentul Upstream, Segmentul Rafinare şi Marketing va deveni Segmentul Downstream Oil, iar Segmentul Gaze şi Energie va deveni Segmentul Downstream Gas. Consiliul de Supraveghere a reconfirmat 4 dintre cei 5 membri ai Directoratului: Mariana Gheorghe în calitate de Director General Executiv, Andreas Matje în calitate de Director Financiar, Gabriel Selischi responsabil cu activitatea Upstream şi Neil Anthony Morgan responsabil cu activitatea Downstream Oil, în timp ce Lăcrămioara Diaconu-Pinţea l-a înlocuit pe Cristian Secoşan ca membru al Directoratului responsabil cu activitatea Downstream Gas.

Mai: Compania şi-a anunţat rezultatele financiare pentru primul trimestru al anului 2015. Comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2014 vânzările au scăzut cu 19% până la 4,3 miliarde Lei, EBIT la nivel de grup a scăzut cu 66% până la nivelul de 494,0 milioane Lei în timp ce venitul net a scăzut cu 68% până la 345,0 milioane Lei. Producţia de hidrocarbon a crescut cu 1% până la 16,5 milioane barili echivalent petrol („mbep"), din care 7,7 mbep au fost reprezentați de petrol, iar diferenţa a fost reprezentată de gazele naturale.

Compania a contractat o linie de credit multi-valută de 1 miliard EUR de la un sindicat format din 17 bănci, pentru a înlocui o facilitate de credit similară, contractată în noiembrie 2011 cu maturitate în 2016, dar care nu a fost utilizată. Noua facilitate are o maturitate de 5 ani şi posibilitate de prelungire cu încă 2 ani.

Iulie: OMV Petrom a anunţat numirea dlui Rainer Seele în funcţia de Președinte interimar al Consiliului de Supraveghere al companiei, ca urmare a renunțării dlui Gerhard Roiss la mandatul său. Dl Seele este Președintele Directoratului şi Directorul General Executiv al OMV AG, începând cu 1 iulie 2015.

Romgaz SA

Milioane Lei	2013	2014	2014**	2015**
Vânzări	3.894,3	4.493,3	5.089,5	4.587,5***
Profit net	995,6	1.409,9	1.160,6	1.511,9
Dividende*	990,6	1.214,1	n.a.	n.a.

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare IFRS auditate
*Dividendele au fost acordate pe baza situaţiilor financiare individuale IFRS
**Valori bugetate conform Reglementărilor contabile româneşti
*** Venituri totale operaționale

Martie: Romgaz a anunţat finalizarea lucrărilor privind începerea exploatării a două noi acumulări de gaze descoperite în platformele Moldova şi Transilvania. Sonda de la Frasin a fost forată la o adâncime de 4.100 de metri, în timp ce sonda de la Criş a fost forată la adâncimea de 2.600 de metri, având o producţie totală de 2.600 barili echivalent petrol pe zi. Aceasta reprezintă aproximativ 3% din producţia totală anuală a companiei.

În cadrul adunării acţionarilor din data de 18 martie 2015, Sorana-Rodica Baciu a fost numită în calitate de membru al Consiliului de Administraţie, ca urmare a demisiei lui David Klingensmith. Ea a fost recomandată de către Banca Europeană pentru Reconstrucţie şi Dezvoltare şi a primit un mandat până la data de 30 decembrie 2017. Doamna Baciu a ocupat anterior poziţia de Director de strategie şi relaţii cu investitorii în cadrul OMV Petrom, începând cu anul 2007. În cadrul aceleiași adunări a fost numit şi Dragoș Dorcioman în calitate de membru al Consiliului de Administraţie, ca urmare a demisiei lui Sergiu Manea. Mandatul său este pe o durată de 1 an, sau până când vor fi puse în aplicare prevederile Ordonanţei de Urgență a Guvernului 109/2011 privind guvernanța corporativă a

întreprinderilor publice ("OUG 109/2011"). Dl. Dorcioman a fost numit în funcţia de Consilier în cadrul Ministerului Energiei la începutul anului 2015. De asemenea, el ocupă şi poziţia de Director general şi deţinător al SC DFS Center Group SRL.

Iunie: adunarea generală a acţionarilor din data de 17 iunie a aprobat bugetul companiei pentru 2015, conform Reglementărilor contabile româneşti. Comparativ cu rezultatele raportate pentru 2014, veniturile totale sunt bugetate cu o creştere de 3,3% până la 4,6 miliarde Lei, profitul net cu o creştere de 7,1% până la 1,5 miliarde Lei şi dividendele sunt bugetate cu o scădere de 5,5% până la 1,15 miliarde Lei, reprezentând o rată de distribuire a dividendelor de 70%.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2013	2014	2014**	2015*
Venituri operaționale	326,9	297,6	335,2	324,6
Profit operaţional	48,8	31,8	40,3	47,0
Profit net	42,8	24,5	35,2	40,2
Dividende	40,4	20,9	18,2	37,0

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate
**Valori bugetate revizuite

Februarie: trei din cei cinci membri ai Consiliului de Administraţie au fost înlocuiţi, având un mandat care expiră la data implementării OUG 109/2011: Preşedintele Consiliului de Administraţie este dl Mircea Popescu, care a absolvit Universitatea de Drept din Bucureşti şi a lucrat anterior mai mult de 10 ani pentru Curtea de Conturi a României, dl Cristian Socol este profesor în cadrul Academiei de Studii Economice din Bucureşti şi consilier al primului ministru şi dna Alexandra Pană este consilier în cadrul Ministerului Economiei. Cei doi membri recomandaţi de către Fond, dna Simona Fătu şi dl Dan Gheorghe, îşi continuă mandatele.

Modificări care afectează capitalul Fondului pe parcursul perioadei de şase luni încheiate la 30 iunie 2015

Diminuarea capitalului social subscris al Fondului prin anularea de acţiuni proprii

Conform Avizului nr. 25/27 ianuarie 2015, ASF a avizat diminuarea capitalului social subscris al Fondului de la 11.815.279.886,85 Lei la 11.575.064.733,65 Lei, prin anularea a 252.858.056 acţiuni proprii răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare în 2014. Diminuarea capitalului social a intrat în vigoare începând cu 27 ianuarie 2015. Prin urmare, începând cu 27 ianuarie 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului a fost de 11.575.064.733,65 Lei (reprezentând 12.184.278.667 acţiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei pe acţiune). Valoarea capitalului social vărsat a fost de 11.229.443.001,15 Lei (reprezentând 11.820.466.317 acţiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei pe acţiune).

Diminuarea capitalului social pentru returnarea de capital către acţionari

În cadrul AGA din data de 21 ianuarie 2015, acţionarii Fondului au aprobat returnarea către acţionari a 0,05 Lei pe acţiune, prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,95 Lei la 0,90 Lei. Diminuarea a fost justificată de optimizarea capitalului social al Fondului Proprietatea, ce implică distribuţia către acţionari a unei părţi a contribuţiilor lor, proporţional cu participarea lor la capitalul social subscris vărsat al Fondului. Hotărârea acţionarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României din 4 februarie 2015 şi avizul ASF cu privire la noul Act Constitutiv ce reflectă diminuarea capitalului social a fost primit în data de 21 mai 2015 (Avizul nr. 169/ 20 mai 2015). Astfel începând cu 21 mai 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este 10.965.850.800,30 Lei, fiind împărţit în 12.184.278.667 acţiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acţiune. Valoarea capitalului social vărsat este de 10.638.419.685,30 Lei împărţit în 11.820.466.317 acţiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acţiune.

Acţionarii înregistraţi ca atare la Depozitarul Central la data de 24 iunie 2015, sunt îndreptăţiţi să primească 0,05 Lei pe acţiune, proporţional cu participarea lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 29 iunie 2015.

Activitatea financiară a Fondului

Situaţia lichidităţilor nete de datorii ca % în VAN

Milioane Lei	31 dec 2014	31 mar 2015	30 iun 2015
Conturi curente	6,9	1,3	0,5
Depozite bancare	109,4	44,0	101,1
Certificate de trezorerie şi obligaţiuni guvernamentale pe termen scurt	194,6	109,9	5,8
Total datorii	(41,4)	(34,0)	(544,5)
Lichidităţi nete de datorii	269,5	121,2	(437,1)
Valoarea activului net	13.236,7	12.605,2	12.645,9
Lichidităţi nete de datorii ca % în VAN	2,0%	1,0%	-3,5%

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

Diminuarea valorii **conturilor curente, depozitelor bancare** şi a **certificatelor de trezorerie şi obligaţiunilor guvernamentale pe termen scurt** în perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015 s-a datorat în special ieşirilor de numerar pentru finanţarea returnării de capital către acţionari din 2015, în valoare totală de 534,3 milioane Lei (plata acesteia începând în data de 29 iunie) şi plăţilor aferente răscumpărărilor de acţiuni proprii în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare început în februarie 2015 (133,5 milioane Lei).

Creşterea **datoriilor totale** s-a datorat în principal tragerii a 450 milioane Lei din facilitatea de credit de la Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România (valoare totală a facilităţii: 500 milioane Lei), sumă care a fost folosită pentru a finanţa distribuţiile către acţionari. La 30 iunie 2015, datoria rămasă către acţionari aferentă returnării de capital din 2015 a fost de 51,4 milioane Lei.

Rata cheltuielilor totale

Rata anualizată a cheltuielilor totale ale Fondului la 30 iunie 2015 a fost de 0,89%, iar excluzând cheltuielile aferente tranzacţiilor, aceasta ar fi, de asemenea, 0,89% (2014: 0,85%, iar excluzând cheltuielile aferente tranzacţiilor 0,73%). Această valoare reprezintă cheltuielile (anualizate) ale Fondului împărţite la VAN de la finalul perioadei. Pentru efectuarea acestui calcul, cheltuielile nu includ cheltuielile din diferenţe de curs valutar, costul investiţiilor financiare cedate, ajustările privind pierderile de valoare a activelor, cheltuielile cu dobânzile, ajustările de valoare justă, cheltuielile cu amortizările şi provizioanele şi cheltuielile cu impozitul pe profit.

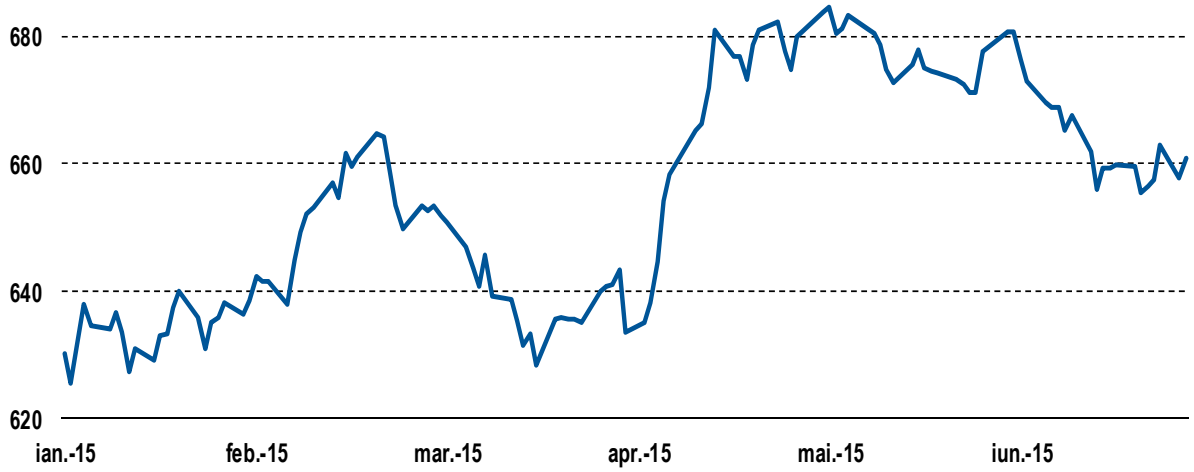
Creşterea ratei cheltuielilor totale se datorează în principal creşterii comisioanelor de administrare şi management al investiţiilor şi cheltuielilor aferente listării secundare, din cursul perioadei de şase luni încheiate la 30 iunie 2015 (de 13,6 milioane Lei).

Creşterea comisioanelor de administrare şi management al investiţiilor s-a datorat în mare parte comisionului de distribuţie ce a fost calculat începând cu 20 martie 2015 (12,6 milioane Lei), dar şi creşterii comisionului de bază ca urmare a creşterii preţului acţiunilor Fondului, pe baza căruia se calculează acest comision, şi modificării valorii comisionului de bază începând cu septembrie 2014, de la 0,479% la 0,60% pe an. Creşterea ratei cheltuielilor totale a fost determinată, de asemenea, şi de valoarea mai mică a VAN total la 30 iunie 2015 comparativ cu cea de la 31 decembrie 2014. Pentru mai multe detalii cu privire la cheltuielile Fondului, vă rugăm să consultaţi secţiunea *Analiza situaţiilor financiare*.

Venituri din investiţii

Principalul obiectiv al Fondului este maximizarea randamentelor şi creşterea valorii activului pe acţiune prin investiţii realizate, în principal, în acţiuni româneşti şi valori mobiliare bazate pe acţiuni. La 30 iunie 2015 investiţiile Fondului în acţiuni româneşti reprezentau 100,8% din VAN (diferenţa negativă de 0,8% fiind reprezentată de lichidităţi nete şi creanţe negative).
Indicele BET-XT, care reflectă evoluţia celor mai lichide 25 de societăţi listate în categoria 1 a BVB, a înregistrat o creştere de 3,6% în cursul primei jumătăţi a anului 2015 şi o creştere de 4,8% comparativ cu 30 iunie 2014.

Evoluţia indicelui BET-XT



Sursa: BVB

Principalele venituri din activitatea de bază a Fondului au fost influenţate de performanţa companiilor din portofoliu, de decizia acestora cu privire la distribuţia de dividende şi de performanţele pieţei monetare.

Informaţii suplimentare cu privire la rezultatele financiare ale Fondului se găsesc în secţiunea *Analiza situaţiilor financiare.*

Cheltuieli de capital

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

Analiza situaţiilor financiare

Situaţiile financiare neauditate pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti, sunt incluse integral în Anexa 1 a acestui Raport.

Această secţiune cuprinde comentarii asupra principalelor elemente ale poziţiei financiare şi rezultatelor Fondului pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti.

Bilanț

Milioane Lei	31 decembrie 2014	30 iunie 2015
	Auditate	Neauditate
Imobilizări necorporale	0,8	0,8
Imobilizări financiare	9.075,2	8.798,4
Active imobilizate – Total	**9.076,0**	8.799,2
Active circulante – Total	**319,5**	438,6
Cheltuieli în avans	-	0,2
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	41,4	544,5
Total active minus datorii curente	**9.354,1**	**8.693,5**
Provizioane	15,1	17,1
Total capitaluri proprii	**9.339,0**	**8.676,4**

La 30 iunie 2015 şi în perioadele anterioare, **imobilizările necorporale** includeau valoarea licenţelor şi a costurilor de implementare pentru programul informatic de contabilitate şi raportare al Fondului, nete de amortizarea cumulată.

Imobilizările financiare includeau investiţiile în societăţile listate şi nelistate ale Fondului. Conform Reglementărilor contabile româneşti, atât investiţiile în societăţi listate cât şi în investiţiile în societăţi nelistate sunt evaluate la costul de achiziţie (sau valoarea iniţială) minus ajustările pentru pierderile de valoare.

Pentru imobilizările financiare listate, ajustările pentru pierderea de valoare sunt calculate ca diferenţa nefavorabilă între cost şi preţul de închidere (ajustările pentru pierderea de valoare se înregistrează dacă preţul de închidere este mai mic decât costul de achiziţie). Pentru imobilizările financiare nelistate sau listate dar nelichide, testul de depreciere compară costul cu valoarea procentului deţinut de Fond în capitalurile proprii ale societăţilor din portofoliu, conform ultimelor situaţii financiare disponibile, sau cu valoarea stabilită de evaluatori independenţi, şi orice diferenţă nefavorabilă este înregistrată ca pierdere de valoare. În efectuarea testului de depreciere, informaţiile financiare din cele mai recente situaţii financiare ale societăţilor sunt coroborate cu cele mai recente informaţii publice calitative şi cantitative cu privire la activele respective.

În perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015 valoarea imobilizărilor financiare a scăzut cu 276,8 milioane Lei, în principal din cauza creşterii ajustărilor pentru pierderea de valoare înregistrate pentru anumite participaţii listate, ca urmare a scăderii preţului acţiunilor acestora (în principal OMV Petrom SA, cu ajustări pentru pierderea de valoare suplimentare de 334,6 milioane Lei), care au fost compensate parţial de reluarea ajustărilor pentru pierderea de valoare înregistrate pentru alte participaţii listate datorită creşterii preţului acţiunilor acestora (în principal BRD Group Societe Generale SA, cu reluări ale ajustărilor pentru pierderea de valoare de 51,5 milioane Lei).

Creşterea **activelor circulante** faţă de 31 decembrie 2014 se datorează în principal creanţelor privind dividendele de la companiile din portofoliu, înregistrate şi neîncasate în cursul perioadei (275,0 milioane Lei), în timp ce numerarul şi echivalentele de numerar (titluri de stat pe termen scurt şi depozite bancare) au scăzut ca urmare a finanțării distribuțiilor către acționari.

Creşterea **datoriilor** a fost în principal determinată de tragerea sumei de 450 milioane Lei din facilitatea de credit acordată de Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România, care a fost utilizată pentru finanțarea distribuțiilor către acționari. La data de 30 iunie 2015, datoria către acționari aferentă returnării de capital din 2015 a fost în valoare de 51,4 milioane Lei, aceeași sumă fiind deținută la Depozitarul Central, într-un cont deschis special pentru acest scop (fiind reflectată de către Fond ca o creanță).

Contul de profit şi pierdere

Milioane Lei	Pentru perioada de şase luni încheiată la	
	30 iunie 2014	30 iunie 2015
	Neauditate	Neauditate
Venituri din activitatea curentă, din care:	**1.452,6**	**438,6**
Venituri din imobilizări financiare	649,8	433,2
Venituri din dobânzi	8,4	1,5
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare şi a provizioanelor	30,0	0,2
Venituri din investiţii financiare cedate	762,4	1,9
Venituri din diferenţe de curs valutar	1,3	0,3
Alte venituri din activitatea curentă	0,7	1,5
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	**383,2**	**76,7**
Cheltuieli privind investiţiile financiare cedate	328,2	5,0
Cheltuieli din diferenţe de curs valutar	2,1	0,4
Amortizări, provizioane, pierderi din creanţe şi debitori diverşi	2,0	2,2
Comisioane şi onorarii	14,1	9,2
Cheltuieli cu dobânda	-	0,1
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	36,8	59,8
Profit brut	**1.069,4**	**361,9**
Cheltuieli cu impozitul pe profit	14,9	5,3
Profit net	**1.054,5**	**356,6**

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ cheltuieli cu serviciile prestate de terţi, comisioane bancare, cheltuieli cu utilităţile, cheltuieli cu remuneraţiile, precum şi alte cheltuieli, impozite şi taxe

Veniturile din imobilizări financiare reprezintă veniturile din dividende de la societăţile din portofoliul Fondului, în principal Hidroelectrica SA – 128,9 milioane Lei, OMV Petrom SA – 120,5 milioane Lei şi Electrica Furnizare SA – 38,3 milioane Lei. Scăderea veniturilor din imobilizări financiare comparativ cu perioada similară a anului precedent a fost determinată în principal de nivelul mai scăzut al dividendelor aprobate pentru distribuţie de către companiile din portofoliul Fondului, cea mai mare scădere fiind înregistrată în cazul OMV Petrom SA, în timp ce alte companii precum Romgaz SA au declarat dividende mai târziu decât în anii precedenţi (acestea fiind înregistrate la data ex-dividend, în iulie 2015).

Veniturile din dobânzi sunt aferente depozitelor la bănci şi titlurilor de stat pe termen scurt. Nivelul semnificativ mai scăzut al veniturilor din dobânzi din perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015 comparativ cu perioada similară din 2014 se datorează atât unui nivel mai redus al activelor purtătoare de dobândă, cât şi unui nivel mai scăzut al ratelor de dobândă.

Veniturile din investiţiile financiare cedate reprezintă încasările din vânzarea participaţiilor în societăţile din portofoliu, în timp ce **cheltuielile privind investiţiile financiare cedate** reprezintă costul acestor investiţii vândute. Vânzările au fost mult mai semnificative în primele şase luni ale anului 2014 (în principal Romgaz SA, Raiffeisen Bank şi Erste Bank), generând un câştig important din cedarea investiţiilor financiare, cu un impact semnificativ asupra profitului anului 2014.

Comisioanele şi onorariile includ în principal comisionul anual ASF (care a scăzut în 2015 de la 0,1% pe an la 0,0936% pe an, respectiv 0,0078% pe lună), calculat pe baza VAN al Fondului, în valoare de 5,9 milioane Lei în primele şase luni ale anului 2015 (perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014: 7,4 milioane Lei), onorariile datorate băncii depozitare, în valoare de 0,7 milioane Lei (perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014: 0,9 milioane Lei) şi comisioanele către LSE în sumă de 1,3 milioane Lei.

În perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015, comisioanele şi onorariile au fost mai mici comparativ cu perioada similară a anului 2014, şi ca rezultat al înregistrării în 2014 a unor comisioane mai mari de intermediere aferente vânzărilor de participaţii, în valoare de 4,2 milioane Lei (perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015: 0,1 milioane Lei).

Cheltuiala cu impozitul pe profit înregistrată în primele şase luni al anului 2015 este aferentă, printre altele, anulării acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare derulat în 2014 și diminuării valorii nominale a acțiunilor proprii deținute de Fond la data la care a fost înregistrată returnarea de capital către acționari din 2015, care din punct de vedere fiscal a fost asimilată veniturilor impozabile.

Alte cheltuieli din activitatea curentă pot fi analizate după cum urmează:

Milioane Lei	30 iunie 2014 Neauditate	30 iunie 2015 Neauditate
Comisioanele FTIML de administrare şi management al investiţiilor	26,2	40,4
Remunerații şi cheltuieli asimilate	0,6	0,6
Alte cheltuieli	10,0	18,8
Alte cheltuieli din activitatea curentă	**36,8**	**59,8**

În primele șase luni ale anului 2015, **alte cheltuieli din activitatea curentă** au crescut cu 23,0 milioane Lei, în principal ca urmare a creşterii comisioanelor de administrare și management al investiţiilor şi ca urmare a cheltuielilor aferente listării secundare reflectate în această categorie de cheltuieli, înregistrate în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015.

Creșterea comisioanelor de administrare și management al investiţiilor a fost determinată, într-o mare măsură, de comisionul de distribuție înregistrat începând cu 20 martie 2015 (12,6 milioane Lei), dar și de creșterea comisionului de bază ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunilor Fondului, pe baza căruia este calculat acest comision, precum și ca urmare a modificării procentului comisionului de bază începând cu septembrie 2014, de la 0,479% pe an la 0,60% pe an.

În primele șase luni ale anului 2015 alte cheltuieli includeau, în principal, cheltuieli aferente listării secundare, cheltuieli de asistență și consultanţă juridică și cheltuieli legate de relaţia cu investitorii.

Analiza contului de profit şi pierdere pentru 2015, pe trimestre

Cu toate că acest raport acoperă perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015, având în vedere faptul că Fondul întocmeşte raportări trimestriale, a fost întocmită următoarea împărţire pe trimestre pentru a prezenta şi rezultatele trimestrului 1 aprilie - 30 iunie.

Milioane Lei	Trimestrul încheiat la		Perioada de șase luni încheiată la
	31 martie 2015 Neauditate	30 iunie 2015 Neauditate	30 iunie 2015 Neauditate
Venituri din activitatea curentă, din care:	**1,5**	**437,1**	**438,6**
Venituri din imobilizări financiare	-	433,2	433,2
Venituri din dobânzi	1,1	0,4	1,5
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare şi a provizioanelor	0,2	-	0,2
Venituri din investiţii financiare cedate	0,1	1,8	1,9
Venituri din diferenţe de curs valutar	0,1	0,2	0,3
Alte venituri din activitatea curentă	-	1,5	1,5
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	**20,9**	**55,8**	**76,7**
Cheltuieli privind investiţiile financiare cedate	-	5,0	5,0
Cheltuieli din diferenţe de curs valutar	0,1	0,3	0,4
Amortizări, provizioane, pierderi din creanţe și debitori diverşi	0,1	2,1	2,2
Cheltuieli cu dobânzile	-	0,1	0,1
Comisioane şi onorarii	4,0	5,2	9,2
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	16,7	43,1	59,8
Profit/ (pierdere) brut/ (ă)	**(19,4)**	**381,3**	**361,9**
Cheltuieli cu impozitul pe profit	2,4	2,9	5,3
Profit/ (pierdere) net/ (ă)	**(21,8)**	**378,4**	**356,6**

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ cheltuieli cu serviciile prestate de terţi, comisioane bancare, cheltuieli cu utilităţile, cheltuieli cu remuneraţiile, precum şi alte cheltuieli, impozite şi taxe

Situaţia fluxurilor de numerar

Milioane Lei	30 iunie 2014 Neauditate	30 iunie 2015 Neauditate
Fluxuri de numerar din activităţi de exploatare		
Plăţi către furnizori şi asimilate	(38,6)	(50,3)
Plăţi privind remuneraţiile şi asimilate, inclusiv taxe şi contribuţii aferente	(0,5)	(0,6)
Plăţi legate de alte taxe şi comisioane	(7,9)	(8,2)
Alte plăţi, nete de alte încasări	-	0,1
Impozit pe profit plătit	(3,9)	-
Numerar net utilizat în activităţi de exploatare	**(50,9)**	**(59,0)**
Fluxuri de numerar din activităţi de investiţie		
Dividende încasate	419,9	158,2
Dobânzi încasate	7,7	3,5
Plăţi pentru achiziţionarea de imobilizări necorporale	-	(0,1)
Subscrieri la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu	-	(0,1)
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare	759,6	0,6
Alte încasări/ (plăți) în legătură cu imobilizările financiare	3,7	-
Încasări/ (Plăți) nete aferente certificatelor de trezorerie și obligațiunilor	(720,2)	186,6
Încasări nete de depozite cu maturitatea inițială mai mare de 3 luni	-	25,0
Numerar net din activităţi de investiţie	**470,7**	**373,7**
Fluxuri de numerar din activităţi de finanţare		
Dividende plătite, inclusiv impozitul reţinut la sursă	(4,0)	(3,2)
Plăţi către acționari privind returnarea de capital	-	(488,2)
Plăţi către Depozitarul Central privind returnarea de capital către acționari	-	(51,4)
Încasări din împrumuturi bancare pe termen scurt	-	450,0
Plăţi pentru răscumpărări de acţiuni proprii	(161,2)	(211,5)
Numerar net utilizat în activităţi de finanţare	**(165,2)**	**(304,3)**
Creşterea netă a numerarului şi a echivalentelor de numerar	**254,6**	**10,4**
Numerar şi echivalente de numerar la începutul perioadei	**237,6**	**91,2**
Diferenţe de curs valutar aferente tranzacţiilor în valută	(0,9)	-
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul perioadei	**491,3**	**101,6**

Plăţile către furnizori şi asimilate au fost mai mari în primele şase luni ale anului 2015 comparativ cu perioada similară a anului 2014 ca urmare a plăților comisioanelor FTIML și a cheltuielilor legate de listarea secundară.

Dividendele încasate au fost mai mici în primul semestru din 2015 comparativ cu perioada similară din 2014 în principal ca urmare a nivelului mai scăzut al dividendelor aprobate și plătite de către companiile din portofoliu în această perioadă.

Plăţile către acționari privind returnarea de capital din 2015 reprezintă în principal plățile aferente returnării către acționari a 0,05 Lei pe acțiune, în urma diminuării capitalului social al Fondului prin reducerea valorii nominale a acțiunilor de la 0,95 Lei la 0,90 Lei pe acțiune. **Plăţile către Depozitarul Central privind returnarea de capital către acționari** reprezintă sumele aferente returnării de capital din 2015 care nu au fost colectate de acționari până la sfârșitul perioadei, fiind deținute de către Depozitarul Central într-un cont deschis special pentru acest scop.

Încasări din împrumuturi bancare pe termen scurt reprezintă sumele trase din facilitatea de credit acordată de Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România, pentru finanțarea distribuțiilor către acționari.

Plăţile pentru răscumpărări de acţiuni proprii reprezintă costul de achiziţie (inclusiv comisioanele de brokeraj şi alte cheltuieli direct legate de achiziţie) al acţiunilor proprii răscumpărate de Fond în cadrul programelor de răscumpărare derulate în cursul perioadei. În primele şase luni ale anului 2015, Fondul a finalizat cel de-al patrulea program de răscumpărare și a derulat cea mai mare parte a celui de-al cincilea program de răscumpărare.

Semnături:

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de Administrator unic al Fondul Proprietatea SA

Oana Truța
Reprezentant legal
12 august 2015

Întocmit de
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAŢII FINANCIARE PENTRU SEMESTRUL ÎNCHEIAT LA 30 IUNIE 2015

Întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare (”CNVM”) nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităţii Economice Europene, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”), aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011, şi cu Instrucţiunea CNVM nr.5/2006 cu privire la sistemul de raportare contabilă semestrială, cu modificările și completările ulterioare („Reglementările contabile româneşti”)

Cuprins

Situaţia activelor, datoriilor şi capitalurilor proprii (Cod 10). 36

Contul de profit şi pierdere (Cod 20) 38

Situaţia fluxurilor de numerar. 39

Situaţia modificărilor capitalului propriu 40

Note la situaţiile financiare. 41

Date informative (Cod 30). 49

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAŢIA ACTIVELOR, DATORIILOR ŞI CAPITALURILOR PROPRII
LA 30 IUNIE 2015
SITUAŢIA COD 10

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menţionat altfel)

Formatul Situaţiilor Financiare la 30 iunie 2015 pentru entităţile autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF") pentru organismele de plasament colectiv ("AOPC") care sunt constituite prin act constitutive

Tip situaţie financiară: SI
Judeţul: Municipiul Bucureşti
Persoană juridică: Fondul Proprietatea S.A.
Adresa: Bucureşti, sectorul 1,
Str. Buzești, nr. 78-80, etaj 7
Telefon: 021/200 96 00, **fax:** 021/200 96 31
Număr Registrul Comerţului: J40/21901/2005

Forma de proprietate: 22
Activitatea preponderentă:
(denumire grupă CAEN): 643
Cod clasă CAEN: 6430
Cod unic de înregistrare:18253260

	Nr Rd.	Nota	Sold 1 ianuarie 2015	Sold 30 iunie 2015
A	B		1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE				
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE				
3. concesiuni, brevete, licenţe, mărci comerciale, drepturi şi valori similare şi alte imobilizări necorporale (ct. 205 + 208 - 2805 - 2808 - 2905 - 2908)	**03**		474.262	783.975
5. avansuri şi imobilizări necorporale în curs de execuţie (ct. 233 + 234 – 2933)	**05**		363.126	-
TOTAL: (rd. 01 la 05)	**06**	**1 a)**	**837.388**	**783.975**
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE				
1. Acţiuni deţinute la entităţi afiliate (ct. 261 - 2961)	**12**		52.286.860	54.070.845
3. Interese de participare (ct. 263 - 2963)	**14**		4.467.710.174	4.133.116.216
5. Titluri şi alte instrumente financiare deţinute ca imobilizări (ct. 262 + 264 + 265 + 266 – 2696 - 2962 – 2964)	**16**		4.555.184.931	4.599.190.408
6. Alte creanţe (ct. 2673 + 2674 + 2678 + 2679 -2966 -2969)	**17**		-	12.011.283
TOTAL: (rd. 12 la 17)	**18**	**1 b)**	**9.075.181.965**	**8.798.388.752**
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18)	**19**		**9.076.019.353**	**8.799.172.727**
B. ACTIVE CIRCULANTE				
II. CREANŢE				
1. Creanţe comerciale (ct. 2675 + 2676 + 2678 + 2679 – 2966 – 2969 + 4092 + 411 + 413 + 418 – 491)	**24**		227	818
4. Alte creanţe (ct. 425 + 4282 + 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482 + 4582 + 461 + 473 - 496 + 5187)	**27**		8.702.027	331.265.361
TOTAL: (rd. 24 la 28)	**29**	**2**	**8.702.254**	**331.266.179**
III. INVESTIŢII PE TERMEN SCURT				
2. Alte investiţii pe termen scurt (ct.5031 +5032 + 505 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5089 - 593 – 595 – 596 – 597 – 598 +5113 +5114)	**31**		194.588.981	5.831.691
TOTAL: (rd. 30 la 31)	**32**		**194.588.981**	**5.831.691**

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

	Nr Rd.	Nota	Sold 1 ianuarie 2015	Sold 30 iunie 2015
	B		1	2
IV. CASA ŞI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5122 + 5123 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314 + 5321 + 5322 + 5323 + 5328 + 5411 + 5412 + 542)	**33**		116.158.127	101.542.981
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33)	**34**		**319.449.362**	**438.640.851**
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	**35**		44.627	201.477
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN				
2. sume datorate instituţiilor de credit (ct. 1621 + 1622 + 1624 + 1625 + 1627 + 1682 +5191 + 5192 + 5198)	**37**		-	450.130.375
4. Datorii comerciale (ct. 401 + 404 + 408)	**39**		19.348.098	29.281.222
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale şi alte datorii pentru asigurările sociale (ct. 1623 + 1626 + 167 + 1687 + 2698 + 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281 + 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481 + 4551 + 4558 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 473 + 509 + 5186 + 5193 + 5194 + 5195 + 5196 + 5197)	**43**		22.048.305	65.052.525
TOTAL (rd. 36 la 43)	**44**	**2**	**41.396.403**	**544.464.122**
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)	**45**		**278.097.586**	**(105.621.794)**
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45)	**46**		**9.354.116.939**	**8.693.550.933**
H. PROVIZIOANE				
2. Provizioane pentru impozite (ct. 1516)	**57**		3.688.260	5.610.065
3. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	**58**		11.397.683	11.489.910
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56 +57 + 58)	**59**		**15.085.943**	**17.099.975**
J. CAPITAL ŞI REZERVE				
I. CAPITAL (rd. 62 la 63) din care:	**61**	**4**	**11.815.279.887**	**10.965.850.800**
- Capital subscris nevărsat (ct. 1011)	**62**		345.621.733	327.431.115
- Capital subscris vărsat (ct. 1012)	**63**		11.469.658.154	10.638.419.685
IV. REZERVE (rd. 68 – 69 + 70 + 71 + 72 + 73 +74)	**67**		**(2.981.254.084)**	**(3.198.307.076)**
1. Rezerve legale (ct. 1061)	**68**		243.735.507	243.735.507
2. Rezerve constituite din ajustările pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (ct. 1062 - *sold debitor*)	**69**		3.627.783.973	3.893.610.423
4. Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065)	**71**		36.332.591	48.343.874
7. Alte rezerve (ct. 1068)	**74**		366.461.791	403.223.966
ACŢIUNI PROPRII (ct 109 - *sold debitor*)	**75**	**4**	1.189.918.464	1.142.588.135
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)				
Sold Creditor	**78**		733.501.705	1.694.923.658
VI. REZULTATUL EXERCIŢIULUI FINANCIAR (ct. 121)				
Sold Creditor	**80**		1.012.898.265	356.571.711
Repartizarea profitului (ct. 129 - *sold debitor*)	**82**		51.476.313	-
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61 + 64 + 65 - 66 + 67 -75 + 76 - 77 + 78 - 79 + 80 - 81 -82)	**83**		**9.339.030.996**	**8.676.450.958**

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Oana Truţa
Reprezentant Legal

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

CONTUL DE PROFIT ŞI PIERDERE
LA 30 IUNIE 2015
SITUAŢIA COD 20

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menţionat altfel)

	Nr Rd.	Nota	Semestrul încheiat la 30 iunie 2014	Semestrul încheiat la 30 iunie 2015
A	B		1	2
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 02 la 11)	**01**		**1.452.635.189**	**438.579.990**
1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761)	**02**	**6**	649.786.661	433.202.209
4. Venituri din investiţii financiare cedate (ct.758 (parţial)+764)	**05**		762.378.735	1.877.301
6. Venituri din provizioane, creanţe reactivate şi debitori diverşi (ct.754+781+786)	**07**		30.028.585	166.752
7. Venituri din diferenţe de curs valutar (ct.765)	**08**		1.355.212	324.026
8. Venituri din dobânzi (ct.766)	**09**		8.427.503	1.530.507
10. Alte venituri din activitatea curentă (ct.705+706+708+741+758(parţial)+767+768+7815)	**11**		658.493	1.479.195
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 13 la 20)	**12**		**383.186.842**	**76.738.959**
12. Cheltuieli privind investiţiile financiare cedate (ct. 658(parţial)+664)	**14**		328.217.775	5.013.778
13. Cheltuieli din diferenţe de curs valutar (ct. 665)	**15**		2.130.264	378.879
14. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	**16**		-	130.375
15. Cheltuieli privind comisioanele şi onorariile (ct.622)	**17**		14.060.879	9.194.769
16. Cheltuieli cu serviciile bancare şi asimilate (ct.627)	**18**		22.061	24.467
17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanţe şi debitori diverşi (ct.654+681+686)	**19**		1.972.982	2.218.403
18. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd.21+22+23+26+27)	**20**		**36.782.881**	**59.778.288**
c. Cheltuieli cu personalul, din care: (rd.24+25)	**23**		**545.100**	**550.536**
c1. salarii (ct.621+641+642+644)	**24**		450.000	457.974
c2. cheltuieli privind asigurările şi protecţia socială (ct. 645)	**25**		95.100	92.562
d. Cheltuieli privind prestaţiile externe (ct.611+612+613+614+623+624+625+626+628+ 658(parţial)+667+668)	**26**		35.747.543	57.947.484
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe şi vărsăminte asimilate (ct. 635)	**27**		490.238	1.280.268
C. REZULTATUL CURENT:				
- Profit (rd. 01-12)	**28**		**1.069.448.347**	**361.841.031**
19. TOTAL VENITURI (rd.01+30)	**34**		**1.452.635.189**	**438.579.990**
20. TOTAL CHELTUIELI (rd.12+31)	**35**		**383.186.842**	**76.738.959**
G. REZULTATUL BRUT:				
- Profit (rd.34-35)	**36**		**1.069.448.347**	**361.841.031**
21. IMPOZITUL PE PROFIT				
- cheltuieli cu impozitul pe profit (ct.691)	**38**	**5 b)**	14.984.466	5.269.320
H. REZULTATUL EXERCIŢIULUI FINANCIAR				
- Profit (rd.36-38-39)	**40**		**1.054.463.881**	**356.571.711**

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Oana Truţa
Reprezentant Legal

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAŢIA FLUXURILOR DE NUMERAR
LA 30 IUNIE 2015

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menţionat altfel)

	Semestrul încheiat la	
	30 iunie 2014	30 iunie 2015
Fluxuri de numerar din activităţi de exploatare		
Plăţi către furnizori şi asimilate	(38.632.094)	(50.287.304)
Remuneraţii şi plăți asimilate, inclusiv taxele și contribuţiile aferente	(490.075)	(549.722)
Plăţi legate de alte taxe şi comisioane	(7.896.452)	(8.237.098)
Alte încasări, nete de alte plăţi	-	41.400
Impozit pe profit plătit	(3.909.312)	-
Numerar net utilizat în activităţi de exploatare	**(50.927.933)**	**(59.032.724)**
Fluxuri de numerar din activităţi de investiţie		
Dividende încasate	419.880.328	158.197.313
Dobânzi încasate	7.701.924	3.497.617
Plăţi pentru achiziţionarea de imobilizări corporale şi necorporale	(27.291)	(95.948)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	(88.350)
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare	759.610.537	617.240
Alte încasări/(plăți) în legătură cu imobilizările financiare	3.775.341	(7.524)
Încasări/ (Plăți) nete aferente titlurilor de stat și obligațiunilor	(720.227.960)	186.597.986
Încasări nete de depozite cu maturitatea inițială mai mare de 3 luni	-	25.000.000
Numerar net din activităţi de investiţie	**470.712.879**	**373.718.334**
Fluxuri de numerar din activităţi de finanţare		
Dividende plătite, inclusiv impozitul reţinut la sursă	(3.945.086)	(3.180.079)
Plăţi pentru răscumpărarea de acţiuni proprii	(161.214.966)	(211.490.326)
Plăţi către acționari privind returnarea de capital	**-**	(488.203.595)
Plăţi către Depozitarul Central privind returnarea de capital către acționari	-	(51.435.272)
Încasări din împrumuturi pe termen scurt	-	450.000.000
Numerar net utilizat în activităţi de finanţare	**(165.160.052)**	**(304.309.272)**
Creşterea netă a numerarului şi a echivalentelor de numerar	**254.624.894**	**10.376.338**
Numerar şi echivalente de numerar la începutul perioadei	**237.573.615**	**91.158.127**
Diferenţe de curs valutar aferente tranzacţiilor în valută	(929.811)	8.516
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul perioadei	**491.268.698**	**101.542.981**

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Oana Truţa
Reprezentant Legal

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAŢIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU
LA 30 IUNIE 2015

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menţionat altfel)

		Creşteri		Reduceri		
Denumirea elementului	Sold la 1 ianuarie 2015	Total	Din care prin transfer	Total	Din care prin transfer	Sold la 30 iunie 2015
Capital subscris vărsat	11.469.658.154	-	-	831.238.469	240.215.153	10.638.419.685
Capital subscris nevărsat	345.621.733	-	-	18.190.618	-	327.431.115
Rezerve legale - *Sold creditor*	243.735.507	-	-	-	-	243.735.507
Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare - *Sold debitor*	(3.627.783.973)	(508.250.246)	-	(242.423.796)	-	(3.893.610.423)
Alte rezerve - *Sold creditor*	366.461.791	36.762.175	36.762.175	-	-	403.223.966
Rezerve constituite din valoarea acţiunilor dobândite cu titlu gratuit - *Sold creditor*	36.332.591	12.011.283	-	-	-	48.343.874
Acţiuni proprii - *Sold debitor*	(1.189.918.464)	(212.823.097)	-	(260.153.426)	(203.452.977)	(1.142.588.135)
Rezultatul provenit din corectarea erorilor contabile - *Sold creditor*	74.136.468	-	-	-	-	74.136.468
Rezultatul reportat reprezentând profit nerepartizat - *Sold creditor*	659.365.237	961.421.953	961.421.953	-	-	1.620.787.190
Rezultatul perioadei (profit) - *Sold creditor*	1.012.898.265	356.571.711	-	1.012.898.265	1.012.898.265	356.571.711
Repartizarea profitului - *Sold debitor*	(51.476.313)	-	-	(51.476.313)	(51.476.313)	-
Total capitaluri proprii	**9.339.030.996**	**645.693.779**	**998.184.128**	**1.308.273.817**	**998.184.128**	**8.676.450.958**

Reducerea *capitalului subscris vărsat* include anularea, în data de 27 ianuarie 2015, a acţiunilor proprii achiziţionate de către Fond în 2014 în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare (240.215.153 Lei) şi diminuarea valorii nominale a acţiunilor de la 0,95 Lei la 0,90 Lei pe acţiune din data de 21 mai 2015 (591.023.316 Lei).

Creşterea în *alte rezerve* reprezintă câştigul realizat din anularea acţiunilor proprii achiziţionate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare la un cost de achiziţie mai mic decât valoarea nominală, în valoare de 36.762.175 Lei.

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Oana Truţa
Reprezentant Legal

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE
PENTRU SEMESTRUL ÎNCHEIAT LA 30 IUNIE 2015
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menţionat altfel)

1. ACTIVE IMOBILIZATE

a) Imobilizări necorporale

	Imobilizări necorporale în curs	Imobilizări necorporale
Valoare brută (cost achiziţie)		
Sold la 1 ianuarie 2015	**363.126**	**927.376**
Achiziţii	85.465	10.483
Transferuri	(448.591)	448.591
Sold la 30 iunie 2015	**-**	**1.386.450**
Amortizare cumulată		
Sold la 1 ianuarie 2015	**-**	**453.114**
Amortizare în perioadă	-	149.361
Sold la 30 iunie 2015	**-**	**602.475**
Valoare netă contabilă la 1 ianuarie 2015	**363.126**	**474.262**
Valoare netă contabilă la 30 iunie 2015	**-**	**783.975**

La 30 iunie 2015, imobilizările necorporale includeau valoarea licenţelor şi costul de implementare pentru sistemul informatic specializat de contabilitate şi raportare al Fondului, nete de amortizarea cumulată.

b) Imobilizări financiare

Modificările portofoliului de titluri deţinute ca imobilizări financiare sunt prezentate mai jos:

	Imobilizări financiare	Alte active imobilizate	Total
Valoare brută (cost achiziţie/ valoare iniţială)			
Sold la 1 ianuarie 2015	**12.708.817.572**	**-**	**12.708.817.572**
Contribuţii în numerar la majorările de capital ale societăţilor din portofoliu	88.350	-	88.350
Acţiuni gratuite primite de la societăţile din portofoliu - din încorporarea rezervelor	-	12.011.283	12.011.283
Ieşiri	(23.204.396)	-	(23.204.396)
Sold la 30 iunie 2015	**12.685.701.526**	**12.011.283**	**12.697.712.809**
Ajustări pentru pierderi de valoare aferente imobilizărilor financiare			
Sold la 1 ianuarie 2015	**(3.633.635.607)**	**-**	**(3.633.635.607)**
Ajustări pentru pierderi de valoare constituite în cursul perioadei prin rezerve (ct.1062)	(508.250.245)	-	(508.250.245)
Ajustări pentru pierderi de valoare reluate în cursul perioadei prin rezerve (ct.1062)	242.423.795	-	242.423.795
Ajustări pentru pierderi de valoare reluate în cursul perioadei prin contul de profit şi pierdere (ct. 7863)	138.000	-	138.000
Sold la 30 iunie 2015	**(3.899.324.057)**	**-**	**(3.899.324.057)**
Valoarea netă contabilă la 1 ianuarie 2015	**9.075.181.965**	**-**	**9.075.181.965**
Valoarea netă contabilă la 30 iunie 2015	**8.786.377.469**	**12.011.283**	**8.798.388.752**

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Achiziții și vânzări

În cursul primului semestru al anului 2015, Fondul a vândut integral participațiile în SIFI CJ Agro SA, Forsev SA și Electroconstrucția Elco Cluj SA.

În aprilie 2015 Fondul și-a exercitat dreptul de preempțiune și a participat la majorarea capitalului social al GDF Suez Energy Romania SA prin aport în numerar, achiziționând 8.835 acțiuni noi la valoarea nominală de 10 Lei pe acțiune (suma totală 88.350 Lei).

În iunie 2015, Fondul a primit 12.011.283 acţiuni gratuite de la Banca Transilvania SA (cu valoarea nominală de 1 Leu pe acțiune), ca rezultat al majorării capitalului social al acestei societăți prin încorporarea rezervelor din profitul anului 2014. Valoarea acestor acțiuni este reflectată în categoria alte active imobilizate, până la finalizarea înregistrării lor în contul Fondului la Depozitarul Central.

2. SITUAŢIA CREANŢELOR ŞI DATORIILOR

		Termen de lichiditate		
Creanţe	30 iunie 2015	< 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
	Col.1=2+3+4	2	3	4
Creanţe privind dividende de încasat - net	275.004.896	275.004.896	-	-
Alte creanţe	54.194.621	54.194.621	-	-
Creanţe privind impozitul pe profit	2.061.120	2.061.120	-	-
Dobânzi de încasat	4.724	4.724	-	-
Creanţe comerciale	818	818	-	-
TOTAL	**331.266.179**	**331.266.179**	**-**	**-**

		Termen de lichiditate		
Creanţe	1 ianuarie 2015	< 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
	Col.1=2+3+4	2	3	4
Creanţe privind impozitul pe profit	7.330.440	7.330.440	-	-
Alte creanţe	1.225.655	1.225.655	-	-
Dobânzi de încasat	145.932	145.932	-	-
Creanţe comerciale	227	227	-	-
TOTAL	**8.702.254**	**8.702.254**	**-**	**-**

La data de 30 iunie 2015, *creanţele privind dividende de încasat - net,* în valoare de 275.004.896 Lei, includeau dividendele de încasat de la companiile din portofoliu aferente exerciţiului financiar 2014.

La data de 30 iunie 2015, *alte creanţe* includeau în principal sumele plătite către Depozitarul Central aferente returnării de capital către acționari din 2015 (neîncasate de acționari până la sfârșitul perioadei de raportare), în valoare de 51.435.272 Lei și creanţele de recuperat de la autoritățile fiscale austriece referitoare la impozitul pe dividendele aferente anului 2012 distribuite în 2013 de către societăţile austriece din portofoliu, în valoare de 1.035.595 Lei (echivalentul a 231.496 Euro).

Dobânzile de încasat includeau dobânzile de încasat aferente depozitelor bancare.

2. SITUAŢIA CREANŢELOR ŞI DATORIILOR (continuare)

Datorii	30 iunie 2015	Termen de lichiditate		
		< 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
	Col.1=2+3+4	2	3	4
Împrumuturi bancare pe termen scurt	450.130.375	450.130.375	-	-
Datorii către acționari privind returnarea de capital	57.554.177	57.554.177	-	-
Furnizori facturi de întocmit	28.086.082	28.086.082	-	-
Datorii privind acțiunile proprii răscumpărate, în curs de decontare	4.880.467	4.880.467	-	-
Datorii comerciale - furnizori	1.195.140	1.195.140	-	-
Dividende de plată	1.493.125	1.493.125	-	-
Alte impozite şi taxe	992.689	992.689	-	-
Creditori diverşi	105.833	105.833	-	-
Impozite şi taxe aferente salariilor	26.234	26.234	-	-
TOTAL	**544.464.122**	**544.464.122**	**-**	**-**

Datorii	1 ianuarie 2015	Termen de lichiditate		
		< 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
	Col.1=2+3+4	2	3	4
Furnizori facturi de întocmit	19.032.507	19.032.507	-	-
Datorii către acționari privind returnarea de capital	11.434.904	11.434.904	-	-
Dividende de plată	5.455.306	5.455.306	-	-
Datorii privind acțiunile proprii răscumpărate, în curs de decontare	3.468.114	3.468.114	-	-
Alte impozite şi taxe	1.664.561	1.664.561	-	-
Datorii comerciale - furnizori	315.591	315.591	-	-
Impozite şi taxe aferente salariilor	25.420	25.420	-	-
TOTAL	**41.396.403**	**41.396.403**	**-**	**-**

La 30 iunie 2015, categoria *împrumuturi bancare pe termen scurt,* includea sumele trase din facilitatea de credit de tip "revolving" acordată de către Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România şi dobânzile aferente. În iunie 2015 Fondul a tras 450 milioane Lei, din valoarea totală de 500 milioane Lei a facilității de credit, pentru finanțarea returnării de capital către acționari din 2015.

La 30 iunie 2015, categoria *datorii către acționari privind returnarea de capital*, includea în principal suma de 51.435.272 Lei, datorată acționarilor ca urmare a diminuării în 2015 a capitalului social prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,95 Lei la 0,90 Lei pe acțiune. Acționarii înregistrați la Depozitarul Central în data de 24 iunie 2015 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu deținerea lor în capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 29 iunie 2015. *Datoriile către acționari privind returnarea de capital*, includeau de asemenea suma de 6.118.905 Lei datorată acționarilor ca urmare a diminuării în 2014 a capitalului social prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 1 Leu la 0,95 Lei pe acțiune.

Categoria *furnizori facturi de întocmit* includea în principal comisioanele de administrare şi management al investiţiilor (comisionul de bază şi comisionul de distribuție) datorate Administratorului Fondului la data de 30 iunie 2015, în valoare de 26.591.553 Lei (1 ianuarie 2015: 16.064.203 Lei).

La data de 30 iunie 2015 categoria *dividende de plată* includea valoarea dividendelor de plată către acționarii Fondului, aferente anului 2012, în valoare 1.493.125 Lei.

3. PRINCIPII, POLITICI ŞI METODE CONTABILE

Aceste situaţii financiare interimare pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2015, au fost întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare nr. 4/2011 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităţii Economice Europene, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de ASF, aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011 şi cu Instrucţiunea CNVM nr. 5/2006 privind sistemul de raportare contabilă semestrială, cu modificările şi completările ulterioare.

Situaţiile financiare interimare trebuie citite împreună cu situaţiile financiare anuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, întocmite în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2011 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităţii Economice Europene aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de ASF, aprobate prin Ordinul CNVM 13/2011.

Fondul nu şi-a modificat politicile contabile în cursul semestrului încheiat la 30 iunie 2015.

4. SURSE DE FINANŢARE

Acţiuni

La data de 30 iunie 2015 capitalul social subscris a fost de 10.965.850.800,30 Lei, reprezentând 12.184.278.667 acţiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acţiune, din care 363.812.350 acţiuni erau neplătite.

Structura acţionariatului la 30 iunie 2015 era următoarea:

Nr crt.	Tip acţionar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social subscris vărsat	% din drepturile de vot
1	The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru Certificatele de Depozit Globale)	26,21%	27,01%	29,91%
2	Acţionari instituţionali străini	24,59%	25,35%	28,07%
3	Persoane fizice române	19,98%	20,60%	22,80%
4	Acţionari instituţionali români	11,36%	11,71%	12,96%
5	Acțiuni proprii	9,39%	9,68%	0,00%
6	Persoane fizice nerezidente	5,45%	5,61%	6,22%
7	Ministerul Finanţelor Publice	3,02%	0,04%	0,04%
	Total	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Numărul total al acţionarilor la 30 iunie 2015 a fost de 8.548.

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuţii datorate Fondului de către statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice ca şi acţionar, care au fost înregistrate în anii anteriori ca şi capital social vărsat în baza Legii nr. 247/2005, cu modificările şi completările ulterioare (“Legea 247/2005”).

În ianuarie 2015, capitalul social subscris vărsat a scăzut cu 240.215.153 Lei, ca urmare a anulării a 252.858.056 acţiuni proprii achiziţionate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare derulat în anul 2014. În mai 2015, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut cu 591.023.316 Lei, ca urmare a diminuării valorii nominale a acţiunilor de la 0,95 Lei la 0,90 Lei.

În urma acestor modificări, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut de la 11.469.658.154,35 Lei la 10.638.419.685,30 Lei (divizat în 11.820.466.317 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune), iar capitalul social subscris al Fondului a scăzut de la 11.815.279.886,85 Lei la 10.965.850.800,30 Lei (divizat în 12.184.278.667 acțiuni, cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune).

Acţiuni proprii

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor (“AGA”) din noiembrie 2013, acționarii au aprobat al treilea program de răscumpărare: Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr maxim de 252.858.056 acţiuni reprezentând 1,89% din capitalul social vărsat, în decursul a 18 luni de la data când decizia acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României, în intervalul de preț cuprins între 0,2 și 1,5 Lei pe acțiune, acțiunile urmând a fi anulate după finalizarea programului de răscumpărare.

Derularea celui de-al treilea program de răscumpărare a început la data de 25 martie 2014, iar până la data de 23 iulie 2014 au fost achiziționate toate cele 252.858.056 acțiuni proprii, la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare de 205.784.683 Lei. Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare a devenit efectivă la data de 27 ianuarie 2015.

În cadrul AGA din data de 28 aprilie 2014, acționarii au aprobat al patrulea program de răscumpărare, pentru un număr maxim de (i) 990.855.616 acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se numărul cel mai mic dintre acestea două, începând cu data la care era finalizat programul al treilea de răscumpărare. Programul putea fi derulat în decursul a 18 luni de la data când decizia acționarilor era publicată în Monitorul Oficial al României, la un preț cuprins între 0,2 Lei și 2 Lei pe acțiune, urmând ca acțiunile să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Derularea celui de-al patrulea program de răscumpărare a început la data de 1 octombrie 2014, iar până la data de 2 februarie 2015 au fost achiziționate toate cele 990.855.616 acțiuni proprii, la o valoare totală de achiziție, incluzând costurile de tranzacționare, de 1.060.874.423 Lei. În cadrul AGA din 27 aprilie 2015, acționarii Fondului au aprobat diminuarea capitalului social prin anularea acțiunilor achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare. Decizia acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României din 12 mai 2015.

4. SURSE DE FINANŢARE (continuare)

Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare a devenit efectivă la data de 12 august 2015, când noul Act Constitutiv a fost avizat de ASF. Pentru mai multe detalii legate de anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare, a se vedea nota 8 Evenimente ulterioare.

La data de 19 noiembrie 2014, acționarii Fondului au aprobat al cincilea program de răscumpărare, ce presupune achiziția unui număr maxim de (i) 227.572.250 de acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se numărul cel mai mic dintre acestea două, începând cu data la care diminuarea de capital social aprobată prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor („AGEA") din 23 septembrie 2014 (cu privire la anularea acțiunilor achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare) este în vigoare, până în august 2016. Programul de răscumpărare trebuie efectuat la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Pot face obiectul tranzacțiilor de răscumpărare doar acțiunile plătite integral. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare. Derularea celui de-al cincilea program de răscumpărare a început la data de 10 februarie 2015, iar până la data de 30 iunie 2015 au fost achiziționate 159.055.335 acțiuni proprii, la o valoare totală de achiziție, incluzând costurile de tranzacționare, de 138.414.159 Lei. Al cincilea program de răscumpărare a fost finalizat în data de 30 iulie 2015 - pentru mai multe detalii a se vedea nota 8 Evenimente ulterioare.

Administratorul Fondului intenționează să continue răscumpărările de acțiuni în conformitate cu Declarația de Politică Investițională a Fondului și, în AGA din data de 27 aprilie 2015 a aprobat un nou program de răscumpărare pentru un număr maxim de (i) 891.770.055 acțiuni sau numărul echivalent de certificate de depozit globale având la bază acțiuni emise de Fondul Proprietatea sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se numărul cel mai mic dintre acestea două, până la data de 15 noiembrie 2016. Programul de răscumpărare va fi efectuat la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Pot face obiectul tranzacțiilor de răscumpărare doar acțiunile plătite integral. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

5. ALTE INFORMAŢII

a) Informaţii de prezentare a Fondului

Fondul este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăţi de investiţii de tip închis, înființată în baza Legii 247/2005, înregistrată în Bucureşti în data de 28 decembrie 2005. În perioada de raportare, adresa sediului social al Fondului a fost Strada Buzeşti, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, Bucureşti.

La data înființării, Fondul a fost o entitate controlată de statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice, participaţia acestuia la capitalul social al Fondului scăzând sub nivelul pragului de control, ca urmare a continuării procesului de despăgubire în baza Legii 247/2005.

Fondul își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea 297/2004, privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare. În conformitate cu actul său constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie efectuarea de investiții financiare (Cod CAEN 6430 – fonduri mutuale și alte entități financiare similare).

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate în principal în acțiuni și valori mobiliare bazate pe acțiuni românești.

Fondul a fost constituit pentru a realiza plata prin echivalent a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv de statul român în timpul regimului comunist, în cazul în care respectivele imobile nu au putut fi retrocedate în natură.

Evidenţa acţiunilor şi a acţionarilor Fondului este ţinută de Depozitarul Central SA, în conformitate cu prevederile legale.

Franklin Templeton Investment Management Limited, United Kingdom, Sucursala Bucureşti, este Administratorul Unic şi Managerul Fondului, din data de 29 septembrie 2010. Mandatul Franklin Templeton Investment Management Limited, United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de Administrator Unic şi Manager al Fondului a fost reînnoit pentru 2 ani, începând cu data de 30 septembrie 2014.

5. ALTE INFORMAŢII (continuare)

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piaţa reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori Bucureşti la categoria I acţiuni a Sectorului Titluri de Capital (redenumită, începând cu data de 5 ianuarie 2015, categoria Premium acţiuni), având codul ISIN ROFPTAACNOR5 şi simbolul de piaţă FP.

Începând cu data de 29 aprilie 2015, Certificatele de Depozit Globale ("GDR") ale Fondului sunt listate pe London Stock Exchange – Specialist Fund Market, având simbolul de piaţă "FP.". Bank of New York Mellon a fost numită de către Fond bancă depozitară pentru facilitatea GDR, care este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor româneşti privind valorile mobiliare, respectiv la 81.228.524 GDR-uri între 29 aprilie şi 12 august 2015 şi 74.622.820 GDR-uri după această dată, fiecare GDR reprezentând 50 de acţiuni, iar moneda GDR fiind USD.

b) Informaţii referitoare la impozitul pe profitul curent

	30 iunie 2014	30 iunie 2015
Profit brut	**1.069.448.347**	**361.841.031**
Venituri din provizioane şi ajustări de valoare - Neimpozabile	(30.028.585)	(166.752)
Venituri din dividende de la societăți din România - Neimpozabile	(621.844.517)	(426.246.199)
Venituri din imobilizări financiare cedate - Neimpozabile	(647.758.168)	(972.745)
Câștiguri din anularea acțiunilor proprii - Elemente de capital impozitabile	120.036.218	34.430.470
Câștiguri din reducerea valorii nominale a acțiunilor proprii - Elemente de capital impozitabile	57.379.239	56.700.448
Cheltuieli cu provizioane şi ajustări de valoare - Nedeductibile	1.817.927	2.020.579
Cheltuieli privind imobilizări financiare cedate - Nedeductibile	141.060.565	4.694.122
Alte cheltuieli nedeductibile	5.680.567	632.293
Profit impozabil pentru perioada curentă	**95.791.593**	**32.933.247**
Pierdere fiscală de recuperat din anii precedenţi	(2.138.680)	-
Profit impozabil după deducerea pierderii fiscale de recuperat din anii precedenţi	**93.652.913**	**32.933.247**
Cheltuiala cu impozitul pe profit (16%)	14.984.466	5.269.320
Impozit pe profit plătit în exces în perioadele anterioare	4.346.232	7.330.440
Diferenţa de impozit pe profit (de plătit)/ de recuperat	**(10.638.234)**	**2.061.120**

6. VENITURI DIN DIVIDENDE

Societatea	30 iunie 2014	30 iunie 2015
Hidroelectrica SA	-	128.915.587
OMV Petrom SA	331.366.364	120.496.860
Electrica Furnizare SA	19.637.608	38.285.340
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	23.212.248	24.653.094
GDF Suez Energy România SA	33.600.000	24.000.000
Enel Distribuție Banat SA	-	20.673.959
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	12.733.949	17.568.497
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	11.666.199	16.701.528
Enel Distribuție Dobrogea SA	-	10.504.848
CN Aeroporturi București SA	-	10.232.630
Enel Energie SA	-	7.420.314
Nuclearelectrica SA	27.857.878	6.906.912
CN Administrația Porturilor Maritime SA	10.118.830	6.453.568
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	175.612	235.450
Alcom SA	-	104.524
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	84.266	49.098
Romgaz SA	148.509.917	-
Transelectrica SA	22.046.532	-
Conpet SA	8.773.485	-
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	3.773	-
TOTAL	**649.786.661**	**433.202.209**

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

7. ACTIVE ŞI DATORII CONTINGENTE

1. Litigii

La 30 iunie 2015 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Fondul a prezentat în situaţiile financiare doar litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziţiei financiare sau profitabilităţii acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

- Câţiva acţionari minoritari ai Fondului (acţionând individual) au iniţiat o serie de litigii împotriva Fondului având diferite obiecte, inclusiv cu privire la anularea anumitor hotărâri ale Adunării Generale a Acţionarilor sau blocarea înregistrării unor hotărâri la Registrul Comerţului. În prezent, aceste litigii sunt în diferite etape procesuale ale sistemului judiciar românesc, iar informaţiile noi sunt frecvent raportate de management prin sistemul de informare al Bursei de Valori Bucureşti.
- Într-unul dintre aceste litigii, în data de 10 octombrie 2012, Curtea de Apel Bucureşti a respins recursul Fondului şi a menţinut decizia Tribunalului Bucureşti de a admite în parte, cererea de anulare a unor hotărâri ale AGA din data de 6 septembrie 2010, referitoare la (inter alia) aprobarea unui nou Act Constitutiv şi la prima numire a FTIML în calitate de administrator al Fondului.

Aceste decizii sunt irevocabile şi au fost implementate de către Registrul Comerţului, fără a aduce nicio modificare în ceea ce priveşte managementul Fondului, având în vedere că:

- Versiunea Actului Constitutiv la care face referire Curtea de Apel nu este cea în vigoare în prezent, deoarece noi modificări şi versiuni ale Actului Constitutiv au fost aprobate cu majoritate de către acţionarii Fondului în cadrul AGA din 29 noiembrie 2010, AGA din 23 noiembrie 2011, AGA din 4 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014, AGA din 21 ianuarie 2015 şi AGA din 27 aprilie 2015;
- Noi hotărâri au fost aprobate în cadrul AGA din 25 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014, AGA din 21 ianuarie 2015 şi AGA din 27 aprilie 2015 cu privire la ratificarea şi reaprobarea tuturor obiectelor hotărârilor la care această decizie a Curţii face referire (aceste hotărâri au fost propuse de către un acţionar şi au fost aprobate cu o majoritate semnificativă).

În consecinţă, FTIML în calitate de Administrator al Fondul Proprietatea trebuie să respecte Actul Constitutiv în vigoare şi hotărârile acţionarilor şi, prin urmare, va continua să administreze Fondul în conformitate cu acestea şi cu Contractul de Administrare a Investiţiilor în vigoare.

În iunie 2014, într-un alt dosar demarat de Fond împotriva unuia dintre acţionarii menţionaţi mai sus, instanţa a confirmat faptul ca acţionarul a abuzat de drepturile procesuale împotriva Fondului. De asemenea, există şi alte hotărâri ale instanţelor care confirmă faptul ca acţionarul nu a dovedit un interes legitim pentru a demara anumite acţiuni în instanţă, iar în unul din aceste dosare hotărârea este irevocabilă – Curtea de Apel Bucureşti a pronunţat hotărârea irevocabilă în noiembrie 2014. În alte dosare, în decembrie 2014 şi februarie 2015 Curtea de Apel Bucureşti a pronunţat hotărâri irevocabile prin care a menţinut ca legale şi valide hotărârile acţionarilor aprobate în noiembrie 2012, aprilie şi noiembrie 2013, care au fost atacate iniţial în aceste dosare.

Rezultatul litigiilor în curs nu poate fi determinat cu certitudine la această dată, dar Administratorul Fondului intenţionează să apere interesele Fondului şi ale acţionarilor, în toate aceste litigii, în conformitate cu legislaţia în vigoare.

2. Alte contingenţe ale Fondului includ creanţele aferente World Trade Center Bucureşti S.A. după cum urmează:

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

Până la data de 30 iunie 2015, Fondul a recuperat de la World Trade Center Bucureşti SA 510.131 USD, 148.701 EUR şi 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanţelor datorate de către World Trade Center Bucureşti SA, acestea au fost recunoscute în situaţiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

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

7. ACTIVE ŞI DATORII CONTINGENTE (continuare)

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

Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la Ministerul Finanţelor Publice (fiind înregistrate ca o creanţă asupra acestui acţionar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii. Dosarul are următorul termen în 4 septembrie 2015 în faţa Tribunalului Bucureşti.

În prezent World Trade Center Bucureşti SA se află în procedură de insolvenţă, dar Fondul nu are nicio calitate în acest dosar, Ministerul Finanţelor Publice preluând calitatea de parte în temeiul art. IV din Legea nr. 10/2015: "*Începând cu data intrării în vigoare a prezentei legi, creanţa prevăzută la art. 4 al Titlului II din Ordonanţa de Urgenţă a Guvernului nr. 81/2007 […] se preia de către Ministerul Finanţelor Publice de la Fondul Proprietatea, împreună cu toate accesoriile aferente*".

8. EVENIMENTE ULTERIOARE

Finalizarea celui de-al cincilea program de răscumpărare

În data de 30 iulie 2015 Fondul a anunţat finalizarea celui de-al cincilea program de răscumpărare prin care a achiziţionat 227.572.250 acţiuni proprii (echivalentul a 1,86% din capitalul social subscris al Fondului) prin achiziţii zilnice pe Bursa de Valori Bucureşti. Valoarea totală a programului de răscumpărare a fost de 193.470.260 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj şi alte costuri de achiziţie), iar preţul mediu ponderat a fost de aproximativ 0,8501 Lei pe acţiune. Administratorul Fondului va solicita aprobarea acţionarilor pentru anularea acţiunilor răscumpărate în cadrul acestui program de răscumpărare la adunările generale ale acţionarilor viitoare.

Actualizări cu privire la anularea acţiunilor

În data de 12 august 2015 ASF a avizat diminuarea capitalului social subscris al Fondului de la 10.965.850.800,30 Lei la 10.074.080.745,90 Lei, în urma anulării a 990.855.616 acţiuni proprii răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare derulat în 2014 şi 2015. Diminuarea capitalului social a devenit efectivă la data de 12 august 2015. Prin urmare, începând cu 12 august 2015 noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este 10.074.080.745,90 Lei, divizat în 11.193.423.051 acţiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acţiune. Valoarea capitalului social subscris vărsat este de 9.746.649.630,90 Lei, divizat în 10.829.610.701 acţiuni cu o valoare nominală de 0,9 Lei pe acţiune. Ca urmare a diminuării capitalului social noua limită de o treime din capitalul social pentru facilitatea GDR este de 74.622.820 GDR-uri.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

DATE INFORMATIVE
LA 30 IUNIE 2015
SITUAŢIA COD 30

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menţionat altfel)

Date informative

I. Date privind rezultatul înregistrat	Nr. Rd.	Nr. Unităţi 1	Sume (Lei) 2
Unităţi care au înregistrat profit	**01**	1	**356.571.711**
Unităţi care au înregistrat pierdere	**02**	-	-

II. Date privind plăţile restante	Nr. Rd.	Total Col.2+3	Din care: Pentru activitatea curentă	Din care: Pentru activitatea de investiţii
A	B	1	2	3
Plăţi restante – total (rd. 05+09+15 la 19+23), din care:	**04**	**51.441**	**51.441**	**-**
Furnizori restanţi – total (rd. 06 la 08), din care:	**05**	**51.441**	**51.441**	**-**
- peste 1 an	**08**	51.441	51.441	-

IV. Dobânzi, dividende şi redevenţe plătite în cursul perioadei de raportare. Subvenții încasate și creanțe restante	Nr. Rd.	Sume
A	B	1
Venituri brute din dividende plătite către persoane fizice nerezidente, din care:	**34**	**2.339.978**
- impozitul datorat la bugetul de stat	**35**	-
Venituri brute din dividende plătite către persoane juridice nerezidente, din care:	**36**	**493.795**
- impozitul datorat la bugetul de stat	**37**	**-**
Venituri brute din dividende plătite către persoane fizice nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene	**38**	54.958
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente, din care:	**53**	**7.419.512**
- impozitul datorat la bugetul de stat	**54**	16.117
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:	**55**	**7.416.963**
- impozitul datorat la bugetul de stat	**56**	15.632
Creanțe restante, care nu au fost încasate la termenele prevăzute în contractele comerciale și/sau în actele normative în vigoare, din care:	**61**	**1.407.863**
- creanțe restante de la entități din sectorul privat	**63**	1.407.863

VIII. Alte informaţii	Nr. Rd.	30 iunie 2014	30 iunie 2015
A	B	1	2
Imobilizări financiare, în sume brute (rd. 75+ 84), din care:	**74**	**13.031.573.897**	**12.685.701.526**
Acţiuni deţinute la entităţile afiliate, interese de participare, alte titluri imobilizate şi obligaţiuni, în sume brute (rd. 76 la 83), din care:	**75**	**13.031.573.897**	**12.685.701.526**
- acţiuni cotate emise de rezidenţi	**76**	7.708.409.138	7.377.915.885
- acţiuni necotate emise de rezidenţi	**77**	5.323.164.759	5.307.785.641
Creanţe comerciale, avansuri acordate furnizorilor şi alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 4092 + 411 + 413 + 418), din care:	**87**	**44**	**591**
- creanţe comerciale externe, avansuri acordate furnizorilor externi şi alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 4092 + din ct. 411 + din ct. 413 + din ct. 418)	**88**	-	507
Creanţe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale şi bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482), (rd. 92 la 96), din care:	**91**	**38.662**	**2.727.842**
- creanţe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4382)	**92**	38.305	-
- creanţe fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4424 + 4428 + 444 + 446)	**93**	357	2.727.842
Alte creanţe (ct. 452 + 456 + 4582 + 461 + 471 + 473), din care:	**99**	**236.177.485**	**329.786.630**
- alte creanţe în legătură cu persoanele fizice şi persoanele juridice, altele decât creanţele în legătură cu instituţiile publice (instituţiile statului), (din ct. 461 + din ct. 471 + din ct. 473)	**101**	236.177.485	329.786.630
Dobânzi de încasat (ct. 5187), din care :	**103**	100.186	4.724
- de la nerezidenţi	**104**	-	-
Investiţii pe termen scurt, în sume brute (ct. 501 + 503+ 505 + 506 + 507+ din ct.508) (rd. 107 la 115), din care:	**106**	**933.469.705**	**5.831.691**
- obligaţiuni emise de rezidenţi	**110**	933.469.705	5.831.691
Casa în lei şi în valută (rd. 118 + 119), din care:	**117**	**38**	**438**
- în lei (ct. 5311)	**118**	38	438
Conturi curente la bănci în lei şi în valută (rd. 121 + 123), din care:	**120**	**491.268.660**	**101.542.543**
- în lei (ct. 5121) din care:	**121**	491.264.905	101.536.299
Conturi curente în lei deschise la bănci nerezidente	**122**	-	-
- în valută (ct. 5124) din care:	**123**	3.755	6.244
Conturi curente în valută deschise la bănci nerezidente	**124**	-	-

VIII. Alte informaţii (continuare)	Nr. Rd.	30 iunie 2014	30 iunie 2015
A		1	2
Datorii (rd. 129 + 132 + 135 + 138 + 141 + 144 + 147+ 150 + 153+ 156 + 159+ 160 + 164 + 166 + 167 + 172 + 173 + 174 + 180), din care:	**128**	**649.914.092**	**544.464.122**
Credite bancare interne pe termen scurt (ct. 5191 + 5192 + 5197), (rd. 136 + 137), din care:	**135**	**-**	**450.000.000**
- în lei	**136**	**-**	450.000.000
Dobânzile aferente creditelor bancare interne pe termen scurt (din ct. 5198), (rd. 139 + 140), din care:	**138**	**-**	130.375
- în lei	**139**	**-**	130.375
Datorii comerciale, avansuri primite de la clienţi şi alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 401 + 403 + 404 + 405 + 408 + 419), din care:	**164**	**18.535.636**	**29.281.222**
- datorii comerciale externe, avansuri primite de la clienţi externi şi alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 401 + din ct. 403 + din ct. 404 + din ct. 405 + din ct. 408 + din ct. 419)	**165**	50.446	342.421
Datorii în legătură cu personalul şi conturi asimilate (ct. 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281)	**166**	**54.470**	**-**
Datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale şi bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481), rd (168 la 171), din care:	**167**	**12.588.351**	**1.018.923**
- datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4381)	**168**	26.005	26.105
- datorii fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446)	**169**	12.562.346	992.818
Alte datorii (ct. 452 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 472 + 473 + 269 + 509), din care:	**174**	**618.735.635**	**64.033.602**
- decontări privind interesele de participare, decontări cu acţionarii/asociaţii privind capitalul, decontări din operaţii în participaţie (ct. 452 + 456 + 457 + 4581)	**175**	610.054.973	59.047.302
- alte datorii în legătură cu persoanele fizice şi persoanele juridice, altele decât datoriile în legătură cu instituţiile publice (instituţiile statului) (din ct. 462 + din ct. 472 + din. ct. 473)	**176**	8.680.662	4.986.300
Capital subscris vărsat (ct. 1012), (rd. 183 la 186), din care:	**182**	**12.515.396.724**	**10.638.419.685**
- acţiuni cotate	**183**	12.515.396.724	10.638.419.685
Brevete şi licenţe (din ct. 205)	**187**	**5.139**	**5.139**

IX. Capital social vărsat	Nr. rd.	30 iunie 2014		30 iunie 2015	
A	B	1		2	
		Suma (1)	% (2)	Suma (1)	% (2)
Capital social vărsat (ct.1012) (rd.189 + 192 + 196 la 198)	**188**	**12.515.396.724**	**100,00%**	**10.638.419.685**	**100,00%**
- deţinut de instituţii publice, din care:	**189**	**4.309.191**	**0,03%**	**4.238.310**	**0,04%**
- instituţii publice de subordonare centrală	**190**	4.309.191	0,03%	4.238.310	0,04%
-deţinut de societăţi comerciale cu capital privat	**196**	9.014.245.178	72,03%	7.622.522.941	71,65%
-deţinut de persoane fizice	**197**	3.227.149.274	25,79%	2.788.676.537	26,21%
-deţinut de alte entităţi	**198**	269.693.081	2,15%	222.981.897	2,10%

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Oana Truţa
Reprezentant Legal

Anexa 2 Situaţia Activelor şi Obligaţiilor Fondul Proprietatea SA la data de 30 iunie 2015, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)

	Denumire element	31 decembrie 2014				30 iunie 2015				Diferenţe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
I.	**Total active**	**100,4265%**	**100,0000%**		**13.293.182.958,63**	**104,4407%**	**100,0000%**		**13.207.479.977,82**	**(85.702.980,81)**
1	**Valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare, din care:***	49,3065%	49,0972%		6.526.570.470,26	49,5666%	47,4591%		6.268.155.536,69	(258.414.933,57)
1.1.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România, din care:	49,3065%	49,0972%	-	6.526.570.470,26	49,5666%	47,4591%	-	6.268.155.536,69	(258.414.933,57)
	1.1.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare	*49,0112%*	*48,8033%*	-	*6.487.488.092,22*	*49,4780%*	*47,3743%*	-	*6.256.955.220,12*	*(230.532.872,10)*
	1.1.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare	*0,0554%*	*0,0551%*	-	*7.332.797,35*	*0,0886%*	*0,0848%*	-	*11.200.316,57*	*3.867.519,22*
	1.1.3 obligaţiuni guvernamentale	*0,2399%*	*0,2388%*	-	31.749.580,69	-	-	-	-	*(31.749.580,69)*
	1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.2.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.2.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piaţă reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat şi este recunoscută şi deschisă publicului, aprobată de ASF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	Alte valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare menţionate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	48,9398%	48,7321%	-	6.478.030.691,25	51,1955%	49,0186%	-	6.474.126.116,04	(3.904.575,21)
	- acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată	*48,9398%*	*48,7321%*	-	*6.478.030.691,25*	*51,1955%*	*49,0186%*	-	*6.474.126.116,04*	*(3.904.575,21)*
4	Depozite bancare, din care:	0,8267%	0,8232%		109.424.929,82	0,7991%	0,7652%		101.051.864,61	(8.373.065,21)
4.1.	depozite bancare constituite la instituţii de credit din România	*0,8267%*	*0,8232%*	-	*109.424.929,82*	*0,7991%*	*0,7652%*	-	*101.051.864,61*	*(8.373.065,21)*
	- în Lei	*0,8267%*	*0,8232%*		*109.424.929,82*	*0,7991%*	*0,7652%*		*101.051.864,61*	*(8.373.065,21)*
	- în EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2.	*depozite bancare constituite la instituţii de credit dintr-un stat membru*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3.	*depozite bancare constituite la instituţii de credit dintr-un stat nemembru*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzacţionate pe o piaţă reglementată:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Conturi curente şi numerar, din care:	0,0520%	0,0517%		6.879.128,79	*0,0039%*	0,0038%		495.839,77	(6.383.289,02)
	- în Lei	*0,0520%*	*0,0517%*	-	*6.877.087,90*	*0,0039%*	*0,0038%*	-	*489.596,26*	*(6.387.491,64)*
	- în EUR	*0,0000%*	*0,0000%*	*EUR 295,30*	*1.323,57*	*0,0000%*	*0,0000%*	*EUR 476,32*	*2.130,82*	*807,25*
	- în USD	*0,0000%*	*0,0000%*	*USD 103,36*	*381,07*	*0,0000%*	*0,0000%*	*USD 277,55*	*1.109,34*	*728,27*
	- în GBP	*0,0000%*	*0,0000%*	*GBP 58,55*	*336,25*	*0,0000%*	*0,0000%*	*GBP 477,51*	*3.003,35*	*2.667,10*
7	Instrumente ale pieţei monetare, altele decât cele tranzacţionate pe o piaţă reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare, din care:	1,2302%	1,2250%	-	162.839.401,16	0,0461%	0,0442%	-	5.831.692,67	(157.007.708,49)
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturităţi iniţiale mai mici de 1 an	*1,2302%*	*1,2250%*	-	*162.839.401,16*	*0,0461%*	*0,0442%*	-	*5.831.692,67*	*(157.007.708,49)*
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:	0,0713%	0,0708%	-	9.438.337,35	*2,8295%*	2,7091%	-	357.818.928,04	348.380.590,69
	- dividende nete de încasat de la societăţi din România	-	-	-	-	*2,1746%*	*2,0822%*	-	*275.004.895,53*	*275.004.895,53*
	- creanţa reprezentând suma transferată la Depozitarul Central pentru returnarea de capital către acţionari din 2015, şi neplătită încă către / neîncasată încă de acţionari până la sfârşitul perioadei	-	-	-	-	*0,4067%*	*0,3894%*	-	*51.435.272,70*	*51.435.272,70*
	- valoarea acţiunilor distribuite fără contraprestaţie în bani rezultată în urma majorării de capital prin încorporare de rezerve înregistrată de Banca Transilvania	-	-	-	-	*0,2022%*	*0,1936%*	-	*25.572.021,51*	*25.572.021,51*
	- impozit dividende de recuperat de la autorităţile fiscale din Austria	*0,0078%*	*0,0078%*	*EUR 231.495,58*	*1.037.586,34*	*0,0082%*	*0,0078%*	*EUR 231.495,58*	*1.035.595,48*	*(1.990,86)*
	- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	*0,0011%*	*0,0011%*	-	*149.764,00*	*0,0053%*	*0,0051%*	-	*666.721,95*	*516.957,95*
	- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	*0,0554%*	*0,0551%*	-	*7.330.440,00*	*0,0163%*	*0,0156%*	-	*2.061.120,00*	*(5.269.320,00)*
	- imobilizări necorporale	*0,0063%*	*0,0063%*	-	*837.387,74*	*0,0062%*	*0,0059%*	-	*783.974,25*	*(53.413,49)*
	- alte creanţe, din care:	*0,0003%*	*0,0002%*	-	*38.531,79*	*0,0084%*	*0,0080%*	-	*1.057.849,59*	*1.019.317,80*
	- în Lei	*0,0003%*	*0,0002%*	-	*38.531,79*	*0,0084%*	*0,0080%*	-	*1.057.342,26*	*1.018.810,47*
	- în USD	-	-	-	-	*0,0000%*	*0,0000%*	*USD 126,93*	*507,33*	*507,33*
	- cheltuieli înregistrate în avans	*0,0004%*	*0,0003%*	-	*44.627,48*	*0,0016%*	*0,0015%*	-	*201.477,03*	*156.849,55*
II.	**Total obligaţii**	**0,4265%**	**0,4249%**		**56.482.344,50**	**4,4407%**	**4,2520%**		**561.564.095,65**	**505.081.751,15**
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societăţii de administrare a investiţiilor (S.A.I.)	0,1213%	0,1208%	-	16.064.203,32	0,2103%	0,2013%	-	26.591.552,89	10.527.349,57
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0015%	0,0015%	-	201.047,17	0,0009%	0,0009%	-	113.590,90	(87.456,27)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj şi alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	0,0010%	0,0010%	-	130.375,00	130.375,00
6	Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0088%	0,0088%	-	1.164.864,63	0,0078%	0,0074%	-	981.901,13	(182.963,50)
8	Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Alte obligaţii, din care:	0,2949%	0,2938%	-	39.052.229,38	4,2207%	4,0414%	-	533.746.675,73	*494.694.446,35*
	- facilitate de credit pe termen scurt	-	-	-	-	*3,5585%*	*3,4072%*	-	*450.000.000,00*	*450.000.000,00*
	- datorii legate de returnarea de capital către acţionari	*0,0863%*	*0,0860%*	-	*11.434.903,60*	*0,4551%*	*0,4358%*	-	*57.554.177,20*	*46.119.273,60*
	- dividende de plată	*0,0412%*	*0,0410%*	-	*5.455.306,19*	*0,0118%*	*0,0113%*	-	*1.493.124,71*	*(3.962.181,48)*
	- provizioane pentru riscuri şi cheltuieli	*0,1139%*	*0,1135%*	-	*15.085.941,78*	*0,1352%*	*0,1295%*	-	*17.099.974,69*	*2.014.032,91*
	- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acţiunilor proprii	*0,0262%*	*0,0261%*	-	*3.468.113,79*	*0,0386%*	*0,0370%*	-	*4.880.466,66*	*1.412.352,87*

Denumire element	31 decembrie 2014				30 iunie 2015				Diferenţe
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
- remuneraţii şi contribuţii aferente	*0,0002%*	*0,0002%*	*-*	*25.420,00*	*0,0002%*	*0,0002%*	*-*	*26.234,00*	*814,00*
- TVA de plată la Bugetul de Stat	*0,0038%*	*0,0038%*	*-*	*499.696,28*	*0,0001%*	*0,0001%*	*-*	*10.029,83*	*(489.666,45)*
- alte obligaţii, din care:	*0,0233%*	*0,0232%*	*-*	*3.082.847,74*	*0,0212%*	*0,0203%*	*-*	*2.682.668,64*	(400.179,10)
- în Lei	*0,0222%*	*0,0221%*	*-*	*2.938.636,95*	*0,0185%*	*0,0177%*	*-*	*2.340.248,13*	*(598.388,82)*
- în EUR	*0,0004%*	*0,0004%*	*EUR 11.499,00*	*51.539,67*	*0,0004%*	*0,0004%*	*EUR 11.499,00*	*51.440,78*	*(98,89)*
- în GBP	*0,0007%*	*0,0007%*	*GBP 16.136,36*	*92.671,12*	*0,0023%*	*0,0022%*	*GBP 46.263,63*	*290.979,73*	*198.308,61*
III. Valoarea activului net (I - II)	**100,0000%**	**99,5751%**		**13.236.700.614,13**	**100,0000%**	**95,7480%**		**12.645.915.882,17**	**(590.784.731,96)**

* = Include de asemenea valoarea participaţiilor în companiile admise la tranzacţionare pe piata Rasdaq şi pe piaţa AeRo (sistem alternativ de tranzacţionare)

Situaţia valorii unitare a activului net

Denumire element	30 iunie 2015	31 decembrie 2014	Diferenţe
Valoare activ net	12,645,915,882,17	13.236.700.614,13	(590.784.731,96)
Număr acţiuni în circulaţie	10,670,555,366	10.915.975.273	(245.419.907)
Valoarea unitară a activului net	1,1851	1,2125	(0,0274)

Situaţia detaliată a investiţiilor la data de 30 iunie 2015

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

1.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare

Emitent	Simbol	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. acţiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	30-iun.-2015	72.884.714	0,5	1,2000	87.461.656,80	10,21%	0,6622%	0,6916%	Preţ de închidere
Banca Transilvania SA	TLV	30-iun.-2015	75.070.521	1	2,1290	159.825.139,21	2,87%	1,2101%	1,2638%	Preţ de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	30-iun.-2015	25.387.456	1	10,7800	273.676.775,68	3,64%	2,0721%	2,1642%	Preţ de închidere
Conpet SA	COTE	30-iun.-2015	524.366	3,3	69,8000	36.600.746,80	6,05%	0,2771%	0,2894%	Preţ de închidere
Nuclearelectrica SA	SNN	30-iun.-2015	27.408.381	10	7,4800	205.014.689,88	9,09%	1,5523%	1,6212%	Preţ de închidere
Oil Terminal SA	OIL	30-iun.-2015	36.796.026	0,1	0,0865	3.182.856,25	6,31%	0,0241%	0,0252%	Preţ de închidere
OMV Petrom SA	SNP	30-iun.-2015	10.758.648.186	0,1	0,3769	4.054.934.501,30	18,99%	30,7018%	32,0652%	Preţ de închidere
Palace SA	PACY	16-iun.-2015	5.832.482	0,1	0,2500	1.458.120,50	15,42%	0,0110%	0,0115%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Primcom SA	PRIB	22-iun.-2015	1.427.188	0,1	9,9000	14.129.161,20	76,03%	0,1070%	0,1117%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Romaero SA	RORX	2-iun.-2015	1.311.691	2,5	13,5000	17.707.828,50	20,99%	0,1341%	0,1400%	Preţ de referinţă - Preţ mediu*
Romgaz SA	SNG	30-iun.-2015	38.542.960	1	36,4000	1.402.963.744,00	10,00%	10,6225%	11,0942%	Preţ de închidere
Total						**6.256.955.220,12**		**47,3743%**	**49,4780%**	

* = Conform adresei primită de la ASF în decembrie 2013, acţiunile admise la tranzacţionare pe piaţa Rasdaq (parte din Bursa de Valori Bucureşti) trebuie evaluate aplicând metoda preţului de referinţă aferent zilei pentru care se efectuează calculul VAN, respectiv pentru piaţa Rasdaq secţiunea RGBS se foloseşte preţul de închidere, iar pentru piaţa Rasdaq secţiunile XMBS şi UNLS se foloseşte preţul mediu.

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

Emitent	Simbol	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. acţiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	9-ian.-2015	89.249	2,5	116,6335	10.409.423,24	71,89%	0,0788%	0,0823%	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
IOR SA	IORB	23-apr.-2015	2.622.273	0,1	0,2100	550.677,33	2,81%	0,0042%	0,0044%	Valoare justa / acţiune (ultimul preţ de tranzacţionare)
Mecon SA	MECP	1-iul.-2014	60.054	11,6	4,0000	240.216,00	12,51%	0,0018%	0,0019%	Valoare justa / acţiune (ultimul preţ de tranzacţionare)
Romplumb SA	ROMR	5-oct.-2001	1.595.520	2,5	-	-	33,26%	-	-	Evaluată la zero (societate în stare de insolvenţă)
Total						**11.200.316,57**		**0,0848%**	**0,0886%**	

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

Acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată

Emitent	Nr. Acţiuni deţinute	Data achiziţiei *	Preţ de achiziţie (preţ achiziţie total acţiuni)	Valoare acţiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internaţional Mihail Kogălniceanu - Constanţa SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	98,4498	2.279.998,92	20,00%	0,0173%	0,0180%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Aeroportul Internaţional Timişoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	122,9046	3.934.913,67	20,00%	0,0298%	0,0311%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
Bat Service SA	194.022	19-iul.-2005	656.686	-	-	33,00%	-	-	Dizolvare	Evaluată la zero
Cetatea SA	354.468	19-iul.-2005	118.840	0,9504	336.886,39	20,43%	0,0026%	0,0027%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
CN Administraţia Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	81,0905	16.474.345,98	20,00%	0,1247%	0,1303%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	106,9356	2.946.503,52	20,00%	0,0223%	0,0233%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
CN Administraţia Porturilor Dunării Maritime SA	56.675	19-iul.-2005	1.706.051	20,4381	1.158.329,32	7,70%	0,0088%	0,0092%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Maritime SA	2.651.113	19-iul.-2005	65.441.294	50,0144	132.593.826,03	19,99%	1,0039%	1,0485%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
CN Aeroporturi Bucureşti SA **	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	115,5599	332.285.905,54	20,00%	2,5159%	2,6276%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	3,9606	108.472.675,16	21,55%	0,8213%	0,8578%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	22,7467	1.720.901,59	69,94%	0,0130%	0,0136%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
E.ON Distribuţie România SA*****	56.749.014	19-iul.-2005	169.541.165	7,8577	445.916.727,31	18,34%	3,3762%	3,5262%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
E.ON Energie România SA	9.903.524	19-iul.-2005	45.765.358	13,5204	133.899.605,89	13,39%	1,0138%	1,0588%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Distribuţie Muntenia Nord SA	7.796.022	19-iul.-2005	165.221.141	30,2205	235.599.682,85	21,99%	1,7838%	1,8630%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Distribuţie Transilvania Nord SA	8.167.813	19-iul.-2005	113.299.904	24,6822	201.599.594,03	22,00%	1,5264%	1,5942%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Distribuţie Transilvania Sud SA	9.327.282	19-iul.-2005	125.918.629	22,1393	206.499.494,38	21,99%	1,5635%	1,6329%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Furnizare SA***	1.366.412	22-iul.-2011	17.819.672	92,4816	126.367.968,02	22,00%	0,9568%	0,9993%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
ENEL Distribuţie Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	69,4627	640.490.827,98	24,12%	4,8495%	5,0648%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
ENEL Distribuţie Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	58,7720	396.894.780,04	24,09%	3,0051%	3,1385%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Enel Distribuţie Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	143,0320	465.768.832,67	12,00%	3,5266%	3,6832%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	146,7028	65.143.965,15	12,00%	0,4932%	0,5151%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
ENEL Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	44,2720	74.376.960,00	12,00%	0,5631%	0,5882%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
GDF Suez Energy România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	192,9649	461.320.800,50	11,99%	3,4929%	3,6480%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	-	-	9,76%	-	-	Dizolvare	Evaluată la zero
Hidroelectrica SA	89.378.235	19-iul.-2005	3.107.667.996	24,3694	2.178.093.960,01	19,94%	16,4914%	17,2237%	Reorganizare judiciară	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Petrotel - Lukoil SA	2.152.291	19-iul.-2005	2.787.316	-	-	1,18%	-	-	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	13,8119	1.833.999,33	48,99%	0,0139%	0,0145%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Poşta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	3,7584	55.894.725,60	25,00%	0,4232%	0,4420%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	-	-	17,48%	-	-	Insolvenţă	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	-	-	30,00%	-	-	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Naţională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	71,2314	142.881.925,56	48,99%	1,0818%	1,1299%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
World Trade Center Bucureşti SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	-	-	19,90%	-	-	Insolvenţă	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	-	-	19,90%	-	-	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Evaluată la zero (lipsă situaţii financiare pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013)
Zirom SA	4.735.921	28-iun.-2007	47.146.452	8,3063	39.337.980,60	100,00%	0,2978%	0,3111%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Total			**5.307.785.641**		**6.474.126.116,04**		**49,0186%**	**51,1955%**		

Legendă:

* = pentru cazurile în care data achiziţiei menţionată este mai veche decât data înfiinţării Fondului Proprietatea (28 decembrie 2005), data achiziţiei reprezintă data publicării în Monitorul Oficial a Legii nr. 247 / 19 iulie 2005 în baza căreia s-au stabilit participaţiile ce se vor transfera in portofoliul Fondului Proprietatea în momentul înfiinţării acestuia

** = societate înfiinţată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internaţional Henri Coandă - Bucureşti" SA şi S.N. "Aeroportul Internaţional Bucureşti Băneasa - Aurel Vlaicu" SA

*** = societate înfiinţată în urma fuziunii prin contopire între S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord SA, S.C. Electrica Furnizare Transilvania Sud SA şi S.C. Electrica Furnizare Muntenia Nord SA

**** = societate înfiinţată în urma fuziunii prin contopire între S.C. Complexul Energetic Turceni SA, S.C. Complexul Energetic Craiova SA, S.C. Complexul Energetic Rovinari SA, Societatea Naţională a Lignitului Oltenia SA

***** = la 31 decembrie 2014, E.ON Moldova Distribuţie SA (companie absorbită) a fuzionat prin absorbţie cu E.ON Gaz Distribuţie SA (companie absorbantă), numele companiei absorbante devenind E.ON Distribuţie România SA

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

Certificate de trezorerie cu discount

Seria şi nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziţiei	Data scadenţei	Valoare iniţiala	Creştere zilnica	Dobânda cumulata	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1415CTN0B1	1,169	7-aug.-2014	10-Aug.-2015	5.723.903,29	332,68	107.789,38	5.831.692,67	0,0442%	0,0461%	BRD Groupe Societe Generale	Preţ achiziţie cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziţiei
Total							**5.831.692,67**	**0,0442%**	**0,0461%**		

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadenţa		Valoare iniţială		Dobânda zilnică		Dobânda cumulată		Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
BRD Groupe Societe Generale	25-iun.-2015	2-iul.-2015	RON	25.000.000,00	RON	222,22	RON	1.333,33	RON	25.001.333,33	0,1893%	0,1977%	
Banca Comerciala Romana	25-iun.-2015	9-iul.-2015	RON	25.000.000,00	RON	381,95	RON	2.291,67	RON	25.002.291,67	0,1893%	0,1977%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea
ING Bank	29-iun.-2015	6-iul.-2015	RON	25.000.000,00	RON	381,95	RON	763,89	RON	25.000.763,89	0,1893%	0,1977%	dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la
BRD Groupe Societe Generale	30-iun.-2015	1-iul.-2015	RON	7.206.486,19	RON	136,12	RON	136,12	RON	7.206.622,31	0,0546%	0,0570%	data constituirii
BRD Groupe Societe Generale	30-iun.-2015	1-iul.-2015	RON	18.840.654,54	RON	198,87	RON	198,87	RON	18.840.853,41	0,1427%	0,1490%	
TOTAL										**101.051.864,61**	**0,7652%**	**0,7991%**	

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

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014	30 iunie 2015
Activ net	15.013.742.081,74	13.236.700.614,13	12.645.915.882,17
VUAN	1,2436	1,2125	1,1851

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucureşti,
în calitate de administrator unic al FONDULUI PROPRIETATEA SA

Oana Truţa
Reprezentant legal

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

BRD Groupe Societe Generale

Claudia Ionescu
Director

Victor Strâmbei
Şef serviciu depozitare

Anexa 3

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAŢII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2015

Întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportări financiare interimare

Cuprins

Situaţia simplificată a rezultatului global. 58

Situaţia simplificată a poziţiei financiare 59

Situaţia simplificată a modificărilor capitalurilor proprii. 60

Situaţia simplificată a fluxurilor de numerar. 62

Note la situaţiile financiare interimare simplificate. 63

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2015

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

	Notă	**Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2015**	**Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014**
Venituri brute din dividende	*5*	434.527.163	655.108.974
Câştiguri /(pierderi) nete din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	*6*	(326.618.114)	166.081.386
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii, disponibile pentru vânzare	*11*	(20.077.006)	(296.446.787)
Venituri din dobânzi		1.530.507	8.427.503
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanţelor, net		18.212.824	19.471.399
Câştiguri /(pierderi) nete din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	*7*	(93)	495.045.878
Pierderi nete din diferenţe de curs valutar		(54.851)	(775.053)
Alte venituri / (cheltuieli), nete		1.173.231	(1.074.991)
Venituri nete din activitatea operațională		**108.693.661**	**1.045.838.309**
Cheltuieli operaţionale	*8*	**(68.645.313)**	**(49.443.241)**
Cheltuieli de finanţare	*14*	**(236.208)**	-
Profit înainte de impozitare		**39.812.140**	**996.395.068**
Cheltuială cu impozitul pe profit	*9*	(129.450.457)	(14.502.150)
Profitul /(pierderea) perioadei		**(89.638.317)**	**981.892.918**
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare		152.560.895	445.627.271
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global		(29.822.766)	(6.146.819)
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare		(702.288)	(518.850.703)
Total alte elemente ale rezultatului global		**122.035.841**	**(79.370.251)**
Total rezultat global aferent perioadei		**32.397.524**	**902.522.667**
Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat		**(0,0073)**	**0,0721**

Situaţiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 12 august 2015 de:

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,

Oana Truța — Mihaela Moleavin

Reprezentant Legal — Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 63 - 86 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A POZIŢIEI FINANCIARE LA 30 IUNIE 2015
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	**30 iunie 2015**	**31 decembrie 2014**
Active			
Numerar şi conturi curente		495.840	6.879.129
Depozite la bănci		101.051.865	109.424.930
Certificate de trezorerie		5.831.693	162.839.401
Obligaţiuni guvernamentale		-	31.749.581
Dividende de încasat	*10*	275.004.896	-
Instrumente de capitaluri proprii	*11*	12.731.261.692	12.927.656.781
Creanţe privind impozitul amânat	*12*	-	152.678.949
Alte active		57.242.008	9.438.338
Total active		**13.170.887.994**	**13.400.667.109**
Datorii			
Credite bancare pe termen scurt	*14*	450.130.375	-
Alte datorii	*13*	105.823.656	52.794.086
Total datorii		**555.954.031**	**52.794.086**
Capitaluri proprii			
Capital social	*15*	10.965.850.800	11.815.279.887
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	*15*	4.142.391.313	4.020.355.472
Alte rezerve		646.959.473	610.197.299
Acţiuni proprii	*15*	(1.142.588.135)	(1.189.918.464)
Rezultat reportat		(1.997.679.488)	(1.908.041.171)
Total capitaluri proprii		**12.614.933.963**	**13.347.873.023**
Total datorii şi capitaluri proprii		**13.170.887.994**	**13.400.667.109**

Notele prezentate în paginile 63 - 86 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2015

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acţiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere cumulată)	Total atribuibil acţionarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2015	**11,815,279,887**	**4,020,355,472**	**610,197,299**	**(1,189,918,464)**	**(1,908,041,171)**	**13,347,873,023**
Rezultat global aferent perioadei						
Pierderea perioadei	-	-	-	-	(89,638,317)	**(89,638,317)**
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	152,560,895	-	-	-	**152,560,895**
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(702,288)	-	-	-	**(702,288)**
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	(29,822,766)	-	-	-	**(29,822,766)**
Total alte elemente ale rezultatului global	**-**	**122,035,841**	**-**	**-**	**-**	**122,035,841**
Total rezultat global aferent perioadei	**-**	**122,035,841**	**-**	**-**	**(89,638,317)**	**32,397,524**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Diminuarea valorii nominale a acţiunilor	(609,213,934)	-	-	56,700,448	-	**(552,513,486)**
Achiziţie acţiuni proprii	-	-	-	(212,823,098)	-	**(212,823,098)**
Anulare acţiuni proprii	(240,215,153)	-	36,762,174	203,452,979	-	**-**
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**(849,429,087)**	**-**	**36,762,174**	**47,330,329**	**-**	**(765,336,584)**
Sold la 30 iunie 2015	**10,965,850,800**	**4,142,391,313**	**646,959,473**	**(1,142,588,135)**	**(1,997,679,488)**	**12,614,933,963**

Notele prezentate în paginile 63 – 86 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2015

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acţiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere cumulată)	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2014	**13.778.392.208**	**4.013.118.750**	**312.558.751**	**(1.095.093.250)**	**(2.283.751.148)**	**14.725.225.311**
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	981.892.918	**981.892.918**
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	445.627.271	-	-	-	**445.627.271**
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(518.850.703)	-	-	-	**(518.850.703)**
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	(6.146.819)	-	-	-	**(6.146.819)**
Total alte elemente ale rezultatului global	**-**	**(79.370.251)**	**-**	**-**	**-**	**(79.370.251)**
Total rezultat global aferent perioadei	**-**	**(79.370.251)**	**-**	**-**	**981.892.918**	**902.522.667**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Diminuarea valorii nominale a acţiunilor	(676.904.370)	-	-	57.379.239	-	**(619.525.131)**
Achiziţie acţiuni proprii	-	-	-	(169.902.201)	-	**(169.902.201)**
Anulare acţiuni proprii	(240.304.801)	-	120.036.218	120.268.583	-	**-**
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**(917.209.171)**	**-**	**120.036.218**	**7.745.621**	**-**	**(789.427.332)**
Sold la 30 iunie 2014	**12.861.183.037**	**3.933.748.499**	**432.594.969**	**(1.087.347.629)**	**(1.301.858.230)**	**14.838.320.646**

Notele prezentate în paginile 63 - 86 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2015

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

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2015	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014
Numerar din activităţi de exploatare		
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie şi obligaţiuni	227,019,112	353,660,859
Dividende încasate (nete de impozitul reţinut la sursă)	158,197,313	419,880,328
Maturitate depozite la bănci cu maturitaţi iniţiale mai mari de trei luni	25,000,000	-
Dobânzi încasate	3,497,617	7,701,924
Încasări din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	617,240	759,610,537
Plata furnizorilor şi a altor taxe şi comisioane	(58,778,656)	(46,555,837)
Achiziţii de certificate de trezorerie şi obligaţiuni	(40,421,126)	(1,073,888,818)
Plata remuneraţiilor şi a contribuţiilor aferente	(549,722)	(490,075)
Plata impozitului pe profit	-	(3,909,312)
Subscrieri la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu	(88,350)	-
Câştiguri/ (pierderi) realizate din variaţia cursului de schimb, aferente numerarului şi echivalentelor de numerar	8,516	(929,812)
Alte încasări	192,183	3,775,341
Numerar net din activităţi de exploatare	**314,694,127**	**418,855,135**
Numerar din activităţi de finanţare		
Credite bancare pe termen scurt	450,000,000	-
Returnare de capital către acţionari	(488,203,595)	-
Răscumpărări de acţiuni proprii	(211,490,326)	(161,214,966)
Plăţi către Depozitarul Central privind returnarea de capital din 2015	(51,435,273)	-
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(3,180,079)	(3,945,086)
Numerar net utilizat în activităţi de finanţare	**(304,309,273)**	**(165,160,052)**
Creşterea netă a numerarului şi echivalentelor de numerar	**10,384,854**	**253,695,083**
Numerar şi echivalente de numerar la începutul perioadei	91,158,127	237,573,615
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul perioadei	**101,542,981**	**491,268,698**

	30 iunie 2015	30 iunie 2014
Numerar	495,840	737,382
Depozite la bănci cu maturitatea iniţială mai mică de trei luni	101,047,141	490,531,316
	101,542,981	**491,268,698**

Notele prezentate în paginile 63 - 86 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

1. Informaţii generale

Fondul Proprietatea S.A. („Fondul Proprietatea" sau „Fondul") este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăţi de investiţii de tip închis, înfiinţat prin Legea 247/2005 privind reforma în domeniile proprietăţii şi justiţiei, precum şi unele măsuri adiacente, cu modificările şi completările ulterioare ("Legea 247/2005"), fiind înregistrat în Bucureşti la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului este în Strada Buzeşti, nr. 78-80, Etaj 7, Sector 1, Bucureşti.

Fondul îşi derulează activitatea în conformitate cu Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare ("Legea 297/2004") şi Legea 31/1990 privind societăţile comerciale, republicată, cu modificările şi completările ulterioare („Legea 31/1990") şi este o entitate autorizată, reglementată şi supravegheată de Autoritatea de Supraveghere Financiară ("ASF"), fosta Comisie Naţională a Valorilor Mobiliare („CNVM").

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

Fondul a fost constituit pentru a realiza plata în echivalent acţiuni 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.

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti („Administratorul Fondului" sau „FTIML") a fost numit managerul şi administratorul unic al Fondului în data de 29 septembrie 2010, iar mandatul său a fost reînnoit în data de 30 septembrie 2014, pentru o perioadă de doi ani.

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piaţa reglementată administrată de Bursa de Valori Bucureşti, la categoria 1 (Acţiuni) a Sectorului Titluri de capital (redenumită, începând cu data de 5 ianuarie 2015, categoria Premium acţiuni), având codul ISIN ROFPTAACNOR5 şi simbolul de piaţă „FP".

Începând cu 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 şi simbolul de piaţă „FP.". Bank of New York Mellon a fost aleasă de către Fond bancă depozitară pentru facilitatea GDR. Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor româneşti privind valorile mobiliare, sau 81.228.524 GDR-uri între 29 aprilie şi 12 august 2015 şi 74.622.820 GDR-uri după această dată, fiecare GDR reprezentând 50 de acţiuni, iar moneda GDR fiind USD.

Aceste situaţii financiare interimare simplificate, pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015 nu sunt auditate.

2. Bazele întocmirii

(a) Declaraţia de conformitate

Pe 6 august 2014, ASF a emis Instrucţiunea nr. 2/ 6.08.2014 ("Instrucţiunea 2/2014"), prin care se prevedea aplicarea începând cu 1 ianuarie 2015 de către entităţile autorizate, reglementate şi supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor şi investiţiilor financiare (inclusiv Fondul), a Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană ("IFRS"), ca reglementări contabile oficiale. Drept urmare, începând cu 1 ianuarie 2015, Fondul a implementat IFRS ca bază contabilă oficială.

Cu toate acestea, în 2015, ASF a decis să amâne implementarea IFRS ca reglementări contabile oficiale pentru entităţile reglementate de aceasta. Instrucţiunea ASF nr. 1/ 19.05.2015 privind modificarea Instrucţiunii 2/2014 ("Instrucţiunea 1/2015") a fost publicată în Monitorul Oficial al României şi a intrat în vigoare pe 19 mai 2015, amânând pentru 1 ianuarie 2016 data de implementare IFRS ca reglementări contabile oficiale. Drept urmare, începând cu luna mai 2015, reglementările contabile româneşti au redevenit reglementările contabile oficiale pentru Fondul Proprietatea pentru anul 2015.

2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declaraţia de conformitate (continuare)

Fondul a întocmit aceste situaţii financiare în scop informativ, pentru a oferi utilizatorilor raportărilor financiare ale Fondului informaţii suplimentare cu privire la poziţia sa financiară.

Aceste situaţii financiare interimare simplificate pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015, au fost întocmite în conformitate cu cerinţele IAS 34 "Raportări financiare interimare". Situaţiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situaţiile financiare anuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, întocmite în conformitate cu IFRS.

Ca urmare a aplicării *Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (Societăţi de investiţii)*, Fondul, fiind o societate de investiţii, nu trebuie să mai consolideze filialele sale începând cu 1 ianuarie 2014 şi, în consecinţă, Fondul nu mai întocmeşte situaţii financiare consolidate, situaţiile financiare individuale fiind singurele situaţii financiare ale Fondului.

(b) Bazele evaluării

Situaţiile financiare interimare simplificate au fost întocmite pe baza evaluării la valoare justă pentru cea mai mare parte a activelor Fondului, respectiv pentru instrumentele de capitaluri proprii, certificatele de trezorerie şi obligaţiunile guvernamentale pe termen scurt, şi pe baza costului istoric sau costului amortizat pentru restul elementelor incluse în situaţiile financiare interimare simplificate.

(c) Moneda funcţională şi de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor

Întocmirea situaţiilor financiare interimare simplificate în conformitate cu cerinţele IFRS implică din partea conducerii utilizarea unor raţionamente, estimări şi ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile şi valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor şi cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimări.

Estimările şi ipotezele sunt revizuite periodic. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite şi în perioadele viitoare, dacă acestea sunt afectate.

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

- Nota 8 – Cheltuieli operaţionale;
- Nota 11 – Instrumente de capitaluri proprii;
- Nota 12 – Creanţe privind impozitul amânat;
- Nota 13 – Alte datorii;
- Nota 16 – Contingenţe.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile aplicate în aceste situaţii financiare interimare simplificate sunt aceleaşi cu cele din situațiile financiare anuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014 şi au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situaţii financiare interimare simplificate.

Începând din 2014, Fondul aplică *Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (Societăţi de investiţii)*, acesta fiind clasificat ca societate de investiții. În consecinţă, Fondul şi-a modificat politicile contabile privind înregistrarea investițiilor în filiale şi entități asociate, clasificându-le şi măsurându-le la valoarea justă prin profit sau pierdere, în timp ce toate celelalte instrumente de capitaluri proprii ale Fondului au fost clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare cu modificările valorii juste înregistrate în alte elemente ale rezultatului global (capitaluri proprii).

Informaţii financiare comparative

În cursul anului 2014, Fondul a întocmit situații financiare interimare simplificate IFRS cu scop informativ. În cadrul acestor situații financiare interimare simplificate cu scop informativ toate instrumentele de capitaluri proprii ale Fondului au fost clasificate și măsurate la valoarea justă prin profit sau pierdere, informațiile comparative fiind retratate corespunzător.

În urma modificărilor survenite în legislația contabilă locală, în conformitate cu Instrucțiunea 2/2014 emisă de ASF în august 2014 (înainte de modificarea acesteia în anul 2015), începând cu 1 ianuarie 2015, IFRS au devenit reglementările contabile oficiale ale Fondului, atât în scop contabil cât și fiscal.

În acel context, pentru întocmirea situațiilor financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014, clasificarea și măsurarea instrumentelor de capitaluri proprii ale Fondului au fost reconsiderate, clasificarea și modalitatea de măsurare inițiale a altor instrumente de capitaluri proprii (altele decât filialele și entitățile asociate, care au fost recunoscute în continuare la valoarea justă prin profit sau pierdere), conform situațiilor financiare anuale IFRS publicate anterior (respectiv ca active financiare disponibile pentru vânzare) a fost considerată cea mai adecvată opțiune.

În acest sens, pentru consecvență cu perioada curentă (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015), informațiile comparative pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2014 au fost retratate corespunzător.

De asemenea, pentru consecvență cu modalitatea de prezentare a informaţiilor din perioada curentă, Fondul a reclasificat anumite componente din Situația rezultatului global pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2014.

4. Active și datorii financiare

Clasificări contabile şi valori juste

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

30 iunie 2015	Credite şi creanţe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte instrumente financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
Numerar şi conturi curente	495,840	-	-	-	495,840	495,840
Depozite la bănci	101,051,865	-	-	-	101,051,865	101,051,865
Certificate de trezorerie	-	5,831,693	-	-	5,831,693	5,831,693
Dividende de încasat	275,004,896	-	-	-	275,004,896	275,004,896
Instrumente de capitaluri proprii	-	8,466,013,705	4,265,247,987	-	12,731,261,692	12,731,261,692
Alte creanţe	57,242,008	-	-	-	57,242,008	57,242,008
Credite bancare pe termen scurt	-	-	-	(450,130,375)	(450,130,375)	(450,130,375)
Alte datorii	-	-	-	(105,823,656)	(105,823,656)	(105,823,656)
	433,794,609	**8,471,845,398**	**4,265,247,987**	**(555,954,031)**	**12,614,933,963**	**12,614,933,963**

31 decembrie 2014	Credite şi creanţe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte instrumente financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
Numerar şi conturi curente	6.879.129	-	-	-	6.879.129	6.879.129
Depozite la bănci	109.424.930	-	-	-	109.424.930	109.424.930
Certificate de trezorerie	-	162.839.401	-	-	162.839.401	162.839.401
Obligaţiuni guvernamentale	-	31.749.581	-	-	31.749.581	31.749.581
Instrumente de capitaluri proprii	-	8.335.790.680	4.591.866.101	-	12.927.656.781	12.927.656.781
Alte creanţe	9.438.338	-	-	-	9.438.338	9.438.338
Alte datorii	-	-	-	(52.794.086)	(52.794.086)	(52.794.086)
	125.742.397	**8.530.379.662**	**4.591.866.101**	**(52.794.086)**	**13.195.194.074**	**13.195.194.074**

5. Venituri din dividende

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2015	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014
Hidroelectrica SA	128.915.587	-
OMV Petrom SA	120.496.860	331.366.364
Electrica Furnizare SA	38.285.340	19.637.608
SA	24.653.094	23.212.248
GDF Suez Energy Romania SA	24.000.000	33.599.997
Enel Distributie Banat SA	20.673.959	-
Electrica Distributie Transilvania Su	17.568.497	12.733.949
Nord SA	16.701.528	11.666.199
Enel Distributie Dobrogea SA	10.504.848	-
CN Aeroporturi Bucuresti SA	10.232.630	-
Nuclearelectrica SA	8.222.514	33.164.141
Enel Energie SA	7.420.314	-
Maritime SA	6.453.567	10.118.830
CN Administratia Canalelor	235.450	175.612
Romgaz SA	-	148.509.917
Transelectrica SA	-	22.046.532
Conpet SA	-	8.773.485
Altele	162.975	104.092
	434.527.163	**655.108.974**

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reţinere la sursă cu o cotă de 16%. În cazul în care procentul de deţinere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puţin un an anterior distribuirii dividendului, nu se reține impozit pe dividende.

6. Câștiguri/ (pierderi) nete din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2015	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014
instrumente de capitaluri proprii - realizat(ă)	-	2.023.243
instrumente de capitaluri proprii - nerealizat(ă)	(326.618.114)	164.058.143
Total	**(326.618.114)**	**166.081.386**

Pierderea netă nerealizată şi câştigul net nerealizat aferente instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioadele de şase luni încheiate la 30 iunie 2015 şi respectiv 30 iunie 2014 au fost generate în principal de modificarea netă a valorii juste a participaţiei în OMV Petrom, ca urmare a evoluţiei preţului acţiunilor acestei companii în perioadele respective.

Pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015 nu s-au înregistrat nici un câştig net realizat şi nici o pierdere netă realizată din instrumentele de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere. Câştigul net realizat aferent instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere, pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014, a fost calculat ca diferenţă între sumele obţinute din vânzarea în cursul perioadei a instrumentelor de capitaluri proprii şi valoarea justă a acestora de la începutul perioadei. Dacă s-ar calcula câştigul net realizat aferent instrumentelor de capitaluri proprii la valoarea justă prin profit sau pierdere prin raportare la costul istoric, acesta ar fi 1.972.612 Lei.

7. Câştiguri /(Pierderi) nete din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare

În perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015, Fondul a vândut integral participaţiile în Forsev SA, SIFI CJ Agro SA şi Electroconstructia Elco Cluj SA. Pierderea netă din vânzarea acestor instrumente de capitaluri proprii a fost de 93 Lei, reprezentând diferenţa dintre suma încasată din vânzarea acestora (1.646.833 Lei) şi valoarea netă contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data vânzării (2.349.214 Lei) la care se adaugă câştigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat la data derecunoaşterii lor, din capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere (702.288 Lei).

În perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014, Fondul a vândut integral participaţiile în Erste Group Bank, Raiffeisen Bank, Resib SA, Turdapan SA şi o parte din deţinerile în Oil Terminal SA şi Romgaz SA. Câştigul net din vânzarea acestor instrumente de capitaluri proprii a fost de 495.045.878 Lei, reprezentând diferenţa dintre suma încasată din vânzarea acestora (758.334.944 Lei) şi valoarea netă contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data vânzării (782.139.769 Lei) la care se adaugă câştigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat la data derecunoaşterii lor, din capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere (518.850.703 Lei).

8. Cheltuieli operaţionale

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2015	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014
Comisioane de administrare şi management al investiţiilor	40.385.776	26.216.262
Autorităţii de Supraveghere Financiară	5.903.796	7.399.770
Comisioane datorate depozitarului	694.251	921.935
Remuneraţii şi taxe aferente	550.536	545.100
vânzarea deţinerilor în companii din portofoliu	-	3.854.864
deţinerilor în companii din portofoliu	-	1.227.278
Servicii prestate de terţi	18.583.939	8.050.447
Alte cheltuieli operaţionale	2.527.015	1.227.585
	68.645.313	**49.443.241**

Comisioanele de administrare şi management al investiţiilor au crescut în perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015 comparativ cu perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014, în principal datorită comisioanelor de distribuţie care au fost înregistrate începând cu 20 martie 2015 (12,6 milioane Lei), respectiv data la care Actul adiţional nr. 2 la noul Contract de Administrare a Investiţiilor a fost parţial avizat de către ASF, dar şi datorită creşterii comisionului de bază ca urmare a evoluţiei pozitive a preţului acţiunilor Fondului, pe baza căruia se calculează acest comision şi de asemenea datorită modificării procentului pentru calculul comisionului de bază, de la 0,479% pe an la 0,60% pe an, aplicabil începând cu septembrie 2014 (când noul Contract de Administrare a Investiţiilor a intrat în vigoare). Comisioanele de administrare şi management al investiţiilor sunt facturate şi plătite trimestrial.

Comisioanele lunare datorate Autorităţii de Supraveghere Financiară au scăzut datorită reducerii procentului aplicat pentru calculul acestora, de la 0,1% pe an la 0,0936% pe an (respectiv 0,0078% pe lună) precum şi datorită scăderii valorii activului net total al Fondului pe baza căruia se calculează aceste comisioane.

Serviciile prestate de terţi au crescut în perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015 comparativ cu perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014, în principal datorită cheltuielilor privind listarea secundară înregistrate în această perioadă.

9. Cheltuială cu impozitul pe profit

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2015	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014
Cheltuiala cu impozitul curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	(5.269.320)	(14.984.466)
Impozit pe dividende reţinut la sursă	(1.324.954)	(5.322.313)
	(6.594.274)	**(20.306.779)**
Impozitul amânat în legătură cu:		
Instrumentele de capitaluri proprii	(122.856.183)	6.146.819
Pierderea fiscală utilizată	-	(342.190)
	(122.856.183)	**5.804.629**
Cheltuială cu impozitul pe profit	**(129.450.457)**	**(14.502.150)**

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

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2015	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profitul /(pierderea) perioadei	(89.638.317)	981.892.918
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(129.450.457)	(14.502.150)
Profit înainte de impozitare	**39.812.140**	**996.395.068**
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	**(6.369.942)**	**(159.423.211)**
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Modului de impozitare aplicat veniturilor din dividende	67.086.430	95.024.380
Câştigului din anularea de acţiuni proprii răscumparate (element de capitaluri proprii, impozabil)	(5.508.875)	(19.205.795)
Diminuării valorii nominale a acţiunilor proprii (element al capitalurilor proprii, impozabil)	(9.072.072)	(9.180.678)
Veniturilor neimpozabile	3.070.738	106.757.772
Cheltuielilor nedeductibile	(868.030)	(23.162.370)
Reversării impozitului amânat recunoscut în perioada anterioară	(152.732.979)	-
Impactului nerecunoaşterii impozitului amânat privind modificarea valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii	(25.055.727)	(5.312.248)
Cheltuială cu impozitul pe profit	**(129.450.457)**	**(14.502.150)**

9. Cheltuială cu impozitul pe profit (continuare)

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2015	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii:		
Impozitul aferent instrumentelor de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă	(29.822.766)	(6.146.819)

Pentru mai multe detalii privind calculul şi recunoaşterea impozitului amânat, a se vedea nota 12.

10. Dividende de încasat

	30 iunie 2015	31 decembrie 2014
Dividende de încasat		
Hidroelectrica SA	128,915,587	-
Electrica Furnizare SA	38,285,340	-
Electrica Distributie Muntenia Nord SA	24,653,094	-
Enel Distributie Banat SA	20,673,959	-
Electrica Distributie Transilvania Sud SA	17,568,497	-
Electrica Distributie Transilvania Nord SA	16,701,528	-
Enel Distributie Dobrogea SA	10,504,848	-
CN Aeroporturi Bucuresti SA	10,280,469	47,839
Enel Energie SA	7,420,314	-
Alte dividende de încasat	858,356	819,414
	275,861,991	**867,253**
Ajustare pentru pierderi din depreciere	**(857,095)**	**(867,253)**
	275,004,896	**-**

11. Instrumente de capitaluri proprii

Instrumentele de capitaluri proprii ale Fondului sunt clasificate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (respectiv entităţile asociate şi filialele Fondului) şi active financiare disponibile pentru vânzare (toate celelalte instrumente de capitaluri proprii).

Instrumentele de capitaluri proprii clasificate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt evaluate:

- Fie la valoare justă, determinată pe baza unor cotaţii de preţ bid publicate pe bursa de valori unde acţiunile respective sunt tranzacţionate (instrumente de capitaluri proprii listate şi lichide), sau determinată de evaluatori independenți utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaţionale de Evaluare (instrumente de capitaluri proprii nelistate);
- Fie la valori considerate a fi echivalente cu valoarea justă, respectiv valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM (instrumente de capitaluri proprii listate, dar nelichide sau instrumente de capitaluri proprii nelistate, pentru care o valoare justă determinată de un evaluator independent nu a fost disponibilă).

Instrumentele de capitaluri proprii clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare sunt evaluate:

- Fie la valoare justă, determinată pe baza unor cotaţii de preţ bid publicate pe bursa de valori unde acţiunile respective sunt tranzacţionate (instrumente de capitaluri proprii listate şi lichide), sau determinată de evaluatori independenți utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaţionale de Evaluare (instrumente de capitaluri proprii nelistate);
- Fie la valori considerate a fi echivalente cu valoarea justă, respectiv valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM (instrumente de capitaluri proprii listate, dar nelichide sau instrumente de capitaluri proprii nelistate, pentru care o valoare justă determinată de un evaluator independent nu a fost disponibilă la acea dată).

Modificarea valorilor contabile ale instrumentelor de capitaluri proprii pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015 și pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2014 este prezentată mai jos:

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

	Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	Instrumente de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	Total instrumente de capitaluri proprii
1 ianuarie 2015	**4,591,866,101**	**8,335,790,680**	**12,927,656,781**
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	88,350	**88,350**
Ieşiri	-	(2,349,214)	**(2,349,214)**
Pierderi din depreciere	-	(20,077,006)	**(20,077,006)**
Modificare netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	152,560,895	**152,560,895**
Pierdere netă din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	(326,618,114)	-	**(326,618,114)**
30 iunie 2015	**4,265,247,987**	**8,466,013,705**	**12,731,261,692**

	Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	Instrumente de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	Total instrumente de capitaluri proprii
1 ianuarie 2014	**5,127,828,720**	**9,184,400,405**	**14,312,229,125**
Instrumente de capitaluri proprii clasificate ca investiţii în entităţi asociate începând din 2014	76,049,556	(76,049,556)	**-**
Aporturi în natură ale statului sub formă de acţiuni	-	1,269,030	**1,269,030**
Ieşiri	(2,020,548)	(782,139,770)	**(784,160,318)**
Returnare de capital social de către companiile din portofoliu	(3,748,753)	-	**(3,748,753)**
Pierderi din depreciere	-	(296,446,787)	**(296,446,787)**
Modificare netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	445,627,271	**445,627,271**
Câştig net din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	164,058,143	-	**164,058,143**
30 iunie 2014	**5,362,167,118**	**8,476,660,593**	**13,838,827,711**

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Pierderi din depreciere

Instrumentele de capitaluri proprii pentru care Fondul a înregistrat pierderi din depreciere au fost:

Companie	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2015	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014
Nuclearelectrica SA	12,059,688	85,788,232
Alro SA	8,017,318	8,726,515
Complexul Energetic Oltenia SA	-	201,932,040
Total	**20,077,006**	**296,446,787**

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	30 iunie 2015	31 decembrie 2014
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere		
OMV Petrom SA	4,054,934,501	4,389,528,460
Societatea Națională a Sării SA	142,882,000	142,882,000
Zirom SA	39,338,000	39,338,000
Primcom SA	14,129,161	12,345,176
Altele	13,964,325	7,772,465
	4,265,247,987	**4,591,866,101**

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Instrumente de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	30 iunie 2015	31 decembrie 2014
Hidroelectrica SA	2,178,094,000	2,178,094,000
Romgaz SA	1,402,963,744	1,362,879,066
Enel Distributie Banat SA	640,491,000	640,491,000
Enel Distributie Muntenia SA	465,769,000	465,769,000
GDF Suez Energy Romania	461,321,000	461,321,000
E.ON Distributie Romania SA	445,920,000	441,456,000
Enel Distributie Dobrogea SA	396,895,000	396,895,000
CN Aeroporturi Bucuresti SA	332,286,000	332,286,000
Electrica Distributie Muntenia Nord SA	235,600,000	235,600,000
BRD - Groupe Societe Generale SA	273,676,776	222,140,240
Nuclearelectrica SA	205,014,690	212,140,869
Electrica Distributie Transilvania Sud SA	206,500,000	206,500,000
Electrica Distributie Transilvania Nord SA	201,600,000	201,600,000
Banca Transilvania SA	185,397,161	143,234,554
E.ON Energie Romania SA	133,900,000	133,900,000
Administratia Porturilor Maritime SA	132,594,000	132,594,000
Electrica Furnizare SA	126,368,000	126,368,000
Complexul Energetic Oltenia SA	108,474,000	108,474,000
Alro Slatina SA	87,461,657	84,546,268
Enel Energie SA	74,377,000	74,377,000
Enel Energie Muntenia SA	65,144,000	65,144,000
Posta Romana SA	55,896,000	55,896,000
Altele	50,270,678	54,084,683
	8,466,013,705	**8,335,790,680**
Total instrumente de capitaluri proprii	**12,731,261,692**	**12,927,656,781**

Instrumentele de capitaluri proprii nu sunt gajate drept garanţii pentru datorii.

Ierarhia valorilor juste

Tabelul de mai jos prezintă instrumentele de capitaluri proprii înregistrate la valoarea justă, în funcţie de metoda de evaluare.

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

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

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

La 30 iunie 2015:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii	6.212.631.385	-	6.447.563.000	12.660.194.385
Certificate de trezorerie	5.831.693	-	-	5.831.693
Obligaţiuni guvernamentale	-	-	-	-
	6.218.463.078	**-**	**6.447.563.000**	**12.666.026.078**

La 31 decembrie 2014:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii	6.417.755.342	-	6.443.756.000	12.861.511.342
Certificate de trezorerie	162.839.401	-	-	162.839.401
Obligaţiuni guvernamentale	31.749.581	-	-	31.749.581
	6.612.344.324	**-**	**6.443.756.000**	**13.056.100.324**

Nivelul din ierarhia valorii juste în cadrul căruia se încadrează evaluarea valorii juste se determină pornind de la nivelul de bază al datelor de intrare utilizate, care sunt semnificative pentru determinarea valorii juste. Pentru acest scop, relevanţa datelor utilizate este analizată prin raportarea acestora la întregul proces de determinare a valorii juste.

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 semnificaţie a datelor de intrare în cadrul procesului de măsurare a valorii juste în ansamblul său necesită utilizarea unor judecăţi profesionale, considerând factorii specifici ai activului respectiv. Determinarea elementelor considerate a fi observabile în piaţă presupune o componentă semnificativă de judecată profesională din partea Fondului. Fondul consideră că reprezintă date de intrare observabile acele date din piaţă care sunt disponibile în mod rapid, distribuite sau actualizate în mod regulat, credibile, verificabile, publice şi furnizate de surse independente care sunt implicate activ pe piaţa relevantă.

Pentru toate instrumentele clasificate în nivelul 3, evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii a fost efectuată de evaluatori independenţi, pe baza informaţiilor financiare furnizate de Fond, utilizând tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor de intrare observabile relevante şi minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile, sub supravegherea şi revizuirea managementului Fondului, care se asigură că toate datele care stau la baza rapoartelor de evaluare sunt corecte şi adecvate.

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2014 (excepţie făcând evaluarea pentru E.ON Distribuţie România SA pentru care s-a utilizat un raport de evaluare la data de 31 decembrie 2014), pe baza informaţiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat, pe baza informaţiilor disponibile, perioada dintre data rapoartelor de evaluare şi data de raportare (30 iunie 2015). În urma analizei nu a fost identificată nicio informaţie suplimentară aflată la dispoziţia managementului Fondului care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorilor juste ale instrumentelor de capitaluri proprii la data de raportare, aşa cum sunt ele prezentate în aceste situaţii financiare interimare simplificate.

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Estimările de valoare justă obţinute utilizând modele de evaluare sunt ajustate pentru a încorpora efectul oricăror alţi 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 puternice de pe piața de capital și a restricțiilor severe de pe piaţa de creditare, atât la nivel global cât și în România, în ciuda potenţialelor măsuri de stabilizare economică ce ar putea fi puse în aplicare de către statul român, există incertitudini economice în ceea ce privește disponibilitatea și costul finanțării aflate la dispoziția contrapartidelor Fondului, evoluțiile viitoare ale pieței și evoluția cererii de bunuri și servicii aferente.

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

Pentru instrumentele de capitaluri proprii clasificate pe nivelul 1, Fondul a avut la dispoziție suficiente informaţii de pe pieţe active, pentru care volumul de tranzacţionare a fost suficient de mare pentru obținerea unor prețuri relevante.

La 30 iunie 2015, instrumentele de capitaluri proprii includeau instrumente de capitaluri proprii evaluate la valorile corespunzătoare utilizate în calculul activului net al Fondului la acea dată, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, valoarea acestora fiind de 71.067.307 Lei (31 decembrie 2014: 66.145.439 Lei).

La 30 iunie 2015, instrumentele de capitaluri proprii nelistate în valoare de 6.447.563.000 Lei (31 decembrie 2014: 6.443.756.000 Lei) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste. Din această valoare, suma de 2.841.152.854 Lei reprezintă modificarea netă totală a valorii juste recunoscute în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) la 30 iunie 2015 (31 decembrie 2014: 2.836.777.204 Lei). Valorile juste pentru aceste instrumente de capitaluri proprii au fost determinate de către evaluatori independenţi, utilizând metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaţionale de Evaluare.

Tabelul următor cuprinde informaţii despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 30 iunie 2015 şi 31 decembrie 2014 în evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 30 iunie 2015	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile	Relaţia dintre datele de intrare neobservabile şi valoarea justă
Total	**6.447.563.000**			
Instrumente de capitaluri proprii nelistate	6.099.139.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 3,88 – 9,36	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% sau 20%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Instrumente de capitaluri proprii nelistate	108.474.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 1	Cu cât Multiplul de Venituri este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 20%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Instrumente de capitaluri proprii nelistate	239.950.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 12,17% – 16,26%	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 0% – 15%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de control având valori cuprinse în intervalul 0% - 20%	Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Rata de creştere a veniturilor pe termen lung având valori cuprinse în intervalul 1,5% – 2,5%	Cu cât rata de creştere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2014	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile	Relaţia dintre datele de intrare neobservabile şi valoarea justă
Total	**6.443.756.000**			
Instrumente de capitaluri proprii nelistate	6.094.675.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 3,88 – 9,36	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% sau 20%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Instrumente de capitaluri proprii nelistate	108.474.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de Venituri)	Multiplul de venituri: 1	Cu cât Multiplul de Venituri este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 20%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Instrumente de capitaluri proprii nelistate	240.607.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 12,17% – 16,26%	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 0% – 15%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de control având valori cuprinse în intervalul 0% - 20%	Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Rata de creştere a veniturilor pe termen lung având valori cuprinse în intervalul 1,5% – 2,5%	Cu cât rata de creştere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

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

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Multiplul de EBITDA: reprezintă cel mai relevant multiplu utilizat în evaluarea unei participaţii şi este calculat utilizând informaţii disponibile pentru companii listate comparabile (având aceeaşi locaţie geografică, mărime a sectorului industrial, pieţe ţintă precum şi alţi factori pe care evaluatorii îi consideră relevanţi). Multiplii de tranzacţionare pentru companii comparabile sunt determinaţi prin împărţirea valorii companiei la indicatorul EBITDA aferent şi prin aplicarea ulterioară a discounturilor, din considerente precum lipsa de lichiditate şi alte diferenţe între companiile analizate şi compania evaluată.

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

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

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

12. Creanţe privind impozitul amânat

	30 iunie 2015	31 decembrie 2014
Diferenţe temporare deductibile		
Aferente instrumentelor de capitaluri proprii	-	954,243,433
Creanţe recunoscute privind impozitul amânat utilizând cota de 16%	**-**	**152,678,949**

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

Recunoașterea la 31 decembrie 2014 a unei creanţe privind impozitul amânat în sumă de 152.678.949 Lei a avut la bază analiza efectuată de Fond privind recuperabilitatea unui astfel de activ privind impozitul amânat din profiturile impozabile viitoare ale Fondului, în conformitate cu legislația fiscală aplicabilă în România la acea dată.

La 31 decembrie 2014, în contextul aplicării IFRS ca reglementări contabile oficiale începând cu 1 ianuarie 2015, Fondul a recunoscut doar creanţa netă privind impozitul amânat aferent instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere, considerând că scăderea valorii juste a acestor instrumente de capitaluri proprii (cheltuieli deductibile fiscal) se datorează unor condiții de piață temporare, care se așteaptă să fie reversibile în viitorul previzibil și, în consecință, va fi compensată de creşterile viitoare ale valorii juste (venituri impozabile).

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015, Fondul a reversat creanţa privind impozitul amânat înregistrată la 31 decembrie 2014, din motive de prudenţă, datorită faptului că, deși începând cu 1 ianuarie 2015 a fost aplicabilă Instrucţiunea 2/2014 care prevedea adoptarea IFRS ca reglementări contabile oficiale pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF, în mai 2015 ASF a emis Instrucţiunea 1/2015 conform căreia se amână adoptarea IFRS ca bază contabilă oficială (și bază fiscală) până la 1 ianuarie 2016.

13. Alte datorii

	30 iunie 2015	31 decembrie 2014
Datorii către acţionari privind returnarea de capital	57,554,177	11,434,904
Comisioane de administrare şi management al investiţiilor	26,591,553	16,064,203
Provizioane pentru litigii	11,489,910	11,397,683
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în decontare	4,880,467	3,468,114
Dividende de plătit aferente anilor anteriori	1,493,125	5,455,306
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	981,901	1,164,865
Alte datorii	2,832,523	3,809,011
	105,823,656	**52,794,086**

Provizioanele pentru litigii sunt aferente litigiului inițiat în august 2013 de către World Trade Center Bucureşti SA împotriva Fondului, prin care se solicită Fondului returnarea sumelor recuperate în urma procedurii de executare silită împotriva acestei companii în anii 2010 şi 2011 şi plata dobânzilor legale aferente.

14. Credite bancare pe termen scurt

La 30 iunie 2015, creditele bancare pe termen scurt, includ sumele trase din facilitatea de credit de tip revolving acordată de către Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România şi datoria atașată privind dobânzile aferente. În data de 23 iunie 2015 Fondul a tras suma de 450 milioane Lei, din valoarea totală de 500 milioane Lei a facilității de credit, care a fost utilizată pentru finanțarea returnării de capital către acționari din 2015.

Categoria cheltuielile de finanţare inclusă în Situaţia rezultatului global cuprinde cheltuielile cu dobânda aferentă sumei trase din facilitatea de credit şi cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumei netrase din facilitatea de credit.

15. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

La 30 iunie 2015, capitalul social subscris era de 10.965.850.800,30 Lei (31 decembrie 2014: 11.815.279.886,85 Lei) reprezentând 12.184.278.667 acţiuni (31 decembrie 2014: 12.437.136.723 acţiuni), având o valoare nominală de 0,90 Lei pe acţiune (31 decembrie 2014: 0,95 Lei pe acţiune), din care 363.812.350 acţiuni erau neplătite (31 decembrie 2014: 363.812.350 acţiuni neplătite).

În ianuarie 2015, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut cu 240.215.153 Lei, ca urmare a anulării a 252.858.056 acţiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare derulat în anul 2014.

În mai 2015, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut cu 591.023.316 Lei, ca urmare a diminuării valorii nominale a acţiunilor de la 0,95 Lei la 0,90 Lei pe acţiune.

În urma acestor modificări, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut de la 11.469.658.154,35 Lei la 31 decembrie 2014 la 10.638.419.685,30 Lei la 30 iunie 2015 (divizat în 11.820.466.317 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune), iar capitalul social subscris al Fondului a scăzut de la 11.815.279.886,85 Lei la 31 decembrie 2014 la 10.965.850.800,30 Lei la 30 iunie 2015 (divizat în 12.184.278.667 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune).

15. Capitaluri proprii (continuare)

(a) Capitalul social (continuare)

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuţii datorate Fondului de statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice în calitate de acţionar al Fondului, care au fost înregistrate în anii anteriori ca şi capital social vărsat (în baza Legii 247/2005). Acţiunile neplătite nu conferă deţinătorilor dreptul de a vota sau de a primi dividende.

La 30 iunie 2015, participaţia statului român în capitalul social subscris al Fondului a fost de 3,02% (31 decembrie 2014: 2,96%), iar participaţia în capitalul social subscris vărsat al Fondului a fost de 0,04% (31 decembrie 2014: 0,04%).

(b) Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare

Rezerva de valoare justă în sumă de 4.142.391.313 Lei la 30 iunie 2015 (31 decembrie 2014: 4.020.355.472 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare, până în momentul derecunoaşterii sau deprecierii acestora, netă de impozitul amânat aferent, recunoscut prin capitaluri proprii.

(c) Acţiuni proprii

Al treilea program de răscumpărare

În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor ("AGA") din noiembrie 2013, acționarii au aprobat al treilea program de răscumpărare: Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr maxim de 252.858.056 acţiuni reprezentând 1,89% din capitalul social vărsat, în decursul a 18 luni de la data când decizia acţionarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României, în intervalul de preţ cuprins între 0,2 şi 1,5 Lei pe acţiune, acțiunile urmând a fi anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Derularea celui de-al treilea program de răscumpărare a început la data de 25 martie 2014, iar până la data de 23 iulie 2014 au fost achiziționate toate cele 252.858.056 acțiuni proprii, la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare de 205.784.683 Lei. Anularea acţiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare a devenit efectivă la data de 27 ianuarie 2015.

Al patrulea program de răscumpărare

În cadrul AGA din data de 28 aprilie 2014, acționarii au aprobat al patrulea program de răscumpărare, pentru un număr maxim de (i) 990.855.616 acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se numărul cel mai mic dintre acestea două, începând cu data la care era finalizat programul al treilea de răscumpărare. Programul putea fi derulat în decursul a 18 luni de la data când decizia acţionarilor era publicată în Monitorul Oficial al României, la un preț cuprins între 0,2 Lei și 2 Lei pe acțiune, urmând ca acțiunile să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Derularea celui de-al patrulea program de răscumpărare a început la data de 1 octombrie 2014, iar până la data de 2 februarie 2015 au fost achiziționate toate cele 990.855.616 acțiuni proprii, la o valoare totală de achiziție, incluzând costurile de tranzacționare, de 1.060.874.423 Lei. În cadrul AGA din 27 aprilie 2015, acționarii Fondului au aprobat diminuarea capitalului social prin anularea acțiunilor achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare. Decizia acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României din 12 mai 2015. Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare a devenit efectivă la data de 12 august 2015, când noul Act Constitutiv a fost avizat de ASF. Pentru mai multe detalii legate de anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare, a se vedea nota 18 Evenimente ulterioare.

Al cincilea program de răscumpărare

La data de 19 noiembrie 2014, acționarii Fondului au aprobat al cincilea program de răscumpărare, ce presupune achiziția unui număr maxim de (i) 227.572.250 de acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se numărul cel mai mic dintre acestea două, începând cu data la care diminuarea de capital social aprobată prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor („AGEA") din 23 septembrie 2014 (cu privire la anularea acțiunilor achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare) este în vigoare, până în august 2016.

15. Capitaluri proprii (continuare)

(c) Acţiuni proprii (continuare)

Programul de răscumpărare trebuie efectuat la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Pot face obiectul tranzacțiilor de răscumpărare doar acțiunile plătite integral. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare. Derularea celui de-al cincilea program de răscumpărare a început la data de 10 februarie 2015, iar până la data de 30 iunie 2015 au fost achiziționate 159.055.335 acțiuni proprii, la o valoare totală de achiziție, incluzând costurile de tranzacționare de 138.414.159 Lei. Al cincilea program de răscumpărare a fost finalizat în data de 30 iulie 2015. Pentru mai multe detalii privind finalizarea celui de-al cincilea program de răscumpărare a se vedea nota 18 Evenimente ulterioare.

Al șaselea program de răscumpărare

Administratorul Fondului intenționează să continue răscumpărările de acţiuni în conformitate cu Declarația de Politică Investițională a Fondului şi, în AGA din data de 27 aprilie 2015 a aprobat un nou program de răscumpărare pentru un număr maxim de (i) 891.770.055 acţiuni sau numărul echivalent de certificate de depozit globale având la bază acțiuni emise de Fondul Proprietatea sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se numărul cel mai mic dintre acestea două, până la data de 15 noiembrie 2016. Programul de răscumpărare va fi efectuat la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Pot face obiectul tranzacțiilor de răscumpărare doar acțiunile plătite integral. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

(d) Returnarea de capital către acţionari

În cadrul AGA din 21 ianuarie 2015, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune, ca urmare a diminuării capitalului social prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,95 Lei la 0,90 Lei. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 4 februarie 2015, iar avizul ASF al noului Act Constitutiv, care reflectă diminuarea de capital social, a fost primit pe 21 mai 2015.

Acţionarii înregistraţi în registrul acţionarilor la Depozitarul Central la data de 24 iunie 2015 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acţiune, proporţional cu participaţia lor la capitalul social subscris vărsat al Fondului. Plata a început în data de 29 iunie 2015 şi până la data de 30 iunie 2015 acţionarii au colectat peste 90% din distribuţia totală de 534.322.868 Lei.

(e) Dividende

În iunie 2014, ASF a emis avizul nr. 71/19.06.2014, care prevede că metodologia de calcul a activului net în conformitate cu Regulamentul CNVM nr 4/2010, cu modificările şi completările ulterioare, nu trebuie aplicată în contextul cerinţelor articolului 69 din Legea 31/1990 privind distribuirea profitului. De asemenea, ASF a adus clarificări şi asupra faptului că acest aviz se aplică începând cu data publicării sale oficiale, respectiv 19 iunie 2014.

Conform interpretării oficiale din partea ASF cu privire la calculul activului net al Fondului, în prezent nu se pot acorda acționarilor distribuții de dividende, deoarece capitalurile proprii ale Fondului calculate în conformitate cu Reglementările contabile românești (Regulamentul CNVM nr 4/2011, cu modificările și completările ulterioare) în valoare de 9.339.030.996 Lei la 31 decembrie 2014, sunt mai mici decât capitalul social al Fondului în valoare de 11.815.279.887 Lei la 31 decembrie 2014.

Administratorul Fondului își menține angajamentul de a distribui anual numerar acționarilor Fondului, cu respectarea reglementărilor aplicabile. Administratorul Fondului a propus, și acționarii au aprobat (în 21 ianuarie 2015), o distribuție de numerar de 0,05 Lei pe acțiune prin diminuarea capitalului social, care va fi efectuată prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului. Pe baza înțelegerii actuale a legislației fiscale din România, nu vor exista impozite în România pentru Fond sau pentru acționarii săi în legătură cu această distribuție. Pentru detalii a se vedea nota 15 (d) de mai sus.

16. Contingenţe

1. *Litigii*

La 30 iunie 2015 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerinţelor *IAS 37 „Provizioane, datorii contingente şi active contingente"*, Fondul a prezentat în aceste situaţii financiare interimare simplificate litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziţiei financiare sau profitabilităţii acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

- Câţiva acţionari minoritari ai Fondului (acţionând individual) au iniţiat o serie de litigii împotriva Fondului având diferite obiecte, inclusiv cu privire la anularea anumitor hotărâri ale Adunării Generale a Acţionarilor sau blocarea înregistrării unor hotărâri la Registrul Comerţului. În prezent, aceste litigii sunt în diferite etape procesuale ale sistemului judiciar românesc, iar informaţiile noi sunt frecvent raportate de management prin sistemul de informare al Bursei de Valori Bucureşti.
- Într-unul dintre aceste litigii, în data de 10 octombrie 2012, Curtea de Apel Bucureşti a respins recursul Fondului şi a menţinut decizia Tribunalului Bucureşti de a admite în parte, cererea de anulare a unor hotărâri ale AGA din data de 6 septembrie 2010, referitoare la (inter alia) aprobarea unui nou Act Constitutiv şi la prima numire a FTIML în calitate de administrator al Fondului.

Aceste decizii sunt irevocabile şi au fost implementate de către Registrul Comerţului, fără a aduce nicio modificare în ceea ce priveşte managementul Fondului, având în vedere că:

- Versiunea Actului Constitutiv la care face referire Curtea de Apel nu este cea în vigoare în prezent, deoarece noi modificări şi versiuni ale Actului Constitutiv au fost aprobate cu majoritate de către acţionarii Fondului în cadrul AGA din 29 noiembrie 2010, AGA din 23 noiembrie 2011, AGA din 4 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014, AGA din 21 ianuarie 2015 şi AGA din 27 aprilie 2015;
- Noi hotărâri au fost aprobate în cadrul AGA din 25 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014, AGA din 21 ianuarie 2015 şi AGA din 27 aprilie 2015 cu privire la ratificarea şi reaprobarea tuturor obiectelor hotărârilor la care această decizie a Curţii face referire (aceste hotărâri au fost propuse de către un acţionar şi au fost aprobate cu o majoritate semnificativă).

În consecinţă, FTIML în calitate de Administrator al Fondul Proprietatea trebuie să respecte Actul Constitutiv în vigoare şi hotărârile acţionarilor şi, prin urmare, va continua să administreze Fondul în conformitate cu acestea şi cu Contractul de Administrare a Investiţiilor în vigoare.

În iunie 2014, într-un alt dosar demarat de Fond împotriva unuia dintre acţionarii menţionaţi mai sus, instanţa a confirmat faptul ca acţionarul a abuzat de drepturile procesuale împotriva Fondului. De asemenea, există şi alte hotărâri ale instanţelor care confirmă faptul ca acţionarul nu a dovedit un interes legitim pentru a demara anumite acţiuni în instanţă, iar în unul din aceste dosare hotărârea este irevocabilă – Curtea de Apel Bucureşti a pronunţat hotărârea irevocabilă în noiembrie 2014. În alte dosare, în decembrie 2014 şi februarie 2015 Curtea de Apel Bucureşti a pronunţat hotărâri irevocabile prin care a menţinut ca legale şi valide hotărârile acţionarilor aprobate în noiembrie 2012, aprilie şi noiembrie 2013, care au fost atacate iniţial în aceste dosare.

Rezultatul litigiilor în curs nu poate fi determinat cu certitudine la această dată, dar Administratorul Fondului intenţionează să apere interesele Fondului şi ale acţionarilor, în toate aceste litigii, în conformitate cu legislaţia în vigoare.

2. *Alte contingenţe* ale Fondului includ creanţele aferente World Trade Center Bucureşti SA după cum urmează:

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

16. Contingenţe (continuare)

Până la data de 30 iunie 2015, Fondul a recuperat de la World Trade Center Bucureşti SA 510.131 USD, 148.701 EUR şi 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanţelor datorate de către World Trade Center Bucureşti SA, acestea au fost recunoscute în situaţiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

În august 2013, World Trade Center Bucureşti SA a formulat o cerere de chemare în judecată împotriva Fondului solicitând restituirea sumelor executate silit în anii 2010 şi 2011 (148.701 EUR, 10.131 USD şi 8.829.663 Lei). Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost iniţial înregistrate de către Fond ca şi contribuţii ale Ministerului Finanţelor Publice la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanţei de încasat aferente capitalului nevărsat.

Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la Ministerul Finanţelor Publice (fiind înregistrate ca o creanţă asupra acestui acţionar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii. Dosarul are următorul termen în 4 septembrie 2015 în faţa Tribunalului Bucureşti.

În prezent World Trade Center Bucureşti SA se află în procedură de insolvenţă, dar Fondul nu are nicio calitate în acest dosar, Ministerul Finanţelor Publice preluând calitatea de parte în temeiul art. IV din Legea nr. 10/2015: "*Începând cu data intrării în vigoare a prezentei legi, creanţa prevăzută la art. 4 al Titlului II din Ordonanţa de Urgenţă a Guvernului nr. 81/2007 […] se preia de către Ministerul Finanţelor Publice de la Fondul Proprietatea, împreună cu toate accesoriile aferente*".

17. Părţi afiliate

(a) Conducerea

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2015	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014
Remuneraţii		
Membrii Comitetului Reprezentanţilor	450,000	450,000

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacţii între Fond şi membrii Comitetului Reprezentanților în primele șase luni ale anului 2015 sau în primele șase luni ale anului 2014.

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti este atât managerul cât şi administratorul unic al Fondului.

Tranzacţiile derulate între Fond şi Administratorul Fondului au fost următoarele:

Tranzacţii	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2015	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014
Comisioane de administrare şi management al investiţiilor	40,385,776	26,216,262
Cheltuieli cu chiria	33,673	52,916
Costuri operaţionale	12,055	11,618
	40,431,504	**26,280,796**

În perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 1.243.922 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului (pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 30 iunie 2014: 941.685 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activităţile de promovare a Fondului (relaţia cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare a Investiţiilor şi a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanţilor.

La 30 iunie 2015, suma totală datorată de către Fond Administratorului Fondului era de 27.311.470 Lei (31 decembrie 2014: 17.189.421 Lei). Nu există nicio altă compensaţie acordată conducerii.

17. Părţi afiliate (continuare)

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	30 iunie 2015	31 decembrie 2014
Procentul de deţinere		
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%
Primcom SA	76%	69%
Zirom SA	100%	100%

În data de 13 februarie 2015, Primcom SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central din România a diminuării capitalului social cu 19.237 Lei prin anularea a 192.372 acţiuni proprii conform hotărârii Adunării Generale a Acţionarilor din data de 17 iulie 2014. Numărul acţiunilor deţinute de Fondul Proprietatea în Primcom SA, respectiv 1.427.188 acţiuni, nu s-a modificat, însă procentul de deţinere a crescut de la 69% la 76%.

În ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital către acționarii săi în urma diminuării capitalului social ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 Lei pe acţiune la 0,1 Lei pe acţiune.

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

	30 iunie 2015	31 decembrie 2014
Alcom SA	10,409,423	4,399,976
Comsig SA	1,720,902	1,538,490
Primcom SA	14,129,161	12,345,176
Zirom SA	39,338,000	39,338,000
	65,597,486	**57,621,642**

La 30 iunie 2015, Fondul nu avea niciun angajament sau intenţie de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament sau intenţie de a asista filialele în obţinerea de suport financiar. De asemenea, nu a fost acordat niciun sprijin financiar sau de altă natură de către Fond filialelor sale în cursul perioadelor de raportare.

La 30 iunie 2015 şi 31 decembrie 2014, nu exista nicio restricţie asupra capacităţii vreunei filiale de a efectua distribuţii sub orice formă către Fondul Proprietatea.

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015, Fondul a înregistrat şi încasat de la Alcom SA dividende în sumă de 104.524 Lei (pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2014: zero).

(c) Entităţi asociate

La 30 iunie 2015 şi 31 decembrie 2014, Fondul avea trei entități asociate, toate înregistrate în România:

	30 iunie 2015	31 decembrie 2014
Procentul de deţinere		
OMV Petrom SA	19%	19%
Societatea Nationala a Sarii SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015, Fondul a înregistrat şi încasat de la OMV Petrom SA dividende în sumă de 120.496.860 Lei (pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2014: 331.366.364 Lei).

18. Evenimente ulterioare

Finalizarea celui de-al cincilea program de răscumpărare

În data de 30 iulie 2015 Fondul a anunțat finalizarea celui de-al cincilea program de răscumpărare prin care a achiziționat 227.572.250 acțiuni proprii (echivalentul a 1,86% din capitalul social subscris al Fondului) prin achiziții zilnice pe Bursa de Valori București. Valoarea totală a programului de răscumpărare a fost de 193.470.259,59 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu ponderat a fost de aproximativ 0,8501 Lei pe acțiune. Administratorul Fondului va solicita aprobarea acționarilor pentru anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul acestui program de răscumpărare la adunările generale ale acționarilor viitoare.

Actualizări cu privire la anularea acțiunilor

În data de 12 august 2015 ASF a avizat diminuarea capitalului social subscris al Fondului de la 10.965.850.800,30 Lei la 10.074.080.745,90 Lei, în urma anulării a 990.855.616 acțiuni proprii răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare derulat în 2014 și 2015. Diminuarea capitalului social a devenit efectivă la data de 12 august 2015. Prin urmare, începând cu 12 august 2015 noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este 10.074.080.745,90 Lei, divizat în 11.193.423.051 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune. Valoarea capitalului social subscris vărsat este de 9.746.649.630,90 Lei, divizat în 10.829.610.701 acțiuni cu o valoare nominală de 0,9 Lei pe acțiune. Ca urmare a diminuării capitalului social noua limită de o treime din capitalul social pentru facilitatea GDR este de 74.622.820 GDR-uri.

Anexa 4

DECLARAŢIA PERSOANELOR RESPONSABILE

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

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

S-au întocmit situaţiile financiare semestriale la data de 30 iunie 2015 pentru:

Entitate: Fondul Proprietatea SA

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

Număr din Registrul Comerţului: J40/21901/28.12.2005

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

Cod si denumire clasa CAEN: 6430 "Fonduri mutuale şi alte entităţi financiare similare"

Cod unic de înregistrare: 18253260

Subsemnaţii Oana Truţa, Reprezentant Legal şi Mihaela Moleavin, Manager raportare financiară ai Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, Sucursala Bucureşti, în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea SA, îşi asumă răspunderea pentru întocmirea situaţiilor financiare semestriale la 30 iunie 2015 şi confirmă că:

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

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

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

d) raportul semestrial de activitate al Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, Sucursala Bucureşti privind administrarea Fondului Proprietatea SA pentru semestrul întâi al anului 2015 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării şi performanţelor Fondului Proprietatea SA, precum şi o descriere a principalelor riscuri şi incertitudini specifice activităţii desfăşurate.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom sucursala Bucureşti, în calitate de administrator unic al FONDUL PROPRIETATEA SA

Oana Truţa

Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin

Manager raportare financiară

Anexa 5 Modificări ale Actului Constitutiv al Fondul Proprietatea SA în perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015

Hotărârea nr. 1/21 Ianuarie 2015 a Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor FONDUL PROPRIETATEA SA

Sediul social: Str. Buzeşti, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, Bucureşti, înregistrată în Registrul Comerţului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 21 Ianuarie 2015, ora 14:00 (ora Romaniei), acţionarii Fondul Proprietatea SA ("Fondul") s-au întâlnit în Adunarea Generală Extraordinară a Acţionarilor ("AGEA") a Fondului, la prima convocare, la Hotel „Radisson Blu", Calea Victoriei, nr. 63-81, Sala Atlas, Sector 1, Bucureşti, Cod Postal 010065, Romania, şedinta AGEA fiind deschisă de către Preşedintele de şedinţă, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, în calitate de reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti, cu sediul în Bucureşti, Str. Buzeşti, nr. 78-80, etajele 7 şi 8, sector 1, înregistrată la Registrul Comerţului sub nr. J40/8587/2009, având cod de identificare fiscală 25851096 ("Administratorul Unic"), înregistrată în Registrul public al Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") sub numărul PJM05SSAM/400001.

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGEA publicat pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro) în data de 18.11.2014, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, numărul 7.092 din data de 24.11.2014 şi în cotidianul "Bursa" nr. 222 din data de 24.11.2014;
- Convocatorul completat pentru AGEA (ca urmare a solicitarii unui actionar ce detine mai mult de 5% din capitalul social) publicat pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro) în data de 11.12.2014, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, numărul 7.434 din data de 12.12.2014 şi în cotidianul "Bursa" nr. 234 din data de 12.12.2014;
- Prevederile Legii societăţilor nr. 31/1990, republicată, cu modificările şi completările ulterioare (Legea nr. 31/1990);
- Prevederile Legii nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare (Legea nr. 297/2004);
- Prevederile Ordonanţei de Urgenţă a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare şi societăţile de administrare a investiţiilor, precum şi pentru modificarea şi completarea Legii nr. 297/2004;
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 1 din 2006 privind emitenţii şi operaţiunile cu valori mobiliare, cu modificările şi completările ulterioare (Regulamentul nr. 1/2006);
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acţionarilor în cadrul adunărilor generale ale societăţilor comerciale, cu modificările şi completările ulterioare (Regulamentul nr. 6/2009);
- Prevederile art. 21 din Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM şi funcţionarea Societăţii Comerciale „Fondul Proprietatea" SA, precum şi tranzacţionarea acţiunilor emise de aceasta,

În urma dezbaterilor, acţionarii Fondului hotărăsc următoarele:

I. Aprobarea ordinii de zi a AGEA.

Prezentul punct este adoptat cu 3.728.666.717 voturi reprezentând 99,9571% din totalul voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați, în conformitate cu prevederile articolului 14 (3) litera (a) teza a doua din Actul Constitutiv, coroborat cu art. 115 (2) teza I din Legea nr. 31/1990. Voturile au fost înregistrate după cum urmează:

- 3.728.666.717 voturi „pentru";
- 2 voturi „împotrivă";
- 1.597.778 voturi „neexprimate";
- 0 abţineri;
- 0 voturi anulate.

II. Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondul Proprietatea SA, după cum urmează:

Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondul Proprietatea SA de la 11.575.064.733,65 RON la 10.965.850.800,30 RON prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondul Proprietatea SA de la 0,95 RON la 0,90 RON. Reducerea este justificată de optimizarea capitalului social al Fondul Proprietatea SA, implicand restituirea către acţionari a unei cote-părţi din aporturi, proporţional cu participarea la capitalul social vărsat al Fondul Proprietatea SA.

După reducere, capitalul social subscris al Fondul Proprietatea SA va avea valoarea de 10.965.850.800,30 RON, împărţit în 12.184.278.667 acţiuni, fiecare cu o valoare nominală de 0,90 RON. Reducerea capitalului social este realizată în temeiul Articolului 207 alin. (2) lit. (b) din Legea nr. 31/1990 şi va intra în vigoare, conform Articolului 208 alin. (1) din Legea nr. 31/1990, după expirarea termenului de două luni din ziua în care hotărârea adunării generale a acţionarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, cu condiţia avizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a modificării Articolului 7 alin. (1) si Articolului 9 alin. (2) din Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea SA, astfel cum a fost aprobat de acţionari în cadrul acestei adunări.

Aprobarea modificării Articolului 7 alin. (1) din Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea SA după cum urmează: *„(1) Capitalul social subscris al Fondului Proprietatea este în valoare de 10.965.850.800,30 RON, împărţit în 12.184.278.667 de acţiuni nominative, ordinare, cu o valoare nominală de 0,90 RON fiecare. Calitatea de acţionar al Fondului Proprietatea se atestă printr-un extras de cont eliberat de Depozitarul Central."*

Aprobarea modificării Articolului 9 alin. (2) din Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea SA după cum urmează:

"(2) Valoarea nominală a unei acţiuni este de 0,90 RON".

Aprobarea plăţii către acţionarii înregistraţi ca atare la data de înregistrare a 0,05 RON/acţiune, proporţional cu participarea lor la capitalul social vărsat al Fondul Proprietatea SA. Plata va începe la Data Platii a acestei AGEA, sub conditia ca reducerea capitalului social menţionată mai sus este efectivă pana la acea data.

Prezentul punct este adoptat cu 3.730.113.399 voturi reprezentând 99,9959% din totalul voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați, în conformitate cu prevederile articolului 14 (5), (6) din Actul Constitutiv, coroborat cu art. 115 (2) din Legea nr. 31/1990. Voturile au fost înregistrate după cum urmează:

- 3.730.113.399 voturi „pentru";
- 42 voturi „împotrivă";
- 84.952 abţineri;
- 66.104 voturi „neexprimate";
- 0 voturi anulate.

III. In conformitate cu Articolul 1292 din Regulamentul nr. 1/2006, aprobarea:

a) Datei de 24 iunie 2015 ca dată de înregistrare, în conformitate cu prevederile Articolului 238 alin. (1) din Legea nr. 297/2004.

b) Datei de 23 iunie 2015 ca Ex – Date, calculata in conformitate cu definitia data de Articolul 2 litera f) din Regulamentul nr. 6/2009.

c) Datei de 29 iunie 2015 ca Data Platii, astfel cum este definita de Articolul 2 litera g) din Regulamentul nr. 6/2009.

Prezentul punct este adoptat cu 3.727.420.278 voturi reprezentând 99,9255% din totalul voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați, în conformitate cu prevederile articolului 14 (3) litera (a) teza a doua din Actul Constitutiv, coroborat cu art. 115 (2) teza I din Legea nr. 31/1990. Voturile au fost înregistrate după cum urmează:

- 3.727.420.278 voturi „pentru";
- 8.347 voturi „împotrivă";
- 2.769.768 abţineri;
- 0 voturi „neexprimate";
- 0 voturi anulate.

IV. Împuternicirea, cu posibilitate de substituire, a lui Grzegorz Maciej KONIECZNY, în calitate de reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, pentru a semna hotărârile acționarilor, precum și forma modificată și actualizată a Actului Constitutiv și orice alte documente în legătură cu acestea și pentru a îndeplini toate procedurile și formalitățile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acționarilor, inclusiv formalitățile de publicare și înregistrare a acestora la Registrul Comerțului sau la orice altă instituție publică.

Prezentul punct este adoptat cu 3.727.536.623 voturi reprezentând 99,9286% din totalul voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați, în conformitate cu prevederile articolului 14 (3) litera (a) teza a doua din Actul Constitutiv, coroborat cu art. 115 (2) teza I din Legea nr. 31/1990. Voturile au fost înregistrate după cum urmează:

- 3.727.536.623 voturi „pentru";
- 2.576.818 voturi „împotrivă";
- 84.952 abţineri;
- 0 voturi „neexprimate";
- 0 voturi anulate.

Întocmită și semnată în numele acţionarilor de către:

_____
Grzegorz Maciej KONIECZNY
Preşedinte de şedinţă

_____
Daniel Gavrila
Secretar de ședință

_____
Valeriu Ionita
Secretar tehnic

Hotărârea nr. 4/27 Aprilie 2015 a Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor FONDUL PROPRIETATEA SA

Sediul social: Str. Buzeşti, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, Bucureşti, înregistrată în Registrul Comerţului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 27 Aprilie 2015, ora 13:00 (ora Romaniei), acţionarii Fondul Proprietatea SA ("Fondul") s-au întâlnit în Adunarea Generală Extraordinară a Acţionarilor ("AGEA") a Fondului, la prima convocare, la Hotel „Radisson Blu", Calea Victoriei, nr. 63-81, Sala Atlas, Sector 1, Bucureşti, Cod Postal 010065, Romania, şedinta AGEA fiind deschisă de către Preşedintele de şedinţă, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, în calitate de reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti, cu sediul în Bucureşti, Str. Buzeşti, nr. 78-80, etajele 7 şi 8, sector 1, înregistrată la Registrul Comerţului sub nr. J40/8587/2009, având cod de identificare fiscală 25851096 ("Administratorul Unic"), înregistrată în Registrul public al Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") sub numărul PJM05SSAM/400001.

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGEA publicat pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro) în data de 26.02.2015, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, numărul 1.100 din data de 2.03.2015 şi în cotidianul "Bursa" nr. 41 din data de 2.03.2015;
- Prevederile Legii societăţilor nr. 31/1990, republicată, cu modificările şi completările ulterioare (Legea nr. 31/1990);
- Prevederile Legii nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare (Legea nr. 297/2004);
- Prevederile Ordonanţei de Urgenţă a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare şi societăţile de administrare a investiţiilor, precum şi pentru modificarea şi completarea Legii nr. 297/2004;
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 1 din 2006 privind emitenţii şi operaţiunile cu valori mobiliare, cu modificările şi completările ulterioare (Regulamentul nr. 1/2006);
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acţionarilor în cadrul adunărilor generale ale societăţilor comerciale, cu modificările şi completările ulterioare (Regulamentul nr. 6/2009);
- Prevederile art. 21 din Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM şi funcţionarea Societăţii „Fondul Proprietatea" SA, precum şi tranzacţionarea acţiunilor emise de aceasta,

În urma dezbaterilor, acţionarii Fondului hotărăsc următoarele:

I. Aprobarea ordinii de zi a AGEA.

Prezentul punct este adoptat cu 3.891.561.773 voturi reprezentând 99,86% din totalul voturilor deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi, în conformitate cu prevederile articolului 14 (3) litera (a) teza a doua din Actul Constitutiv, coroborat cu art. 115 (2) teza I din Legea nr. 31/1990. Voturile au fost înregistrate după cum urmează:

- 3.891.561.773 voturi „pentru";
- 1.466.842 voturi „împotrivă";
- 1.548.116 abţineri;
- 2.162.832 voturi „neexprimate".

II. Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondul Proprietatea SA după cum urmează:

Reducerea capitalului social subscris al Fondul Proprietatea SA de la 10.965.850.800,30 RON la 10.074.080.745,90 RON, ca urmare a anulării unui număr de 990.855.616 acţiuni proprii dobândite de către Societate. După reducere, capitalul social subscris al Societăţii va avea valoarea de 10.074.080.745,90 RON, fiind împărţit în 11.193.423.051 acţiuni, având o valoare nominală de 0,90 RON / acţiune. Reducerea capitalului social subscris are loc în temeiul art. 207 alin. (1) litera c) din Legea nr. 31/1990. După reducerea capitalului social, primul alineat al Articolului 7 din Actul Constitutiv se modifică după cum urmează:

„(1) Capitalul social subscris al Fondul Proprietatea este în valoare de 10.074.080.745,90 RON, împărţit în 11.193.423.051 de acţiuni nominative, ordinare, cu o valoare nominală de 0,90 RON fiecare. Calitatea de acţionar al Fondul Proprietatea se atestă prin extras de cont eliberat de către Depozitarul Central SA."

Reducerea capitalului social subscris va fi efectiva după îndeplinirea urmatoarelor trei condiţii: (i) reducerea capitalului social pentru distributia de capital aprobată de acţionari în 21 ianuarie 2015 este efectiva; (ii) această hotărâre este publicată în Monitorul Oficial, Partea a IV-a, pentru cel puţin 2 luni; si (iii) Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF") avizează modificarea primului alineat al Articolului 7 din Actul Constitutiv, astfel cum este modificat prin această hotărâre, dacă va fi prevăzut astfel de legislaţia sau reglementările aplicabile.

Prezentul punct este adoptat cu 3.886.645.085 voturi reprezentând 99,74% din totalul voturilor deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi, în conformitate cu prevederile articolului 14 (5), (6) din Actul Constitutiv, coroborat cu art. 115 (2) din Legea nr. 31/1990. Voturile au fost înregistrate după cum urmează:

- 3.886.645.085 voturi „pentru";
- 3.069.163 voturi „împotrivă";
- 5.512.408 abţineri;
- 1.512.907 voturi „neexprimate".

III. In conformitate cu Articolul 1292 din Regulamentul nr. 1/2006, aprobarea datei de 20 mai 2015 ca dată de înregistrare, în conformitate cu prevederile Articolului 238 alin. (1) din Legea nr. 297/2004 si a datei de 19 mai 2015 ca Ex – Date, calculata in conformitate cu definitia data de Articolul 2 litera f) din Regulamentul nr. 6/2009. Intrucat hotararile adoptate aici nu determina efectuarea vreunei plati catre actionari, actionarii nu decid asupra Datei Platii, astfel cum este definita de Articolul 2 litera g) din Regulamentul nr. 6/2009.

Prezentul punct este adoptat cu 3.891.761.375 voturi reprezentând 99,87% din totalul voturilor deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi, în conformitate cu prevederile articolului 14 (3) litera (a) teza a doua din Actul Constitutiv, coroborat cu art. 115 (2) teza I din Legea nr. 31/1990. Voturile au fost înregistrate după cum urmează:

- 3.891.761.375 voturi „pentru";
- 3.787.000 voturi „împotrivă";
- 22.746 voturi anulate.
- 1.168.442 voturi „neexprimate".

IV. Împuternicirea, cu posibilitate de substituire, a lui Grzegorz Maciej KONIECZNY, în calitate de reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti, pentru a semna hotărârile acţionarilor, precum şi forma modificată şi actualizată a Actului Constitutiv şi orice alte documente în legătură cu acestea şi pentru a îndeplini toate procedurile şi formalităţile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acţionarilor, inclusiv formalităţile de publicare şi înregistrare a acestora la Registrul Comerţului sau la orice altă instituţie publică.

Prezentul punct este adoptat cu 3.888.050.534 voturi reprezentând 99,77% din totalul voturilor deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi, în conformitate cu prevederile articolului 14 (3) litera (a) teza a doua din Actul Constitutiv, coroborat cu art. 115 (2) teza I din Legea nr. 31/1990. Voturile au fost înregistrate după cum urmează:

- 3.888.050.534 voturi „pentru”;
- 4.917.545 voturi „împotrivă”;
- 1.363.042 abţineri;
- 2.408.442 voturi „neexprimate”.

Întocmită şi semnată în numele acţionarilor de către:

_____
Grzegorz Maciej KONIECZNY
Preşedinte de şedinţă

_____
Vlad Neacșu
Secretar de ședință

_____
Valeriu Ioniță
Secretar tehnic

Anexa 6 Modificări ale Contractului de Administrare a Investițiilor în perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2015 (Actul Adiţional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investițiilor)

Acest Act Adițional nr. 2 ("Actul Adițional nr. 2") la Contractul de Administrare nr. 45 din data de 29 aprilie 2014 semnat între FONDUL PROPRIETATEA SA și FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED,

Acest Act Adițional nr. 2 la Contractul de Administrare este încheiat la data de 24 septembrie 2014

Între:

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED din Adelphi, str. John Adam, nr. 1-11, Londra, WC2N 6HT, Marea Britanie, care acționează prin intermediul sucursalei sale din România, care are sediul social în clădirea Premium Point, str. Buzești, nr. 78-80, etajele 7-8, sector 1, București, România ("**S.A.I.**"); și,

FONDUL PROPRIETATEA SA, cu sediul în str. Buzești, nr. 78-80, sector 1, București, România ("**Clientul**")

S.A.I. şi Clientul vor fi denumiți colectiv "**Părțile**".

Contractul de Administrare a Investițiilor nr. 45 semnat la 29 aprilie 2014 între Client si S.A.I., modificat prin Actul Adițional nr. 1 din data de 24 septembrie 2014, se va modifica după cum urmează:

Articolul 2. Definiții: „Caz de Forţă Majoră" se modifică și va avea următorul conținut:

„***Caz de Forță Majoră*** *înseamnă, cu privire la orice parte, orice fapt, eveniment sau împrejurare care nu este cauzată de respectiva parte și care nu se află sub controlul rezonabil al părții respective, inclusiv, fără limitare (în măsura în care nu este cauzată de respectiva parte și nu se află sub controlul rezonabil al părții respective) dezastre naturale, război, ostilități (indiferent dacă starea de război a fost declarată sau nu), acte de terorism, acte ale oricărei autorități civile sau militare, ordine sau restricții guvernamentale sau de reglementare, suspendare sau retragere a licențelor sau aprobărilor, restricții valutare, deprecieri sau fluctuații, condiții de piață care afectează executarea sau decontarea tranzacțiilor sau valoarea activelor, defecțiuni sau avarii ale sistemelor de comunicații, colapsul oricărei case relevante de schimb sau compensare, revoltă, insurecție, rebeliune civilă, demonstrație publică, sabotaj, acte de vandalism, incendiu, inundații, seisme, condiții meteo extreme, epidemii sau pandemii, explozii, accidente aviatice sau căderi de obiecte din aeronave, eliberarea de radiații ionizante sau contaminarea radioactivă, chimică sau biologică, dispoziția oricărei instanțe sau a oricărei autorități guvernamentale sau de reglementare, întârzieri legate de transport sau de comunicații, avarierea sau deteriorarea accidentală a echipamentelor, orice grevă a angajaților, grevă patronală sau alte litigii profesionale industriale (care nu implică doar angajații părții respective), schimbare structurală sau subminare;*"

Articolul 2. Definiții: „Data Noii Numiri" se modifică și va avea următorul conținut:

„***Data Noii Numiri*** *înseamnă, cu privire la desemnarea unei noi societăți de administrare a investițiilor și a unui nou administrator unic sau, în cazul în care Clientul devine un fond autoadministrat, a noilor administratori ai Clientului în urma încetării prezentului Contract de Administrare, ultima dintre următoarele date: (i) data la care noua societate de administrare a investițiilor și administratorul unic sau, în cazul în care Clientul decide astfel, societatea de administrare a investițiilor și administratorul unic interimari ori, după caz, noii administratori sunt înregistrați la Registrul Comerțului sau la orice altă autoritate competentă în conformitate cu prevederile legale aplicabile; și (ii) data la care ASF avizează numirea noului administrator unic și a societății de administrare a investițiilor, sau în cazul în care Clientul decide astfel, a administratorului unic și a societății de administrare a investițiilor interimari ori, după caz, a noilor administratori; și (iii) data la care toate celelalte prevederi legale obligatorii pentru înlocuirea S.A.I. au fost îndeplinite, și, în fiecare dintre situațiile prevăzute la paragrafele (i), (ii) și (iii), acestea fiind efective la data la care S.A.I. a primit notificare (sau ar fi trebuit în mod rezonabil să primească notificare) cu privire la eveniment;*"

Articolul 9.6 se modifică și va avea următorul conținut:

„*9.6. Raportul privind Performanța, împreună cu Raportul de Analiză al CR vor fi analizate de către acționari în cadrul AGA din Luna Octombrie. Ordinea de zi a fiecărei AGA din Luna Octombrie va da acționarilor posibilitatea de a vota cu privire la (i) continuarea sau încetarea prezentului Contract de Administrare și a mandatului S.A.I., orice încetare propusă asigurând încetarea concomitentă a mandatului S.A.I. și a Contractului de Administrare și la (ii) procedura de selecție a unui nou Administrator unic și societate de administrare a investițiilor, în cazul în care acționarii votează în favoarea încetării Contractului de Administrare și a mandatului S.A.I. O astfel de procedură va fi întocmită de către S.A.I. și agreată cu CR înaintea includerii acesteia în cadrul proiectului de hotărâre a AGA din Luna Octombrie.*"

Articolul 13.3 se modifică și va avea următorul conținut:

„*13.3. S.A.I. poate denunța acest Contract de Administrare și renunța la mandatul său de Administrator Unic pe baza unui preaviz de șase luni transmis în scris. Nu mai târziu de cinci zile lucrătoare de la Data Notificării de Încetare, dar condiționat de aprobarea prompta a ordinii de zi a AGA de către CR, S.A.I. va convoca AGOA, care va avea inclusă pe ordinea de zi aprobarea procedurii pentru selecția unui nou Administrator Unic și a unei noi societăți de administrare a investițiilor. Această procedură va fi întocmită de S.A.I. și agreată cu CR înainte de includerea acesteia în cuprinsul proiectului de hotărâre AGOA.*"

Articolul 13.4 litera b) se modifică și va avea următorul conținut:

„*b) obligațiile importante ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare nu mai pot fi îndeplinite ca urmare a modificării legislației aplicabile in comparație cu data semnării prezentului Contract, sub condiția ca S.A.I. sa fi depus eforturi rezonabile pentru a se conforma, sau (daca nu este posibil pentru S.A.I. a se conforma) sa fi propus un aranjament alternativ rezonabil ce include un Afiliat care sa se conformeze cu legislația relevanta, in conformitate cu Clauza 14.3 de mai jos, dar, in ciuda acestor eforturi, conformarea nu a fost posibila; sau*"

Articolul 14.3 se modifică și va avea următorul conținut:

„14.3 În măsura în care modificarea legislației sau a reglementărilor aplicabile după semnarea prezentului Contract (inclusiv, dar fără a se limita la viitoarele reglementari de implementare în legislația română a Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative) impune obligații asupra S.A.I. in îndeplinirea prezentului Contract de Administrare cu care S.A.I. nu se poate conforma, S.A.I. se angajează să depună diligențele rezonabile pentru continuarea prestării serviciilor, in măsura in care este posibil din punct de vedere legal, iar in măsura in care acest lucru nu este posibil din punct de vedere legal, sa determine ca un Afiliat reputabil sa fie de acord sa presteze aceleași servicii Clientului, in termeni substanțial similari. Pentru evitarea oricărui dubiu, numirea acestui Afiliat, ca si implementarea oricărei modificări a acestui Contract de Administrare sau oricare alt aranjament alternativ propus de S.A.I. sunt supuse aprobării Clientului, exclusiv la latitudinea sa, si nimic din acest Contract nu va fi interpretat ca un consimțământ prealabil expres acordat în această privință".

Articolul 18.4 se modifică și va avea următorul conținut:

„*18.4 În cazul în care orice Eveniment de Forță Majoră va afecta în mod semnificativ capacitatea S.A.I. de a-și îndeplini îndatoririle ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare, Clientul va avea dreptul să numească un administrator înlocuitor până la remedierea acestei situații. În cazul în care S.A.I. continuă să se*

afle în imposibilitatea de a furniza substanțial toate serviciile prevăzute de prezentul Contract de Administrare (fie prin Delegații săi, externalizare sau în alt mod) după expirarea a trei luni de la data numirii respectivului administrator înlocuitor, Clientul va avea dreptul să înceteze numirea S.A.I. in temeiul unei notificări imediate."

Articolul 19.1 se modifică și va avea următorul conținut:

„19.1. Acest Contract de Administrare este guvernat de legea din Anglia & Țara Galilor și va fi interpretat în concordanță cu aceasta".

Articolul 19.2 se modifică și va avea următorul conținut:

„*19.2. Soluționarea disputelor*

a) Orice dispută sau neînțelegere provenind din Contractul de Administrare sau în legătură cu acesta, inclusiv și fără a se limita la orice dispute privind validitatea încheierii, existența, interpretarea, nulitatea, încălcarea, modificarea, încetarea în orice mod a Contractului de Administrare (fiecare în parte denumita o "Dispută"), care nu poate fi soluționată prin negocieri amiabile într-o perioadă rezonabilă de timp de la primirea unei notificări transmise de către una dintre Părți cu privire la Disputa potențială, va fi soluționată de către CAIL (Curtea de Arbitraj Internațional din Londra), în conformitate cu Regulile de arbitraj ale acesteia. Partea care solicită demararea procedurilor de arbitraj va transmite celeilalte Părți o notificare scrisă în care înștiințează cu privire la demararea acestor proceduri.

b) Locul arbitrajului va fi Londra, limba arbitrajului va fi limba engleză, iar Tribunalul arbitral va fi format din trei (3) arbitri numiți în conformitate cu Regulile de arbitraj ale CAIL.

c) Orice sentință pronunțată de tribunalul arbitral în conformitate cu prevederile prezentei clauze va fi definitivă și obligatorie pentru Părți.

d) Hotărârea arbitrală va fi executată voluntar de către Părți în orice jurisdicție; în caz contrar, cererea de exequatur se poate face la instanțele din țara în care se va solicita recunoașterea hotărârii arbitrale respective.

e) În situația unei Dispute, Partea care are câștig de cauză în aceste Dispute va avea dreptul la recuperarea tuturor cheltuielilor, inclusiv și fără a se limita la onorariile și costurile rezonabile cu asistenta juridica și costurile legate de arbitraj și instanța arbitrala, efectuate pentru stabilirea drepturilor acestei Părți în baza prezentului Contract de Administrare și pregătirea aplicării și executarea drepturilor acestei Părți, așa cum au fost pronunțate de tribunalul arbitral, indiferent dacă era sau nu necesar ca Partea respectivă să declanșeze o procedură de executare pentru realizarea drepturilor sale".

Articolul 21.2 se modifică și va avea următorul conținut:

„*21.2. Pe durata termenului prezentului Contract de Administrare și indiferent de orice înlocuire a S.A.I. pe care ar putea-o aproba Clientul, S.A.I. se angajează (și trebuie să se asigure că orice entitate din grupul său cu care S.A.I. ar putea fi înlocuită se angajează) că (i) fără aprobarea prealabilă expresă în scris a CR, nu il va schimba, înlocui sau demite, cu excepția cazului in care angajatul are un comportament necorespunzător, pe dl. Grzegorz Maciej Konieczny din funcția sa de reprezentant al S.A.I. și al Administratorului Unic în relația cu Clientul, și nici nu va întreprinde demersuri sau acțiuni similare și nici nu va întreprinde nicio acțiune care are putea avea efect similar, și (ii) va depune toate diligențele rezonabile pentru a se asigura că dl. Grzegorz Maciej Konieczny își dedică timpul necesar pentru administrarea Portofoliului pe parcursul angajării sale în cadrul S.A.I. (sau al oricărui înlocuitor căruia i se acorda discreție investițională) pe parcursul termenului prezentului Contract de Administrare*".

Articolul 22 se modifică și va avea următorul conținut:

„*Acest Contract de Administrare va fi semnat în limba engleză și va fi încheiat în 3 exemplare originale, unul pentru S.A.I. și două pentru Client. S.A.I. va pregăti traducerile în limba română care urmează a fi înaintate către AGA și depuse la autoritățile competente*".

Anexa se modifică și va avea următorul conținut:

„***Anexă***

Onorariul cuvenit S.A.I. în conformitate cu clauza 10 din prezentul Contract de Administrare va fi calculat și plătit în lei de către Client cu respectarea următoarelor prevederi:

Onorariul va fi calculat în baza (i) unui Comision de Bază și (ii) a unui Comision de Distribuție.

1. Comisionul de Bază este aplicat la baza de calcul conform următoarei formule:

Rata Comisionului de Bază înmulțita cu baza de calcul, înmulțit cu numărul de zile de plată calendaristice și împărțit la 365,

unde

Rata Comisionului de Bază = 60 de puncte de bază pe an;

1 punct de bază = 0,0001; iar

baza de calcul reprezintă capitalizarea de piață a Clientului, care este definită ca fiind numărul de acțiuni plătite ale Clientului, minus numărul mediu ponderat al acțiunilor proprii decontate ale Clientului pe parcursul perioadei de calcul, înmulțit apoi cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Clientului calculat pentru trimestrul corespunzător. Prețul de piață mediu ponderat este calculat în baza prețurilor de piață medii zilnice ale acțiunilor Clientului și a volumelor zilnice corespunzătoare, astfel cum sunt publicate in cadrul secțiunii REGS a Bursei de Valori București. În cazul în care numărul acțiunilor relevante pentru calcularea Comisionului de Bază (descris mai sus) se modifică pe parcursul perioadei de calcul, Comisionul de Bază va reprezenta valoarea agregata a calculațiilor pentru fiecare sub-perioadă.

2. Este recunoscut faptul că distribuțiile care se efectuează în beneficiul acționarilor ar reduce baza de calcul pe baza căreia este calculat Comisionul de Bază; pentru recompensarea S.A.I. pentru organizarea acestor distribuiri, un Comision de Distribuție se va plăti după cum urmează:

- 200 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii și returnări de capital social) puse la dispoziție până la data de 31 octombrie 2015, inclusiv; și

- 100 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale, cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii și returnări de capital social) puse la dispoziție începând de la data de 1 noiembrie 2015, inclusiv.

Se face referire la „punerea la dispoziție" a distribuțiilor pentru a clarifica faptul că orice neîncasare sau neluare a măsurilor necesare pentru facilitarea primirii acestor distribuții din cauza oricărui acționar nu va conduce la nicio ajustare a calculului Comisionului de Distribuție datorat S.A.I. Calcularea Comisionului de Distribuție se va face la data la care aceste distribuții devin disponibile acționarilor (e.g. data de începere a plăților). În cazul răscumpărării de acțiuni proprii, calculul Comisionului de Distribuție se va face la data la care sunt decontate tranzacțiile de răscumpărare a acțiunilor proprii.

3. Comisionul de Bază va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către S.A.I. în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care se efectuează plata.

Comisionul de Distribuție va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către S.A.I. în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului în care s-a încadrat data relevantă pentru calcularea sumei de distribuit. Calculul perioadei primei plăți va acoperi toate distribuțiile cu excepția dividendelor, care au fost puse la dispoziție începând cu (si inclusiv) 30 septembrie 2014 până la sfârșitul perioadei relevante (indiferent de data la care această clauză intră în vigoare).

Facturile pentru Comisionul de Bază și pentru Comisionul de Distribuție vor fi transmise Depozitarului activelor Clientului.

S.A.I. va furniza CR trimestrial și anual, precum și la orice solicitare rezonabilă din partea CR, un raport detaliat privind onorariile încasate in baza prezentului Contract de Administrare, în forma cerută în mod rezonabil de acesta.

4. Plata comisioanelor (a Comisionului de Bază și a Comisionului de Distribuție) va fi efectuata de către S.A.I. numai după verificarea și certificarea de către Depozitar a corectitudinii calculului: baza de calcul, valoarea distribuțiilor, toate celelalte elemente utilizate la calcularea comisioanelor, precum și a modalităților de determinare a comisioanelor.

Plata se va efectua în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii".

Intrarea în vigoare

Acest Act Adiţional nr. 2 va intra în vigoare la data cea mai târzie dintre: (i) data avizării de către ASF a acestuia; şi (ii) 15 octombrie 2014.

Celelalte prevederi ale Contractului de Administrare a Investiţiilor nr. 45 semnat la 29 aprilie 2014 între Client si S.A.I., modificat prin Actul Adiţional nr. 1 din data de 24 septembrie 2014, rămân nemodificate.

PĂRŢILE SEMNATARE

Acest Act Adiţional va fi semnat în limba română şi engleză şi va fi încheiat în trei (3) exemplare originale, care împreună constituie înţelegerea Părţilor, unul (1) pentru S.A.I si doua (2) pentru Client.

Drept urmare, urmează semnăturile reprezentanţilor autorizaţi ai Parţilor, la data menţionată pe prima pagina.

Semnat de către şi pentru:

FONDUL PROPRIETATEA SA

_____

Sorin Mindrutescu, Preşedintele Comitetului Reprezentanţilor

Semnat de către şi pentru:

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT

MANAGEMENT LIMITED

UNITED KINGDOM

_____

Konieczny Grzegorz Maciej,

Reprezentant legal al Sucursalei din Romania

Anexa 7 Noua Declarație de Politică Investițională a Fondul Proprietatea SA

DECLARAŢIA DE POLITICĂ INVESTIŢIONALĂ A FONDUL PROPRIETATEA SA

I. SCOPUL DECLARAŢIEI DE POLITICĂ INVESTIŢIONALĂ.

Prezenta declaraţie de politică investiţională (denumită în continuare "**Declaraţia de Politică Investiţională**" sau "**DPI**") stabileşte regulile prudenţiale cu privire la politica de investiţii a Fondul Proprietatea SA (denumită în continuare "**Fondul Proprietatea**" sau "**FP**") şi prezintă scopul, obiectivele investiţionale precum şi procesul de luare a deciziilor privind selectarea investiţiilor, în concordanţă cu obiectivele investiţionale.

DPI oferă criterii în raport cu care rezultatele de investiții vor fi măsurate și servește ca un document de revizuire pentru a monitoriza, evalua și compara performanța Administratorului Fondului în mod regulat.

DPI va fi revizuită, ori de câte ori va fi necesar, de către Administratorul Fondului împreuna cu Comitetul Reprezentanţilor în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al FP și cu legislația aplicabilă.

DPI se înscrie în cadrul legal stabilit în titlul VII din Legea nr. 247/2005 și în orice altă legislație în vigoare aplicabilă și, potrivit Actului Constitutiv al FP, Adunarea Generală Extraordinară a Acţionarilor răspunde de aprobarea DPI.

II. ROLURI, RESPONSABILITĂŢI ŞI PROCEDURI

A. Administratorul Fondului. Administratorul Fondului este ales de către Adunarea Generală a Acţionarilor și își desfășoară activitatea în baza unui contract de administrare a investiţiilor semnat intre Fondul Proprietatea și Administratorul Fondului (denumit în continuare "**CAI**").

Administratorul Fondului are competența de a lua toate deciziile cu privire la investiţiile efectuate de către Fondul Proprietatea, cu respectarea restricţiilor din această DPI, Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea, CAI şi regulamentele şi legile aplicabile.

B. Comitetul Reprezentanţilor. Comitetul Reprezentanţilor monitorizează activitatea Administratorului Fondului și reprezintă acționarii în relația cu Administratorul Fondului. Rolul exact și responsabilităţile Comitetului Reprezentanţilor sunt detaliate în Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea.

C. Adunarea Generală a Acţionarilor. Adunarea Generală a Acţionarilor este organul corporativ suprem al Fondului Proprietatea. Încheierea anumitor tranzacţii de către Fondul Proprietatea poate fi condiționată de aprobarea acestora de Adunarea Generală a Acţionarilor, potrivit prevederilor Actului Constitutiv și a legislației aplicabile.

III. OBIECTIVELE INVESTIŢIONALE ȘI OBIECTIVELE DE PERFORMANȚĂ

A. Obiective investiționale

Obiectivul investiţional al FP este maximizarea returnărilor și creşterea valorii activelor pe acțiune prin investiţii realizate, în general, în acţiuni româneşti şi valori mobiliare.

B. Obiective de performanță

a. Obiectivul de discount

Discountul dintre preţul de închidere al acţiunilor emise de FP în fiecare zi de tranzacţionare şi cea mai recent publicată VUAN trebuie să fie egal cu sau mai mic de 15% în cel puţin două treimi din zilele de tranzacţionare în timpul Perioadei de Raportare (astfel cum este definită de CAI) („**Obiectivul de discount**").

b. Obiectivul VAN

Administratorul Fondului ar trebui sa atingă o VAN ajustată pe acțiune (astfel cum este definit mai jos) mai mare decât VAN raportat la 30 septembrie 2013 („**Obiectivul VAN**").

VAN ajustată („**VAN ajustată**") la o anumita data va fi calculată ca o suma a:

(i) VAN raportata la sfârșitul Perioadei de Raportare (astfel cum este definită de CAI);

(ii) Orice returnare către acționari, ca urmare a reducerii capitalului social (returnări ale valorii nominale) implementate după 30 septembrie 2013, și

(iii) Orice Onorariu de Distribuție (astfel cum este definit în CAI) și orice cost de tranzacție referitor la distribuții cu excepția dividendelor, dar inclusiv răscumpărărilor finalizate după 30 septembrie 2013.

c. VAN ajustată pe acțiune va fi egala cu VAN ajustata împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale FP, mai puțin acțiunile răscumpărate, la ultima data a Perioadei de Raportare („**VAN ajustată pe acțiune**").

C. Principii generale pentru atingerea obiectivelor

Comitetul Reprezentanților și Adunarea Generala a Acționarilor revizuiesc performanta Administratorului Fondului anual, pentru perioada stabilita ca Perioada de Raportare (astfel cum este definita și detaliata în CAI).

În absența unor oportunități investiționale care să ofere câștiguri mai mari pentru acționari, Administratorul Fondului va folosi toate sau o parte semnificativă a sumelor provenite din dividende și vânzarea activelor pentru implementarea unor măsuri care au ca țintă maximizarea distribuțiilor în bani către acționari și îndeplinirea Obiectivelor de Performanta. Tehnicile de management a discount-ului pot include (dar nu sunt limitate la) următoarele:

- recomandări către acționari privind aprobarea programelor de răscumpărare a acțiunilor emise de FP, a certificatelor de depozit având la bază acțiuni suport sau a titlurilor de interes corespunzătoare acțiunilor FP, în conformitate cu Actul Constitutiv și legislația aplicabilă în vigoare;
- reducerea valorii nominale a acțiunilor însoțită de distribuții către acționari;
- realizarea programelor de răscumpărare prin (i) tranzacții pe piața reglementată pe care sunt listate acțiunile FP și (ii) oferte publice de cumpărare, și (iii) achiziția certificatelor de depozit având la bază acțiuni suport sau a titlurilor de interes corespunzătoare acțiunilor FP, de pe piața unde acestea sunt listate, în orice caz, sub condițiile existenței lichidității necesare, respectării prevederilor Actului Constitutiv și legislației aplicabile și obținerii tuturor aprobărilor necesare.
- creșterea cererii din partea investitorilor în vederea creșterii prețului de piață al acțiunilor prin:
  - menținerea unei politici transparente de distribuție a dividendelor;
  - creșterea proporției companiilor listate în portofoliu și creșterea transparenței acestora;
  - îmbunătățirea comunicării prin relații active cu investitorii;
  - sprijinirea inițiativelor care au ca scop creșterea atractivității pieței de capital din România pentru investitori.

Pentru a atinge obiectivele din DPI, Administratorul Fondului va avea în vedere următoarele:

- claritatea strategiei investiționale a Administratorului Fondului și modul în care aceasta contribuie la realizarea principalelor obiective investiționale;
- implicarea activă în activitatea societăților din portofoliu în vederea creșterii valorii acestora, și
- comunicarea constructivă și interacțiunea cu membrii Comitetului Reprezentanților.

D. Managementul riscului

Administratorul Fondului este responsabil pentru realizarea unui echilibru între risc și profitul așteptat.

Administratorul Fondului trebuie să implementeze măsurile și procesele necesare pentru monitorizarea riscurilor operaționale și investiționale precum și pentru a răspunde în mod rapid oricăror situații neprevăzute.

IV. LIMITE INVESTIȚIONALE ȘI RESTRICTII

Politica de investiţii va fi realizată cu respectarea limitelor prudenţiale de investiţii prevăzute de legile, regulamentele aplicabile şi Actul Constitutiv al FP.

În condiţii normale de piaţă FP ar trebui să investească cel puţin 80% din activele sale nete în acţiuni româneşti sau valori mobiliare având ca suport acţiuni româneşti.

Limitele investiţionale aplicabile FP includ, dar nu sunt limitate la următoarele:

- până la 10% din active investite în acţiuni listate sau instrumente ale pieţei monetare emise de un singur emitent, cu excepţia titlurilor de stat;
- până la 20% din activele investite în valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare neadmise la tranzacţionare, cu excepţia titlurilor de stat şi obligaţiunilor emise de stat sau în alte cazuri permise de lege*
- valoarea depozitelor bancare constituite la aceeaşi instituţie de credit nu poate reprezenta mai mult de 10% din activele sale;
- până la 10% din active investite în instrumente financiare emise de entităţi aparţinând aceluiaşi grup;
- până la 10% din activele sale investite în titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare şi/sau alte organisme de plasament colectiv
- expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacţie cu instrumente financiare derivate tranzacţionate în afara pieţelor reglementate nu poate depăşi 10% din active iar expunerea globală faţă de instrumentele financiare derivate nu poate depăşi 15% din alocarea totală a activului net.
- cel puţin 20% din active investite în acţiuni listate şi valori mobiliare nou emise.

**Acţiunile primite de la statul român în temeiul Legii nr. 247/2005 sunt exceptate de la regulile generale privind alocarea. Astfel, când FP dobândeşte acţiuni la acelaşi emitent ca acţiuni primite de la statul român regulile generale privind deţinerile se vor aplica numai acţiunilor nou dobândite. În calculul limitei de deţinere în valori mobiliare neadmise la tranzacţionare, se exclud din valoarea activelor neadmise la tranzacţionare valorile mobiliare neadmise la tranzacţionare dobândite de la statul român în temeiul Legii nr. 247/2005. Astfel, orice parte a portofoliului Fondului Proprietatea (având în vedere că a fost stabilit cu acţiuni neadmise la tranzacţionare primite de la statul român în baza Legii nr. 247/2005 şi modificat prin OUG nr. 81/2007) va fi exceptată de la regulile generale de alocare. Cu toate acestea, orice noi achiziţii ale FP vor respecta regulile generale de alocare.*

Toate restricţiile cu privire la investiţii sunt disponibile pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, Secţiunea Declaraţia de Politica Investiţională.

V. GHID SUPLIMENTAR

Cu condiţia respectării dispoziţiilor legale aplicabile în vigoare şi a Actului Constitutiv al FP, toate deciziile cu privire la selectarea sectorului şi a titlurilor de valoare, construirea portofoliului, momentul oportun pentru cumpărare sau vânzare şi a locului şi structurii tranzacţiei sunt delegate Administratorului Fondului.

Sub condiţia respectării prevederilor legale aplicabile şi a Actului Constitutiv al FP, Administratorul Fondului poate cumpăra, vinde, schimba, exercita orice drept, are dreptul legal de a vinde şi transfera orice drept şi de a-şi asuma obligaţii contractuale. Acestea includ, dar nu se limitează la puterea de a încheia tranzacţii cu derivative, şi de a negocia şi încheia contracte de împrumut, contracte de răscumpărare şi/sau contracte de împrumut a acţiunilor, de a achiziţiona certificate de depozit având la bază acţiuni suport sau titluri de interes, în conformitate cu prevederile legale aplicabile şi Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea SA, având în vedere şi cazurile în care aprobarea prealabila a Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor este necesară.

Tranzacţiile care implică un broker care acţionează ca "principal", în care brokerul este şi administratorul investiţiei (sau un afiliat al administratorului investiţiei) care face tranzacţia (sau un afiliat al administratorului) nu sunt permise.

Tranzacţiile trebuie executate cu costul cel mai mic posibil (inclusiv comisioanele, eficienţa execuţiei şi impactul de piaţă) şi în orice moment trebuie asigurată cea mai bună execuţie.

Alocarea numerarului

Alocarea numerarului este realizată de către Administratorul Fondului în funcţie de condiţiile de piaţă. Alocarea activelor are ca ţintă reducerea riscurilor pentru portofoliul FP.

Evaluare

Evaluarea activelor se realizează în conformitate cu regulamentele în vigoare emise de către Autoritatea de Supraveghere Financiară şi regulamentele interne ale Fondului Proprietatea.

VI. LIMITĂRILE ADMINISTRĂRII DISCREŢIONARE

Administratorul Fondului îşi asumă conducerea discreţionară a Portofoliului conform DPI şi CAI.

Administratorul Fondului este supus limitărilor stabilite prin aceasta DPI, Actul Constitutiv al **Fondului Proprietatea şi actele normative în vigoare.**

VII. LICHIDITATE

Administratorul Fondului trebuie să menţină lichiditatea necesară pentru a îndeplini cel puţin următoarele condiţii:

- acoperirea cheltuielilor de exploatare şi fiscale ale FP;
- acoperirea cheltuielilor cu capitalul necesare pentru activităţile curente ale FP;
- asigurarea fondurilor corespunzătoare pentru plata dividendelor și răscumpărarea acțiunilor (atunci când aceste acțiuni au fost aprobate de acționari).

VIII. ORIZONT DE TIMP

Durata Fondului Proprietatea nu este limitată în timp.

IX. CONSIDERAŢII FISCALE

FP este constituit ca o societate comercială supusă impozitării potrivit Codului Fiscal al României. În managementul investițiilor de portofoliu și în vederea atingerii obiectivelor Administratorul Fondului trebuie să aibă în vedere impactul potențial al reglementarilor fiscale.

X. CONSTRÂNGERI

FP nu va investi în niciun alt tip de clasă de active, cu excepţia celor expres menţionate în legislaţia aplicabilă şi Actul Constitutiv. Utilizarea instrumentelor derivate este permisă în condiţiile prevăzute în dispoziţiile legale aplicabile. Vânzarea short a acţiunilor este interzisă.

Împrumutarea este permisă în conformitate cu regulamentele Autorității de Supraveghere Financiară aplicabile altor organisme de plasament colectiv și cu prevederile Actului Constitutiv al FP.

XI. REVIZUIREA POLITICII

DPI va fi revizuită în mod regulat de către Administratorul Fondului şi Comitetul Reprezentanţilor pentru a asigura că aceasta rămâne consistentă cu obiectivele FP.

Toate modificările politicii investiţionale propuse de către Administratorul Fondului şi/sau Comitetul Reprezentanţilor vor fi aprobate de către Adunarea Generală a Acţionarilor, cu respectarea limitelor investiţionale prevăzute în legislaţia aplicabilă.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Franklin Templeton Investment Management Limited sucursala București
Premium Point
Strada Buzești, nr. 78-80, Sector 1
București 011017
România

FONDUL PROPRIETATEA

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