

Fondul Proprietatea SA



Cuprins

Informații privind societatea	2
Prezentare generală	5
Evenimente semnificative	7
Analiza activității Fondului	16
Analiza financiară	37
Anexe	
Anexa 1 Situația rezultatului global și Situația poziției financiare la 31 decembrie 2015, extrase din situațiile financiare IFRS	41
Anexa 2 Situația detaliată a investițiilor Fondului Proprietatea SA la 31 decembrie 2015, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)	44

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 al Fondului 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.
- Având în vedere prevederile legale referitoare la implementarea Directivei 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative ("Directiva AFIA"), acționarii Fondului au aprobat, în data de 29 octombrie 2015, modificarea structurii de conducere și încetarea, cu acordul ambelor părți, a mandatului actual al FTIML, în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului, începând cu 1 aprilie 2016. Ulterior încetării mandatului, Fondul a numit pe Franklin Templeton International Services S.À.R.L. ("FTIS") ca Administrator Unic și Manager al Fondului conform Directivei AFIA și legislației locale de implementare a acesteia și a încheiat un nou Contract de Administrare a Investițiilor în vederea respectării cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS va începe la data de 1 aprilie 2016). În cadrul noii structuri de administrare, FTIS va delega către FTIML rolul de manager al portofoliului de investiții și anumite funcții administrative.
- Începând cu data de 25 ianuarie 2011 acțiunile Fondului sunt listate la Bursa de Valori București ("BVB"). Începând cu data de 29 aprilie 2015, certificatele de depozit globale („GDR-uri”) 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	Note	Exercițiul financiar încheiat la		
		31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Total capitaluri proprii (milioane Lei)	b	12.053,1	13.347,9	14.725,2
Total VAN (milioane Lei)		12.087,8	13.236,7	15.013,7
VAN pe acțiune (Lei)		1,1564	1,2125	1,2436
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	a	-4,6%	-2,5%	+9,4%
Randamentul total al VAN pe acțiune (%)	a	-0,6%	+1,4%	+13,3%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,8100	0,8960	0,8335
Preț pe acțiune minim (Lei)	c	0,7250	0,7590	0,5705
Preț pe acțiune maxim (Lei)	c	0,9270	0,9535	0,8605
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)	a, h	-9,6%	+7,5%	+51,7%
Randamentul total al prețului acțiunii (%)	a, h	-4,1%	+14,5%	+61,3%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)		30,0%	26,1%	33,0%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)		28,9%	30,7%	41,3%
Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)		2.029,6	3.735,8	4.097,0
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	d	8,1	14,9	16,4
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	g	9,9000	n.a.	n.a.
Preț pe GDR minim (USD)	e	9,4500	n.a.	n.a.
Preț pe GDR maxim (USD)	e	11,5500	n.a.	n.a.
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)	g	-13,5%	n.a.	n.a.
Randamentul total al prețului GDR (%)	g	-4,1%	n.a.	n.a.
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)		29,0%	n.a.	n.a.
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)		29,2%	n.a.	n.a.
Valoarea totală a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	f	266,9	n.a.	n.a.
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	f	1,5	n.a.	n.a.

Sursa: FTIML

*Valoarea activului net

Note:

- (a) Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente
- (b) În conformitate cu IFRS
- (c) Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- (d) Sursa: BVB
- (e) Sursa: London Stock Exchange - Prețuri de închidere
- (f) Sursa: London Stock Exchange
- (g) Comparativ cu data listării GDR-urilor pe LSE, respectiv 29 aprilie 2015
- (h) Randamentul total al prețului acțiunii de la lansare a fost +70,9%, în timp ce variația prețului a fost de +24,7%

Informații privind capitalul social	31 decembrie 2015*	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Capital social subscris (Lei)	10.074.080.745,90	11.815.279.886,85	13.778.392.208
Capital social vărsat (Lei)	9.746.649.630,90	11.469.658.154,35	13.413.137.586
Număr de acțiuni subscrise	11.193.423.051	12.437.136.723	13.778.392.208
Număr de acțiuni plătite	10.829.610.701	12.073.324.373	13.413.137.586
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,90	0,95	1,00

* În 2015 au intervenit următoarele modificări în capitalul social al Fondului:

- În ianuarie 2015 ASF a avizat (prin Avizul nr. 25/ 27 ianuarie 2015) reducerea capitalului social subscris de la 11.815.279.886,85 Lei la 11.575.064.733,65 Lei, ca urmare a anulării a 252.858.056 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare.
- În mai 2015 ASF a avizat (prin Avizul nr. 169/ 20 mai 2015) reducerea 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). Prin urmare, începând cu 21 mai 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului a scăzut de la 11.575.064.733,65 Lei la 10.965.850.800,30 Lei.
- În august 2015, ASF a avizat (prin Avizul nr. 278/ 12 august 2015), reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 10.965.850.800,30 Lei la 10.074.080.745,90 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 990.855.616 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare.

Informații acțiune

Piața de listare primară	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	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-4199-2/ 26.08.2015

Structura acționarilor¹ (la 31 decembrie 2015)

Categoria acționarilor	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat	% din drepturile de vot ²
Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru certificatele de depozit globale) ³	32,98%	34,09%	34,95%
Acționari instituționali străini	23,74%	24,54%	25,42%
Persoane fizice române	20,51%	21,20%	21,96%
Acționari instituționali români	12,59%	13,01%	13,48%
Persoane fizice străine	3,87%	4,00%	4,15%
Ministerul Finanțelor Publice ⁴	0,22%	0,04%	0,04%
Acțiuni proprii ⁵	3,02%	3,12%	-
Acțiuni neplătite ⁶	3,07%	-	-

Numărul acționarilor la 31 decembrie 2015 era de 8.335.

Date de contact

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

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

¹ Sursa: Depozitarul Central

² Acțiuni neplătite de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice și acțiunile proprii deținute de Fondul Proprietatea nu au fost luate în considerare în calculul drepturilor de vot

³ Din care Fondul Proprietatea deține 771.494 Certificate de Depozit Globale (echivalentul a 38.574.700 acțiuni)

⁴ Procentul reprezintă acțiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către Ministerul Finanțelor Publice este de 3,29%, incluzând acțiunile neplătite

⁵ 110.022.014 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare și 227.572.250 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare

⁶ Acțiuni neplătite de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice

Prezentare generală

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea, prezintă rezultatele preliminare ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, în conformitate Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană ("IFRS"), respectiv o pierdere netă auditată de 565,1 milioane Lei, comparativ cu profitul net de 427,2 milioane Lei din anul 2014.

Conform Normei ASF nr. 39/ 28 decembrie 2015, IFRS au devenit baza contabilă statutară pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, inclusiv Fondul Proprietatea, începând cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015.

Principalul factor care a determinat pierderea contabilă semnificativă în anul 2015 a fost modificarea de valoare justă netă negativă nerealizată aferentă participațiilor clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere conform IFRS, în principal generată de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunii acestei companii în anul 2015.

La 31 decembrie 2015, capitalurile proprii totale au fost de 12.053,1 milioane Lei, în scădere cu 9,7% comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2014, de 13.347,9 milioane Lei.

Fondul a raportat o valoare a activului net ("VAN") de 12.087,8 milioane Lei la 31 decembrie 2015 și o valoare a activului net pe acțiune ("VAN pe acțiune") de 1,1564 Lei (un randament total negativ al VAN pe acțiune de 0,6% comparativ cu 31 decembrie 2014). VAN este calculată conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital.

În 2015 Bursa de Valori București a avut o performanță mai slabă decât cea a celor mai mari piețe din Europa Centrală, cu excepția Poloniei, atât în moneda locală cât și în echivalent Euro, așa cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

% Variația în 2015	în moneda locală	în EUR
BUX (Ungaria)	43,81%	44,56%
ATX (Austria)	10,97%	10,97%
PX (Republica Cehă)	1,02%	3,65%
BET-XT (Romania)	0,34%	-0,63%
WIG20 (Polonia)	-19,72%	-19,23%

Sursa: Bloomberg

La 31 decembrie 2015, discountul prețului acțiunilor Fondului față de VAN a fost de 30,0%. În anul 2015, discountul a variat între 20,8% și 40,1%.

Acoperirea pierderii contabile din anul 2015

În 28 decembrie 2015, ASF a publicat Norma nr. 39/2015 care aprobă IFRS ca bază contabilă statutară (reglementări contabile oficiale) pentru situațiile financiare anuale aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015, cu toate că în timpul anului 2015 Reglementările contabile românești (Regulamentul CNVM nr. 4/2011, cu modificările și completările ulterioare), au fost reglementările contabile oficiale.

Conform evidențelor contabile întocmite în conformitate cu IFRS, Fondul Proprietatea a înregistrat o pierdere contabilă de 565,1 milioane Lei. Principalul factor care a determinat pierderea contabilă în anul 2015 a fost modificarea de valoare justă netă negativă nerealizată aferentă participațiilor clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere conform IFRS, în principal generată de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunii acestei companii în anul 2015.

Pierderea contabilă curentă și cele reportate vor fi acoperite din profiturile contabile aferente exercițiilor financiare viitoare.

Cu toate că din cauza acestei situații nu vor exista profituri distribuibile conform situațiilor financiare anuale statutare ale Fondului aferente anului 2015 (întocmite în conformitate cu IFRS), Administratorul Fondului își păstrează angajamentul de a asigura distribuții anuale de numerar către acționarii Fondului.

Astfel, Administratorul Fondului a recomandat deja și acționarii au aprobat (în data de 27 ianuarie 2016), o distribuție de numerar de 0,05 Lei pe acțiune (prin reducerea capitalului social ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor Fondului) către acționarii înregistrați ca atare la Data de înregistrare (respectiv 6 iunie 2016), proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului (Ex-date fiind 3 iunie 2016). Plata către acționari va începe în data de 27 iunie 2016 (Data plății).

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. Reducerea capitalului social este supusă avizării de către ASF a modificării Actului Constitutiv.

În plus, Administratorul Fondului va efectua în continuare distribuții către acționari prin intermediul programelor de răscumpărare de acțiuni proprii.

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

Evoluția VAN și a prețului pe acțiune	Note	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014	Variație %
Total capitaluri proprii (milioane Lei)	a	12.053,1	13.347,9	-9,7%
Total VAN (milioane Lei)	b, d	12.087,8	13.236,7	-8,7%
VAN pe acțiune (Lei)	b, d	1,1564	1,2125	-4,6%
Randamentul total al VAN pe acțiune (%)	c, e	-0,6%	+1,4%	-
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,8100	0,8960	-9,6%
Randamentul total al prețului acțiunii (%)	c, e	-4,1%	+14,5%	-
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)		30,0%	26,1%	-
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		9,9000	n.a.	n.a.
Randamentul total al prețului GDR (%)	f	-4,1%	n.a.	-
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)		29,0%	n.a.	-
Returnare de capital către acționari (Lei pe acțiune)		0,0500	0,0500	-

Sursa: FTIML

Note:

- (a) În conformitate cu IFRS
- (b) Întocmit 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 (acțiunile proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare sunt excluse din numărul acțiunilor utilizate în calculul VAN pe acțiune) și modificării capitalului social vărsat în perioadă.
- (e) Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente
- (f) Comparativ cu data listării GDR-urilor pe LSE, respectiv 29 aprilie 2015

La 31 decembrie 2015, VAN (calculată în conformitate cu reglementările locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital) este similară valorii capitalurilor proprii (calculate conform IFRS) datorită metodologiilor similare utilizate pentru evaluarea participațiilor, conform celor prezentate în tabelul următor:

	Reglementările pieței de capital locale*	IFRS
Valori mobiliare listate	Evaluate la prețurile de închidere ale pieței (piețe reglementate)	Evaluate la valoare justă
	Evaluate la prețurile de referință (Sistem Alternativ de Tranzacționare)**	
Valori mobiliare nelistate sau nelichide	Evaluate conform celor mai recente situații financiare anuale (proporțional cu pachetul de acțiuni deținut) sau folosind tehnicile de evaluare la valoarea justă	Evaluate la valoare justă

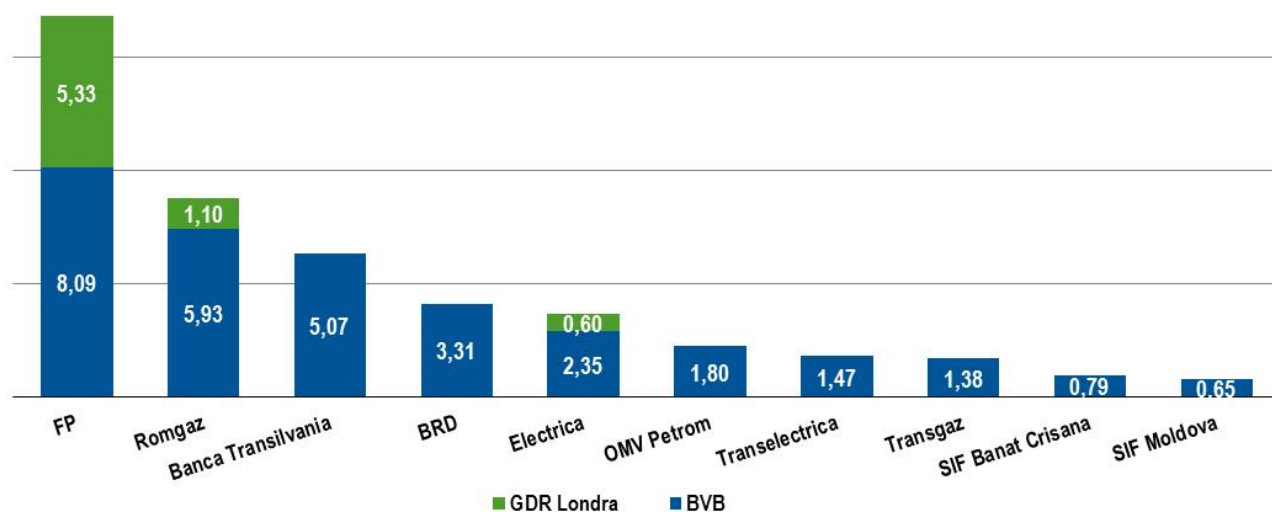
* Detalii privind metodele de evaluare utilizate pentru fiecare participație sunt prezentate în Anexa 2 a acestui raport; acțiunile companiilor aflate în procedură de insolvență sau în procedură de reorganizare sunt evaluate fie la valoare zero, fie la o valoare dată de către un evaluator independent autorizat, folosind metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale 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.

** Prețul de referință este considerat a fi prețul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare pe un Sistem Alternativ de Tranzacționare.

Evenimente semnificative

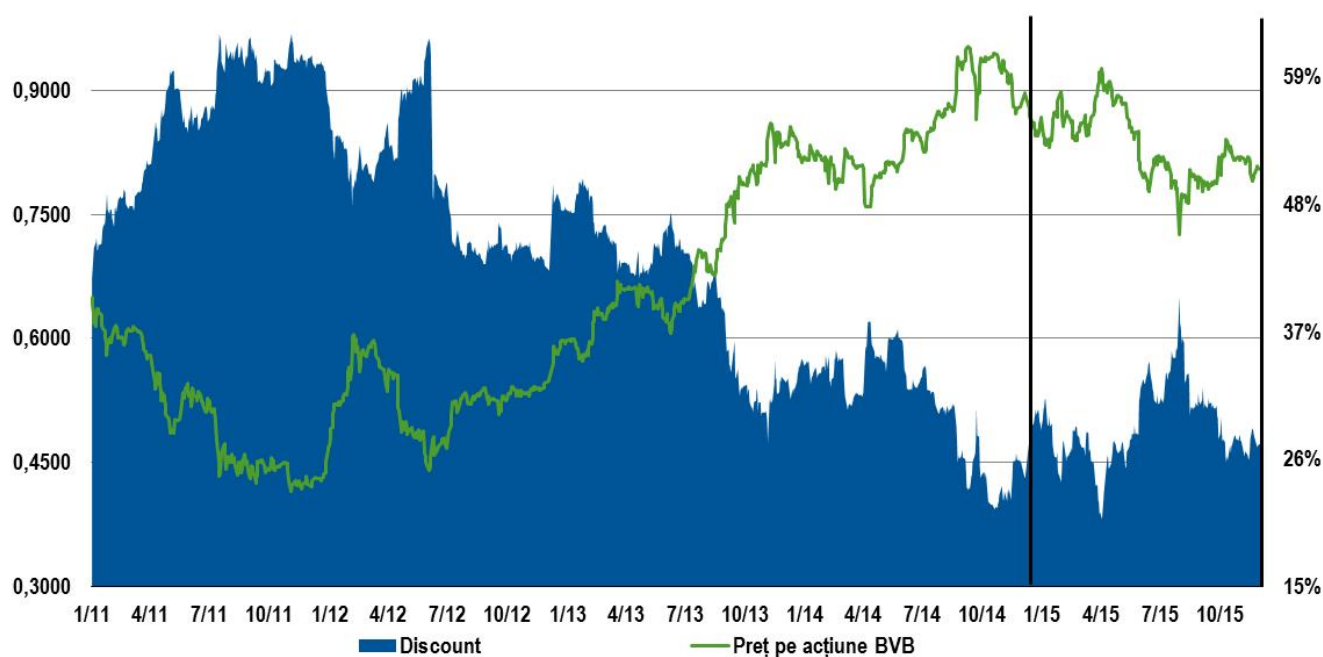
Tranzacționarea pe burse de valori reglementate

Valoarea medie zilnică tranzacționată în 2015 (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

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



Sursa: BVB

Monitorizarea interimară a obiectivelor de performanță

Conform Declarației de Politică Investițională a Fondului, există două obiective de performanță pe care Administratorul Fondului trebuie să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN pe acțiune ajustată⁷ la 30 iunie 2016 mai mare decât VAN pe acțiune raportată la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei pe acțiune. Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunilor Fondului și cea mai recent publicată VAN pe acțiune egal cu sau mai mic de 15%, în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare pe parcursul perioadei 1 iulie 2015 - 30 iunie 2016.

Obiectivul VAN

La 31 decembrie 2015, VAN pe acțiune ajustată a fost mai mică cu 2,4% comparativ cu VAN pe acțiune de la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei. În primele 6 luni ale perioadei de raportare, VAN a Fondului a fost influențată în mod negativ de reducerea valorii deținerilor în companiile listate, în principal OMV Petrom SA și Romgaz SA.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 31 decembrie 2015	12.087.846.128	
Costurile aferente returnării de capital către acționari din 2015, după 30 iunie 2015 , până la 31 decembrie 2015	3.213	Comisioanele percepute de către Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru plățile efectuate după 30 iunie 2015
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 30 iunie 2015 , până la 31 decembrie 2015	188.682	Comisioanele aferente celui de-al cincilea program de răscumpărare după 30 iunie 2015 și celui de-al șaselea program de răscumpărare până la 31 decembrie 2015
Comisioane de distribuție	2.386.949	Comisioanele de distribuție FTIML pentru distribuțiile către acționari (prin programele de răscumpărare) după 30 iunie 2015, până la 31 decembrie 2015
Total VAN ajustată la 31 decembrie 2015	12.090.424.973	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 31 decembrie 2015	10.452.388.827	
VAN pe acțiune ajustată la 31 decembrie 2015	1,1567	
VAN pe acțiune la 30 iunie 2015	1,1851	
Diferență	(0,0284)	
%	(2,4%)	

Sursa: FTIML

Obiectivul de discount

În perioada 1 iulie – 31 decembrie 2015, discountul a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri. Cu toate că discountul față de VAN nu a scăzut sub limita de 15%, Administratorul Fondului depune în continuare eforturi în vederea atingerii și a depășirii acestui obiectiv.

Vom continua eforturile de reducere a discountului față de VAN, deoarece suntem convinși că acțiunile Fondului ar trebui să se tranzacționeze la un discount semnificativ mai mic față de nivelul actual, având în vedere calitatea activelor din portofoliu, colaborarea noastră cu companiile din portofoliu în vederea creșterii eficienței și profitabilității, randamentul atractiv al distribuțiilor de numerar de aproximativ 6%, programele de răscumpărare aflate în derulare, precum și abordarea transparentă și proactivă pe care o avem în relația cu investitorii.

Scăderea semnificativă a prețurilor petrolului, creșterea volatilității piețelor emergente și de frontieră, precum și întârzierile listărilor inițiale ale companiilor deținute de stat din portofoliul Fondului, procesul îndelungat de insolvență al Hidroelectrica SA și negocierile nefinalizate cu Electrica SA, au fost principalele obstacole în eforturile noastre de a reduce mai mult discountul prețului acțiunilor Fondului față de VAN.

Evoluția discountului

Discount la începutul perioadei de raportare – 1 iulie 2015	Discount la 31 decembrie 2015	Discount minim (la 4 noiembrie 2015)	Discount maxim (la 24 august 2015)	Discount mediu în perioada 1 iulie – 31 decembrie 2015
32,54%	29,96%	25,85%	40,11%	30,90%

Sursa: FTIML

⁷ VAN ajustată pentru o anumită dată va fi calculată ca suma următoarelor elemente: (1) VAN raportată la sfârșitul perioadei de raportare, (2) orice returnări către acționari ca urmare a reducerii capitalului social (returnare de valoare nominală) efectuate după data de 30 iunie 2015 și (3) orice comisioane de distribuție și costuri de tranzacționare aferente distribuțiilor către acționari altele decât dividendele, inclusiv răscumpărările de acțiuni proprii și/ sau GDR-uri efectuate după 30 iunie 2015. VAN pe acțiune ajustată va fi egală cu VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale Fondului, mai puțin acțiunile proprii deținute (acțiuni ordinare FP răscumpărate) și mai puțin echivalențul în acțiuni ordinare FP al GDR-urilor FP achiziționate și neconvertite încă în acțiuni ordinare, în ultima zi a perioadei de raportare.

Relații cu investitorii

După listarea pe Bursa de Valori București în data de 25 ianuarie 2011, Fondul a înregistrat un alt eveniment foarte important în 2015: listarea pe London Stock Exchange – Specialist Fund Market prin Certificate de Depozit Globale, în data de 29 aprilie 2015. La 31 decembrie 2015, Fondul era al cincilea fond de investiții de tip închis listat pe LSE, după Valoarea Activului Net. Scopul principal al listării Fondului pe LSE a fost să faciliteze accesul investitorilor la acțiunile Fondului și să genereze cerere suplimentară de acțiuni din partea unor investitori noi, având în vedere portofoliul foarte atractiv al Fondului prin care oferă acces investitorilor la o gamă variată de participații listate și nelistate, care beneficiază de perspectivele stabile de creștere și de bazele economice solide ale României.

Pe parcursul anului am continuat eforturile noastre de a îmbunătăți profilul Fondului și de a crește vizibilitatea acestuia, a pieței de capital locale și a României în general, în rândul unei baze mai largi de investitori instituționali internaționali, prin participarea la 24 de conferințe globale și regionale adresate piețelor emergente și de frontieră, în New York, Londra, Dubai, Zurs, Zagreb, Viena, Varșovia, Praga, Stegersbach și București, unde au avut loc întâlniri cu reprezentanții a peste 125 de firme de investiții locale și internaționale și analiști interesați să afle mai multe detalii despre Fond și istoria sa și să obțină informații actualizate despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri din portofoliu.

În cursul anului am organizat 15 road-show-uri în cele mai importante centre financiare din Europa (Londra), Statele Unite ale Americii (New York, Dallas, Boston, Los Angeles și San Francisco), Canada (Toronto și Montreal) și Orientul Mijlociu (Dubai). În timpul acestor road-show-uri am participat la întâlniri individuale și de grup cu reprezentanții a peste 300 de firme de investiții internaționale, atât acționari actuali cât și potențiali investitori ai Fondului.

În plus, am continuat să organizăm obișnuitele noastre evenimente dedicate analiștilor și investitorilor locali și străini, care au avut astfel oportunitatea de a avea o imagine detaliată asupra economiei și pieței de capital din România și de a se întâlni cu membrii din conducerea celor mai mari companii din România, listate sau pe cale de a fi listate.

În data de 5 martie, în colaborare cu Bursa de Valori București și WOOD & Company, am organizat cea de-a doua ediție a evenimentului „Romania Investor Day in London”. 88 de reprezentanți de la 61 de firme de investiții, cu active în administrare de peste 900 miliarde EUR și 50 de reprezentanți de la 16 companii românești (atât listate cât și nelistate) au participat la eveniment. Evenimentul a inclus prezentări și discursuri din partea Ambasadorului României în Regatul Unit al Marii Britanii, reprezentanților Băncii Europene de Reconstrucție și Dezvoltare, directorului de Trezorerie din cadrul Ministerului Finanțelor Publice, Secretarului de Stat din cadrul Ministerului Economiei, Comerțului și Turismului, președintelui ASF, CEO-ului și președintelui Bursei de Valori București și a Administratorului Fondului Proprietatea. În a doua parte a zilei au avut loc peste 100 de întâlniri între investitori și echipele de management ale companiilor prezente la eveniment.

În perioada 30 - 31 martie, am organizat cea de-a doua ediție a evenimentului “Romania Investor Days in New York”, în colaborare cu Bursa de Valori București, Swiss Capital și Auerbach Grayson. În prima zi a evenimentului, sesiunea plenară a inclus prezentări și discursuri din partea Ambasadorului României în Statele Unite ale Americii, Consilierului Prezidențial și Șefului Cancelariei Prezidențiale, Ministrului Finanțelor Publice, unuia dintre directorii ASF, președintelui Camerei de Comerț Româno-Americane, CEO-ului și președintelui Bursei de Valori București, șefului misiunii FMI în România și din partea Administratorului Fondului Proprietatea. La eveniment au participat peste 60 de reprezentanți din partea a 40 de investitori instituționali internaționali, cu active în administrare de peste 1.000 miliarde EUR și reprezentanți a 15 companii românești, atât listate cât și nelistate. În cea de-a doua parte a primei zile, precum și pe parcursul celei de-a doua zile, au fost organizate 176 de întâlniri individuale și de grup între investitorii instituționali și echipele de management ale companiilor participante la eveniment.

Între 27 și 29 octombrie, am organizat cea de-a opta ediție a evenimentului “Fondul Proprietatea - Zilele analiștilor și investitorilor”. La eveniment au participat 75 de reprezentanți din partea a 47 de investitori instituționali locali și străini (cu active în administrare de peste 1.500 miliarde USD). De asemenea, la eveniment au participat reprezentanți ai Președinției României, Ambasadelor în România ale Statelor Unite ale Americii și Marii Britanii, instituțiilor financiare internaționale, autorităților locale, companiilor din portofoliul Fondului și altor companii listate pe Bursa de Valori București, aducând numărul total de participanți la aproximativ 170. Invitații au avut oportunitatea de a vizita câteva dintre cele mai importante active din portofoliul Fondului și de a primi informații actualizate despre Fond, cele mai mari companii din portofoliul Fondului, piața de capital din România și economia României în general.

Prima zi a evenimentului a fost dedicată vizitelor. Invitații au vizitat fabrica de aluminiu din Slatina a companiei Alro SA, cea mai mare companie prelucrătoare de aluminiu din Europa Centrală și de Est, precum și centrala electrică a Hidroelectrica SA din Drăgănești. În timpul vizitelor participanții s-au întâlnit cu echipele tehnice ale companiilor, care le-au prezentat locațiile. A doua zi a evenimentului a fost dedicată discursurilor și prezentărilor din partea Consilierului Prezidențial și Șefului Cancelariei Prezidențiale, Ambasadorilor Statelor Unite ale Americii și Marii Britanii, Guvernatorului Adjunct al Băncii Naționale a României, Ministrului Energiei, Președintelui Autorității Naționale de Reglementare în Domeniul Energiei, precum și din partea ASF, reprezentantului FMI în România, Economistului Șef al Diviziei Macro Research a Goldman Sachs și din partea companiilor de top din portofoliul Fondului: OMV Petrom SA, Romgaz SA, Hidroelectrica SA, BRD Groupe Societe Generale SA, Nuclearelectrica SA, Electrica SA și din partea lui Grzegorz Konieczny, CEO și Manager al Fondului Proprietatea, care a prezentat participanților cele mai importante noutăți legate de Fond.

În data de 29 octombrie, am organizat evenimentul “Frontier Investors Day” împreună cu WOOD & Company. 164 de întâlniri au fost organizate între investitorii instituționali și reprezentanții celor 24 de companii prezente la eveniment, companii românești listate și companii cu potențial de a fi listate în viitor, precum și companii străine de pe alte piețe de frontieră: Georgia, Slovenia și Ucraina.

Ca parte a strategiei noastre de informare a investitorilor instituționali și a analiștilor cu privire la rezultatele Fondului, cele mai recente evenimente legate de Fond și companiile din portofoliu și viitoarele acțiuni corporative, am organizat teleconferințe pentru a prezenta rezultatele preliminare aferente anului 2014 și rezultatele pentru primul trimestru, primul semestru și cel de-al treilea trimestru ale anului 2015, la care au participat în medie peste 60 de investitori și analiști.

Ca parte a strategiei noastre de informare a investitorilor de retail, în anul 2015 am trimis trei scrisori către acționari, în martie, iulie și octombrie, pentru a le oferi informații despre principalele acțiuni corporative planificate de către Administratorul Fondului, precum și despre cele mai recente informații legate de Fond și companiile din portofoliul său. De asemenea, pe 16 septembrie, am organizat a doua ediție a evenimentului “Ziua Investitorului de Retail”, la care au participat 63 de acționari persoane fizice.

În plus, de-a lungul anului, am organizat 65 de întâlniri individuale cu investitori actuali și potențiali, precum și 89 de teleconferințe.

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

Guvernanță corporativă

În urma analizei efectuate, Administratorul Fondului informează acționarii și investitorii că Fondul respectă în totalitate prevederile noului Cod de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București, aplicabil începând cu data de 4 ianuarie 2016.

Listarea secundară

În data de 21 ianuarie 2015 Adunarea Generală a Acționarilor („AGA”) Fondului a aprobat un nou mandat pentru listarea Fondului pe LSE până la data de 10 iulie 2015. Așa cum am menționat mai sus, 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 românești privind valorile mobiliare, respectiv la 81.228.524 GDR-uri între 29 aprilie și 12 august 2015 și 74.622.820 GDR-uri după această dată, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni, iar moneda GDR-urilor fiind USD. La 31 decembrie 2015, 32,98% din acțiunile emise ale Fondului erau convertite în GDR-uri.

Pentru informații actualizate cu privire la limita facilității GDR, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Programele de răscumpărare

În cursul anului 2015 Fondul a finalizat cel de-al patrulea și cel de-al cincilea program de răscumpărare și a început derularea celui de-al șaselea program de răscumpărare. Cel de-al șaptelea program de răscumpărare a fost aprobat de către acționari în cadrul AGA din octombrie 2015, iar Administratorul Fondului poate începe derularea

acestui program după ce anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare este efectivă.

Al patrulea program de răscumpărare

În AGA din 28 aprilie 2014 a fost aprobat cel de-al patrulea program de răscumpărare a unui număr maxim de (i) 990.855.616 acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se la numărul mai mic dintre acestea două, începând cu data la care cel de-al treilea program de răscumpărare este finalizat, la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și de 2 Lei pe acțiune, urmând fi anulate după finalizarea programului de răscumpărare.

Cel de-al patrulea program de răscumpărare a început la data de 1 octombrie 2014 și până la data de 2 februarie 2015 au fost răscumpărate toate cele 990.855.616 acțiuni la o valoare totală, inclusiv costurile de tranzacționare, de 1.060.874.423 Lei. Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare a fost efectivă în data de 12 august 2015.

Al cincilea program de răscumpărare

În data de 19 noiembrie 2014 acționarii Fondului au aprobat cel de-al cincilea program de răscumpărare, care se referă la achiziționarea unui număr maxim de (i) 227.572.250 acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se la numărul mai mic dintre acestea două. Tranzacțiile de răscumpărare au putut fi efectuate la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune, urmând ca acțiunile să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Cel de-al cincilea program de răscumpărare a început în data de 10 februarie 2015 și până la data de 29 iulie 2015, au fost răscumpărate toate cele 227.572.250 acțiuni, la o valoare totală de achiziție, inclusiv costurile de tranzacționare, de 193.699.522 Lei.

În cadrul AGA din 29 octombrie 2015 acționarii au aprobat reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare. La data de 31 decembrie 2015, procesul de reducerea a capitalului social era în derulare.

Al șaselea program de răscumpărare

În cadrul AGA din 27 aprilie 2015 acționarii au aprobat cel de-al șaselea program de răscumpărare a unui număr maxim de 891.770.055 acțiuni sau numărul echivalent de certificate de depozit globale având la bază acțiuni emise de Fondul Proprietatea, până la data de 15 noiembrie 2016. Tranzacțiile de răscumpărare pot fi efectuate la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiunile plătite integral, iar acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare. Programul de răscumpărare a început în data de 9 septembrie 2015, iar la 31 decembrie 2015 numărul total de acțiuni răscumpărate a fost de 149.649.624 (111.074.924 acțiuni ordinare și 38.574.700 acțiuni corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate, unde 1 GDR reprezintă 50 acțiuni), la o valoare totală de achiziție, inclusiv costuri de tranzacționare, de 121.497.490 Lei.

Pentru informații actualizate cu privire la cel de-al șaselea program de răscumpărare, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Al șaptelea program de răscumpărare

În cadrul AGA din data de 29 octombrie 2015 acționarii Fondului au aprobat cel de-al șaptelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de acțiuni care va fi determinat astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 10% din capitalul social subscris la data relevantă, începând de la data la care reducerea de capital social ca urmare a anularii acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare este efectivă, pentru o perioadă maximă de 18 luni de la data publicării acestei hotărâri a acționarilor în Monitorul Oficial al României. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune.

Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni, certificate de depozit globale și titluri de interes corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral, care urmează a fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Reducerea capitalului social prin returnarea de capital către acționari

În cadrul AGA din data de 21 ianuarie 2015, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,95 Lei la 0,90 Lei. Reducerea a fost motivată de optimizarea capitalului social al Fondului Proprietatea, care implică returnarea către acționari a unei părți 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 al noului Act Constitutiv reflectând reducerea capitalului social, a fost primit în data de 21 mai 2015 (Avizul nr. 169/ 20 mai 2015).

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 31 decembrie 2015, acționarii au încasat peste 96% din valoarea totală a distribuției de 534,3 milioane Lei.

Anularea acțiunilor

În anul 2015, au fost înregistrate două anulări de acțiuni, ca urmare a implementării programelor de răscumpărare al treilea și al patrulea, și a fost aprobată anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare, după cum urmează:

- *Anularea acțiunilor aferente celui de-al treilea program de răscumpărare:* prin Avizul nr. 25/ 27 ianuarie 2015, ASF a avizat reducerea 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. Reducerea capitalului social a fost efectivă în data de 27 ianuarie 2015.
- *Anularea acțiunilor aferente celui de-al patrulea program de răscumpărare:* în data de 12 august 2015 ASF a avizat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 10.965.850.800,30 Lei la 10.074.080.745,90 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 990.855.616 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare derulat în 2014 și 2015. Reducerea capitalului social a fost efectivă în data de 12 august 2015. Drept urmare, începând cu această dată, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 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 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 reducerii capitalului social, noua limită pentru facilitatea GDR, calculată ca o treime din capitalul social, este de 74.622.820 GDR-uri.
- *Anularea acțiunilor aferente celui de-al cincilea program de răscumpărare:* în data de 29 octombrie 2015 acționarii au aprobat anularea a 227.572.250 acțiuni răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 12 noiembrie 2015. Reducerea capitalului social va fi efectivă după avizarea de către ASF a noului Act Constitutiv al Fondului și după înregistrarea la Registrul Comerțului.

Politica privind distribuțiile anuale către acționari

Administratorul Fondului își menține angajamentul de a face distribuții în numerar către acționari, anual (cu respectarea legislației în vigoare și sub rezerva obținerii aprobărilor necesare), politica Fondului privind distribuțiile anuale fiind după cum urmează:

„În absența unor condiții de piață sau circumstanțe excepționale și sub rezerva oricăror restricții generate de reglementările legale sau fiscale din România, Administratorul Fondului intenționează să recomande acționarilor o distribuție în numerar pentru fiecare an financiar echivalentă cu 100% din suma dintre: (i) veniturile din dividende ale Fondului de la societățile din portofoliu (ii) și dobânzile aferente lichidităților, (iii) minus cheltuieli și impozite și (iv) minus repartizările obligatorii la rezerve conform reglementărilor în vigoare, în fiecare caz pentru anul respectiv. Distribuțiile de numerar ar urma să fi plătite acționarilor fie sub forma unei returnări de capital (prin reducerea valorii nominale a acțiunii), fie sub formă de dividende, în fiecare caz sub rezerva oricăror restricții determinate de reglementările legale sau fiscale din România. În cazul distribuțiilor de dividende (acolo unde este permis de legislația aplicabilă), suma distribuită va fi determinată pe baza informațiilor financiare auditate. În cazul returnărilor de capital, suma distribuită va fi determinată drept cea mai bună estimare pe baza celor mai recente informații financiare disponibile managementului la data propunerii hotărârii”.

Politica Fondului privind distribuțiile anuale nu limitează distribuțiile suplimentare în numerar și răscumpărările de acțiuni proprii care vor putea fi recomandate de către Administratorul Fondului separat, sub rezerva disponibilității lichidităților necesare și în funcție de nivelul discountului, în conformitate cu Declarația de Politică Investițională.

Politica Fondului privind distribuțiile anuale este publicată pe pagina de internet a Fondului.

Modificări ale reglementărilor contabile în 2015

În data de 6 august 2014, ASF a emis Instrucțiunea nr. 2/ 6 august 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 și Investițiilor Financiare. Prin urmare, începând cu 1 ianuarie 2015, Fondul a adoptat IFRS drept cadru contabil statutar oficial și a utilizat 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. Instrucțiunea ASF nr. 1/19 mai 2015, privind modificarea Instrucțiunii nr. 2/2014, 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.

Prin urmare, începând cu luna mai 2015, reglementările contabile oficiale pentru Fond au devenit din nou Reglementările contabile românești, fiind utilizate pentru întocmirea Raportului semestrial pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2015, a Raportului trimestrial pentru trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015 și pentru calculul elementelor non-portofoliu pentru raportările VAN lunare începând cu raportarea pentru 29 mai 2015.

În data de 28 decembrie 2015, reglementările contabile oficiale aplicabile Fondului Proprietatea au fost din nou modificate prin Norma ASF 39/2015 privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare ("Norma 39/2015"), publicată în Monitorul Oficial al României nr. 982/30 decembrie 2015.

Conform Normei 39/2015, începând cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, IFRS sunt reglementările contabile oficiale (baza contabilă statutară) pentru entitățile reglementate, inclusiv Fondul Proprietatea. Prin urmare, devenind bază contabilă statutară, situațiile financiare anuale IFRS au fost utilizate la întocmirea acestui raport.

Modificări ale Contractului de Administrare a Investițiilor

În 2015 au fost făcute două modificări la Contractul de Administrare a Investițiilor din 2014 care au produs efecte în cursul anului (Actele Adicionale nr. 2 și 3 la Contractul de Administrare a Investițiilor din 2014), ambele referitoare în principal la comisionul de distribuție datorat de către Fond Administratorului Fondului. Acționarii au aprobat de asemenea și o a treia modificare (Actul Adicional nr. 4 la Contractul de Administrare a Investițiilor din 2014) cuprinzând noi modificări comerciale legate de comisioanele datorate Administratorului Fondului, care intră în vigoare după avizul ASF, potrivit reglementărilor actuale.

Pentru mai multe detalii cu privire la avizarea de către ASF a Actului Adicional nr. 4 la Contractul de Administrare a Investițiilor din 2014, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Implementarea Directivei AFIA

Legea 74/2015 privind implementarea Directivei AFIA a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 23 aprilie 2015. După intrarea în vigoare a Legii 74/2015 în data de 24 mai 2015, ASF a aprobat Regulamentul nr. 10/ 2015 privind administrarea fondurilor de investiții 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 Investiții Alternativ, în conformitate cu legislația din România privind punerea în aplicare a Directivei AFIA și are obligația de a se conforma cu cerințele legii ce implementează Directiva AFIA și cu Regulamentul 10/2015 înainte de data de 24 mai 2016.

În data de 29 octombrie 2015, AGA a aprobat planul de implementare a Directivei AFIA la nivelul Fondului, după cum urmează:

- Încetarea cu acordul ambelor părți a mandatului actual al FTIML începând cu 1 aprilie 2016 (ultima zi a mandatului urmând a fi 31 martie 2016);

- Numirea FTIS ca Administrator Unic și Manager al Fondului conform Directivei AFIA și legislației locale de implementare a acesteia și încheierea unui nou Contract de Administrare a Investițiilor, în vederea respectării cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS va începe la data de 1 aprilie 2016);
- Delegarea activităților: Comitetul Reprezentanților aprobă delegarea de către FTIS către FTIML a anumitor activități de management al portofoliului și activități administrative.

Pentru mai multe detalii cu privire la implementarea Directivei AFIA, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Alte modificări legislative privind activitatea Fondului

În data de 12 ianuarie 2015 a fost publicată Legea nr. 10/2015 în Partea I din Monitorul Oficial al României nr. 22 ("Legea 10"), intrând în vigoare în data de 15 ianuarie 2015. Legea 10 a modificat, printre altele, Titlul VII din Legea nr. 247/2005 referitoare în principal la organizarea și funcționarea Fondului („Legea Fondului”).

Principalele modificări sunt prezentate mai jos:

- Orice inconsecvențe care ar fi putut exista în legislația anterioară referitoare la dreptul acționarilor Fondului de a numi în mod liber administratorul fondului au fost clarificate; prevederile articolului 12(2) din Legea Fondului, conform cărora administratorul fondului este numit prin intermediul unei licitații internaționale organizate de stat, au fost abrogate;
- Prevederile legate de tratamentul special aplicat de către stat pentru contribuțiile sale la majorarea capitalului social al Fondului au fost abrogate;
- Creanța Fondului către World Trade Center București SA a fost transferată înapoi Ministerului Finanțelor Publice.

Versiunea actualizată a Legii Fondului, conținând modificările aduse de Legea 10, se regăsește pe pagina de internet a Fondului.

Facilitatea de credit

Fondul Proprietatea a semnat în data de 4 mai 2015 un contract privind o facilitate de credit de tip “revolving” în valoare de 500 milioane Lei cu Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România. Sumele trase sunt 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.

Fondul a utilizat facilitatea de credit în cursul anului 2015, însă la 31 decembrie 2015 Fondul nu avea nici o datorie legată de facilitate.

În data de 17 decembrie 2015 Fondul și Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România au agreeat să extindă angajamentul privind facilitatea de credit de 500 milioane Lei, cu o posibilă majorare de încă 500 milioane Lei, în baza unui acord viitor între părți. Perioada de valabilitate a facilității începe pe 4 ianuarie 2016 și se termină la 31 august 2016. Rambursarea ultimei tranșe ar trebui să aibă loc cel târziu în data de 30 septembrie 2016.

Evenimente ulterioare

Deciziile AGA din 27 ianuarie 2016

În data de 10 decembrie 2015, Administratorul Fondului a anunțat convocarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor („AGEA”) pentru data de 27 ianuarie 2016.

Principalele decizii ale acționarilor luate în cadrul AGA din data de 27 ianuarie 2016 au fost:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului de la 9.869.265.720,90 Lei la 9.320.973.180,85 Lei prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,90 Lei la 0,85 Lei și aprobarea plății către acționarii înregistrați la Depozitarul Central în data de 6 iunie 2016 a 0,05 Lei pe acțiune proporțional cu deținerea lor în capitalul social vărsat al Fondului. Data plății aprobate de acționari este 27 iunie 2016.
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGEA și a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri, decizii, convocări ale tuturor AGEA și contracte) încheiate, adoptate și emise în numele Fondul Proprietatea SA prin FTIML, între 6 septembrie 2010 și 26 ianuarie 2016, precum și aprobarea și ratificarea oricăror documente, acțiuni și operațiuni de implementare în baza acestora, inclusiv privind administrarea Fondului în sistem unitar, precum și aprobarea tuturor modificărilor Actului Constitutiv aprobate de către toate AGEA între 6 septembrie 2010 și 26 ianuarie 2016, astfel cum au fost avizate de ASF.

Actualizări cu privire la cel de-al șaselea program de răscumpărare

În data de 9 septembrie 2015, Fondul a început derularea celui de-al șaselea program de răscumpărare, iar până la data de 31 decembrie 2015 numărul total de acțiuni răscumpărate a fost de 149.649.624 acțiuni (din care 111.074.924 acțiuni ordinare și 38.574.700 acțiuni aferente GDR-urilor răscumpărate), la o valoare totală de achiziție, inclusiv costuri de tranzacționare, de 121.497.490 Lei.

În data de 14 ianuarie 2016 Fondul a depus la ASF o cerere de aprobare pentru o ofertă publică de răscumpărare a acțiunilor proprii, în vederea accelerării celui de-al șaselea program de răscumpărare, prin achiziția de la acționarii Fondului a 430 milioane de acțiuni sau numărul echivalent de GDR-uri având la bază acțiuni emise de Fond.

În data de 25 ianuarie 2016 oferta publică a fost însă suspendată, din cauza volatilității semnificative de pe piețele financiare, care a afectat puternic cotațiile burselor și valoarea participațiilor din portofoliu. Pentru a se asigura că oferta de răscumpărare este efectuată la un preț adecvat comparativ cu valoarea de piață, în scopul maximizării valorii pentru acționarii Fondului, Administratorul Fondului va continua să monitorizeze îndeaproape evoluțiile piețelor, fiind pregătit să reînceapă acest proces atunci când condițiile de piață vor fi mai favorabile. În data de 28 ianuarie Fondul a reluat răscumpărările zilnice de acțiuni, deoarece răscumpărarea de acțiuni proprii la prețul actual de piață ar trebui să aibă un impact pozitiv mai mare asupra VAN pe acțiune al Fondului și să crească valoarea pentru acționari.

Administratorul Fondului consideră că în condițiile actuale de piață este importantă adoptarea unei abordări prudente în ceea ce privește managementul lichidității, pentru a limita expunerea Fondului.

Limita facilității GDR

În data de 22 ianuarie 2016 Bank of New York Mellon, banca depozitară a facilității GDR, a emis o notificare cu privire la faptul că numărul total de GDR-uri emise a atins limita maximă admisă, de o treime din capitalul social subscris al Fondului, conform reglementărilor în vigoare. Prin urmare, până la noi informații din partea Bank of New York Mellon cu privire la facilitatea GDR, nu mai pot fi emise GDR-uri noi.

Modificări ale Contractului de Administrare a Investițiilor - Actul Adițional nr. 4

ASF a emis Avizul nr. 1/ 7 ianuarie 2016, prin care a avizat cu observații Actul Adițional nr. 4/ 2 noiembrie 2015 la Contractul de Administrare a Investițiilor încheiat între Fond și Administratorul Fondului în data de 29 aprilie 2014, propunând o formulare diferită cu privire la calculul comisionului de distribuție între 1 noiembrie 2015 și 31 martie 2016, care va fi adăugată pe agenda următoarei AGA.

Rata utilizată la calculul comisionului de distribuție va fi de 100 de puncte de bază pentru perioada cuprinsă între 1 noiembrie 2015 și 6 ianuarie 2016 și 200 de puncte de bază pentru perioada cuprinsă între 7 ianuarie 2016 și 31 martie 2016.

Actualizări cu privire la implementarea Directivei AFIA

În data de 28 ianuarie 2016 ASF a emis Avizul nr. 25 și Avizul nr. 26, prin care a avizat următoarele modificări intervenite în documentele de înregistrare a Fondului, care au fost aprobate de către acționarii Fondului în cadrul AGA din 29 octombrie 2015:

- Modificările Actului Constitutiv al Fondului, în vigoare începând cu 1 aprilie 2016, aprobate prin Hotărârea AGEA nr. 13/ 29 octombrie 2015, avizate de către ASF prin Avizul nr. 25/ 2016, cu propuneri minore de reformulare. Administratorul Fondului va adăuga pe agenda următoarei AGA formularea propusă de ASF;
- Actul adițional nr. 5/ 2 noiembrie 2015 la Contractul de Administrare a Investițiilor încheiat între Fond și Administratorul Fondului în 29 aprilie 2014, în vigoare începând cu 1 aprilie 2016, astfel cum a fost aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 8/ 29 octombrie 2015 și avizat prin Avizul ASF nr. 26/2016.

Potrivit Hotărârii Consiliului ASF din data de 27 ianuarie 2016, Contractul de Administrare a Investițiilor semnat între Fondul Proprietatea SA și FTIS, în calitate de Administrator de Fond de Investiții Alternativ și Administrator Unic al Fondului, astfel cum a fost aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 8/ 29 octombrie 2015, care va intra în vigoare începând cu 1 aprilie 2016, nu trebuie avizat de către ASF înainte de intrarea sa în vigoare. ASF consideră că obligația supravegherii modului de administrare a Fondului de către FTIS revine Commission de Surveillance du Sector Financier din Luxemburg, în calitate de autoritate competentă din țara de origine a AFIA, în baza notificării transmise privind noul Contract de Administrare a Investițiilor.

Analiza activității Fondului

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

Indicatorul cheie de performanță al Fondului este valoarea activului net. Fondul trebuie să publice lunar valoarea activului net pe acțiuni conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital, în termen de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Toate raportările VAN sunt publicate pe pagina de internet a Fondului, www.fondulproprietatea.ro, împreună cu informații legate de prețul pe acțiuni și discount.

Metodologia de calcul a VAN

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

Valorile mobiliare listate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței dacă sunt listate pe piețe reglementate, sau la prețul de referință, dacă sunt listate în cadrul unui Sistem Alternativ de Tranzacționare („ATS”), pe piața Rasdaq sau în secțiunea UNLS a BVB. În cazul acțiunilor listate pe ATS, prețul de referință este considerat prețul mediu; în cazul acțiunilor listate pe Rasdaq prețul de referință este considerat prețul de închidere pentru acțiunile admise la tranzacționare în secțiunea RGBS și prețul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare în secțiunea XMBS; în cazul acțiunilor tranzacționate în secțiunea UNLS a BVB, prețul de referință este considerat prețul mediu.

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

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

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

Răscumpărarea acțiunilor proprii prin intermediul Certificatelor de Depozit Globale

În septembrie 2015, Fondul Proprietatea a început derularea celui de-al șaselea program de răscumpărare care este derulat de către Fond atât prin achiziționarea de acțiuni ordinare de pe Bursa de Valori București cât și prin achiziționarea de GDR-uri de pe London Stock Exchange.

Din punct de vedere contabil, GDR-urile răscumpărate de către Fond sunt înregistrate în același mod ca și acțiunile ordinare proprii răscumpărate, ca o diminuare a capitalurilor proprii (într-un cont de capitaluri proprii cu sold debitor). Acest tratament contabil este rezultatul aplicării principiului prevalenței substanței economice a tranzacției asupra formei juridice a acesteia, având în vedere că răscumpărările prin intermediul GDR-urilor reprezintă doar o formă tehnică/ legală a tranzacției, substanța tranzacției fiind aceea că Fondul răscumpără propriile acțiuni, dând astfel aceleași drepturi atât deținătorilor de acțiuni ordinare ale Fondului cât și deținătorilor de GDR-uri ale Fondului, privind participarea la programele de răscumpărare derulate de către Fond.

Conform Regulamentului CNVM nr. 4/2010, cu modificările și completările ulterioare, în calculul VAN pe acțiune numărul acțiunilor proprii răscumpărate de către Fond, deținute la data raportării VAN, trebuie scăzut din numărul acțiunilor emise și plătite. Având în vedere faptul că, în substanță, GDR-urile Fondului sunt similare acțiunilor ordinare cărora le corespund, la determinarea numărului de acțiuni utilizat în calculul VAN pe acțiune, numărul de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate și deținute de către Fond la data raportării VAN este scăzut, de asemenea (împreună cu numărul acțiunilor proprii ordinare răscumpărate și deținute).

Reglementările contabile oficiale în 2015

Începând cu 1 ianuarie 2015, conform Instrucțiunii ASF nr. 2/ 6 august 2014, entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF trebuiau să aplice IFRS ca bază contabilă oficială. Astfel, începând cu 1 ianuarie 2015, Fondul a adoptat IFRS ca reglementări contabile oficiale statutare și a utilizat evidențele contabile conform IFRS pentru calculul elementelor non-portofoliu din raportările VAN pentru 30 ianuarie 2015, 27 februarie 2015, 31 martie 2015 și 30 aprilie 2015.

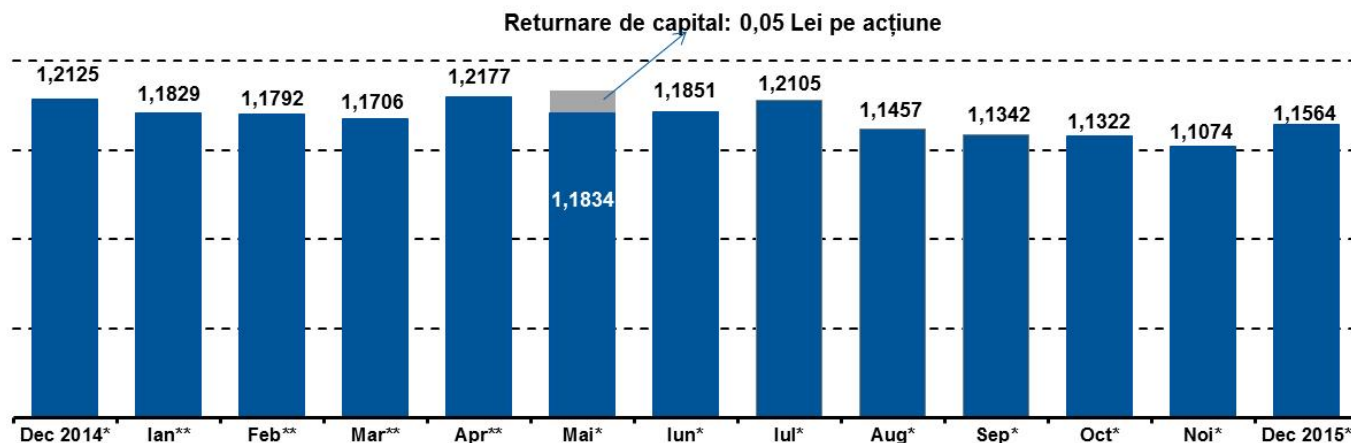
În mai 2015 ASF a emis Instrucțiunea nr. 1/ 19 mai 2015 (care modifică Instrucțiunea nr. 2/2014) conform căreia implementarea IFRS ca bază contabilă oficială este amânată până la 1 ianuarie 2016, iar entitățile reglementate trebuiau să continue aplicarea Reglementărilor contabile românești (Regulamentul CNVM 4/2011) în anul 2015. Drept urmare, Fondul a folosit evidențele contabile conform Reglementărilor contabile românești pentru calculul elementelor non-portofoliu în raportările VAN lunare începând cu raportarea VAN pentru 29 mai 2015.

În data de 28 decembrie 2015, reglementările contabile oficiale aplicabile Fondului Proprietatea au fost din nou modificate prin Norma ASF 39/2015; astfel, începând cu situațiile financiare anuale aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015, IFRS au devenit reglementările contabile oficiale (baza contabilă statutară) pentru Fond.

Deși situațiile financiare anuale statutare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 au fost întocmite în conformitate cu IFRS prin retratarea evidențelor contabile întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești, în adresa primită în data de 21 decembrie 2015, ASF a confirmat că pentru raportarea VAN la 31 decembrie 2015 elementele non-portofoliu vor fi calculate pe baza evidențelor contabile în conformitate cu Reglementările contabile românești. Diferențele privind valoarea elementelor non-portofoliu calculate conform Reglementărilor contabile românești și valoarea acestora în conformitate cu IFRS vor fi explicate într-o notă în cadrul Anexei „Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 decembrie 2015, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)”, care va fi parte a Raportului anual 2015.

VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2015:



Sursa: FTIML, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF

*Valori conform Reglementărilor contabile românești pentru elementele non-portofoliu

**Valori conform IFRS pentru elementele non-portofoliu

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

În cadrul **primului trimestru al anului 2015**, VAN pe acțiune a scăzut cu 3,5%, în principal din cauza impactului negativ al scăderii prețului acțiunilor 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 acțiune).

În cel **de-al doilea trimestru al anului 2015**, VAN pe acțiune a avut un trend ușor crescător comparativ cu sfârșitul primului trimestru al anului 2015, în principal datorită creșterii prețurilor acțiunilor 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 acțiune) și Romgaz SA (impact în VAN al Fondului de 52,0 milioane Lei sau 0,0049 Lei pe acțiune) și ca urmare a celui de-al cincilea program de răscumpărare derulat de Fond în această perioadă.

În cel **de-al treilea trimestru al anului 2015**, VAN pe acțiune a scăzut cu 4,3%, în principal din cauza impactului negativ al scăderii prețului acțiunilor anumitor companii listate din portofoliu, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 450,8 milioane Lei sau 0,0426 Lei pe acțiune) și Romgaz SA (impact în VAN al Fondului de 246,7 milioane Lei sau 0,0233 Lei pe acțiune), în timp ce programele de răscumpărare derulate în această perioadă au avut un ușor impact pozitiv.

În **ultimul trimestru al anului 2015**, VAN pe acțiune a crescut, în principal datorită actualizării evaluărilor independente ale participațiilor nelistate din portofoliu (impactul pozitiv cel mai semnificativ fiind aferent participațiilor în Hidroelectrica SA și CN Aeroporturi București SA), această creștere fiind parțial compensată de scăderea prețului acțiunilor anumitor companii din portofoliu, în principal al OMV Petrom SA (impact negativ de 484,1 milioane Lei sau de 0,0462 Lei pe acțiune), în timp ce al șaselea program de răscumpărare derulat de către Fond în acest trimestru a avut un impact pozitiv.

În octombrie și decembrie 22 de participații nelistate, reprezentând 99,7% din totalul portofoliului de companii nelistate, au fost evaluate de către evaluatori independenți (inclusiv actualizări ale evaluărilor pentru 21 dintre aceste participații). Evaluările independente au fost efectuate de către KPMG Advisory și Ernst & Young Service, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Impactul total a fost o creștere de 749,4 milioane Lei sau 0,0717 Lei pe acțiune, comparativ cu VAN la 30 septembrie 2015.

	Denumire companie	Valoare în VAN la 31 decembrie 2015 (Milioane Lei)	Valoare în VAN la 30 septembrie 2015 (Milioane Lei)	Impact în Total VAN (Milioane Lei)	Impact în VAN pe acțiune ⁸ (Lei)
1	Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	253,9	235,6	18,3	0,0018
2	Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	222,3	206,5	15,8	0,0015
3	Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	215,6	201,6	14,0	0,0013
4	Electrica Furnizare SA	149,6	126,4	23,2	0,0022
	TOTAL	841,4	770,1	71,3	0,0068

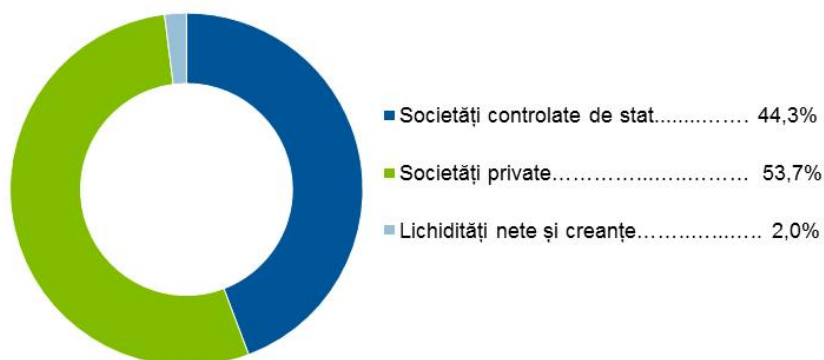
	Denumire companie	Valoare în VAN la 31 decembrie 2015 (Milioane Lei)	Valoare în VAN la 27 noiembrie 2015 (Milioane Lei)	Impact în Total VAN (Milioane Lei)	Impact în VAN pe acțiune ⁸ (Lei)
1	Hidroelectrica SA	2.654,1	2.178,1	476,0	0,0455
2	ENEL Distribuție Banat SA	624,0	640,5	(16,5)	(0,0016)
3	E.ON Distribuție Romania SA	510,4	445,9	64,5	0,0062
4	CN Aeroporturi București SA	497,8	332,3	165,5	0,0158
5	ENEL Distribuție Muntenia SA	455,4	465,8	(10,4)	(0,0010)
6	GDF Suez Energy România SA	446,1	461,3	(15,2)	(0,0015)
7	ENEL Distribuție Dobrogea SA	401,2	396,9	4,3	0,0004
8	Societatea Națională a Sării SA	177,4	142,9	34,5	0,0033
9	CN Administrația Porturilor Maritime SA	175,1	132,6	42,5	0,0041
10	E.ON Energie Romania SA	126,5	133,9	(7,4)	(0,0007)
11	ENEL Energie SA	76,6	74,4	2,2	0,0002
12	ENEL Energie Muntenia SA	64,0	65,1	(1,1)	(0,0001)
13	Complexul Energetic Oltenia SA	62,8	108,5	(45,7)	(0,0044)
14	Posta Romana SA	58,7	55,9	2,8	0,0003
15	Zirom SA	23,3	39,3	(16,0)	(0,0015)
16	Aeroportul Internațional Timișoara-Traian Vuia SA	2,6	3,9	(1,3)	(0,0001)
17	Plafar SA	1,9	1,8	0,1	0,0000
18	Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanta SA	1,6	2,3	(0,7)	(0,0001)
	TOTAL	6.359,5	5.681,4	678,1	0,0649

⁸ Calculat pe baza numărului de acțiuni folosit în calculul VAN pe acțiune la 31 decembrie 2015

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiuni prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni. Investițiile în acțiuni reprezentau 98,0% din VAN al Fondului la data de 31 decembrie 2015. La această dată, portofoliul includea dețineri în 48 de companii (14 listate și 34 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

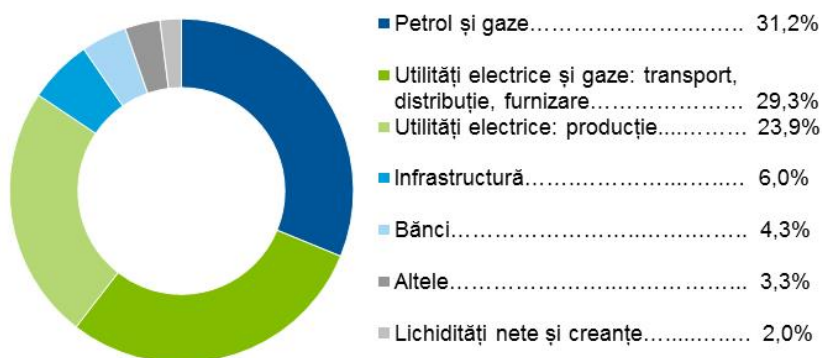
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



Sursa: FTIML, date la 31 decembrie 2015

- Categoria lichidități nete și creanțe include depozite bancare, conturi curente, certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale, creanțe privind dividendele, precum și alte active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv datoriile către acționari în legătură cu returnările de capital și datoriile privind dividendele din anii anteriori) și a provizioanelor.

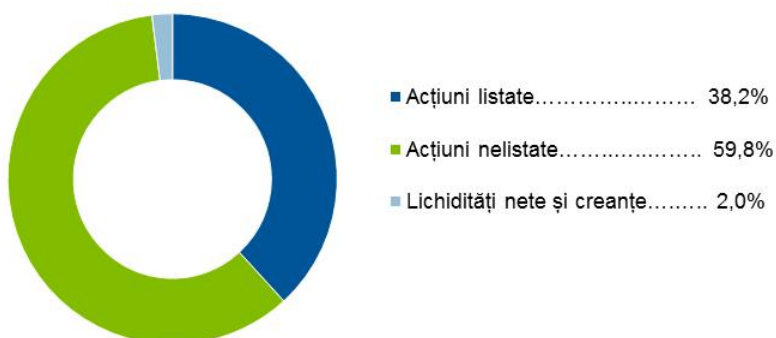
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



Sursa: FTIML, date la 31 decembrie 2015

- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 84,4% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

Structura portofoliului – pe tipuri de active



Sursa: FTIML, date la 31 decembrie 2015

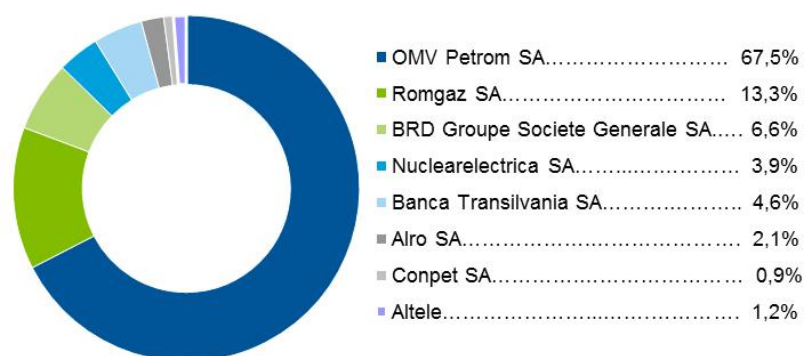
Structura portofoliului – acțiuni nelistate



Sursa: FTIML, date la 31 decembrie 2015

- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (36,8% din valoarea totală a societăților nelistate din portofoliu).

Structura portofoliului – acțiuni listate



Sursa: FTIML, date la 31 decembrie 2015

- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (67,5% din valoarea totală a societăților listate din portofoliu).

Top 20 participații

Nr	Denumire	Cota de deținere a Fondului (%)	Valoare la 31 decembrie 2015 (milioane Lei)	% din VAN la 31 decembrie 2015
1	OMV Petrom SA	18,99%	3,120,0	25,8%
2	Hidroelectrica SA	19,94%	2,654,1	22,0%
3	ENEL Distribuție Banat SA	24,13%	624,0	5,2%
4	Romgaz SA	5,85%	613,2	5,1%
5	E.ON Distribuție Romania SA	18,35%	510,4	4,2%
6	CN Aeroporturi București SA	20,00%	497,8	4,1%
7	ENEL Distribuție Muntenia SA	12,00%	455,4	3,8%
8	GDF Suez Energy Romania SA	12,00%	446,1	3,7%
9	ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	401,2	3,3%
10	BRD Groupe Societe Generale SA	3,64%	307,2	2,5%
11	Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	22,00%	253,9	2,1%
12	Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	22,00%	222,3	1,8%
13	Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	215,6	1,8%
14	Banca Transilvania SA	2,88%	211,6	1,8%
15	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	177,4	1,5%
16	Nuclearelectrica SA	9,09%	176,0	1,5%
17	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	175,1	1,5%
18	Electrica Furnizare SA	22,00%	149,6	1,2%
19	E.ON Energie România SA	13,40%	126,5	1,1%
20	Alro SA	10,21%	96,2	0,8%
Top 20 participații			11.433,6	94,8%
Total participații			11.841,1	98,0%
Lichidități nete și creanțe			246,7	2,0%
Total VAN			12.087,8	100,0%

Sursa: FTIML, date la 31 decembrie 2015, pe baza raportărilor VAN către ASF.

Evenimente semnificative privind societățile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziții și vânzări

Participarea la majorări de capital și acțiuni gratuite

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

În iulie 2015, Banca Transilvania SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central a majorării capitalului social (prin încorporarea de rezerve). Drept urmare, un număr de 12.011.283 acțiuni gratuite primite de Fond au fost reflectate ca parte a portofoliului (înainte aceste acțiuni erau reflectate în categoria alte active circulante în raportarea VAN a Fondului).

În august 2015 Fondul a contribuit cu un aport în numerar de 1,0 milion Lei la majorarea de capital a Zirom SA. De asemenea, în decembrie 2015 Fondul a contribuit cu un aport în numerar de 1,5 milioane Lei la majorarea de capital a Zirom SA.

Vânzări

În cursul anului 2015, Fondul a vândut integral participațiile în SIFI CJ Agro SA (Comcereal Cluj) și Forsev SA în luna aprilie, Electroconstrucția Elco Cluj SA în luna iunie și Petrotel Lukoil SA în luna noiembrie.

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

În luna octombrie Fondul a vândut un număr de 16 milioane de acțiuni în Romgaz SA (14.715.000 acțiuni ordinare și 1.285.000 acțiuni sub forma de certificate de depozit globale). Prețul acțiunilor a fost de 28,5 Lei pe acțiune sau 7,32 USD pe acțiune (pentru vânzarea prin certificate de depozit globale denumite în USD).

În decembrie Fondul a vândut 152.156 de acțiuni în Primcom SA, la prețul de 30 Lei pe acțiune, prin programul de răscumpărare derulat de această companie.

Modificări în sectorul energetic

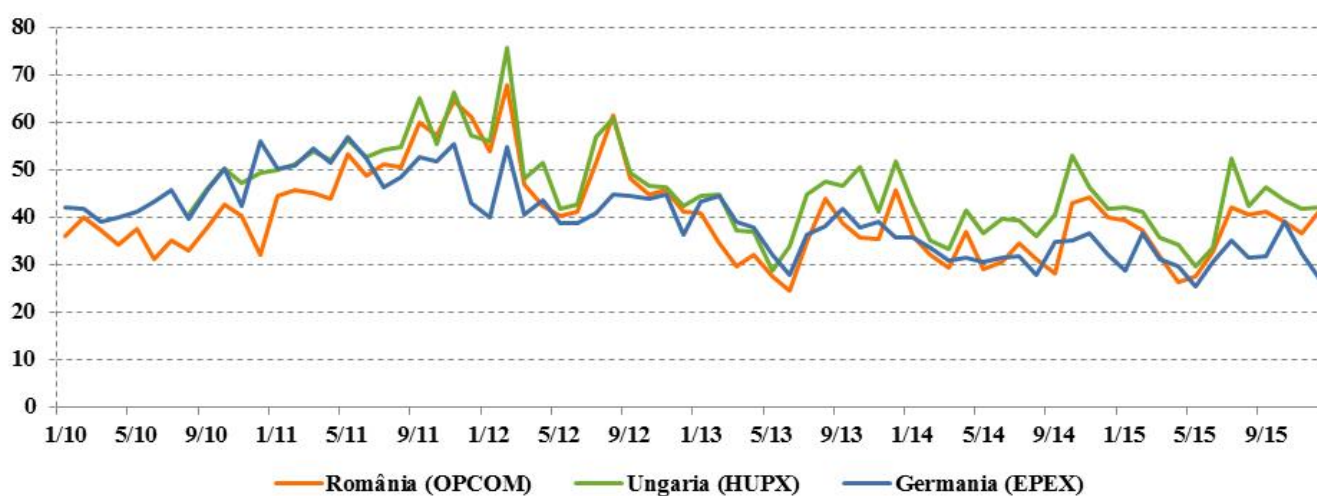
Modificări ale prețurilor energiei electrice

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

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

Sursa: pagina de internet ANRE

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg, Hidroelectrică SA

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

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	ianuarie – octombrie 2015			ianuarie – octombrie 2014			% variație		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	4.244,3	3.789,9	454,4	4.004,9	3.623,5	381,4	6,0	4,6	19,1
Petrol	8.956,8	3.135,3	5.821,5	8.777,3	3.167,1	5.610,2	2,0	(1,0)	3,8
Gaze naturale	7.189,1	7.113,8	75,3	7.553,1	7.203,7	349,4	(4,8)	(1,2)	(78,4)
Hidroenergie, energie nucleară și de import	4.502,6	4.240,4	262,2	4.206,0	4.171,1	34,9	7,1	1,7	651,3
Import produse petroliere	2.127,4	-	2.127,4	1.711,9	-	1.711,9	24,3	-	24,3
Altele	414,6	-	414,6	349,7	-	349,7	18,6	-	18,6
Total resurse	27.434,8	18.279,4	9.155,4	26.602,9	18.165,4	8.437,5	3,1	0,6	8,5

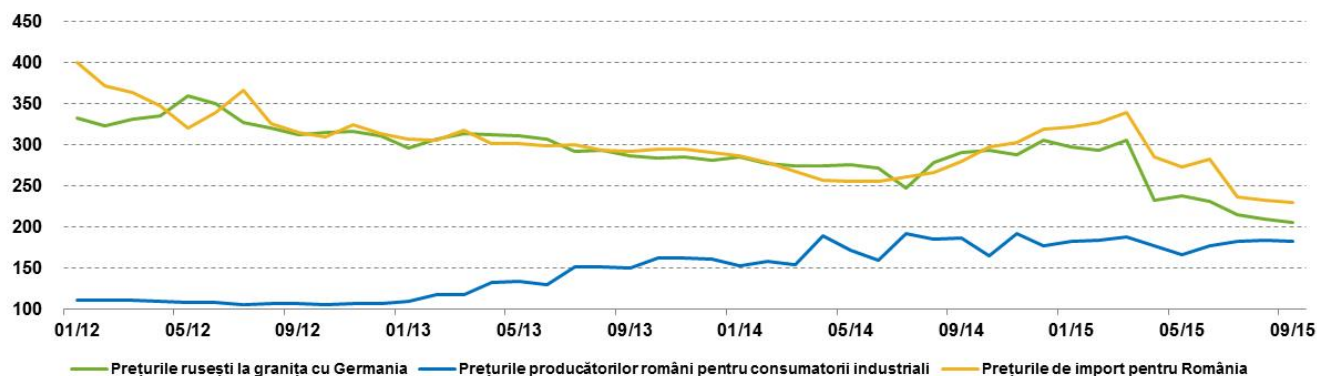
Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Modificări ale prețurilor gazelor

Prețurile gazelor au crescut începând cu 1 februarie 2013, conform calendarului privind eliminarea graduală a tarifelor reglementate pentru gaze. Începând cu 1 ianuarie 2015, prețurile 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 și producătorii de energie termică (pentru energia utilizată în încălzirea rezidențială), aferent perioadei 1 iulie 2015 - 1 aprilie 2020.

Data implementării	Prețurile 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

Sursa: Decizia Guvernului nr. 488/2015

Prețurile gazelor (EUR/ mii m³)

Sursa: Bloomberg, ANRE

Taxa asupra construcțiilor speciale

Începând din ianuarie 2015, valoarea taxei asupra construcțiilor 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%. Conform prevederilor Codului Fiscal din România, taxa asupra construcțiilor speciale va fi eliminată începând cu 1 ianuarie 2017.

Informații actualizate privind cele mai mari 20 de societăți din portofoliu

Alro SA

Milioane Lei	2013	2014	9 luni 2014**	9 luni 2015**	Buget 2014*	Buget 2015*
Cifra de afaceri	2.016,9	2.108,4	1.438,6	1.769,2	2.119,5	2.665,6
Profit/ (pierdere) operațional/ (ă)	(169,6)	51,0	15,6	218,1	70,2	318,1
Profit/ (pierdere) net/(ă)	(103,0)	(63,6)	(216,4)	72,7	10,7	255,5
Dividende	-	-	n.a	n.a	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS

* Valorile bugetate nu includ modificările de valoare justă aferente derivatului încorporat în contractul de achiziție de electricitate semnat cu Hidroelectrica SA

** Pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Mai: Alro SA a informat piața despre procesul civil intentat de Hidroelectrica SA împotriva companiei, prin care aceasta pretinde profituri nerealizate aferente contractului de furnizare de electricitate semnat cu Alro SA.

Iunie: Alro SA și subsidiarele sale Alum SA și Vimetco Extrusion SRL au fost incluse printre beneficiarii prevederilor Hotărârii Guvernului 495/2014, beneficiind de reducerea obligațiilor în cadrul schemei suport acordate sectorului de producere a energiei electrice din surse regenerabile. Conform estimării Ministerului Economiei, pentru Alro SA nivelul acestui ajutor de stat instituit prin Hotărârea Guvernului 495/ 2014 se plasează în intervalul 10-30 milioane EUR.

Noiembrie: Compania a publicat un profit net neconsolidat aferent primelor nouă luni ale anului de 72,7 milioane Lei, comparativ cu pierderea de 216,4 milioane Lei raportată pentru perioada similară a anului precedent. În timpul perioadei, vânzările totale au crescut cu 23,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 1.769,2 milioane Lei. În ceea ce privește volumul, vânzările de aluminiu primar au crescut cu 3,0% (3.000 tone), în timp ce volumul de aluminiu procesat a crescut cu 1,0% (800 tone). În timpul perioadei, prețul mediu al aluminiului înregistrat pe London Metal Exchange a fost de 1.717,0 USD pe tonă, cu 6,3% mai mic comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, în timp ce cursul de schimb mediu al USD în raport cu moneda locală s-a apreciat în medie cu 21,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent.

Ianuarie 2016: compania a informat piața că în urma investigațiilor asupra contractelor semnate cu Hidroelectrica SA, Consiliul Concurenței a amendat Alro SA cu suma de 21,2 milioane Lei sau 1,1% din cifra de afaceri aferentă anului 2014.

Banca Transilvania SA

Milioane Lei	2013	2014	9 luni 2014	9 luni 2015***	Buget 2014	Buget 2015*
Venituri operaționale	1.752,9	2.078,0	1.484,5	1.721,1	942,0	2.015,0
Cheltuieli nete cu ajustările de depreciere	414,3	684,4	445,2	(18,1)	430,0	550,0
Profit net	397,6	442,5	338,1	2.296,2	512,0**	596,0**

Sursa: Pe baza situațiilor financiare IFRS consolidate (valorile pentru anul 2013 au fost retratate)

* Valori bugetate înainte de revizuirea din octombrie 2015

** Valorile reprezintă profitul brut bugetat, deoarece bugetul aferent anilor 2015 și 2014 nu include o linie corespunzătoare profitului net

*** Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS, incluzând Volksbank Romania și celelalte companii din grup

Februarie: Banca a anunțat că a alocat 125.560 acțiuni răscumpărate de pe piață angajaților cu performanțe extraordinare în activitatea profesională, conform hotărârii acționarilor din 29 aprilie 2014.

Martie: Conform situațiilor financiare consolidate IFRS, în anul 2014 banca a raportat un profit net de 442,5 milioane Lei, reprezentând o creștere de 11,3% comparativ cu profitul net raportat în 2013 de 397,6 milioane Lei. În 2014 veniturile operaționale au crescut cu 18,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la nivelul de 2.078 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale au crescut cu 21,5% comparativ cu aceeași 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 aceeași 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, dealerilor, dealerilor 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 ratingul Long-term Issuer Default al Băncii Transilvania de la BB- la BB, cu perspectivă stabilă. În urma analizei informațiilor primite după achiziția Volksbank România, Fitch a decis scoaterea Băncii Transilvania din categoria Rating Watch Evolving (RWE).

Octombrie: acționarii au aprobat fuziunea dintre Banca Transilvania SA și Volksbank Romania. Se estimează că procesul de integrare să se finalizeze până la sfârșitul anului 2015. În cadrul aceleiași adunări, acționarii au aprobat bugetul revizuit pentru anul 2015, care include efectele fuziunii dar exclude profiturile cu caracter excepțional: bugetul revizuit indică un ROE în creștere de la 13,0% înainte de revizuirea bugetului la 18,1%, un raport costuri/ venituri de 22,2% de la 43,1% înainte de revizuirea bugetului și o creștere totală a activelor de 22,9% de la 3,9% în bugetul anterior.

Noiembrie: banca a publicat rezultatele financiare pentru primele 9 luni ale anului 2015, care includ efectele achiziției Volksbank Romania și care nu sunt direct comparabile cu rezultatele perioadei corespunzătoare din anul 2014. Banca a publicat de asemenea și un set de rezultate direct comparabile, care exclud efectele achiziției, indicând o creștere de 1,6% a veniturilor operaționale până la 1.453,6 milioane Lei, o scădere cu 18,0% a pierderilor din depreciere, până la 362,4 milioane Lei și o scădere cu 3,0% a profitului net până la 313,0 milioane Lei.

Decembrie: Banca a anunțat finalizarea procesului de integrare a Volksbank Romania, data efectivă a fuziunii fiind 31 decembrie 2015.

BRD – Groupe Societe Generale SA

Milioane Lei	2013	2014	9 luni 2014	9 luni 2015	Prelim 2015	Buget 2014	Buget 2015
						Scădere estimată din cauza veniturilor nete din dobânzi mai mici	Aprox. 3% creștere
Venit bancar net	2.850,6	2.623,0	1.966,1	1.860,1	2.507,2		
Venit operațional net	1.491,3	1.295,3	1.006,2	906,2	1.209,9	n.a.	
Cost net al riscului	2.130,8	1.215,4	967,7	454,3	658,2	Îmbunătățire semnificativă Se așteaptă revenirea pe profit	Scădere semnificativă Îmbunătățire semnificativă
Profitul/ (pierdere) net/ (ă)	(387,5)	63,1	33,6	380,1	465,8		

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS

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.

Noiembrie: Conform situațiilor financiare consolidate neauditate IFRS pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, banca a raportat un profit net de 380,1 milioane Lei comparativ cu profitul net de 33,6 milioane Lei din perioada similară a anului 2014. Venitul bancar net a scăzut cu 5,4% comparativ cu aceeași

perioadă a anului precedent, până la 1.860,1 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 0,6% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 953,9 milioane Lei, conducând la un venit operațional net de 906,2 milioane Lei, în scădere cu 9,9% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 53,1% comparativ cu perioada similară a anului precedent, la 454,3 milioane Lei.

Februarie 2016: conform rezultatelor preliminare din situațiile financiare consolidate IFRS pentru anul 2015, banca a raportat un profit net de 465,8 milioane Lei comparativ cu profitul net din anul 2014 de 63,1 milioane Lei. Venitul bancar net a scăzut cu 4,4% comparativ cu 2014, până la 2.507,2 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 2,3% comparativ cu 2014, până la 1.297,2 milioane Lei, conducând la un venit operațional net de 1.209,9 milioane Lei, reprezentând o scădere cu 6,6% față de 2014. Costul net al riscului a scăzut cu 45,8% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, până la 658.2 milioane Lei.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2014	Buget 2015
Venituri totale	302,4	305,2	140,7	157,1	297,1	306,1
Profit operațional	76,6	83,8	50,9	70,7	43,3	55,1
Profit net	65,0	70,3	41,8	61,4	31,0	39,8
Dividende	50,6	32,3	n.a.	n.a.	13,5	17,6

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

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%), combustibili minerali solizi (+105%) și minereuri și deșeuri feroase (+35%).

August: Situațiile financiare pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2014 arată o creștere a veniturilor totale de 11,7%, până la 157,1 milioane Lei și un profit net majorat cu 46,9%, până la 61,4 milioane Lei.

Septembrie: traficul total de mărfuri în primele 8 luni ale anului 2015 comparativ cu aceeași perioadă din anul 2014 a crescut cu 12,7%, până la 38,9 milioane tone.

Decembrie: datele preliminare pentru anul 2015 arată un trafic total de mărfuri 43,6 milioane de tone, ceea ce reprezintă o creștere de 1,3% comparativ cu 2014.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2014	Buget 2015
Venituri totale	641,4	689,7	316,7	361,7	676,8	725,8
Profit operațional	91,0	124,4	60,8	106,7	39,9	40,6
Profit net	69,0	98,8	52,6	90,4	25,3	44,3
Dividende	61,6	51,2	n.a.	n.a.	12,6	24,4

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

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.

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.

August: Situațiile financiare pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2014 arată o creștere a veniturilor totale de 14,2%, până la 361,7 milioane Lei și un profit net în creștere cu 71,9%, până la 90,4 milioane Lei.

Septembrie: traficul total de pasageri a crescut cu 11,8%, până la 6,1 milioane de pasageri, în primele 8 luni ale anului 2015 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2014.

Decembrie: conform datelor preliminare, traficul total de pasageri în 2015 a fost de 9,29 milioane de pasageri, ceea ce reprezintă o creștere de 11,6% comparativ cu 2014.

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	Buget 2014*	Buget 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****	-	-	-	-

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 ordinelor de zi ale AGOA 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 companii. 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 societății 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.

Decembrie: Conform Ordinului ANRE 174 din 14 decembrie 2015, tarifele reglementate privind distribuția de energie electrică au scăzut în medie cu 9,6%. Motivele menționate de autoritatea de reglementare pentru această reducere sunt: diferența pozitivă dintre volumele reale distribuite în 2015 și estimările inițiale, reducerea substanțială a costurilor energiei achiziționate de către distribuitor pentru acoperirea pierderilor de rețea și punerea în aplicare a ratei de rentabilitate reglementate diminuate (la 7,7% față de 8,5%) la sfârșitul anului 2014.

E.ON Energie Romania SA

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

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Venituri din vânzarea de gaze și energie electrică

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	S1 2014	S1 2015	Buget 2015
Venituri totale	792,8	805,4	388,3	394,2	778,3
Profit operațional	132,6	159,6	78,1	94,3	165,5
Profit net	126,5	140,2	75,8	83,1	139,0
Dividende	105,5	112,1	n.a.	n.a.	111,1

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

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 și o creștere a profitului net până la 36,0 milioane Lei comparativ cu 27,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014.

Noiembrie: Rezultatele financiare pentru primele nouă luni ale anului 2015 conform IFRS arată o scădere a veniturilor de 1,2 % de la 638,4 milioane Lei la 630,8 milioane Lei și o scădere a profitului net de la 124,0 milioane Lei la 118,6 milioane Lei.

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2016, tarifele reglementate de distribuție a energiei electrice au scăzut în medie cu 14,0% (conform Ordinului ANRE nr. 172, publicat pe 18 decembrie 2015).

Electrica Distribuție Transilvania Nord SA (“EDTN”)

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2015
Venituri totale	656,3	674,7	332,8	352,0	685,1
Profit operațional	88,0	119,6	70,4	93,4	146,0
Profit net	63,7	95,3	61,1	80,0	120,3
Dividende	53,0	75,9	n.a.	n.a.	96,1

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

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

Noiembrie: Rezultatele financiare pentru primele nouă luni ale anului 2015 conform IFRS arată o creștere a veniturilor de 13,4 % de la 525,1 milioane Lei la 595,4 milioane Lei și o creștere a profitului net de la 93,6 milioane Lei la 116,4 milioane Lei.

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2016, tarifele reglementate de distribuție a energiei electrice au scăzut în medie cu 7,0% (conform Ordinului ANRE nr. 173, publicat pe 18 decembrie 2015).

Electrica Distribuție Transilvania Sud SA (“EDTS”)

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2015
Venituri totale	716,1	739,3	366,1	383,0	779,3
Profit operațional	90,3	121,4	76,3	90,9	142,2
Profit net	69,3	100,1	66,5	77,3	110,4
Dividende	57,9	79,9	n.a.	n.a.	87,8

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

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

Noiembrie: Rezultatele financiare pentru primele nouă luni ale anului 2015 conform IFRS arată o creștere a veniturilor de 4,0 % de la 564,1 milioane Lei la 586,6 milioane Lei și o dublare a profitului net de la 57,7 milioane Lei la 121,6 milioane Lei.

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2016, tarifele reglementate de distribuție a energiei electrice au scăzut în medie cu 10,7% (conform Ordinului ANRE nr. 171, publicat pe 18 decembrie 2015).

Electrica Furnizare SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2015
Venituri totale	4.795,2	4.055,4	2.056,9	2.056,2	4.097,5
Profit operațional	100,1	223,7	141,6	73,5	n.a.
Profit net	101,5	204,7	130,6	66,2	95,1
Dividende	89,3	174,0	n.a.	n.a.	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

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

Noiembrie: Rezultatele financiare pentru primele nouă luni ale anului 2015 conform IFRS arată o creștere a veniturilor de la 3.066,0 milioane Lei la 3.286,0 milioane Lei și o scădere a profitului net de la 150,0 milioane Lei la 101,0 milioane Lei.

ENEL Distribuție Banat SA ("EDB")

Milioane Lei	2013	2014	Buget 2014	Buget 2015
Venituri operaționale	659,3	631,4	571,8	557,0
Profit operațional	203,4	188,4	191,3	188,1
Profit net	190,7	172,2	176,1	161,8
Dividende	-	85,7	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

August: Cătălin Deaconescu și Gabriel Andronache au fost înlocuiți ca și membri ai consiliului de administrație cu Laura Cristina Stanislav-Bogdan și Violeta Floria, ca urmare a cererii SAPE (agenția guvernamentală desemnată cu administrarea participațiilor statului în companiile din domeniul energiei).

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2016, tarifele reglementate de distribuție a energiei electrice au scăzut în medie cu 15,0% (conform Ordinului ANRE nr. 168, publicat pe 18 decembrie 2015).

ENEL Distribuție Dobrogea SA ("EDD")

Milioane Lei	2013	2014	Buget 2014	Buget 2015
Venituri operaționale	544,5	526,5	480,7	461,9
Profit operațional	148,9	102,7	154,7	154,7
Profit net	133,5	87,7	130,6	129,3
Dividende	-	43,6	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2016, tarifele reglementate de distribuție a energiei electrice au scăzut în medie cu 13,0% (conform Ordinului ANRE nr. 169, publicat pe 18 decembrie 2015).

ENEL Distribuție Muntenia SA ("EDM")

Milioane Lei	2013	2014	Buget 2014	Buget 2015
Venituri operaționale	997,7	1.001,4	903,4	901,1
Profit operațional	220,9	246,3	287,7	244,1
Profit net	267,2	240,8	254,0	211,7
Dividende	-	-	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

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

Februarie: Enel a anunțat suspendarea vânzării companiilor de distribuție și furnizare din România, anunțând ulterior că aceste companii din România se încadrează în strategia Enel.

August: Cristian Cosmin a fost înlocuit ca membru al consiliului administrație cu Mihaela Preda ca urmare a cererii SAPE (agenția guvernamentală desemnată cu administrarea participațiilor statului în companiile din domeniul energiei).

Decembrie: ca urmare a demisiei lui Ion Adrian Moldoveanu, la recomandarea SAPE, acționarii au votat numirea lui George Laurențiu Cazacu ca membru al consiliului de administrație.

Începând cu 1 ianuarie 2016, tarifele reglementate de distribuție a energiei electrice au scăzut în medie cu 16,0% (conform Ordinului ANRE nr. 170, publicat pe 18 decembrie 2015).

GDF Suez Energy Romania SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2014*	Buget 2015*
Cifra de afaceri	4.127,1	4.337,2	2.332,7	2.536,7	4.667,1	4.441,4
Profit operațional	518,7	560,9	416,9	426,7	372,7	262,1
Profit net	447,1	443,1	346,7	351,3	359,6	278,8
Dividende**	280,0	200,0	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS

* Valori bugetate conform situațiilor financiare individuale IFRS

** Dividende conform situațiilor financiare individuale IFRS

Aprilie: Compania și-a crescut deținerea în Congaz SA, un distribuitor de gaze din județul Constanța, de la 85,77% la 99,72%. Congaz SA deține 850 km din rețeaua de gaze și deservește peste 57.000 de clienți.

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 coșul de gaze pentru consumatorii casnici și diminuării tarifelor de distribuție.

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

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2014	Buget 2015
Cifra de afaceri	3.083,2	3.406,0	1.554,3	1.851,5	2.522,0*	2.851,3*
Profit operațional	1.016,1	1.207,9	495,4	734,0	399,9	489,7
Profit net	718,8	941,5	410,0	596,9	246,5	371,9
Dividende	-	646,4	n.a.	n.a.	-	174,5

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

* Venituri operaționale

Rezultatele financiare ale companiei pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014 arată o creștere 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.

Septembrie: Rezultatele pentru primele 8 luni ale anului 2015 conform Reglementărilor contabile românești arată un profit net de 830,0 milioane Lei comparativ cu 719,0 milioane Lei din primele 8 luni ale anului 2014.

Decembrie: conducerea estimează un profit înainte de impozitare de 1.100 milioane Lei în anul 2015. Consiliul Concurenței a sancționat Hidroelectrica SA, împreună cu alți 10 parteneri contractuali (în principal agenți economici din domeniul electricității) cu amenzi de 37 milioane EUR (din care amenda pentru Hidroelectrica SA a fost de 4,6 milioane EUR), pentru încheierea de acorduri necompetitive referitoare la producerea și comercializarea de energie electrică. Investigația a fost inițiată în anul 2012 iar Hidroelectrica SA a recunoscut faptele și a beneficiat de reducerea amenzi.

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2013	2014	9 luni 2014***	9 luni 2015***	Buget 2014*	Buget 2015
Vânzări	1.932,5	1.794,6	1.306,3	1.283,7	1.816,3	1.884,0
Profit/ (pierdere) operațional/ (ă)	459,3	173,8	85,5	107,3	103,1	57,7
Profit net	426,9	131,4	77,3	131,2	99,0	30,8
Dividende**	340,9	90,4	n.a.	n.a.	47,7	15,7

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS auditate

* Valori bugetate revizuite

**Dividende pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

***Pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Martie: Conform situațiilor 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 aceeași perioadă a anului precedent).

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

August: compania a publicat rezultatele financiare pentru primele șase luni ale anului 2015: producția de energie electrică de 5,18 TWh nu a înregistrat modificări comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent iar vânzările totale au crescut cu 0,5%, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 858,4 milioane Lei. Cheltuielile totale au scăzut ușor, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, în ciuda costurilor suplimentare generate de închiderea planificată a Unității 2 în trimestrul 2 din 2015 pentru aproximativ 25 de zile. Cheltuielile totale operaționale au scăzut cu 3,3% până la 843,9 milioane Lei. Cheltuielile cu salariile au fost mai mari decât cele estimate, în principal ca urmare a unor beneficii în natură care anterior erau contabilizate în categoria altor cheltuieli.

Profitul operațional a crescut până la 14,4 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2015, comparativ cu o pierdere de 18,4 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2014, în principal datorită scăderii taxei pe construcțiile speciale de la 1,5% la 1,0% (plătită în întregime în primul trimestru al anului 2015). Profitul net a scăzut la 1,6 milioane Lei comparativ cu 14,4 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2014, ca urmare a faptului că pierderile financiare au compensat creșterile din activitatea operațională.

Noiembrie: compania a publicat situațiile financiare individuale pentru primele nouă luni ale anului 2015: vânzările au scăzut cu 1,7% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 1.283,7 milioane Lei, profitul operațional a crescut cu 25,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la 107,3 milioane Lei și profitul net a crescut cu 69,7% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la 131,1 milioane Lei. Creșterea profitabilității a fost în principal determinată de reducerea taxei asupra construcțiilor speciale (de la 1,5% în 2014 la 1% în 2015). Cantitatea de electricitate vândută a scăzut cu 1,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, din cauza întreruperilor pentru lucrări de mentenanță. Prețul mediu ponderat de vânzare a scăzut cu 1,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la 161,5 Lei/ MWh.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2013	2014	9 luni 2014	9 luni 2015	Buget 2014	Buget 2015
Vânzări	24.185,2	21.541,3	16.194,6	13.626,8	17.140,0	n.a.
Profit operațional	5.957,9	3.338,3	3.449,1	1.314,7	4.405,0	1.121,0
Profit/ (pierdere) net/ (ă)	4.824,0	2.099,7	2.406,7	990,7	3.936,0	1.102,0
Dividende*	1.744,6	634,4	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS

* Dividende pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Ianuarie: OMV Petrom SA a anunțat numirea în funcția de membru interimar al Consiliului de Supraveghere a lui Christoph Trentini, ca urmare a renunțării lui Hans-Peter Floren la mandatul său. Dl Trentini este în prezent Senior Vicepresident și Group Contoller 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 și Producție va deveni Segmentul Upstream, Segmentul Rafinare și Marketing va deveni Segmentul Downstream Oil, iar Segmentul Gaze și 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 și Neil Anthony Morgan responsabil cu activitatea Downstream Oil, în timp ce Lăcrămioara Diaconu-Pințea l-a înlocuit pe Cristian Secoșan ca membru al Directoratului responsabil cu activitatea Downstream Gas.

Mai: Compania și-a anunțat rezultatele financiare pentru primul trimestru al anului 2015. Comparativ cu aceeași 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. Producția 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 diferența 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 facilități de credit similară, contractată în noiembrie 2011 cu maturitate în 2016, dar care nu a fost utilizată. Noua facilități are o maturitate de 5 ani și posibilitate de prelungire cu încă 2 ani.

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

Septembrie: acționarii au aprobat listarea secundară a companiei pe London Stock Exchange prin emiterea de certificate de depozit globale. Aprobarea este valabilă până la finalul anului 2016.

Reiner Seele a fost confirmat de acționari ca noul Președinte al Consiliului de Supraveghere. El fusese numit ca interimar în această poziție în iulie. El este noul Director Executiv al OMV AG din iulie 2015 și are o vastă experiență în industria petrolului și a gazelor, la companii precum Wintershall AG, WINGAS GmbH și BASF AG.

Noiembrie: compania a publicat rezultatele pentru trimestrul al treilea și pentru primele nouă luni ale anului 2015, care au fost afectate semnificativ de reducerea cu 49,0% a prețului mediu realizat la petrol, comparativ cu aceeași perioadă din anul 2014, care a fost doar parțial compensată de marjele ridicate aferente activității de rafinare și de reducerile de costuri. Vânzările totale au scăzut în primele nouă luni cu 15,9% până la 13.626,8 milioane Lei, profitul grupului înainte de dobânzi și impozitare (EBIT) a scăzut cu 61,9% până la 1.314,7 milioane Lei, iar profitul net a scăzut cu 58,8% până la 990,7 milioane Lei. Rezultatele au fost afectate de asemenea și de revizuirea estimărilor companiei cu privire la prețurile viitoare ale petrolului, ceea ce a condus la o cheltuială nebugetată cu ajustările de depreciere în valoare de 786,0 milioane Lei în trimestrul al treilea.

Ianuarie 2016: raportul de tranzacționare pentru cel de-al patrulea trimestru al anului 2015 emis de OMV, acționarul majoritar al companiei, include informații relevante despre OMV Petrom SA: prețul petrolului „Urals” a scăzut în trimestrul patru al anului 2015 la 42,26 USD/ baril, reprezentând o reducere de 44,1% față de prețul de 75,58 USD/ baril din trimestrul patru al anului 2014; producția totală de hidrocarburi a ajuns la 176 mii de barili pe zi în trimestrul patru al anului 2015, în scădere cu 3,3% față de cantitatea de 182 mii de barili pe zi din aceeași perioadă a anului 2014; o pierdere suplimentară din depreciere de 400 milioane de EUR a fost înregistrată în cursul trimestrului patru al anului 2015, ca urmare a revizuirii estimărilor referitoare la prețurile petrolului și gazelor naturale din perioada 2016-2020.

Romgaz SA

Milioane Lei	2013	2014	9 luni 2014	9 luni 2015	Buget 2014**	Buget 2015**
Vânzări	3.894,3	4.493,3	3.286,8	2.933,1	5.089,5	4.587,5***
Profit net	995,6	1.409,9	1.114,0	975,3	1.160,6	1.511,9
Dividende*	990,6	1.214,1	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare IFRS auditate

*Dividende pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

**Valori bugetate conform Reglementărilor contabile românești

*** Venituri totale operaționale

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

În cadrul AGA din data de 18 martie 2015, Sorana-Rodica Baciuc a fost numită în calitate de membru al Consiliului de Administrație, ca urmare a demisiei lui David Klingensmith. Ea a fost recomandată de către Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare și a primit un mandat până la data de 30 decembrie 2017. Doamna

Baciu a ocupat anterior poziția de Director de strategie și relații cu investitorii în cadrul OMV Petrom, începând cu anul 2007. În cadrul aceleiași AGA a fost numit și Dragoș Dorcioman în calitate de membru al Consiliului de Administrație, 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 Ordonanței de Urgență a Guvernului 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice ("OUG 109/2011"). Dl. Dorcioman a fost numit în funcția de Consilier în cadrul Ministerului Energiei la începutul anului 2015. De asemenea, el ocupă și poziția de Director general și deținător al SC DFS Center Group SRL.

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

Septembrie: compania a publicat un raport curent cu detalii suplimentare despre situația contractuală cu Electrocentrale București SA, unul dintre cei mai mari clienți reprezentând aproximativ 20% din vânzările anuale, care a generat creanțe restante pentru care Romgaz SA a înregistrat provizioane în valoare de 136,0 milioane Lei în primele șase luni din 2015. Consiliul de administrație a hotărât să prelungească contractul care s-a încheiat la 30 septembrie până pe 15 octombrie și ulterior până pe 15 noiembrie, cu condiția ca livrările de gaze să se facă cu plata în avans.

Octombrie: Romgaz SA a publicat rezultatele financiare pentru primele nouă luni ale anului 2015. Comparativ cu aceeași perioadă din anul 2014, vânzările au scăzut cu 10,8% până la 2.933,1 milioane Lei, parțial ca urmare a reducerii cantităților vândute cu 11,9%; rezultatul înaintea impozitării și amortizării a scăzut cu 11,9% până la 1.688,9 milioane Lei, iar profitul net a scăzut cu 12,5% până la 975,3 milioane Lei.

Ianuarie 2016: contractul cu Electrocentrale București SA a fost prelungit până la data de 29 februarie 2016, livrările de gaze continuând a fi condiționate de plata în avans, iar semnarea unui contract pe un termen mai lung a rămas condiționată de clarificarea situației creanțelor restante. Consiliul a aprobat un acord de reeșalonare a unei părți din creanțele restante în schimbul unor garanții imobiliare oferite de Electrocentrale București SA. Valoarea finală a creanțelor reeșalonate va fi stabilită după reevaluarea activelor gajate drept garanție. Conducerea companiei va continua discuțiile pentru identificarea unei soluții și pentru celelalte creanțe restante.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2014*	Buget 2015
Venituri operaționale	326,9	297,6	133,9	154,2	335,2	324,6
Profit operațional	48,8	31,8	17,6	35,0	40,3	47,0
Profit net	42,8	24,5	13,4	29,4	35,2	40,2
Dividende	40,4	20,9	n.a.	n.a.	18,2	37,0

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori bugetate revizuite

Februarie: trei din cei cinci membri ai Consiliului de Administrație au fost înlocuiți, având un mandat care expiră la data implementării OUG 109/2011: Președintele Consiliului de Administrație este dl Mircea Popescu, care a absolvit Universitatea de Drept din București și 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 București și consilier al primului ministru și dna Alexandra Pană este consilier în cadrul Ministerului Economiei. Cei doi membri recomandați de către Fond, dna Simona Fătu și dl Dan Gheorghe, își continuă mandatele.

August: compania a publicat rezultatele financiare pentru primele șase luni ale anului 2015: veniturile operaționale au crescut cu 15,2% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2014, până la 154,2 milioane Lei, profitul operațional aproape s-a dublat, ajungând la 35,0 milioane Lei, iar profitul net a crescut cu 119,4%, ajungând la 29,4 milioane Lei. Îmbunătățirea rezultatelor financiare se datorează în principal creșterii cantităților de sare vândute clienților cheie, dar și unei ușoare reduceri a costurilor.

Modificări care afectează capitalul social și structura de conducere ale Fondului

Capitalul social al Fondului

Reducerea capitalului social prin returnarea de capital către acționari

În cadrul AGA din data de 21 ianuarie 2015, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune, prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,95 Lei la 0,90 Lei. Reducerea a fost justificată de optimizarea capitalului social al Fondului Proprietatea, ce implică distribuția către acționari a unei părți a contribuțiilor lor, proporțional cu participarea lor la capitalul social vărsat al Fondului. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României din 4 februarie 2015 și avizul ASF cu privire la noul Act Constitutiv ce reflectă reducerea capitalului social, a fost primit în data de 21 mai 2015 (Avizul nr. 169/ 20 mai 2015).

Acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central la data de 24 iunie 2015, sunt îndreptățiți să primească 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participarea lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 29 iunie 2015 (Data Plății).

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.
 - (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).

Agentul de Plată desemnat de către Fond pentru distribuțiile aferente anului 2015 este BRD Groupe Societe Generale.

Ca o precizare importantă pentru 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 calculat de la Data Plății, respectiv până la data de 29 iunie 2018.

Anularea acțiunilor

Anularea acțiunilor aferente celui de-al treilea program de răscumpărare

Prin Avizul nr. 25/27 ianuarie 2015, ASF a avizat reducerea 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. Reducerea capitalului social a fost efectivă în data de 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 acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune).

Anularea acțiunilor aferente celui de-al patrulea program de răscumpărare

În data de 12 august 2015, ASF a avizat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 10.965.850.800,30 Lei la 10.074.080.745,90 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 990.855.616 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare derulat în 2014 și 2015. Reducerea capitalului social a fost efectivă în data de 12 august 2015.

Prin urmare, începând cu 12 august 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 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 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 reducerii capitalului social, noua limită pentru facilitatea GDR, calculată ca o treime din capitalul social, este de 74.622.820 GDR-uri.

Modificări ale Contractului de Administrare a Investițiilor

În 2015, au existat două modificări ale Contractului de Administrare a Investițiilor, care au produs efecte în cursul anului. De asemenea, acționarii au aprobat o a treia modificare, care este efectivă după avizul ASF conform reglementărilor în vigoare.

Actul Adițional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investițiilor

Acționarii Fondului au aprobat câteva modificări ale actualului Contract de Administrare a Investițiilor din 23 septembrie 2014, iar ASF a emis Avizul nr. 88/ 20 martie 2015, prin care a avizat actul adițional cu următoarele comentarii: o propunere de modificare a definiției evenimentului de forță majoră și propunerea ca data efectivă a comisionului de distribuție să fie data la care acest act adițional a fost avizat de către ASF (20 martie 2015). Toate celelalte modificări la Contractul de Administrare a Investițiilor din 2014 au intrat în vigoare în 20 martie 2015.

Actul Adițional nr. 3 la Contractul de Administrare a Investițiilor

Luând în considerare recomandările ASF din data de 20 martie 2015 în ceea ce privește Contractul de Administrare a Investițiilor din 2014, acționarii au aprobat în data de 29 octombrie 2015 Actul Adițional nr. 3 la Contractul de Administrare a Investițiilor din 2014, care a intrat în vigoare în data de 29 octombrie 2015.

Actul Adițional nr. 4 la Contractul de Administrare a Investițiilor

Acționarii Fondului au aprobat în data de 29 octombrie 2015 modificări suplimentare la actualul Contract de Administrare a Investițiilor, legate de calculul comisionului de distribuție, acestea fiind incluse în Actul Adițional nr.4 la Contractul de Administrare a Investițiilor 2014. Pentru mai multe detalii cu privire la Actul Adițional nr. 4, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Modificări ale Actului Constitutiv

În cursul anului 2015 au existat câteva modificări ale Actului Constitutiv al Fondului, după cum urmează:

- Modificarea articolelor referitoare la capitalul social și valoarea nominală, ca urmare a procesului de reducere a capitalului social;
- Anumite modificări legate de implementarea Directivei AFIA;
- Anumite modificări legate de responsabilitățile Comitetului Reprezentanților, care nu au legătură cu implementarea Directivei AFIA;

Conform legislației în vigoare, toate modificările Actului Constitutiv intră în vigoare după avizul ASF.

Modificarea structurii de conducere a Fondului ca urmare a Legii privind implementarea Directivei AFIA

Pentru a îndeplini cerințele Directivei AFIA, Administratorul Fondului a propus acționarilor și aceștia au aprobat în data de 29 octombrie 2015, un proces de reorganizare intra-grup prin care funcția AFIA va fi preluată de către FTIS, o entitate din cadrul Franklin Templeton care este autorizată ca AFIA de către CSSFF Luxemburg. FTIS este în prezent AFIA pentru câteva fonduri de investiții alternative din Europa, având experiența necesară în acest domeniu. Conform planului actual, FTIS a fost numit AFIA pentru Fond începând cu 1 aprilie 2016, urmând a furniza servicii conform prevederilor referitoare la pașaportare; ulterior FTIS va delega o parte din funcțiile administrative și cele legate de managementul portofoliului către FTIML.

Planul detaliat de implementare a Directivei AFIA urmează să se desfășoare astfel:

- Aprobarea unor modificări ale Actului Constitutiv;
- Încetarea mandatului actual al FTIML: acționarii Fondului revocă FTIML din funcția actuală de Administrator Unic și Manager al Fondului (ultima zi de mandat va fi 31 martie 2016); încetarea mandatului se va face cu acordul ambelor părți;
- Numirea FTIS ca Administrator Unic și Manager al Fondului: ulterior încetării mandatului menționate mai sus, acționarii Fondului numesc FTIS ca Administrator Unic și Manager al Fondului conform Directivei AFIA și reglementărilor locale de implementare și execută un nou Contract de Administrare a Investițiilor pentru

respectarea cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS va începe pe 1 aprilie 2016); având în vedere faptul că înlocuirea Administratorului Fondului cu o altă entitate din grup urmează a fi făcută pentru respectarea cerințelor Directivei AFIA și a reglementărilor naționale de implementare aferente, acționarii au aprobat eliminarea procedurilor de selecție;

- Actualizarea contractului de depozitare;
- Delegarea activităților: Comitetul Reprezentanților aprobă delegarea de către FTIS către FTIML a anumitor activități de management al portofoliului și activități administrative.

Pentru mai multe detalii cu privire la implementarea Directivei AFIA, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Analiza financiară

Situația rezultatului global și Situația poziției financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2015, extrase din situațiile financiare anuale auditate, întocmite în conformitate cu IFRS, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport.

Conform Normei ASF 39/2015, începând cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, IFRS au devenit reglementările contabile oficiale (baza contabilă statutară) pentru Fond.

Această secțiune cuprinde o analiză a principalelor elemente aferente poziției financiare și rezultatelor Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 decembrie 2015 Auditate	31 decembrie 2014 Auditate
Numerar și conturi curente	0,6	6,9
Depozite la bănci	197,8	109,4
Certificate de trezorerie	20,0	162,8
Obligațiuni guvernamentale	59,0	31,7
Participații	11.800,7	12.927,7
Creanțe privind impozitul amânat	-	152,7
Alte active	29,6	9,5
Total active	12.107,7	13.400,7
Total datorii	54,6	52,8
Total capitaluri proprii	12.053,1	13.347,9
Total datorii și capitaluri proprii	12.107,7	13.400,7

La 31 decembrie 2015 **depozitele la bănci** includeau depozite bancare în Lei, cu maturități de până la o lună, constituite la bănci din România.

La 31 decembrie 2015 **certificatele de trezorerie** includeau certificate de trezorerie cu discount, în timp ce **obligațiunile guvernamentale** cuprindeau obligațiuni guvernamentale pe termen scurt cu cupon, ambele fiind denumite în Lei, cu maturități inițiale de până la un an, emise de Ministerul Finanțelor Publice al României.

Scăderea valorii totale a lichidităților în 2015 a fost în principal determinată de finanțarea programelor de răscumpărare a acțiunilor proprii derulate de către Fond în acest an (programele al patrulea, al cincilea și al șaselea), și de plățile aferente returnării de capital către acționari începută în iunie 2015, nete de încasările de dividende de la companiile din portofoliu și de sumele încasate din vânzarea participațiilor (aferente în principal participației în Romgaz SA).

Participații

Clasificarea și măsurarea participațiilor

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

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

Participațiile clasificate ca disponibile pentru vânzare sunt evaluate la valoarea justă, iar modificările de valoare justă sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global (capitaluri proprii). La momentul derecunoașterii participațiilor disponibile pentru vânzare, câștigul sau pierderea cumulat(ă) recunoscut(ă) anterior în alte elemente ale rezultatului global este transferat(ă) în contul de profit sau pierdere. Pierderile din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare sunt recunoscute prin transferul pierderii cumulate care a fost recunoscută în alte elemente ale rezultatului global, în contul de profit sau pierdere. Dacă, într-o perioadă

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

Evaluare

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 toate participațiile Fondului sunt evaluate la valoarea justă.

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

În cazul *acțiunilor nelistate* și *acțiunilor listate netranzacționate pe o piață activă*, acolo unde au fost disponibile suficiente informații, valoarea justă a participațiilor a fost determinată de către evaluatori independenți, utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (99,7% din totalul portofoliului de acțiuni nelistate).

Participațiile pentru care nu a fost disponibil un preț cotat pe o piață activă și pentru care valoarea justă determinată de un evaluator independent nu a fost disponibilă, sunt evaluate la valori considerate a fi echivalente cu valoarea justă, respectiv valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, în conformitate cu reglementările emise de ASF/ CNVM și raportate lunar (doar o parte nesemnificativă a portofoliului).

Scăderea valorii **participațiilor** cu 1.127,0 milioane Lei în 2015 a fost în principal determinată de scăderea prețului acțiunilor OMV Petrom SA cu 28,9% (impact negativ de 1.269,5 milioane Lei) și de vânzarea parțială a deținerii în Romgaz SA (impact negativ de 565,8 milioane Lei), fiind parțial compensată de creșterea netă a valorii participațiilor nelistate ca urmare a actualizării evaluărilor independente (impact total net pozitiv de 756,2 milioane Lei), cea mai mare contribuție fiind aferentă participației în Hidroelectrica SA (476,0 milioane Lei).

Creanța privind impozitul amânat recunoscută de Fond la 31 decembrie 2014 a fost reversată în 2015, ca urmare a modificărilor legislației fiscale din România cu privire la tratamentul fiscal al modificărilor nerealizate de valoare justă recunoscute prin profit sau pierdere pentru participațiile de peste 10% din capitalul social al emitentului, deținute pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin 1 an, care, începând cu 1 ianuarie 2016 nu vor mai fi considerate impozabile/ deductibile și, în consecință, nu vor mai genera impozit amânat.

La 31 decembrie 2015, poziția netă privind impozitul amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul a recunoscut un activ privind impozitul amânat aferent pierderii fiscale reportate doar la nivelul datoriei privind impozitul amânat rezultat din diferențele temporare impozabile (cu impactul recunoscut în contul de profit sau pierdere sau în alte elemente ale rezultatului global, în funcție de elementul corespunzător).

Situația rezultatului global

Milioane Lei	2015	2014
	Auditat	Auditat
Venituri brute din dividende	569,3	687,4
Pierderi nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(1.240,8)	(604,2)
Pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare	(90,5)	(344,1)
Venituri din dobânzi	3,9	20,9
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare	344,8	645,5
Alte elemente reprezentând venituri/ (cheltuieli), nete*	19,4	12,7
Venituri/ (pierderi) nete din activitatea operațională	(393,9)	418,2
Cheltuieli operaționale	(125,1)	(113,6)
Cheltuieli de finanțare	(2,5)	-
Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare	(521,5)	304,6
Venit din/ (Cheltuială cu) impozitul pe profit	(43,6)	122,6
Profitul/ (Pierdere) perioadei	(565,1)	427,2
Alte elemente ale rezultatului global	212,4	7,2
Total rezultat global aferent perioadei	(352,7)	434,4

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

Veniturile brute din dividende reprezintă veniturile din dividende de la companiile din portofoliu, în principal de la Hidroelectrică SA (128,9 milioane Lei), Romgaz SA (121,4 milioane Lei), OMV Petrom SA (120,5 milioane Lei) și de la Electrica Furnizare SA (38,3 milioane Lei). Scăderea față de anul 2014 a fost în principal determinată de nivelul mai scăzut al dividendelor aprobate pentru distribuție de către companiile din portofoliul Fondului, reducerea cea mai semnificativă fiind în cazul OMV Petrom SA (o scădere de 210,9 milioane Lei), care a fost parțial compensată de dividendele primite de la Hidroelectrică SA (128,9 milioane Lei).

Pierderile nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere în 2015 și 2014 reprezintă pierderile nete nerealizate din modificarea netă negativă a valorii juste a participațiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere, în principal OMV Petrom SA, din cauza evoluției negative a prețului acțiunilor acestei companii în acești ani.

Pentru a stabili dacă participațiile disponibile pentru vânzare sunt depreciate, Fondul ia în considerare toți factorii relevanți, cum ar fi: scăderea semnificativă sau pe termen lung a valorii juste sub cost, condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a instrumentelor, poziția financiară și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, evenimentele specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderi recente ale emitentului. Cele mai importante **pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare** în anul 2015 au fost aferente participațiilor în Complexul Energetic Oltenia SA (45,6 milioane Lei), Nuclearelectrică SA (36,2 milioane Lei) și în Alro SA (8,0 milioane Lei). În anul 2014 cele mai importante pierderi din depreciere înregistrate au fost aferente participațiilor în Complexul Energetic Oltenia SA (213,4 milioane Lei), în Nuclearelectrică SA (94,8 milioane Lei) și în Alro SA (12,4 milioane Lei).

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

Câștigurile nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare reprezintă diferența dintre veniturile din vânzare și valoarea contabilă netă a participațiilor la data vânzării, plus câștigul net nerealizat aferent acestor participații, transferat din capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere în urma derecunoașterii acestora.

În 2015 Fondul a vândut o parte din deținerile în Romgaz SA și Primcom SA și în întregime participațiile în Forsev SA, SIFI CJ Agro SA, Electroconstructia Elco Cluj SA și Petrotel Lukoil SA.

În 2014, Fondul a vândut integral deținerile în Erste Group Bank SA, Raiffeisen Bank SA, Resib SA, Severnav SA, Transelectrica SA, Transilvania Com SA, Turdapan SA și parțial din deținerile în Conpet SA, Oil Terminal SA și Romgaz SA.

Alte elemente ale rezultatului global cuprind modificarea valorii juste aferente participațiilor disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat aferent, dacă este cazul.

Cheltuiala cu impozitul pe profit în 2015 reprezintă, printre altele, reversarea creanței privind impozitul amânat recunoscute la 31 decembrie 2014, netă de recunoașterea creanței privind impozitul amânat prin profit sau pierdere la 31 decembrie 2015 pentru o parte a pierderii fiscale reportate. Pentru mai multe detalii, a se vedea paragraful de mai sus referitor la creanța privind impozitul amânat.

Cheltuieli operaționale

Milioane Lei	2015	2014
	Auditate	Auditate
Comisioane de administrare și management al investițiilor	68,3	56,5
Cheltuieli privind listarea secundară	16,6	5,6
Comisioane lunare datorate ASF	11,5	14,6
Comisioane de intermediare și alte cheltuieli privind vânzarea deținerilor în companii din portofoliu	8,9	13,7
Comisioane datorate depozitarului	1,3	1,8
Alte cheltuieli operaționale	18,5	21,4
Cheltuieli operaționale	125,1	113,6

Comisiunile de administrare și management al investițiilor au crescut în anul 2015 comparativ cu 2014, în principal ca urmare a comisiunilor de distribuție datorate de către Fond începând cu 20 martie 2015, când Actul Adicional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investițiilor aflat în vigoare a fost parțial avizat de către ASF, dar au fost influențate și de creșterea ratei comisionului de bază de la 0,479% pe an la 0,60% pe an din septembrie

2014 (atunci când acest Contract de Administrare a Investițiilor a intrat în vigoare) și de modificarea bazei de calcul folosite în determinarea acestui comision.

În 2015 comisioanele de administrare și management al investițiilor includ comisionul de bază de 53,4 milioane Lei (2014: 56,5 milioane Lei) și comisionul de distribuție de 14,9 milioane Lei (2014: zero).

Comisioanele de intermediare și alte cheltuieli privind vânzarea deținerilor în companii din portofoliu au fost mai mici în 2015 comparativ cu 2014, în principal ca urmare a valorii mai reduse a tranzacțiilor de vânzare efectuate de către Fond în cursul anului 2015.

Comisioanele lunare datorate ASF au înregistrat o scădere determinată de reducerea procentului comisionului ASF de la 0,1% pe an la 0,0936% pe an (respectiv 0,0078% pe lună) și de scăderea VAN total al Fondului, pe baza căruia sunt calculate aceste comisioane.

Alte cheltuieli operaționale cuprindeau în principal cheltuieli de asistență și consultanță juridică, cheltuieli de evaluare, cheltuieli privind auditul intern și extern și cheltuieli privind relația cu investitorii.

Semnături:

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

Oana Truța
Reprezentant legal
11 februarie 2016

Întocmit
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL ȘI

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

LA 31 DECEMBRIE 2015

Întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS"), extrase din situațiile financiare IFRS

FONDUL PROPRIETATEA SA

**SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015**
(toate sumele sunt exprimate in Lei)

	Exercițiul financiar încheiat la	
	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	Auditat	Auditat
Venituri brute din dividende	569.303.345	687.411.023
Pierderi nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(1.240.768.384)	(604.219.630)
Pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare	(90.504.867)	(344.087.673)
Venituri din dobânzi	3.901.282	20.896.979
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net	17.564.622	19.581.829
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare	344.844.397	645.546.303
Câștiguri/ (pierderi) nete din diferențe de curs valutar	641.280	(823.827)
Alte venituri/ (cheltuieli), nete	1.109.227	(6.072.824)
Venituri/ (Pierderi) nete din activitatea operațională	(393.909.098)	418.232.180
Cheltuieli operaționale	(125.100.835)	(113.641.656)
Cheltuieli de finanțare	(2.465.292)	-
Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare	(521.475.225)	304.590.524
Venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit	(43.641.076)	122.595.766
Profitul/ (pierdere) perioadei	(565.116.301)	427.186.290
Alte elemente ale rezultatului global		
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare	774.415.013	616.204.928
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	(110.863.914)	7.806.738
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare	(451.096.171)	(616.774.944)
Total alte elemente ale rezultatului global	212.454.928	7.236.722
Total rezultat global aferent perioadei	(352.661.373)	434.423.012
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	(0,0478)	0,0321

FONDUL PROPRIETATEA SA
SITUTIA POZITIEI FINANCIARE
LA 31 DECEMBRIE 2015
(toate sumele sunt exprimate in Lei)

	Sold la	
	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	Auditat	Auditat
Active		
Numerar și conturi curente	648.858	6.879.129
Depozite la bănci	197.825.552	109.424.930
Certificate de trezorerie	19.957.311	162.839.401
Obligațiuni guvernamentale	59.004.410	31.749.581
Participații	11.800.704.619	12.927.656.781
Creanțe privind impozitul amânat	-	152.678.949
Alte active	29.577.289	9.438.338
Total active	12.107.718.039	13.400.667.109
Datorii		
Alte datorii	54.625.824	52.794.086
Total datorii	54.625.824	52.794.086
Capitaluri proprii		
Capital social	10.074.080.746	11.815.279.887
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	4.232.810.400	4.020.355.472
Alte rezerve	527.397.886	610.197.299
Acțiuni proprii	(308.039.345)	(1.189.918.464)
Rezultat reportat	(2.473.157.472)	(1.908.041.171)
Total capitaluri proprii	12.053.092.215	13.347.873.023
Total datorii și capitaluri proprii	12.107.718.039	13.400.667.109

Anexa 2

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2015

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

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	30-dec.-2015	72.884.714	0,5	1,3200	96.207.822,48	10,21%	0,7920%	0,7955%	Preț de închidere
Banca Transilvania SA	TLV	30-dec.-2015	87.081.804	1	2,4300	211.608.783,72	2,87%	1,7419%	1,7498%	Preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	30-dec.-2015	25.387.456	1	12,1000	307.188.217,60	3,64%	2,5287%	2,5401%	Preț de închidere
Conpet SA	COTE	30-dec.-2015	524.366	3,3	77,0000	40.376.182,00	6,05%	0,3324%	0,3339%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	29-dec.-2015	2.622.273	0,1	0,3600	944.018,28	2,81%	0,0078%	0,0078%	Preț de referință - Preț mediu
Oil Terminal SA	OIL	30-dec.-2015	36.796.026	0,1	0,1055	3.881.980,74	6,31%	0,0320%	0,0321%	Preț de închidere
OMV Petrom SA	SNP	30-dec.-2015	10.758.648.186	0,1	0,2900	3.120.007.973,94	18,99%	25,6831%	25,7991%	Preț de închidere
Palace SA	PACY	30-dec.-2015	5.832.482	0,1	0,1120	653.237,98	15,42%	0,0054%	0,0054%	Preț de referință - Preț mediu
Primcom SA	PRIB	30-dec.-2015	1.275.032	0,1	11,2000	14.280.358,40	67,93%	0,1176%	0,1181%	Preț de referință - Preț mediu
Romaero SA	RORX	18-dec.-2015	1.311.691	2,5	19,4000	25.446.805,40	20,99%	0,2095%	0,2104%	Preț de referință - Preț mediu
Romgaz SA	SNG	30-dec.-2015	22.542.960	1	27,2000	613.168.512,00	5,84%	5,0475%	5,0703%	Preț de închidere
Nuclearelectrica SA	SNN	30-dec.-2015	27.408.381	10	6,4200	175.961.806,02	9,09%	1,4485%	1,4550%	Preț de închidere
Total						4.609.725.698,56		37,9464%	38,1175%	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	27-iul.-2015	89.249	2,5	116,6335	10.409.423,24	71,89%	0,0857%	0,0861%	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
Mecon SA	MECP	14-iul.-2015	60.054	11,6	4,0000	240.216,00	12,51%	0,0020%	0,0020%	Valoarea justă / acțiune (ultimul preț de tranzacționare)
Total						10.649.639,24		0,0877%	0,0881%	

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

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției *	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni)	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	67.9649	1.573.999,12	20,00%	0,0130%	0,0130%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	81,6466	2.613.997,55	20,00%	0,0215%	0,0216%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
BAT Service SA	194.022	19-iul.-2005	656.686	0,0000	0,00	33,00%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Cetatea SA	354.468	19-iul.-2005	118.840	0,9504	336.886,39	20,43%	0,0028%	0,0028%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 / acțiune
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	81,0905	16.474.345,98	20,00%	0,1356%	0,1362%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	0,0000	0,00	20,00%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (valoarea zero)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	56.675	19-iul.-2005	1.706.051	20,4381	1.158.329,32	7,70%	0,0095%	0,0096%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.651.113	19-iul.-2005	65.441.294	66,0511	175.108.929,87	19,99%	1,4415%	1,4480%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
CN Aeroporturi București SA **	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	173,1354	497.840.973,98	20,00%	4,0981%	4,1166%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	2,2944	62.838.889,54	21,55%	0,5173%	0,5196%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	22,7467	1.720.901,59	69,94%	0,0142%	0,0142%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 / acțiune
E.ON Distribuție România SA*****	56.749.014	19-iul.-2005	169.541.165	8,9939	510.394.957,01	18,34%	4,2014%	4,2204%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
E.ON Energie România SA	9.903.524	19-iul.-2005	45.765.358	12,7732	126.499.692,76	13,39%	1,0413%	1,0460%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	7.796.022	19-iul.-2005	165.221.141	32,5678	253.899.285,29	21,99%	2,0900%	2,0995%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 august 2015)
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	8.167.813	19-iul.-2005	113.299.904	26,3962	215.599.225,51	22,00%	1,7748%	1,7828%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 august 2015)
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	9.327.282	19-iul.-2005	125.918.629	23,8333	222.299.910,09	21,99%	1,8299%	1,8382%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 august 2015)
Electrica Furnizare SA***	1.366.412	22-iul.-2011	17.819.672	109,4838	149.599.978,13	22,00%	1,2315%	1,2370%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 august 2015)
Enel Distribuție Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	67,6742	623.999.706,18	24,12%	5,1366%	5,1598%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Enel Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	59,4095	401.199.898,51	24,09%	3,3026%	3,3175%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Enel Distribuție Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	139,8478	455.399.816,53	12,00%	3,7487%	3,7657%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	144,1266	63.999.993,24	12,00%	0,5268%	0,5292%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	45,5952	76.599.936,00	12,00%	0,6306%	0,6334%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
GDF Suez Energy România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	186,5982	446.099.943,54	11,99%	3,6722%	3,6888%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrică SA	89.378.235	19-iul.-2005	3.107.667.996	29,6955	2.654.131.377,44	19,94%	21,8482%	21,9468%	Reorganizare judiciară	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	14,3993	1.911.996,65	48,99%	0,0157%	0,0158%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	3,9468	58.696.600,42	25,00%	0,4832%	0,4854%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun.-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	88,4492	177.418.835,09	48,99%	1,4605%	1,4671%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
World Trade Center București SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsă situații financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014)
Zirom SA	4.985.083	28-iun.-2007	49.638.072	4,6689	23.274.854,02	100,00%	0,1916%	0,1925%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Total			5.326.739.164		7.220.693.259,75		59,4391%	59,7075%		

FONDUL PROPRIETATEA SA

Legenda:
* = pentru cazurile în care data achiziției menționată este mai veche decât data înființării Fondului Proprietatea (28 decembrie 2005), data achiziției reprezintă data publicării în Monitorul Oficial a Legii nr. 247 / 19 iulie 2005 în baza căreia s-au stabilit participațiile ce se vor transfera în portofoliul Fondului Proprietatea în momentul înființării acestuia
** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internațional Henri Coandă - București" SA și S.N. "Aeroportul Internațional București Băneasa - Aurel Vlaicu" SA
*** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord SA, S.C. Electrica Furnizare Transilvania Sud SA și S.C. Electrica Furnizare Muntenia Nord SA
**** = societate înființată 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 Națională a Lignitului Oltenia SA
***** = la 31 decembrie 2014, E.ON Moldova Distribuție SA (companie absorbită) a fuzionat prin absorbție cu E.ON Gaz Distribuție SA (companie absorbantă), numele companiei absorbante devenind E.ON Distribuție România SA

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

Certificate de trezorerie cu discount

Seria și nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1516CTN0H6	4.000	7-oct.-2015	7-mar.-2016	19.901.685,60	646,81	55.625,25	19.957.310,85	0,1643%	0,1650%	Raiffeisen Bank	Preț achiziție cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției
Total							19.957.310,85	0,1643%	0,1650%		

Obligațiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat/(ă)	Preț piață	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Ministerul de Finanțe	RO1116DBN024	12-iun.-2015	2.500	25-nov.-2015	30-apr.-2016	30-apr.-2016	25.000.000,00	4.098,36	1.008.196,72	-	10.399,68	27.007.396,72	0,2223%	0,2233%	Preț de închidere (Prețul dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției)
Ministerul de Finanțe	RO1216DBN030	6-oct.-2015	500	28-oct.-2015	27-ian.-2016	27-ian.-2016	5.000.000,00	787,67	267.020,55	-	10.131,63	5.332.835,55	0,0439%	0,0441%	
Ministerul de Finanțe	RO1216DBN030	6-oct.-2015	2.500	2-nov.-2015	27-ian.-2016	27-ian.-2016	25.000.000,00	3.938,36	1.335.102,74	-	10.131,63	26.664.177,74	0,2195%	0,2205%	
Total												59.004.410,01	0,4857%	0,4879%	

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadența		Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
BRD Groupe Societe Generale	23-dec.-2015	4-ian.-2016	RON	30.000.000,00	RON 125,00	RON 1.125,00	RON 30.001.125,00	0,2470%	0,2481%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Unicredit Tiriac Bank	23-dec.-2015	4-ian.-2016	RON	33.000.000,00	RON 366,67	RON 3.300,00	RON 33.003.300,00	0,2717%	0,2729%	
ING BANK	28-dec.-2015	4-ian.-2016	RON	56.900.000,00	RON 347,72	RON 1.390,89	RON 56.901.390,89	0,4684%	0,4705%	
Banca Comercială Română	29-dec.-2015	4-ian.-2016	RON	64.200.000,00	RON 356,67	RON 1.070,00	RON 64.201.070,00	0,5285%	0,5309%	
BRD Groupe Societe Generale	31-dec.-2015	4-ian.-2016	RON	9.156.015,27	RON 25,43	RON 25,43	RON 9.156.040,70	0,0754%	0,0757%	
BRD Groupe Societe Generale	31-dec.-2015	4-ian.-2016	RON	4.562.574,71	RON 50,70	RON 50,70	RON 4.562.625,41	0,0376%	0,0377%	
TOTAL							RON 197.825.552,00	1,6286%	1,6358%	



**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