

Fondul Proprietatea SA



Cuprins

Informații privind societatea.	2
Prezentare generală	5
Evenimente semnificative.	7
Analiza activității Fondului.	16
Analiza situațiilor financiare.	27

Anexe

Anexa 1	Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2016, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară, pe baza Standardelor Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS")	31
Anexa 2	Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 martie 2016, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4).	59

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 net 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") între 1 ianuarie și 31 martie 2016. Primul mandat a început în data de 29 septembrie 2010 pentru o perioadă de patru ani, acesta fiind 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 FTIML, în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului, începând cu 1 aprilie 2016. Subsecvent încetării mandatului, Fondul a numit pe Franklin Templeton International Services S.À.R.L. ("FTIS") ca Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative conform Directivei AFIA și legislației locale de implementare a acesteia și a încheiat un nou Contract de Administrare în vederea respectării cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS a început la data de 1 aprilie 2016). Ca parte a noii structuri de conducere, FTIS a delegat rolul de administrator de investiții și anumite funcții administrative către FTIML.
- Începând cu data de 25 ianuarie 2011 acțiunile Fondului sunt listate la Bursa de Valori București ("BVB"). Începând cu data de 29 aprilie 2015, certificatele de depozit globale („GDR”) ale Fondului sunt listate pe London Stock Exchange ("LSE") – Specialist Fund Market („SFM”).

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

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune	Note	T1 2016	T1 2015	An 2015
Total capitaluri proprii (milioane Lei)	a	11.393,8	12.566,7	12.053,1
Total VAN (milioane Lei)	b, c	11.440,1	12.605,2	12.087,8
VAN pe acțiune (Lei)	b, c	1,1004	1,1706	1,1564
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	d	-4,8%	-3,5%	-4,6%
Randamentul total al VAN pe acțiune (%)	d	-4,8%	-3,5%	-0,6%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,7710	0,8635	0,8100
Preț pe acțiune minim (Lei)	e	0,7000	0,8315	0,7250
Preț pe acțiune maxim (Lei)	e	0,8040	0,8990	0,9270
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)	d	-4,8%	-3,6%	-9,6%
Randamentul total al prețului acțiunii (%)	d	-4,8%	-3,6%	-4,1%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)		29,9%	26,2%	30,0%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)		32,7%	27,9%	28,9%
Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)		355,2	547,6	2.029,6
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	f	5,6	8,8	8,1
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		9,6600	n.a.	9,9000
Preț pe GDR minim (USD)	h	8,5000	n.a.	9,4500
Preț pe GDR maxim (USD)	h	9,9000	n.a.	11,5500
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)	g	-2,4%	n.a.	-13,5%
Randamentul total al prețului GDR (%)	g	-2,4%	n.a.	-4,1%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)		30,9%	n.a.	29,0%
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)		31,4%	n.a.	29,2%
Valoarea totală a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	i	39,0	n.a.	266,9
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	i	0,6	n.a.	1,5

Sursa: FTIML

*Valoarea activului net

Note:

- În conformitate cu IFRS
- Diferența în ceea ce privește variația (în %) între total VAN și VAN pe acțiune se datorează modificării în perioadă a numărului de acțiuni proprii (acțiunile proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare, atât acțiuni ordinare cât și cele aferente GDR-urilor, sunt excluse din numărul acțiunilor utilizate în calculul VAN pe acțiune)
- Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital
- Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente
- Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- Sursa: BVB
- Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente (pentru 2015, comparativ cu data listării GDR-urilor pe LSE, respectiv 29 aprilie 2015)
- Sursa: LSE - Prețuri de închidere
- Sursa: LSE

Informații privind capitalul social	31 martie 2016*	31 martie 2015	31 decembrie 2015
Capital social subscris (Lei)	9.869.265.720,90	11.575.064.733,65	10.074.080.745,90
Capital social vărsat (Lei)	9.541.834.605,90	11.229.443.001,15	9.746.649.630,90
Număr de acțiuni subscrise	10.965.850.801	12.184.278.667	11.193.423.051
Număr de acțiuni plătite	10.602.038.451	11.820.466.317	10.829.610.701
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,90	0,95	0,90

* În data de 14 martie 2016 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor ("AGEA") Fondului nr. 8/ 29 octombrie 2015 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 10.074.080.745,90 Lei la 9.869.265.720,90 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 227.572.250 acțiuni proprii dobândite de către Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare, avizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin Avizul nr. 74/ 25 februarie 2016.

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-4199-3/ 23.03.2016

Structura acționarilor (la 31 martie 2016)

Categoria acționarilor	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat	% din drepturile de vot ¹
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru certificatele de depozit globale) ²	33,62%	34,78%	35,43%
Acționari instituționali străini	24,33%	25,16%	25,65%
Persoane fizice române	20,05%	20,73%	21,14%
Acționari instituționali români	12,99%	13,44%	13,7%
Persoane fizice străine	3,83%	3,96%	4,03%
Ministerul Finanțelor Publice ³	0,05%	0,04%	0,05%
Acțiuni proprii ⁴	1,82%	1,89%	-
Acțiuni neplătite ⁵	3,31%	-	-

Sursa: Depozitarul Central

Numărul acționarilor la 31 martie 2016 era de 8.061.

Acționari semnificativi

Acționar	La data	% din drepturile de vot
Elliott Associates	21 octombrie 2015	21,06%
City of London Investment Mgmt.	5 aprilie 2016	5,04%

Sursa: notificări trimise de acționari

Date de contact

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

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

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

² Din care Fondul Proprietatea deține 66.204 certificate de depozit globale (echivalentul a 3.310.200 acțiuni)

³ Procentul reprezintă acțiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către Ministerul Finanțelor Publice este de 3,36%, incluzând acțiunile neplătite

⁴ 199.908.490 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare (159.784.790 acțiuni ordinare și 40.123.700 acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate, convertite în acțiuni)

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

Prezentare generală

Franklin Templeton International Services S.Ă.R.L, în calitate de Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului Proprietatea, prezintă rezultatele Fondului în conformitate cu IFRS pentru primul trimestru al anului 2016, respectiv o pierdere netă neauditată de 585,6 milioane Lei, comparativ cu pierderea netă de 668,7 milioane Lei aferentă trimestrului încheiat la 31 martie 2015. Capitalurile proprii totale au fost de 11.393,8 milioane Lei la 31 martie 2016, în scădere cu 5,5% comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2015, de 12.053,1 milioane Lei. În primul trimestru al anului 2016, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București a fost Administratorul Unic și Managerul Fondului Proprietatea, însă rezultatele sunt prezentate de către Franklin Templeton International Services S.Ă.R.L, având în vedere că acesta este noul Administrator Unic începând cu 1 aprilie 2016.

Principalul factor care a contribuit la pierderea înregistrată în primul trimestru al anului 2016 a fost modificarea netă negativă nerealizată a valorii juste a participațiilor clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, în principal aferentă deținerii în OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunilor acestei companii în cursul perioadei (o scădere cu 17,2%).

Fondul a raportat la 31 martie 2016 o valoare a activului net („VAN”) de 11.440,1 milioane Lei și o valoare a activului net pe acțiune („VAN pe acțiune”) de 1,1004 Lei (un randament total negativ al VAN pe acțiune de 4,8% comparativ cu 31 decembrie 2015). VAN este calculată conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital.

În primul trimestru al anului 2016, Bursa de Valori București a avut o performanță medie comparativ cu celelalte piețe din Europa Centrală, atât în moneda locală cât și în echivalent EUR, așa cum se poate vedea mai jos:

% variație în primul trimestru al anului 2016	în monedă locală	în EUR
BUX (Ungaria)	10,58%	10,37%
WIG20 (Polonia)	7,45%	7,72%
BET-XT (România)	-4,55%	-3,26%
ATX (Austria)	-5,28%	-5,28%
PX (Republica Cehă)	-5,90%	-5,99%

Sursa: Bloomberg

La 31 martie 2016, discountul prețului acțiunilor Fondului față de VAN a fost de 29,9%. În primul trimestru al anului 2016, discountul a variat între 27,4% și 39,5%.

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

Evoluția VAN și a prețului pe acțiune	Note	T1 2016	T1 2015	An 2015	T1 2016 vs. T1 2015	T1 2016 vs. An 2015
Total capitaluri proprii (milioane Lei)	a	11.393,8	12.566,7	12.053,1	-9,3%	-5,5%
Total VAN (milioane Lei)	b, d	11.440,1	12.605,2	12.087,8	-9,2%	-5,4%
VAN pe acțiune (Lei)	b, d	1,1004	1,1706	1,1564	-6,0%	-4,8%
Randamentul total al VAN pe acțiune (%)	c, e	-4,8%	-3,5%	-0,6%		
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,7710	0,8635	0,8100	-10,7%	-4,8%
Randamentul total al prețului acțiunii (%)	c, e	-4,8%	-3,6%	-4,1%		
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)		29,9%	26,2%	30,0%		
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		9,6600	n.a.	9,9000	n.a.	-2,4%
Randamentul total al prețului GDR (%)	f	-2,4%	n.a.	-4,1%		
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)		30,9%	n.a.	29,0%		
Returnare de capital către acționari (Lei pe acțiune)		-	-	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 în perioadă a numărului de acțiuni proprii (acțiunile proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare, atât acțiuni ordinare cât și cele aferente GDR-urilor, sunt excluse din numărul acțiunilor utilizate în calculul VAN pe acțiune)
- e. Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente
- f. Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente (pentru 2015, comparativ cu data listării GDR-urilor pe LSE, respectiv 29 aprilie 2015)

La 31 martie 2016, VAN (calculată în conformitate cu reglementările locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital) este foarte apropiată de valoarea capitalurilor proprii (calculate conform IFRS) datorită metodologiilor similare folosite pentru evaluarea activelor financiare, conform celor prezentate în tabelul de mai jos:

	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 tehnici de evaluare la valoarea justă	Evaluate la valoare justă

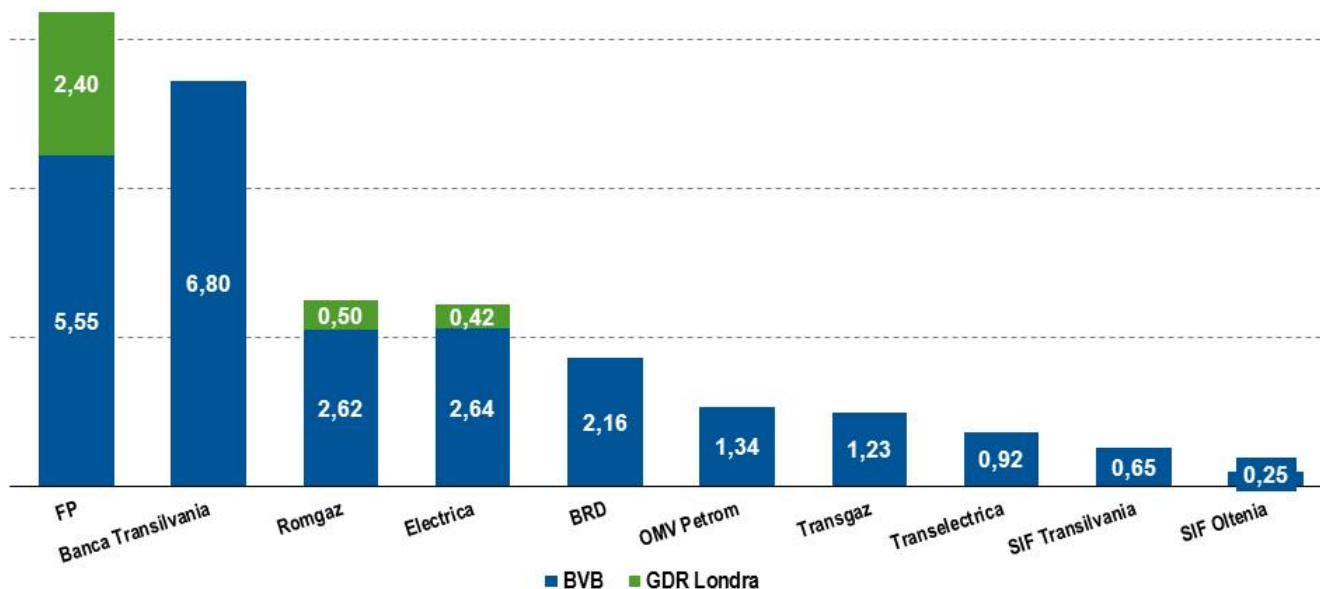
* Detalii privind metodele de evaluare utilizate pentru fiecare participație sunt prezentate în Anexa 2 a acestui raport; acțiunile companiilor aflate în procedură de insolvență sau în procedură de reorganizare sunt evaluate fie la valoare zero, fie la o valoare dată de către un evaluator independent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

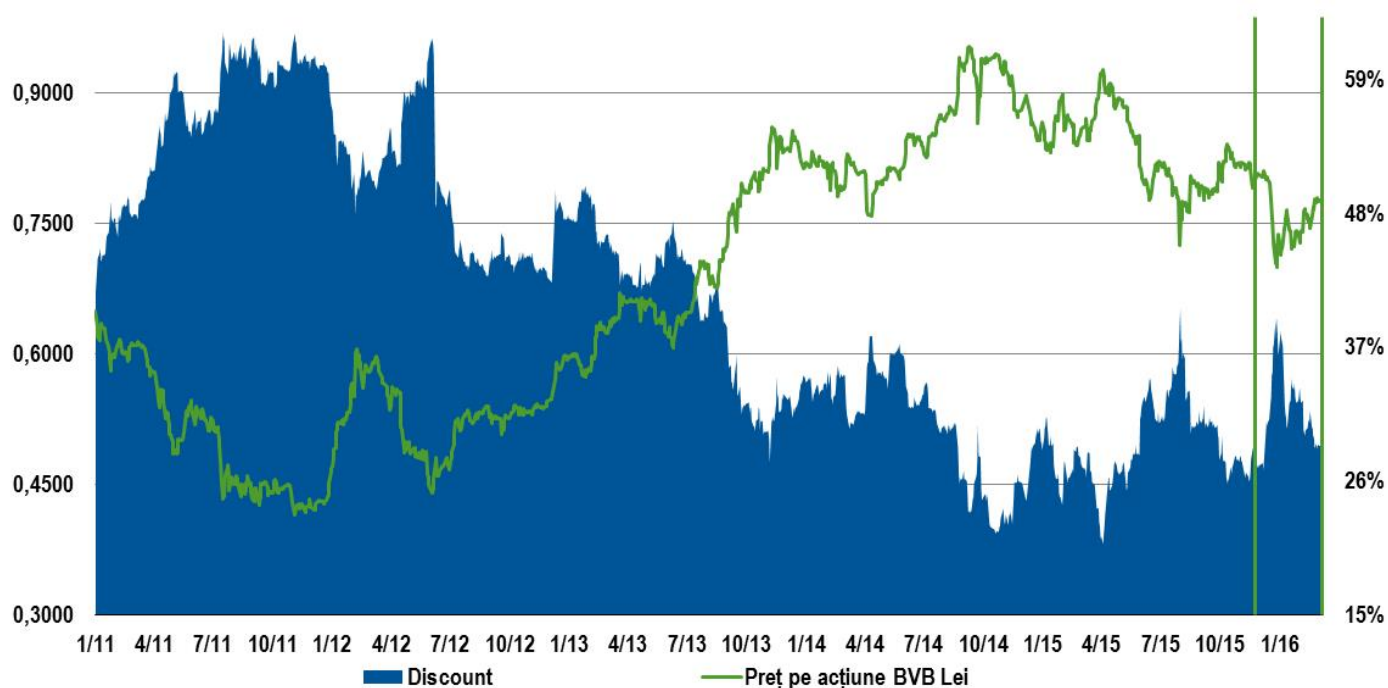
Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

Valoarea medie zilnică tranzacționată în cursul primului trimestru al anului 2016 (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

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



Sursa: BVB

Obiective de performanță

Pentru perioada de raportare dintre 1 iulie 2015 și 30 iunie 2016, conform Declarației de Politică Investițională a Fondului, există două obiective de performanță pe care Managerul Fondului trebuie să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN⁶ pe acțiuni ajustată la 30 iunie 2016 mai mare decât VAN pe acțiuni 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 acțiuni 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 martie 2016, VAN pe acțiuni ajustată a fost mai mică cu 7,1% comparativ cu VAN pe acțiuni de la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei.

În primele 9 luni ale perioadei de raportare, VAN a Fondului a fost influențată în mod negativ de reducerea valorii deținerilor în companiile listate din portofoliu, în principal OMV Petrom SA.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 31 martie 2016	11.440.104.894	
Costurile aferente returnării de capital către acționari din 2015, după 30 iunie 2015 , până la 31 martie 2016	3.326	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 martie 2016	238.702	Comisioanele aferente celui de-al cincilea program de răscumpărare după 30 iunie 2015 și celui de-al șaselea program de răscumpărare până la 31 martie 2016
Comisioane de distribuție	3.204.540	Comisioanele de distribuție FTIML pentru distribuțiile către acționari (prin programele de răscumpărare) după 30 iunie 2015, până la 31 martie 2016
Total VAN ajustată la 31 martie 2016	11.443.551.462	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 31 martie 2016	10.396.059.391	
VAN pe acțiuni ajustată la 31 martie 2016	1,1007	
VAN pe acțiuni la 30 iunie 2015	1,1851	
Diferență	(0,0844)	
%	(7,1%)	

Sursa: FTIML

Obiectivul de discount

În perioada 1 iulie 2015 – 31 martie 2016, discountul a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

FTIML și FTIS vor 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 prețului 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 neîncheierea unei tranzacții cu Electrica SA până la 31 martie 2016, au fost principalele obstacole în eforturile noastre de a reduce în continuare discountul prețului acțiunilor Fondului față de VAN.

⁶ VAN ajustată pentru o anumită dată este calculată ca suma următoarelor elemente: (1) VAN raportată la sfârșitul perioadei de raportare, (2) orice returnări către acționari ca urmare a reducerii capitalului social (returnare de valoare nominală) efectuate după data de 30 iunie 2015 și (3) orice comisioane de distribuție și costuri de tranzacționare aferente distribuțiilor către acționari altele decât dividendele, inclusiv răscumpărările de acțiuni proprii și/ sau GDR-uri efectuate după 30 iunie 2015. VAN pe acțiuni ajustată este egală cu VAN ajustată împărțită la: numărul total de acțiuni plătite ale Fondului, mai puțin acțiunile proprii deținute (acțiuni ordinare FP răscumpărate) și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare FP al GDR-urilor FP achiziționate și neconvertite încă în acțiuni ordinare, în ultima zi a perioadei de raportare.

Evoluția discountului⁷

Discount la 31 martie 2016	Discount minim în perioada de raportare	Discount maxim în perioada de raportare	Discount mediu în perioada 1 iulie 2015 – 31 martie 2016
29,3%	25,9%	40,1%	31,5%

Sursa: FTIML

Relații cu investitorii

În primul trimestru al anului 2016, în vederea îmbunătățirii vizibilității și profilului Fondului, pieței de capital locale și României, în rândul unei baze mai largi de investitori instituționali internaționali, echipa de management a Fondului a participat la 9 conferințe globale și regionale adresate piețelor emergente și de frontieră, în Viena, Londra, New York, Singapore, Varșovia și Paris, și s-a întâlnit cu peste 75 de investitori 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.

De asemenea, FTIML a organizat 5 road-show-uri în cele mai importante centre financiare din Europa (Londra), Statele Unite ale Americii (New York), Asia (Singapore) și Africa de Sud (Cape Town). În timpul acestor road-show-uri FTIML a participat la întâlniri individuale și de grup cu reprezentanții a peste 50 de investitori instituționali internaționali, atât acționari actuali cât și potențiali investitori.

În perioada 29 februarie - 1 martie, în colaborare cu WOOD & Company, FTIML a organizat la Londra cea de-a treia ediție a evenimentului „Romania Investor Days”. 113 reprezentanți de la 64 de firme de investiții internaționale, cu active în administrare de peste 4.500 miliarde EUR și 40 de reprezentanți de la 22 companii românești (atât companii listate cât și companii candidate pentru listări inițiale) au participat la eveniment. În prima parte a primei zile a evenimentului au fost susținute prezentări și discursuri de către Însărcinatul cu Afaceri al României în Marea Britanie, Consilierul Prezidențial și Șeful Cancelariei Prezidențiale, Secretarul de Stat și Directorul Cabinetului Primului Ministru al Guvernului României, Ministrul Finanțelor, Secretarul de Stat din Ministerul Finanțelor Publice, Secretarul de Stat din Ministerul Energiei, un membru al Consiliului Băncii Naționale a României, Directorul Diviziei de Strategie și Stabilitate Financiară din cadrul ASF, Co-Președintele Franklin Templeton Investments, Directorul UK Large Caps – Primary Markets din cadrul London Stock Exchange și de către managerul Fondului Proprietatea. În timpul celei de-a doua părți a zilei și în ziua următoare au avut loc peste 360 de întâlniri între investitori și echipele de management ale companiilor prezente la eveniment.

În data de 15 februarie, FTIML a organizat o conferință telefonică pentru a prezenta Rezultatele Preliminare Anuale ale Fondului pentru anul 2015. 50 de analiști și investitori au participat la conferință pentru a obține mai multe detalii despre rezultatele preliminare aferente anului 2015, publicate în aceeași zi.

În plus, pe parcursul primului trimestru al anului 2016, FTIML a organizat 21 de întâlniri individuale cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali, precum și peste 19 teleconferințe cu investitori instituționali interesați de ultimele informații despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

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

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 74.622.820 GDR-uri între 12 august 2015 și 14 martie 2016 și 73.105.672 GDR-uri după această dată, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 31 martie 2016, 33,6% din acțiunile emise ale Fondului erau convertite în GDR-uri.

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

⁷ Discountul pentru o anumită dată este calculat în conformitate cu Declarația de Politică Investițională, respectiv ca discountul dintre prețul de închidere de pe BVB al acțiunilor FP din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune raportată

Facilitatea de credit

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 a început 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.

În data de 7 martie 2016 Fondul și Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România au semnat Actul adițional nr. 2 la angajamentul privind facilitatea de credit, modificând anumite prevederi, printre care și împărțirea facilității angajante (eng: “committed facility”) de 500 milioane Lei în facilitate angajantă de 375 milioane Lei și facilitate neangajantă (eng: “uncommitted facility”) de 125 milioane Lei.

Fondul nu a utilizat facilitatea de credit în cursul primului trimestru din 2016.

Programele de răscumpărare

Prezentare generală a programelor de răscumpărare derulate în primul trimestru din 2016

În primul trimestru din 2016, Fondul a finalizat procesul de anulare a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare și a continuat implementarea celui de-al șaselea program de răscumpărare. Cel de-al șaptelea program de răscumpărare a fost aprobat de acționari în cadrul Adunării Generale a Acționarilor („AGA”) din octombrie 2015, iar Administratorul Fondului împreună cu FTIS pot începe implementarea acestuia după ce anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare este efectivă, respectiv 14 martie 2016.

Toate programele de răscumpărare derulate de către Fond vizează reducerea capitalului social, în conformitate cu aprobarea acționarilor. În cursul primului trimestru din 2016 Fondul a răscumpărat un număr total de 56.329.436 acțiuni proprii în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare (din care 50.470.236 acțiuni ordinare și 5.859.200 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor), reprezentând 0,5% din totalul acțiunilor emise la data de 31 martie 2016, pentru o valoare totală de achiziție, inclusiv costuri de tranzacționare, de 42.801.664 Lei.

Acțiunile achiziționate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare au fost anulate în luna martie 2016. Pe 21 martie 2016 Fondul a convertit un număr de 802.474 GDR-uri proprii achiziționate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare în acțiuni proprii (respectiv 40.123.700 acțiuni proprii ordinare).

Numărul total de acțiuni proprii răscumpărate și deținute de Fond la 31 martie 2016 este de 205.979.060 (inclusiv acțiunile ordinare corespunzătoare celor 86.204 GDR-uri deținute), având o valoare nominală totală de 185.381.154 Lei (0,9 Lei pe acțiune).

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 martie 2016 numărul total de acțiuni răscumpărate a fost de 205.979.060 (161.545.160 acțiuni ordinare și 44.433.900 acțiuni corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate, unde 1 GDR reprezintă 50 acțiuni ordinare), la o valoare totală de achiziție, inclusiv costuri de tranzacționare, de 164.299.154 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. Administratorul Fondului a considerat că în condițiile de piață respective este importantă adoptarea unei abordări prudente în ceea ce privește managementul lichidității, pentru a limita expunerea Fondului. 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 împreună cu FTIS vor continua să monitorizeze îndeaproape evoluțiile piețelor, fiind pregătiți să reînceapă acest proces atunci când condițiile de piață vor fi mai favorabile.

Al șaptelea program de răscumpărare

În 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, valid până în 26 mai 2017. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni, 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

Anularea acțiunilor după cel de-al cincilea program de răscumpărare

În cadrul AGA din 29 octombrie 2015 acționarii au aprobat anularea a 227.572.250 acțiuni răscumpărate de 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.

În data de 14 martie 2016 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA a Fondului nr. 8/ 29 octombrie 2015 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 10.074.080.745,90 Lei la 9.869.265.720,90 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 227.572.250 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 74/ 25 februarie 2016. Astfel, începând cu 14 martie 2016, noua valoare a capitalului social subscris este de 9.869.265.720,90 Lei, fiind împărțit în 10.965.850.801 acțiuni, cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune. Valoarea capitalului social vărsat este de 9.541.834.605,90 Lei, fiind împărțit în 10.602.038.451 acțiuni.

Reducerea capitalului social prin returnarea de capital către acționari

În cadrul AGA din data de 27 ianuarie 2016, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune ca urmare a reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,90 Lei la 0,85 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 22 februarie 2016, iar avizul ASF al noului Act Constitutiv reflectând reducerea capitalului social, se așteaptă a fi emis în mai 2016. Acționarii înregistrați la Depozitarul Central în data de 6 iunie 2016 vor avea dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu deținerea lor în capitalul social vărsat al Fondului. Data plății returnării de capital este 27 iunie 2016.

Reglementările contabile oficiale

Conform Normei ASF nr. 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"), 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. Conform acestei reglementări, începând cu 1 ianuarie 2016, Fondul menține evidențele contabile zilnice în conformitate cu IFRS, acestea fiind folosite la întocmirea acestui raport.

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 a fost aprobată de acționari în cadrul AGA din 26 aprilie 2016.

În consecință, rata utilizată la calculul comisionului de distribuție este 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.

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 Alternative, 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 pentru Fond, după cum urmează:

- Încetarea cu acordul ambelor părți a mandatului FTIML începând cu 1 aprilie 2016 (ultima zi a mandatului a fost 31 martie 2016);
- Numirea FTIS ca Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative conform Directivei AFIA și legislației locale de implementare a acesteia și încheierea unui nou Contract de Administrare, în vederea respectării cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS a început la data de 1 aprilie 2016); având în vedere faptul că înlocuirea Administratorului Fondului cu o altă entitate din grup a fost făcută pentru respectarea cerințelor Directivei AFIA și a reglementărilor naționale de implementare aferente, acționarii au aprobat eliminarea oricărei proceduri de selecție;
- Delegarea activităților: Comitetul Reprezentanților a aprobat delegarea de către FTIS către FTIML a anumitor activități de administrare a portofoliului și activități administrative.

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, care au fost aprobate de către acționari în cadrul AGA din data de 26 aprilie 2016;
- 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 (“AGO”) nr. 8/ 29 octombrie 2015 și avizat prin Avizul ASF nr. 26/ 2016.

Potrivit Hotărârii Consiliului ASF din data de 27 ianuarie 2016, noul Contract de Administrare semnat între Fondul Proprietatea și FTIS, în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului, astfel cum a fost aprobat prin Hotărârea AGO nr. 8/ 29 octombrie 2015, 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.

Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor din primul trimestru al anului 2016

Principalele hotărâri ale acționarilor 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 acționari 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 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.

Evenimente ulterioare

Schimbarea managementului Fondului Proprietatea începând cu 1 aprilie 2016

Implementarea prevederilor Directivei AFIA în ceea ce privește managementul Fondului Proprietatea a fost finalizată până la 1 aprilie 2016. Toate activitățile necesare (aprobările din partea acționarilor și a Comitetului Reprezentanților, avizele și notificările legale, înregistrarea la Registrul Comerțului din România) au fost implementate și începând cu 1 aprilie 2016 FTIS este Administratorul Unic și Administratorul de Fond de Investiții Alternative pentru Fondul Proprietatea.

FTIS a decis să delege anumite activități de administrare a portofoliului și activități administrative către FTIML. Delegarea exclude în mod expres activitățile referitoare la managementul riscului, care rămân în responsabilitatea FTIS. Delegarea activităților de administrare a portofoliului conferă FTIML următoarele drepturi:

- administrarea investițiilor, realizarea și reinvestirea activelor Fondului, având putere discreționară de a cumpăra, subscrie, achiziționa sau efectua tranzacții cu diverse participații sau valori mobiliare, și de a le vinde, răscumpăra, schimba, modifica sau transpune, cu condiția ca FTIML să respecte și să se conformeze prevederilor Actului Constitutiv, Declarației de Politică Investițională, tuturor îndrumărilor, politicilor și instrucțiunilor date de FTIS, și tuturor legilor și reglementărilor locale aplicabile Fondului, și dacă este cazul, deciziilor emise de ASF;
- exercitarea tuturor drepturilor de vot conferite de participațiile și valorile mobiliare ale Fondului;
- încheierea oricărui contract în numele Fondului în vederea aplicării politicii și obiectivelor de investiții;
- luarea măsurilor necesare în vederea supervizării activităților de administrare a portofoliului desfășurate de către angajații săi;
- luarea măsurilor necesare pentru administrarea riscurilor asociate administrării portofoliului;
- plasarea instrucțiunilor de plată/ depozitare către banca depozitară a sumelor de bani, participațiilor sau valorilor mobiliare primite în numele Fondului;
- participarea la, instituirea sau alăturarea la orice proceduri sau acțiuni similare, pe cheltuiala Fondului, inclusiv dar fără a se limita la orice acțiune colectivă cu privire la activele Fondului, cu excepția acțiunilor legale aduse în fața instanțelor de judecată sau curților de arbitraj (în legătură cu cele din urmă, FTIML fiind, de asemenea, autorizat să angajeze în numele Fondului, avocați pentru asigurarea reprezentării legale), în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv, Declarației de Politică Investițională și legislației relevante în vigoare;
- prezentarea de rapoarte către Comitetul Reprezentanților;
- cooperarea cu FTIS în vederea efectuării distribuțiilor de dividende și a altor distribuții altele decât dividendele, și implementării programelor de răscumpărare și a ofertelor, sub rezerva obținerii tuturor aprobărilor necesare din partea acționarilor și respectării legilor și reglementărilor aplicabile;
- evaluarea investițiilor și valorilor mobiliare, determinarea variațiilor de preț aferente acestor investiții și valori mobiliare și a altor factori pe care FTIML îi consideră a fi relevanți pentru managementul investițiilor și realizarea și reinvestirea activelor Fondului;
- analiza evoluției investițiilor și valorilor mobiliare din portofoliul Fondului și furnizarea rapoartelor solicitate de către FTIS;
- analiza surselor pentru fondurile necesare programelor de răscumpărare a acțiunilor sau altor scopuri;
- analiza măsurilor recomandabile sau necesare în vederea implementării Declarației de Politică Investițională a Fondului cu privire la investiții și valori mobiliare și
- pregătirea materialelor pentru rapoartele solicitate de FTIS.

Delegarea activităților administrative îi conferă FTIML următoarele drepturi:

- gestionarea relației cu Depozitarul Central în legătură cu funcțiile sale de registru al acționarilor;
- păstrarea tuturor evidențelor, registrelor, contractelor, formularelor, actelor, dosarelor și altor documente impuse de legislația română;
- calculul și publicarea valorii activului net al Fondului, precum și valoarea activului net pe acțiune al Fondului;
- monitorizarea respectării reglementărilor în vigoare, mai puțin în cazul activităților delegate;

- primirea de notificări, corespondență, telegrame, mesaje telex, recomandări telefonice sau alte declarații și comunicări, în numele Fondului;
- păstrarea cu diligență și grija cuvenite a documentelor Fondului și a informațiilor încredințate acestuia;
- coordonarea activităților în vederea întocmirii și transmiterii declarațiilor, rapoartelor, notificărilor, anunțurilor, împuternicirilor, proceselor verbale și a altor documente către acționari, investitori și Comitetul Reprezentanților;
- coordonarea activităților privind întocmirea documentației pentru convocarea AGA Fondului;
- întocmirea bugetului anual;
- participarea la întocmirea Declarației de Politică Investițională;
- participarea la încheierea contractului de audit financiar;
- propunerea modificării sediului social al Fondului;
- coordonarea activităților în vederea organizării AGA Fondului și a ședințelor Comitetului Reprezentanților;
- depunerea oricăror documente, publicații și declarații fiscale;
- gestionarea relației cu autoritățile de supraveghere, de reglementare, fiscale, alte autorități de stat sau organizații profesionale de profil din România și furnizarea de răspunsuri la solicitările de informații adresate de aceste autorități (inclusiv rapoartele curente);
- coordonarea activităților în vederea întocmirii raportărilor anuale, a conturilor, rapoartelor financiare, situațiilor financiare și a oricăror altor documente pentru investitori sau autorități, în conformitate cu legile și reglementările aplicabile și cu Actul Constitutiv;
- gestionarea solicitărilor de informații adresate de investitori și furnizarea de răspunsuri și documente către investitori;
- desfășurarea de activități de relații publice;
- desfășurarea de activități de marketing (precum road-show-uri, întâlniri de grup și întâlniri individuale cu investitori instituționali, participarea la diferite conferințe globale și regionale privind piețele emergente și de frontieră, organizarea evenimentelor Zilele Analizatorilor și Investitorilor).

Hotărârile AGA din data de 26 aprilie 2016

Principalele hotărâri ale acționarilor la AGA din data de 26 aprilie 2016 au fost următoarele:

- aprobarea modificărilor Actului Constitutiv, astfel cum a fost recomandat de către ASF în ianuarie 2016, precum și ca urmare a recomandării unui acționar al Fondului;
- aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului prin anularea unei părți din acțiunile răscumpărate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare;
- ratificarea Actului Adițional nr. 6 din data de 2 martie 2016 la Contractul de Administrare a Investițiilor anterior, în vederea efectuării plății de către Fond către FTIML a comisionului de distribuție datorat pentru perioada 7 ianuarie 2016 – 31 martie 2016;
- numirea a doi membri în Comitetul Reprezentanților Fondului, ca urmare a expirării a două dintre mandate începând cu data de 30 septembrie 2016;
- aprobarea Raportului Anual al Administratorului Unic al Fondului Proprietatea pentru anul financiar 2015, inclusiv a situațiilor financiare IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015. Întrucât mandatul FTIML a încetat în data de 31 martie 2016, acționarii au hotărât de asemenea descărcarea de gestiune a acestuia pentru administrarea Fondului Proprietatea în perioada 1 ianuarie 2016 – 31 martie 2016;
- aprobarea acoperirii pierderii contabile, în conformitate cu documentele de prezentare;
- aprobarea Actului Adițional nr. 1 la contractul de audit financiar încheiat cu auditorul financiar, Deloitte Audit;
- ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondului prin Administratorul său Unic și/ sau Administratorul de Fond de Investiții Alternative, precum și a oricăror măsuri de conducere/ administrare adoptate și/ sau implementate de Administratorul Unic și/ sau de Administratorul de Fond de Investiții Alternative, între 6 septembrie 2010 și 25 aprilie 2016.

Vânzarea participației în Romgaz SA

În data de 21 aprilie 2016, Fondul a vândut întreaga participație în Romgaz SA, respectiv 22.542.960 acțiuni (20.286.910 sub formă de acțiuni ordinare și 2.256.050 sub formă de certificate de depozit globale) investitorilor calificați și altor investitori, fără a depăși 150 de persoane fizice sau juridice într-un Stat Membru, altele decât investitori calificați (toate în înțelesul paragrafelor 2(a) și 2(b) ale Articolului 3 din Directiva privind Prospectul). Prețul acțiunilor a fost de 24 Lei/ 6,09 USD (în ceea ce privește vânzarea prin certificate de depozit globale, denumite în USD, la cursul de schimb de 3,9434 Lei pe USD, publicat de Banca Națională a României pentru data de 20 aprilie 2016).

Analiza activității Fondului

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

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

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

Metodologia de calcul a VAN

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

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

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

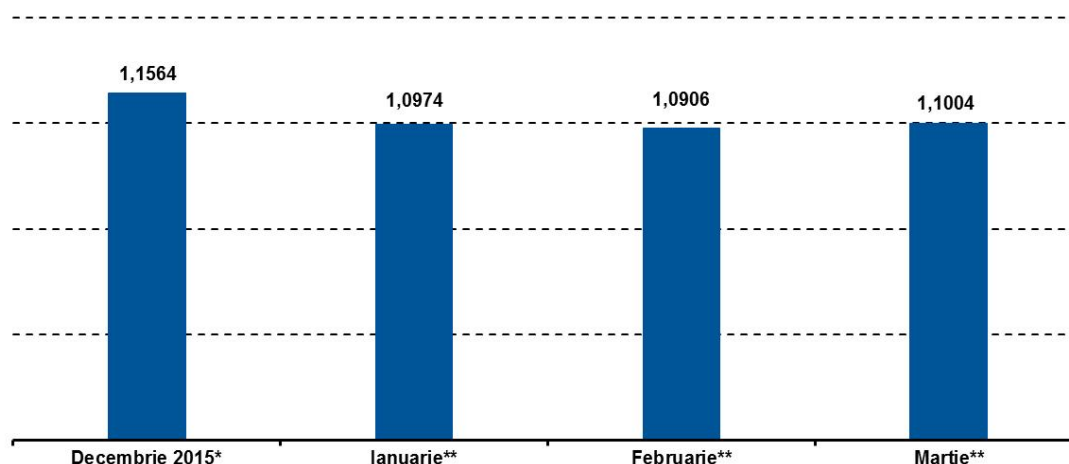
Acțiunile societăților aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie la o valoare stabilită de un evaluator independent, folosind metodele de evaluare potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare. Acțiunile societăților aflate în procedură de lichidare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

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

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

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada 31 decembrie 2015 - 31 martie 2016:

VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)



Sursa: FTIML, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF

*Valori conform Reglementărilor contabile românești pentru elementele non-portofoliu

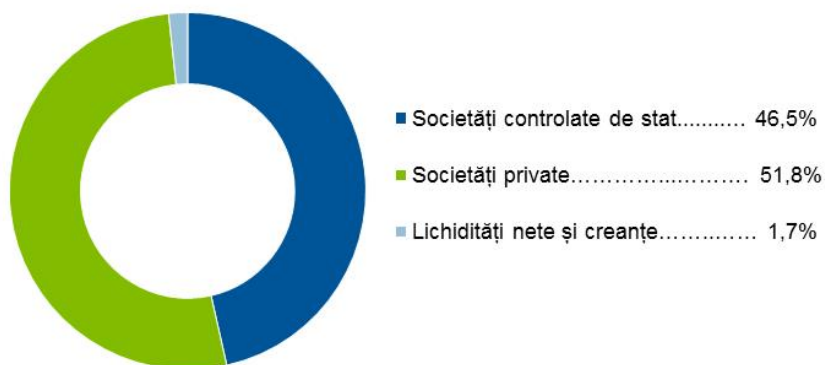
**Valori conform IFRS pentru elementele non-portofoliu

În cadrul primului trimestru al anului 2016 VAN pe acțiune a scăzut cu 4,8%, în principal ca urmare a impactului negativ al scăderii prețului acțiunilor anumitor companii listate din portofoliu, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 537,9 milioane Lei sau 0,0517 Lei pe acțiune).

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni. Investițiile în acțiuni reprezentau 98,3% din VAN al Fondului la data de 31 martie 2016. La această dată, portofoliul includea dețineri în 48 de companii (14 listate și 34 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

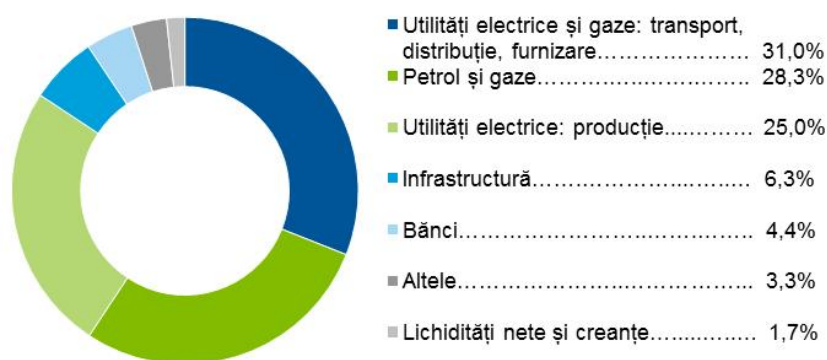
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



Sursa: FTIML, date la 31 martie 2016

- Categoria lichidități nete și creanțe include depozite bancare, conturi curente, obligațiuni, 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.

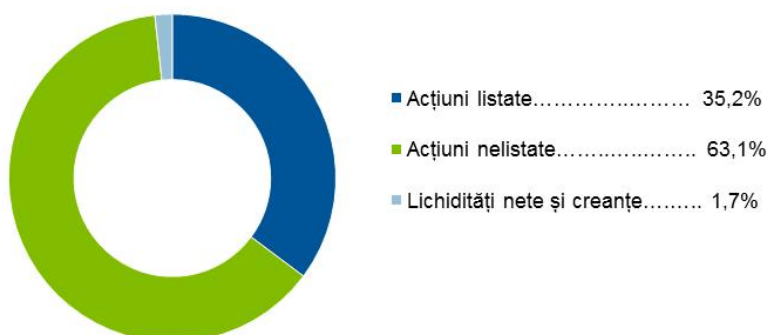
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



Sursa: FTIML, date la 31 martie 2016

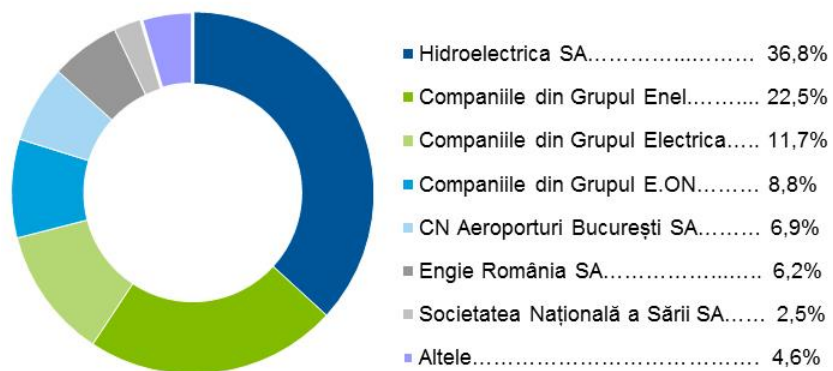
- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 84,3% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

Structura portofoliului – pe tipuri de active



Sursa: FTIML, date la 31 martie 2016

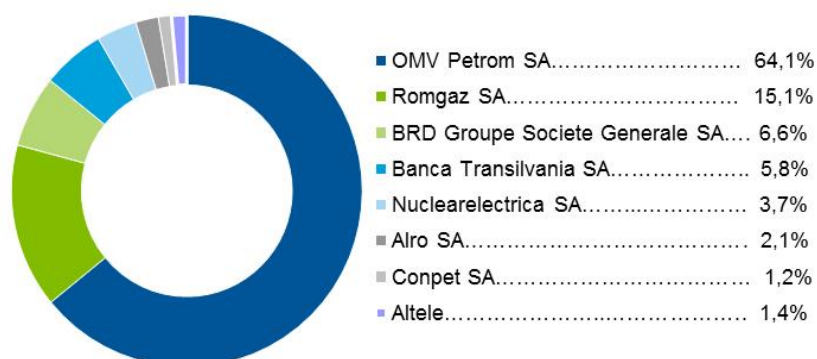
Structura portofoliului – acțiuni nelistate



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

Sursa: FTIML, date la 31 martie 2016

Structura portofoliului – acțiuni listate



- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (64,1% din valoarea totală a societăților listate din portofoliu).

Sursa: FTIML, date la 31 martie 2016

Top 20 participații

Nr	Denumire	Cota de deținere a Fondului (%)	Valoarea la 31 martie 2016 (milioane Lei)	% din VAN la 31 martie 2016
1	Hidroelectrica SA	19,94%	2.654,1	23,2%
2	OMV Petrom SA	18,99%	2.582,1	22,6%
3	ENEL Distribuție Banat SA	24,13%	624,0	5,5%
4	Romgaz SA*	5,85%	607,5	5,3%
5	E.ON Distribuție România SA	18,35%	510,4	4,5%
6	CN Aeroporturi București SA	20,00%	497,8	4,4%
7	ENEL Distribuție Muntenia SA	12,00%	455,4	4,0%
8	Engie România SA	12,00%	446,1	3,9%
9	ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	401,2	3,5%
10	BRD Groupe Societe Generale SA	3,64%	266,1	2,3%
11	Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	22,00%	253,9	2,2%
12	Banca Transilvania SA	2,88%	234,3	2,0%
13	Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	22,00%	222,3	1,9%
14	Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	215,6	1,9%
15	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	177,4	1,6%
16	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	175,1	1,5%
17	Electrica Furnizare SA	22,00%	149,6	1,3%
18	Nuclearelectrica SA	9,09%	146,4	1,3%
19	E.ON Energie România SA	13,40%	126,5	1,1%
20	Alro SA	10,21%	86,0	0,8%
Top 20 participații			10.831,8	94,8%
Total participații			11.246,5	98,3%
Lichidități nete și creanțe			193,6	1,7%
Total VAN			11.440,1	100,0%

Sursa: FTIML, date la 31 martie 2016, pe baza raportărilor VAN către ASF

* Fondul a vândut întreaga participație în Romgaz SA în data de 21 aprilie 2016

Evenimente semnificative privind societățile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziții și vânzări

În primul trimestru al anului 2016 nu au fost modificări în portofoliul Fondului.

Negocierile cu Electrica SA

În data de 28 martie 2016 Administratorul Fondului a anunțat public faptul că negocierile recente cu Electrica SA („Electrica”) în legătura cu o potențială tranzacție între Fond și Electrica, cu privire la deținerile Fondului în cele patru companii al căror acționar majoritar este Electrica, și anume Electrica Distribuție Transilvania Sud SA, Electrica Distribuție Transilvania Nord SA, Electrica Distribuție Muntenia Nord SA și Electrica Furnizare SA, nu au condus la încheierea unui acord între părți.

După mai multe runde de negocieri, prețul final cerut de Fond către Electrica a fost de 769 milioane Lei. Prețul final oferit de Electrica pentru deținerile Fondului în cele patru filiale a fost de 684 milioane Lei, ceea ce reprezintă un discount de peste 18% față de valoarea de 841 milioane Lei a acestor dețineri, nivel la care erau evaluate în activul net al Fondului la data de 29 Februarie 2016.

În pofida eforturilor susținute și a dorinței de a găsi o cale de mijloc realistă, nu a fost posibil să ajungem la un acord satisfăcător asupra prețului și să încheiem o tranzacție în urma negocierilor cu Electrica. Administratorul Fondului își menține angajamentul și disponibilitatea de a relua negocierile în viitor, dacă va exista un angajament similar din partea Electrica.

Modificări în sectorul energetic

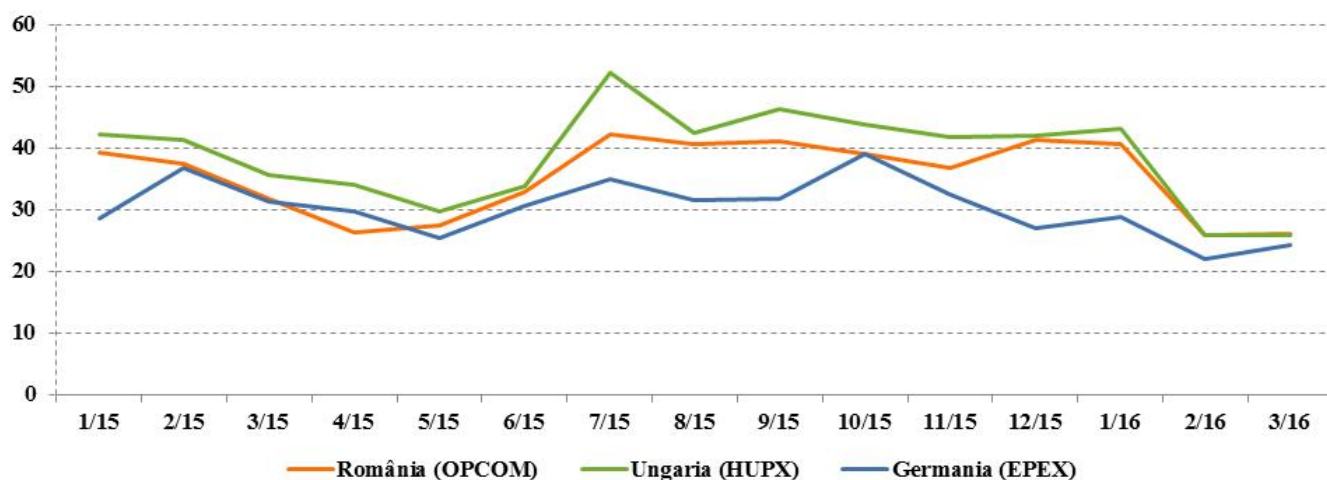
Modificări ale prețurilor energiei electrice

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

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

Sursa: pagina de internet ANRE

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg, Hidroelectrică SA

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

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	Ianuarie – februarie 2016			Ianuarie – februarie 2015			% variație		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	941,7	857,2	84,5	935,5	821,5	114,0	0,7	4,3	(25,9)
Petrol	1.709,5	591,4	1.118,1	1.674,5	611,3	1.063,2	2,1	(3,3)	5,2
Gaze naturale	1.530,0	1.471,3	112,7	1.495,9	1.497,0	52,9	2,3	(1,7)	113,0
Hidroenergie, energie nucleară și de import	924,7	863,7	61,0	929,2	882,6	46,6	(0,5)	(2,1)	30,9
Import produse petroliere	273,5	0,0	273,5	267,0	0,0	267,0	2,4	0,0	2,4
Altele	84,8	0,0	84,8	76,6	0,0	76,6	10,7	0,0	10,7
Total resurse	5.464,2	3.783,6	1.734,6	5.378,7	3.812,4	1.620,3	1,6	(0,8)	7,1

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Modificări ale prețurilor gazelor

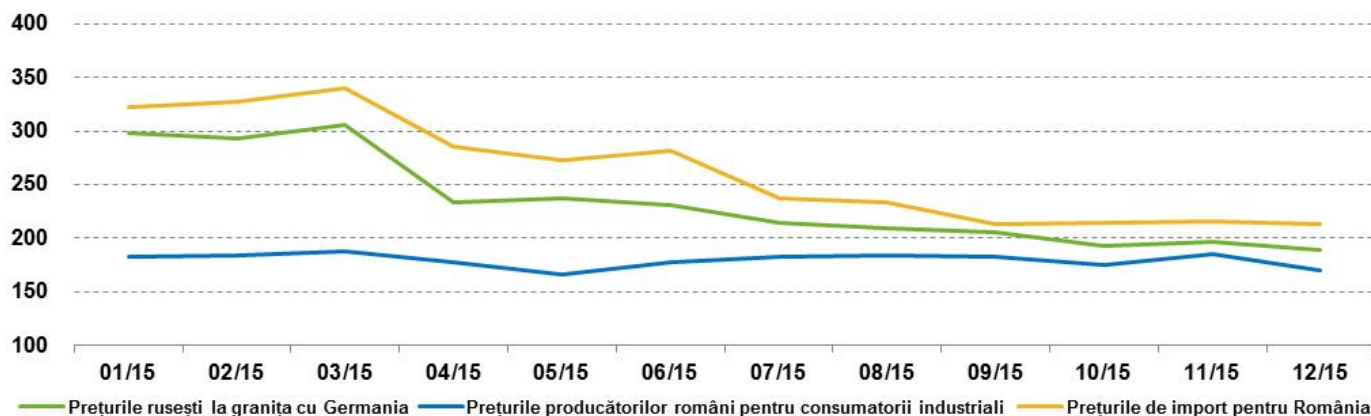
Prețurile gazelor au crescut începând cu 1 februarie 2013, conform calendarului privind eliminarea graduală a tarifelor reglementate pentru gaze. Începând cu 1 ianuarie 2015, prețurile pentru furnizarea de gaze către consumatorii non-casnici sunt determinate liber, pe baza negocierii directe sau a acceptării ofertei standard a furnizorului. Conform Hotărârii 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: Hotărârea Guvernului nr. 488/2015

Prețurile gazelor (EUR/ mii m³)



Sursa: Bloomberg, ANRE

Informații actualizate privind cele mai mari 20 de companii din portofoliu

Alro SA

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015*	Buget 2016*
Cifra de afaceri	2.108,4	2.422,8	2.665,6	2.191,9
Profit operațional	51,0	185,9	318,1	133,7
Profit/ (pierdere) net(ă)	(63,6)	(0,02)	255,5	55,9
Dividende	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare IFRS consolidate

*Valorile bugetate nu includ modificările de valoare justă a derivatului încorporat inclus în contractul cu Hidroelectrica SA pentru achiziția de energie electrică. Valori bugetate sunt pe baza situațiilor financiare individuale ale Alro SA. Valorile au fost transformate din USD în Lei utilizând cursul de schimb Lei/USD publicat de Banca Națională a României de la data publicării bugetului (respectiv 27 martie 2015/ 28 martie 2016).

Januarie: Compania a anunțat că în urma unei investigații cu privire la contractele de energie electrică semnate cu Hidroelectrica SA, Consiliul Concurenței a amendat Alro SA cu suma de 21,2 milioane Lei sau 1,1% din cifra de afaceri pe 2014.

Banca Transilvania SA

Milioane Lei	2014	2015	T1 2015	T1 2016	Buget 2015*	Buget 2016***
Venituri operaționale	2.078,0	2.854,3	561,5	620,7	2.015,0	2.738,3
Cheltuieli nete cu ajustările de deprecieri	684,4	797,6	133,9	59,0	550,0	693,9
Profit net	442,5	2.448,0	159,1	231,1	596,0**	848,2

Sursa: Situațiile financiare IFRS consolidate

*Valori bugetate înainte de revizuirea din octombrie 2015

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

*** Valori bugetate conform raportului Directoratului pe 2015

Januarie: Fuziunea dintre Banca Transilvania și Volsbank România, în care Banca Transilvania este compania absorbantă, a fost finalizată conform calendarului anunțat, data efectivă a fuziunii fiind 31 decembrie 2015.

Martie: BT Securities, compania de brokeraj a Grupului Financiar Banca Transilvania, a preluat activitatea de investment banking a Capital Partners, o companie românească independentă din domeniul consultanței privind M&A și Corporate Finance. Ca urmare, BT Securities își va schimba denumirea în BT Capital Partners.

Banca a publicat rezultatele financiare consolidate auditate pentru anul 2015. Principalele noutăți se referă la: o creștere cu 32,9% a activelor totale, la 47.579,1 milioane Lei, o creștere de 37,4% a veniturilor operaționale, până la 2.854,3 milioane Lei și un profit de net de 2.448,0 milioane Lei față de 442,5 milioane Lei în 2014. O parte semnificativă a creșterii activelor totale și veniturile de natură extraordinară de 1,7 miliarde Lei înregistrate ca venit în 2015 sunt ca urmare a fuziunii cu Volksbank România.

Aprilie: Banca a publicat rezultatele pentru primele trei luni ale anului 2016, iar cele mai importante aspecte aferente valorilor consolidate includ: o creștere a veniturilor operaționale cu 10,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 620,7 milioane Lei, o creștere cu 45,3% a profitului net până la 231,1 milioane Lei și o creștere cu 1,5% a portofoliului de credite până la 25,6 miliarde Lei.

BRD – Groupe Societe Generale SA

Milioane Lei	2014	2015	T1 2015*	T1 2016	Buget 2015**	Buget 2016**
Venit bancar net	2.623,0	2.507,2	628,6	647,3	Aprox. 3% creștere	Aprox. 5% creștere
Profit operațional net	1.295,3	1.209,9	216,7	242,7		Aprox. 5% creștere
Costul net al riscului	1.215,4	658,2	114,5	151,5	Scădere semnificativă	Tendință de normalizare
Profitul net	63,1	465,8	84,5	71,4	Îmbunătățire semnificativă	n.a.
Dividende	-	223,0	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare IFRS consolidate

*Valori retratate

** Valori bugetate conform situațiilor financiare individuale IFRS

Aprilie: Pentru anul 2015, banca a raportat un profit net de 465,8 milioane Lei comparativ cu un profit net de 63,1 milioane Lei raportat în 2014. Venitul bancar net a scăzut cu 4,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, la 2.507,2 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 2,3% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la 1.297,2 milioane Lei, conducând la un profit operațional net de 1.209,9 milioane Lei, în scădere cu 6,6% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 45,8% comparativ cu anul precedent, la 658,2 milioane Lei.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2014	2015*	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	305,8	325,6	306,1	322,9
Profit operațional	83,8	114,0	55,1	61,3
Profit net	70,3	97,4	39,8	48,9
Dividende	32,3	45,7	17,6	24,5

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

*Situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 urmează să fie supuse aprobării acționarilor în data de 27 mai 2016

Februarie: Traficul total pentru primele două luni ale anului 2016, a atins pragul de 8,4 milioane tone, reprezentând o scădere cu 7,6% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2015. Scăderea a fost determinată în principal de reducerea cu 36,9% a activității pentru cereale, în timp ce restul bunurilor au înregistrat o ușoară creștere.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2014	2015*	Buget 2015	Buget 2016**
Venituri totale	689,7	783,7	725,8	842,9
Profit operațional	124,4	222,1	40,6	127,4
Profit net	98,8	185,7	44,3	104,8
Dividende	51,2	95,1	24,4	55,4

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

* Rezultate preliminare

** Bugetul pentru 2016 urmează să fie supus aprobării acționarilor

Februarie: Traficul total de pasageri a atins pragul de 1,4 milioane în primele două luni ale anului 2016, reprezentând o creștere de 18,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2015.

E.ON Distribuție România SA

Milioane Lei	2014*	2015**	Buget 2015	Buget 2016
Venituri operaționale	798,8	1.683,3	1.448,0***	1.423,0***
Profit operațional	96,8	320,1	217,0	281,0
Profit net	83,0	260,3	180,0	236,0

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

*Valorile aferente 2014 reflectă doar activitatea de distribuție de gaze

**Situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 urmează să fie supuse aprobării acționarilor în data de 26 mai 2016

***Venituri din distribuția de gaze și energie electrică

Aprilie: Conform Ordinului ANRE nr. 21 publicat în Monitorul Oficial al României în data de 28 aprilie 2016, începând cu 1 mai 2016 tarifele de distribuție a gazelor pentru E.ON Distribuție România SA au fost reduse în medie cu aproximativ 8,9%.

E.ON Energie România SA

Milioane Lei	2014	2015*	Buget 2015	Buget 2016
Venituri operaționale	4.871,9	5.005,4	4.821,4**	5.040,5**
Profit operațional	108,6	123,7	125,1	143,1
Profit net	94,0	111,8	110,3	121,1

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

*Situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 urmează să fie supuse aprobării acționarilor în data de 27 mai 2016

**Venituri din vânzarea de gaze și energie electrică

Electrica Distribuție Muntenia Nord SA ("EDMN")

Milioane Lei	2014	2015*	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	805,4	798,6	778,3	741,8
Profit operațional	159,7	182,9	165,5	147,6
Profit net	140,3	153,2	139,0	123,9
Dividende	112,1	122,3	111,1	-

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

*Situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 urmează să fie supuse aprobării acționarilor în data de 17 mai 2016

Electrica Distribuție Transilvania Nord SA ("EDTN")

Milioane Lei	2014	2015*	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	674,8	720,2	685,1	707,1
Profit operațional	119,7	186,6	146,0	173,6
Profit net	95,3	158,8	120,3	145,6
Dividende	75,9	127,1	96,1	-

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

*Situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 urmează să fie supuse aprobării acționarilor în data de 17 mai 2016

Electrica Distribuție Transilvania Sud SA ("EDTS")

Milioane Lei	2014	2015*	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	739,3	775,3	779,3	775,9
Profit operațional	121,5	178,1	142,2	154,1
Profit net	100,1	152,6	110,4	127,3
Dividende	79,9	119,7	87,8	-

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

*Situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 urmează să fie supuse aprobării acționarilor în data de 17 mai 2016

Electrica Furnizare SA

Milioane Lei	2014	2015*	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	4.055,4	4.205,7	4.097,5	4.196,7
Profit operațional	223,7	143,1	108,4	126,5
Profit net	204,7	131,1	95,1	113,4
Dividende	174,0	111,5	-	-

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

*Situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015 urmează să fie supuse aprobării acționarilor în data de 26 mai 2016

ENEL Distribuție Banat SA ("EDB")

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	649,7	646,9	587,2	559,8
Profit operațional	188,4	181,5	188,1	175,6
Profit net	172,2	157,9	161,8	143,3
Dividende	85,7	69,7	-	-

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

Februarie: Ca urmare a demisiei lui Toni Volpe din funcția de CEO și Country Manager, Georgios Stassis a fost numit la conducerea operațiunilor Enel în România.

Martie: Ca urmare a demisiilor lui Toni Volpe, Giuseppe Fanizi, Alessandra Proietti și Ludovica Parodi, Enel a recomandat și acționarii au aprobat numirea lui Georgios Stassis, Mina Kolarova, Federico Panone și Alexandra Burcea ca membri ai consiliului de administrație.

ENEL Distribuție Dobrogea SA ("EDD")

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	533,4	546,0	481,7	476,2
Profit operațional	102,7	136,3	154,7	129,7
Profit net	87,7	114,8	129,3	97,3
Dividende	43,6	50,0	-	-

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

Martie: Ca urmare a demisiilor lui Toni Volpe, Giuseppe Fanizi, Alessandra Proietti și Ludovica Parodi, Enel a recomandat și acționarii au aprobat numirea lui Georgios Stassis, Mina Kolarova, Federico Panone și Alexandra Burcea membri ai consiliului de administrație.

ENEL Distribuție Muntenia SA ("EDM")

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	1.073,1	1.055,8	931,8	885,4
Profit operațional	246,3	256,3	244,1	189,9
Profit net	240,8	237,9	211,7	151,0
Dividende	-	-	-	-

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

Martie: Ca urmare a demisiilor lui Toni Volpe, Giuseppe Fanizi și Alessandra Proietti, Enel a recomandat și acționarii au aprobat numirea lui Georgios Stassis, Federico Panone și Alexandra Burcea ca membri ai consiliului de administrație.

Engie România SA

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015*	Buget 2016*
Cifra de afaceri	4.290,9***	4.416,4	4.441,4	4.529,1
Profit operațional	560,9	474,9	262,1	287,2
Profit net	443,1	378,5	278,8	238,8
Dividende**	200,0	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS

*Valori bugetate conform situațiilor financiare individuale IFRS

** Dividende conform situațiilor financiare individuale IFRS

*** Valori retratate

Februarie: Acționarii au aprobat modificarea denumirii companiei din GDF Suez Energy România SA în Engie România SA, ca urmare a strategiei de re-branding la nivel global a Grupului GDF Suez.

Aprilie: Statul român i-a revocat din funcția de membri ai consiliului de administrație pe Gelu Diaconu și Ghimpau Aurelian, în timp ce Engie i-a revocat pe Pierre Chatain, Bart Boesmans și Valerie Limpens. Noii membri sunt Vlad Vasiliu și Cătălin Deaconescu recomandați de către statul român și Etienne Jacolin, Olivier Bloeyaert și Marleene Delvaux recomandați de către Engie.

Conform Ordinului ANRE nr. 20/2016, începând cu 1 mai 2016 tarifele reglementate pentru distribuție pentru consumatorii casnici au crescut cu aproximativ 11%.

Hidroelectrică SA

Milioane Lei	2014	Buget 2015
Cifra de afaceri	3.406,0	2.851,3*
Profit operațional	1.207,9	489,7
Profit net	941,5	371,9
Dividende	646,4	174,5

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

*Venituri operaționale

Aprilie: Conform rezultatelor preliminare pentru anul 2015, profitul brut a fost de 1.105 milioane Lei.

Mai: În mai 2016 compania mai avea doar două dosare pe rolul Tribunalului București (judecător sindic) ca parte a procedurii de insolvență. Următoarele înfățișări pentru cele două dosare sunt pe 25 mai 2016 și 8 iunie 2016.

Nuclearelectrică SA

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015**	Buget 2016**
Vânzări	1.794,6	1.748,7	1.884,0	1.700,3
Profit/ (pierdere) operațional(ă)	173,8	159,1	57,7	59,7
Profit net	131,4	147,4	30,8	41,1
Dividende*	90,4	99,5	15,7	20,9

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS

*Dividende pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

**Pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Martie: Bugetul pentru anul 2016 a fost aprobat de către AGA, reflectând venituri operaționale de 1.700,3 milioane Lei (o scădere de 2,8% comparativ cu anul 2015), profit operațional de 59,7 milioane Lei (o scădere de 62,7% comparativ cu anul 2015) și un profit net de 41,1 milioane Lei (o scădere de 72,4% comparativ cu anul 2015).

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2014	2015	T1 2015	T1 2016	Buget 2015**	Buget 2016**
Vânzări	21.541,3	18.145,0	4.270,7	3.558,5	12.571,0	10.764,0
Profit/ (pierdere) operațional(ă)	3.338,3	(529,8)	494,2	342,6	1.121,0	62,0
Profit/ (pierdere) net(ă)	2.099,7	(689,7)	345,3	288,2	1.102,0	199,0
Dividende*	634,4	-	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS

*Pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

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

Januarie: Peter Rudolf Zeilinger a fost numit în funcția de membru al Directoratului OMV Petrom SA, responsabil cu activitatea Upstream, începând cu 1 aprilie 2016. Numirea a avut loc ca urmare a renunțării la mandat a lui Gabriel Selischi, care își va continua cariera în cadrul Grupului OMV ca Vicepreședinte Senior responsabil pentru activitățile Grupului în zona Australasia.

Martie: Compania a publicat situațiile financiare consolidate auditate pentru 2015: vânzările au scăzut cu 15,8% până la 18.145,0 milioane Lei, compania a înregistrat o pierdere la nivelul EBIT de 529,8 milioane Lei de la un profit de 3.338,3 milioane Lei în 2014 și o pierdere netă de 689,7 milioane Lei de la un profit net de 2.099,7 milioane Lei în 2014. Rezultatele includ elemente de natură extraordinară cu un impact total de 2,48 miliarde Lei asupra rezultatului net.

Consiliul de Supraveghere a aprobat recomandarea Directoratului de a nu distribui dividende în 2016. Această propunere a fost aprobată de către acționari în cadrul AGA anuală care a avut loc în data de 26 aprilie 2016.

Mai: Compania a raportat rezultatele pentru primul trimestru al anului 2016. Printre cele mai importante evoluții se numără: scăderea vânzărilor cu 16,7% comparativ cu perioada similară a anului 2015, la 3.558,5 milioane Lei, diminuarea profitului operațional cu 30,7% comparativ cu perioada similară a anului 2015, până la nivelul de 342,6 milioane Lei și reducerea profitului net cu 16,5% comparativ cu perioada similară a anului 2015, până la nivelul de 288,2 milioane Lei. Aceste rezultate au fost obținute în ciuda scăderii cu 41% a prețului mediu realizat al petrolului, la 26,7 USD pe baril. Producția totală de hidrocarburi s-a redus cu 3% până la 15,9 milioane barili echivalent petrol, în timp ce vânzările de produse rafinate au crescut cu 4% până la 1,1 milioane tone.

Romgaz SA

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015*	Buget 2016**
Vânzări	4.493,3	4.052,6	4.587,5	4.497,9
Profit net	1.409,9	1.194,3	1.511,9	1.323,9
Dividende	1.214,1	1.040,6	-	1.043,6

Sursa: Situațiile financiare individuale IFRS

*Valori bugetate conform Reglementărilor contabile românești

**Propunerea pentru bugetul 2016 nu a fost aprobată de către AGA

Martie: Aristotel Jude a fost numit membru în Consiliul de Administrație ca urmare a expirării mandatului lui Dragoș Dorcioman. Dl. Jude a fost recomandat în această funcție de către Ministerul Energiei și mandatul acestuia va expira în data de 17 mai 2017.

Sebastian-Gabriel Tcaciuc a fost numit membru în Consiliul de Administrație, ca urmare a demisiei Soranei-Rodica Baciuc. Dl. Tcaciuc a fost recomandat în această funcție de către Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare.

Aprilie: Consiliul de Administrație al companiei a decis continuarea relațiilor comerciale cu Electrocentrale București SA, în aceleași condiții ca și cele aferente contractului nr. 34/2015, până la finalul lunii mai. Compania a anunțat că, deoarece până la data de 29 aprilie 2016 Electrocentrale București SA nu a răspuns ofertei Romgaz, începând cu 1 mai 2016 nu mai există relații contractuale cu acest client.

Romgaz SA a anunțat că un contract semnat anterior cu E.ON Energie România SA a fost reziliat. Valoarea estimată a cantităților de gaze rămase de livrat în baza acestui contract era de 281,4 milioane Lei. Contractul nu includea clauze cu privire la penalități în caz de reziliere.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2014	Buget 2015	Buget 2016
Venituri operaționale	297,6	324,6	329,7
Profit operațional	31,8	47,0	69,5
Profit net	24,5	40,2	57,3
Dividende	20,9	37,0	45,4

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

Februarie: Alexandra Pană, președintele Consiliului de Administrație, a demisionat din motive personale.

Conform ultimei hotărâri a acționarilor, aprobarea ofertei publice inițiale a fost amânată până la alegerea unui consiliu de administrație conform Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 109/2011, ce se așteaptă să se realizeze până la mijlocul lunii iunie 2016.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare neauditate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2016, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară, conform IFRS, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport.

Începând cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, conform Normei ASF 39/2015, 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 trimestrul încheiat la 31 martie 2016.

Situația poziției financiare

Milioane Lei

	31 martie 2016	31 decembrie 2015
	Neauditat	Auditat
Numerar și conturi curente	0,5	0,6
Depozite la bănci	89,6	197,8
Certificate de trezorerie	-	20,0
Obligațiuni guvernamentale	125,0	59,0
Participații	11.200,1	11.800,7
Alte active	31,1	29,6
Total active	11.446,3	12.107,7
Total datorii	52,5	54,6
Total capitaluri proprii	11.393,8	12.053,1
Total datorii și capitaluri proprii	11.446,3	12.107,7

La 31 martie 2016, **depozitele la bănci** includeau depozite bancare în Lei, cu maturități de până la o lună, constituite la bănci din România.

La 31 martie 2016, **obligațiunile guvernamentale** cuprindeau obligațiuni guvernamentale pe termen scurt cu cupon, denominate în Lei, cu maturități reziduale de până la o lună, emise de Ministerul Finanțelor Publice al României.

Scăderea valorii totale a lichidităților în primul trimestru al anului 2016 cu 62,3 milioane Lei a fost în principal datorată ieșirilor de numerar utilizate pentru finanțarea celui de-al șaselea program de răscumpărare derulat de către Fond în această perioadă (41,5 milioane Lei în total).

Participații

Clasificarea și măsurarea participațiilor

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

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

Participațiile clasificate ca disponibile pentru vânzare sunt evaluate la valoarea justă, iar modificările de valoare 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 martie 2016, toate participațiile Fondului, sunt evaluate la valoare justă.

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

În cazul *acțiunilor nelistate și acțiunilor listate netranzacționate pe o piață activă*, 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 cotelat 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 **participațiilor** cu 600.6 milioane Lei în primul trimestru al anului 2016 a fost determinată în principal de scăderea prețului acțiunilor OMV Petrom SA cu 17,2% (impact de 537,9 milioane Lei).

La 31 martie 2016, 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 rezultată din diferențele temporare impozabile (cu impactul recunoscut în contul de profit sau pierdere sau în alte elemente ale rezultatului global, în funcție de natura elementului corespunzător).

Situația rezultatului global

Milioane Lei	31 martie 2016 Neauditate	31 martie 2015 Neauditate
Pierderi nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(535,9)	(476,2)
Pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare	(29,8)	(20,1)
Venituri din dobânzi	1,2	1,1
Alte elemente reprezentând venituri/ (cheltuieli), nete*	1,9	0,1
Pierderi nete din activitatea operațională	(562,6)	(495,1)
Cheltuieli operaționale	(18,9)	(20,9)
Cheltuieli de finanțare	(0,2)	-
Pierdere înainte de impozitare	(581,7)	(516,0)
Cheltuială cu impozitul pe profit	(3,9)	(152,7)
Pierdere perioadei	(585,6)	(668,7)
Alte elemente ale rezultatului global	(30,9)	15,4
Total rezultat global aferent perioadei	(616,5)	(653,3)

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

Pierderile nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere în primele trei luni ale 2016 și 2015 reprezintă pierderile nerealizate din modificarea netă negativă a valorii juste a participațiilor clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, în principal OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunilor acestei companii.

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 primul trimestru al anului 2016 au fost aferente participațiilor în Nuclearelectrica SA (29,6 milioane Lei). În primele trei luni ale anului 2015 cele mai importante pierderi din depreciere înregistrate au fost aferente participațiilor în Nuclearelectrica SA (12,1 milioane Lei) și în Alro SA (8,0 milioane Lei).

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

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 cursul primelor trei luni ale anului 2016 reprezintă reversarea parțială a creanței privind impozitul amânat pentru pierderea fiscală reportată recunoscută la 31 decembrie 2015, deoarece aceasta este recunoscută, la fiecare dată de raportare, doar la nivelul datoriei privind impozitul amânat, rezultate din diferențele temporare impozabile. Cheltuiala cu impozitul amânat în primele trei luni ale anului 2015, reprezintă reversarea creanței privind impozitul amânat înregistrate la 31 decembrie 2014, în urma amânării adoptării IFRS ca reglementări contabile oficiale (și bază fiscală).

Cheltuieli operaționale

Milioane Lei	31 martie 2016	31 martie 2015
	Neauditate	Neauditate
Comisioane de administrare și management al investițiilor	12,6	14,1
Comisioane lunare datorate ASF	2,7	2,9
Comisioane datorate depozitarului	0,2	0,3
Alte cheltuieli operaționale	3,4	3,6
Cheltuieli operaționale	18,9	20,9

Comisioanele de administrare și management al investițiilor datorate Administratorului Fondului reprezintă principala componentă a cheltuielilor operaționale, care au scăzut comparativ cu perioada precedentă ca urmare a scăderii prețului acțiunilor Fondului, pe baza căruia sunt calculate aceste comisioane. Valoarea totală a comisioanelor de administrare și management al investițiilor în primul trimestru al anului 2016 include comisionul de bază de 11,8 milioane Lei (pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2015: 13,8 milioane Lei) și comisionul de distribuție de 0,8 milioane Lei (pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2015: 0,3 milioane Lei).

Comisioanele lunare datorate ASF au înregistrat o ușoară scădere determinată de scăderea VAN total al Fondului, pe baza căruia sunt calculate aceste comisioane.

Alte cheltuieli operaționale în primele trei luni ale anului 2016 cuprindeau în principal cheltuieli de asistență juridică, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților, cheltuieli de consultanță și cheltuieli privind organizarea AGA.

Indicatori financiari

Descriere		31 martie 2016	
1. Indicatorul lichidității curente			
<u>Active Curente</u>	=		4,69
Datorii Curente			
2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)			
<u>Capital Împrumutat</u>	x 100	=	-
Capitaluri proprii			
*Fondul nu a avut împrumuturi la 31 martie 2016, prin urmare acest indicator este zero			
3. Viteza de rotație a debitelor – clienți (număr de zile)			
<u>Soldul mediu clienți</u>	x 365	=	n.a.
Cifra de afaceri sau Vânzări			
Acest indicator nu este relevant pentru un fond de investiții și nu poate fi calculat			
4. Viteza de rotație a activelor imobilizate			
<u>Cifra de afaceri burtă</u>	=		0,00011
Active imobilizate			
Pentru calculul acestui indicator „Cifra de afaceri burtă” cuprinde veniturile din dobânzi și veniturile din dividende, iar „Activele imobilizate” cuprind valoarea participațiilor (care nu au o maturitate predefinită).			
Acest indicator nu are o semnificație reală pentru un fond de investiții.			

Semnături:

Franklin Templeton International Services S.Ă.R.L. în calitate de Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA.

Oana Truța
Reprezentant permanent
13 mai 2016

Întocmit
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA
31 MARTIE 2016

Întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară

Cuprins

Situația simplificată a rezultatului global.	33
Situația simplificată a poziției financiare	34
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii.	35
Situația simplificată a fluxurilor de numerar.	37
Note la situațiile financiare interimare simplificate.	38

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

		Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2015
	<i>Notă</i>		
Pierderi nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	5	(535.892.358)	(476.204.320)
Pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare	9	(29.845.379)	(20.130.037)
Venituri din dobânzi		1.217.700	1.063.387
Ajustări/ (Reluări de ajustări) pentru deprecierea creanțelor, net		(451.572)	15.272
Pierderi nete din diferențe de curs valutar		(3.547)	(29.004)
Alte venituri, net		2.328.655	195.204
Pierdere netă din activitatea operațională		(562.646.501)	(495.089.498)
Cheltuieli operaționale	6	(18.854.194)	(20.904.677)
Cheltuieli de finanțare	7	(170.313)	-
Pierdere înainte de impozitare		(581.671.008)	(515.994.175)
Cheltuială cu impozitul pe profit	8	(3.937.454)	(152.678.949)
Pierderele perioadei		(585.608.462)	(668.673.124)
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare		(34.856.399)	15.329.641
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global		3.937.454	-
Total alte elemente ale rezultatului global		(30.918.945)	15.329.641
Total rezultat global aferent perioadei		(616.527.407)	(653.343.483)
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat		(0,0525)	(0,0545)

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 13 mai 2016 de:

Franklin Templeton International Services S.Ă.R.L. în calitate de Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA

Întocmit,

Oana Truța

Mihaela Moleavin

Reprezentant Permanent

Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 38 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 MARTIE 2016
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Notă</i>	31 martie 2016	31 decembrie 2015
Active			
Numerar și conturi curente		491.254	648.858
Depozite la bănci		89.636.579	197.825.552
Certificate de trezorerie		-	19.957.311
Obligațiuni guvernamentale		125.018.667	59.004.410
Participații	9	11.200.110.482	11.800.704.619
Alte active		31.032.623	29.577.289
Total active		11.446.289.605	12.107.718.039
Datorii			
Alte datorii	11	52.526.461	54.625.824
Total datorii		52.526.461	54.625.824
Capitaluri proprii			
Capital social	12	9.869.265.721	10.074.080.746
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	12	4.201.891.455	4.232.810.400
Alte rezerve		545.671.056	527.397.886
Acțiuni proprii	12	(164.299.154)	(308.039.345)
Rezultat reportat		(3.058.765.934)	(2.473.157.472)
Total capitaluri proprii		11.393.763.144	12.053.092.215
Total datorii și capitaluri proprii		11.446.289.605	12.107.718.039

Notele prezentate în paginile 38 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere cumulată)	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2016	10,074,080,746	4,232,810,400	527,397,886	(308,039,345)	(2,473,157,472)	12,053,092,215
Rezultat global aferent perioadei						
Pierderele perioadei	-	-	-	-	(585,608,462)	(585,608,462)
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare	-	(34,856,399)	-	-	-	(34,856,399)
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	3,937,454	-	-	-	3,937,454
Total alte elemente ale rezultatului global	-	(30,918,945)	-	-	-	(30,918,945)
Total rezultat global aferent perioadei	-	(30,918,945)	-	-	(585,608,462)	(616,527,407)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(42,801,664)	-	(42,801,664)
Anulare acțiuni proprii	(204,815,025)	-	18,273,170	186,541,855	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(204,815,025)	-	18,273,170	143,740,191	-	(42,801,664)
Sold la 31 martie 2016	9,869,265,721	4,201,891,455	545,671,056	(164,299,154)	(3,058,765,934)	11,393,763,144

Notele prezentate în paginile 38 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere cumulată)	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2015	11.815.279.887	4.020.355.472	610.197.299	(1.189.918.464)	(1.908.041.171)	13.347.873.023
Rezultat global aferent perioadei						
Pierdere perioadei	-	-	-	-	(668.673.124)	(668.673.124)
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare	-	15.329.641	-	-	-	15.329.641
Total alte elemente ale rezultatului global	-	15.329.641	-	-	-	15.329.641
Total rezultat global aferent perioadei	-	15.329.641	-	-	(668.673.124)	(653.343.483)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(127.830.669)	-	(127.830.669)
Anulare acțiuni proprii	(240.215.153)	-	36.762.174	203.452.979	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(240.215.153)	-	36.762.174	75.622.310	-	(127.830.669)
Sold la 31 martie 2015	11.575.064.734	4.035.685.113	646.959.473	(1.114.296.154)	(2.576.714.295)	12.566.698.871

Notele prezentate în paginile 38 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2015
Numerar din activități de exploatare		
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie și obligațiuni	51.217.097	94.533.114
Dobânzi încasate	596.001	999.051
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(21.413.224)	(25.035.972)
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(94.428.901)	(9.526.507)
Plata remunerațiilor și a contribuțiilor aferente	(356.100)	(274.454)
Subscrieri la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu	(3.070.150)	(88.350)
Pierderi realizate din variația cursului de schimb, aferente numerarului și echivalentelor de numerar	(19.330)	(7.676)
Alte încasări	1.161.209	64.120
Numerar net din/ (utilizat în) activități de exploatare	(66.313.398)	60.663.326
Numerar din activități de finanțare		
Returnare de capital către acționari	(104.156)	(599.737)
Răscumpărări de acțiuni proprii	(41.896.079)	(130.843.593)
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(26.822)	(114.187)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(42.027.057)	(131.557.516)
Scăderea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(108.340.455)	(70.894.190)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	198.467.448	116.158.127
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	90.126.993	45.263.937
	31 martie 2016	31 martie 2015
Numerar	491.254	1.274.011
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	89.635.739	43.989.926
	90.126.993	45.263.937

Notele prezentate în paginile 38 - 58 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

1. Informații generale

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

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

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

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

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

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București („FTIML” sau „Administratorul Fondului”) a fost Administratorul Unic al Fondului până la data de 31 martie 2016, inclusiv. Primul mandat a început la data de 29 septembrie 2010 pentru o perioadă de 4 ani, iar acesta a fost reînnoit în data de 30 septembrie 2014, pentru o perioadă de doi ani.

Având în vedere cerințele legale privind implementarea Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative („Directiva AFIA”), acționarii Fondului au aprobat pe 29 octombrie 2015 schimbarea structurii de conducere și încetarea mandatului FTIML ca Manager și Administrator Unic al Fondului, cu acordul ambelor părți, începând cu data de 1 aprilie 2016. Pentru perioada ulterioară terminării mandatului, Fondul a numit Franklin Templeton International Services S.Ă.R.L. („FTIS”) ca și Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative conform cerințelor Directivei AFIA și reglementărilor naționale de implementare, și a încheiat un nou Contract de Administrare în vederea conformării cu cerințele Directivei AFIA (mandatul FTIS a început la 1 aprilie 2016). Ca parte a noii structuri de conducere, FTIS a delegat rolul de administrator de investiții și anumite funcții administrative către FTIML.

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

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

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2016 nu sunt auditate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Conform Normei ASF nr. 39/ 28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană ("IFRS"), aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare („Norma 39/2015”), IFRS au devenit reglementări contabile oficiale pentru entitățile reglementate, inclusiv Fondul Proprietatea, începând cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015.

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2016, au fost întocmite în conformitate cu cerințele IAS 34 *“Raportarea financiară interimară”*. Situațiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, întocmite în conformitate cu IFRS.

Ca urmare a aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții), Fondul, fiind o societate de investiții, nu trebuie să mai consolideze filialele sale începând cu 1 ianuarie 2014 și, în consecință, Fondul nu mai întocmește situații financiare consolidate, situațiile financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2016.

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor

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

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

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

- Nota 6 – Cheltuieli operaționale;
- Nota 9 – Participații;
- Nota 10 – Impozitul amânat;
- Nota 11 – Alte datorii;
- Nota 13 – Contingențe.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile aplicate în aceste situații financiare interimare simplificate sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

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

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

	Credite și creanțe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte instrumente financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 martie 2016						
Numerar și conturi curente	491.254	-	-	-	491.254	491.254
Depozite la bănci	89.636.579	-	-	-	89.636.579	89.636.579
Obligațiuni guvernamentale	-	125.018.667	-	-	125.018.667	125.018.667
Participații	-	8.386.978.183	2.813.132.299	-	11.200.110.482	11.200.110.482
Alte creanțe	22.276.350	-	-	-	22.276.350	22.276.350
Alte datorii	-	-	-	(39.897.839)	(39.897.839)	(39.897.839)
	112.404.183	8.511.996.850	2.813.132.299	(39.897.839)	11.397.635.493	11.397.635.493
31 decembrie 2015						
Numerar și conturi curente	648.858	-	-	-	648.858	648.858
Depozite la bănci	197.825.552	-	-	-	197.825.552	197.825.552
Certificate de trezorerie	-	19.957.311	-	-	19.957.311	19.957.311
Obligațiuni guvernamentale	-	59.004.410	-	-	59.004.410	59.004.410
Participații	-	8.451.679.962	3.349.024.657	-	11.800.704.619	11.800.704.619
Alte creanțe	19.721.473	-	-	-	19.721.473	19.721.473
Alte datorii	-	-	-	(41.962.841)	(41.962.841)	(41.962.841)
	218.195.883	8.530.641.683	3.349.024.657	(41.962.841)	12.055.899.382	12.055.899.382

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

5. Pierderi nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2015
Pierdere netă din participații - nerealizată	535,892,358	476,204,320
Total	535,892,358	476,204,320

Pierdere netă din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru primele trei luni din 2016 și din 2015 a fost nerealizată, fiind generată în principal de modificarea netă negativă a valorii juste a participației în OMV Petrom SA, ca urmare a scăderii prețului acțiunilor acestei companii. Pentru perioadele de trei luni încheiate la 31 martie 2016 și 31 martie 2015 nu s-a înregistrat niciun câștig net realizat și nicio pierdere netă realizată din participații la valoare justă prin profit sau pierdere, întrucât nu a avut loc nici o vânzare de participații.

6. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2015
Comisioane de administrare și management al investițiilor	12.567.842	14.061.723
Comisioane lunare datorate Autorității de Supraveghere Financiară	2.703.775	2.925.317
Comisioane datorate depozitarului	225.766	347.950
Remunerații și taxe aferente	357.951	275.268
Servicii prestate de terți	2.571.356	2.987.738
Alte cheltuieli operaționale	427.504	306.681
	18.854.194	20.904.677

Comisiunile de administrare și management al investițiilor au scăzut în primul trimestru din 2016 comparativ cu primul trimestru din 2015, ca urmare a scăderii prețului acțiunilor Fondului, pe baza căruia se calculează aceste comisioane. Totalul comisiunilor de administrare și management al investițiilor pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2016 include comisionul de bază de 11,8 milioane Lei (trimestrul încheiat la 31 martie 2015: 13,8 milioane Lei) și comisionul de distribuție de 0,8 milioane Lei (trimestrul încheiat la 31 martie 2015: 0,3 milioane Lei). Comisiunile de administrare și management și al investițiilor sunt facturate și plătite trimestrial.

Comisiunile lunare datorate Autorității de Supraveghere Financiară au scăzut datorită scăderii valorii activului net total al Fondului pe baza căruia se calculează aceste comisioane.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

6. Cheltuieli operaționale (continuare)

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2015
Membrii Comitetului Reprezentanților	300.000	225.000
Administratorul special numit în companiile din portofoliu aflate în insolvență	3.987	3.987
Contribuții la bugetul asigurărilor sociale	38.124	34.341
Contribuții la bugetul asigurărilor de sănătate	15.840	11.940
	357.951	275.268

7. Cheltuieli de finanțare

Cheltuielile de finanțare au inclus în primul trimestru al anului 2016 cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit încheiată de Fondul Proprietatea și Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România. Facilitatea de credit este utilizată în scopuri corporative, inclusiv pentru programele de răscumpărare (de acțiuni ordinare și GDR-uri) și returnările de capital, însă nu poate fi utilizată în scopuri investiționale. Se intenționează ca această facilitate să fie un credit-punte.

În decembrie 2015 Fondul și Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România au agreeat extinderea facilității de credit de tip “revolving” în valoare de 500 milioane Lei. Perioada de disponibilitate a facilității de credit a început în data de 4 ianuarie 2016 și expiră la data de 31 august 2016, iar rambursarea finală ar trebui să aibă loc cel târziu la data de 30 septembrie 2016.

În data de 7 martie 2016, Fondul și Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România au agreeat împărțirea facilității de credit într-o facilitate de tip “angajantă” de maxim 375 milioane Lei și o facilitate de tip “neangajantă” de maxim 125 milioane Lei.

În primul trimestru din 2016 Fondul nu a utilizat facilitatea de credit, soldul la 31 martie 2016 fiind zero (31 decembrie 2015: zero).

8. Cheltuială cu impozitul pe profit

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2015
Cheltuiala cu impozitul curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	-	-
	-	-
Impozitul amânat în legătură cu:		
Participațiile	-	(152.678.949)
Pierdere fiscală	(3.937.454)	-
	(3.937.454)	(152.678.949)
Cheltuială cu impozitul pe profit	(3.937.454)	(152.678.949)

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

8. Cheltuială cu impozitul pe profit (continuare)

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2015
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Pierdere perioadei	(585,608,462)	(668,673,124)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(3,937,454)	(152,678,949)
Pierdere înainte de impozitare	(581,671,008)	(515,994,175)
 Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	 93,067,361	 82,559,068
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Câștigului din anularea de acțiuni proprii răscumparate (element de capitaluri proprii, impozabil)	(1,778,480)	(17,007,926)
Veniturilor neimpozabile	170,411,077	2,975
Cheltuielilor nedeductibile	(256,382,634)	(18,837)
Impactului nerecunoașterii impozitului amânat aferent pierderii fiscale	(5,317,324)	(507,432,672)
Impactului fiscal al tranziției la IFRS	-	441,897,392
Reversării prin profit sau pierdere a impozitului amânat recunoscut în perioada anterioară	(3,937,454)	(152,678,949)
Cheltuială cu impozitul pe profit	(3,937,454)	(152,678,949)
	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2015
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii:		
Impozitul aferent participațiilor înregistrate la valoare justă	3.937.454	-

Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea nota 10.

9. Participații

Participațiile Fondului sunt clasificate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (respectiv entitățile asociate și filialele Fondului) sau ca active financiare disponibile pentru vânzare (toate celelalte participații) și sunt evaluate după cum urmează:

- Fie la valoare justă, determinată pe baza unor cotații de preț bid publicate pe bursa de valori unde acțiunile respective sunt tranzacționate (participații listate și lichide), sau determinată de evaluatori independenți utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (participații nelistate);
- Fie la valori considerate a fi echivalente cu valoarea justă, respectiv valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM (participații listate, dar nelichide sau participații nelistate, pentru care o valoare justă determinată de un evaluator independent nu a fost disponibilă), doar pentru o parte nesemnificativă din portofoliul Fondului.

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor în primul trimestru din 2016 și în primul trimestru din 2015 este prezentată mai jos:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

9. Participații (continuare)

	Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	Participații disponibile pentru vânzare	Total participații
1 ianuarie 2016	3.349.024.657	8.451.679.962	11.800.704.619
Pierderi din deprecieri	-	(29.845.379)	(29.845.379)
Modificare netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	(34.856.400)	(34.856.400)
Pierdere netă din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(535.892.358)	-	(535.892.358)
31 martie 2016	2.813.132.299	8.386.978.183	11.200.110.482

	Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	Participații disponibile pentru vânzare	Total participații
1 ianuarie 2015	4.591.866.101	8.335.790.680	12.927.656.781
Pierderi din deprecieri	-	(20.130.037)	(20.130.037)
Modificare netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	15.329.641	15.329.641
Pierdere netă din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(476.204.320)	-	(476.204.320)
31 martie 2015	4.115.661.781	8.330.990.284	12.446.652.065

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

9. Participații (continuare)**Pierderi din depreciere**

În cursul primului trimestru din 2016, Fondul a înregistrat ajustări pentru depreciere în sumă de 29.845.379 Lei (primul trimestru din 2015: 20.130.037 Lei), pentru participațiile disponibile pentru vânzare prezentate mai jos (doar acțiuni listate), pe baza valorilor juste estimate prin raportare la cotațiile de preț publicate de bursa de valori. Toate ajustările pentru depreciere au fost recunoscute în contul de profit sau pierdere.

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

Companie	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2015
Nuclearelectrica SA	29.601.051	12.059.688
Mecon SA	244.328	-
Alro SA	-	8.017.319
SIFI CJ Agro SA	-	53.030
Total	29.845.379	20.130.037

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	31 martie 2016	31 decembrie 2015
Participații la valoare justă prin profit sau pierdere		
OMV Petrom SA	2.582.075.565	3.120.007.974
Societatea Națională a Sării SA	177.419.000	177.419.000
Zirom SA	23.275.000	23.275.000
Primcom SA	16.320.410	14.280.358
Altele	14.042.325	14.042.325
	2.813.132.299	3.349.024.657

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

9. Participații (continuare)

Participații disponibile pentru vânzare	31 martie 2016	31 decembrie 2015
Hidroelectrica SA	2.654.133.000	2.654.133.000
Enel Distribuție Banat SA	624.000.000	624.000.000
Romgaz SA	607.532.772	613.168.512
E.ON Distribuție România SA	510.400.000	510.400.000
CN Aeroporturi București SA	497.841.000	497.841.000
Enel Distribuție Muntenia SA	455.400.000	455.400.000
Engie România SA	446.100.000	446.100.000
Enel Distribuție Dobrogea SA	401.200.000	401.200.000
BRD Groupe Societe Generale SA	266.060.539	307.188.218
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	253.900.000	253.900.000
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	222.300.000	222.300.000
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	215.600.000	215.600.000
Banca Transilvania SA	234.250.053	211.608.784
Nuclearelectrica SA	146.360.755	175.961.806
Administrația Porturilor Maritime SA	175.109.000	175.109.000
Electrica Furnizare SA	149.600.000	149.600.000
E.ON Energie România SA	126.500.000	126.500.000
Alro SA	86.003.963	96.207.822
Enel Energie SA	76.600.000	76.600.000
Enel Energie Muntenia SA	64.000.000	64.000.000
Complexul Energetic Oltenia SA	62.840.000	62.840.000
Poșta Română SA	58.698.000	58.698.000
Altele	52.549.102	53.323.820
	8.386.978.183	8.451.679.962
Total participații	11.200.110.482	11.800.704.619

Participațiile nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

Ierarhia valorii juste

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

9. Participații (continuare)

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

La 31 martie 2016:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	3.925.830.782	-	7.201.015.000	11.126.845.782
Obligațiuni guvernamentale	125.018.667	-	-	125.018.667
	4.050.849.449	-	7.201.015.000	11.251.864.449

La 31 decembrie 2015:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	4.528.025.097	-	7.201.015.000	11.729.040.097
Certificate de trezorerie	19.957.311	-	-	19.957.311
Obligațiuni guvernamentale	59.004.410	-	-	59.004.410
	4.606.986.818	-	7.201.015.000	11.808.001.818

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

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

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

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2015 sau 31 august 2015 pentru participațiile în Electrica Distribuție Muntenia Nord SA, Electrica Distribuție Transilvania Sud SA, Electrica Distribuție Transilvania Nord SA și Electrica Furnizare SA (pentru 31 martie 2015: 30 septembrie 2014), pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat, pe baza informațiilor disponibile, perioada dintre data rapoartelor de evaluare și data de raportare. În urma analizei nu a fost identificată nicio informație suplimentară aflată la dispoziția managementului Fondului care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorilor juste ale participațiilor la data de raportare, așa cum sunt ele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

9. Participații (continuare)

Ca urmare a volatilității accentuate de pe piața de capital și a restricțiilor de pe piața de creditare, atât la nivel global cât și în România, în ciuda potențialelor măsuri de stabilizare economică ce ar putea fi puse în aplicare de către statul român, există incertitudini economice în ceea ce privește disponibilitatea și costul finanțării aflate la dispoziția contrapartidelor Fondului, evoluțiile viitoare ale pieței și evoluția cererii de bunuri și servicii aferente.

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

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

La 31 martie 2016, participațiile includeau participații evaluate la valorile corespunzătoare utilizate în calculul activului net al Fondului la acea dată, determinate în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, valoarea acestora fiind de 73.264.700 Lei (31 decembrie 2015: 71.664.522 Lei).

La 31 martie 2016, participațiile nelistate în valoare de 7.201.015.000 Lei (31 decembrie 2015: 7.201.015.000 Lei) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste. Din această valoare, suma de 3.619.032.941 Lei reprezintă modificarea netă totală a valorii juste recunoscută în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) la 31 martie 2016 (31 decembrie 2015: 3.619.032.941 Lei). Valorile juste pentru aceste participații au fost determinate de către evaluatori independenți, utilizând metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare.

Tabelul următor cuprinde informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 31 martie 2016 și 31 decembrie 2015 în evaluarea participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

9. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 martie 2016	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	7.201.015.000			
Participații nelistate	6.875.297.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,19 – 10,45 (6,75) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% sau 20% (17%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	202.606.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10,81% – 14,31% (13,98%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 12% – 16,7% (14,9%) Discountul pentru lipsă de control având valori cuprinse în intervalul 0% - 22,96% (20%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 1,5% (1,5%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	62.840.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,93 (0,93) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 20% (20%)	Cu cât Multiplul de Venituri este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	58.698.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 10,29 (10,29) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24% (24%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.574.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,48 (0,48) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

9. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2015	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	7.201.015.000			
Participații nelistate	6.875.297.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,19 – 10,45 (6,75) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% sau 20% (17%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	202.606.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10,81% – 14,31% (13,98%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 12% – 16,7% (14,9%) Discountul pentru lipsă de control având valori cuprinse în intervalul 0% - 22,96% (20%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 1,5% (1,5%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	62.840.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,93 (0,93) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 20% (20%)	Cu cât Multiplul de Venituri este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	58.698.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 10,29 (10,29) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24% (24%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.574.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,48 (0,48) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

9. Participații (continuare)

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

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

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

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

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

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

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

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

10. Impozitul amânat

	31 martie 2016	31 decembrie 2015
Diferențe temporare aferente participațiilor	(658.662.014)	(683.271.099)
Pierdere fiscală reportată	658.662.014	683.271.099
Impozitul amânat (16%)	-	-

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

La 31 martie 2016 și 31 decembrie 2015, soldul net al impozitului amânat este zero datorită faptului că Fondul a înregistrat o creanță privind impozitul amânat aferentă pierderii fiscale reportate doar la nivelul datoriei privind impozitul amânat generată de diferențele temporare impozabile (înregistrată fie în contul de profit sau pierdere, fie în alte elemente ale rezultatului global, în funcție de natura elementului generator).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

11. Alte datorii

	31 martie 2016	31 decembrie 2015
Datorii către acționari privind returnarea de capital	22.629.131	22.972.691
Comisioane de administrare și management al investițiilor	12.567.842	13.878.424
Provizioane pentru litigii	11.606.329	11.567.805
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în decontare	1.741.933	848.468
Dividende de plătit aferente anilor anteriori	1.330.950	1.349.398
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	886.271	905.581
Alte datorii	1.764.005	3.103.457
	52.526.461	54.625.824

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

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

La 31 martie 2016, capitalul social subscris era de 9.869.265.720,90 Lei (31 decembrie 2015: 10.074.080.745,90 Lei) reprezentând 10.965.850.801 acțiuni (31 decembrie 2015: 11.193.423.051 acțiuni), având o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune (31 decembrie 2015: 0,90 Lei pe acțiune), din care 363.812.350 acțiuni erau neplătite (31 decembrie 2015: 363.812.350 acțiuni neplătite). Capitalul social subscris vărsat al Fondului la 31 martie 2016 a fost de 9.541.834.605,90 Lei (31 decembrie 2015: 9.746.649.630,90 Lei) reprezentând 10.602.038.451 acțiuni (31 decembrie 2015: 10.829.610.701 acțiuni) cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune (31 decembrie 2015: 0,90 Lei pe acțiune).

În primul trimestru din 2016, capitalul social subscris vărsat al Fondului a fost redus cu 204.815.025 Lei, ca urmare a anulării a 227.572.250 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare derulat în anul 2015.

La 31 martie 2016, capitalul social nevărsat în sumă de 327.431.115 Lei (31 decembrie 2015: 327.431.115 Lei) reprezintă valoarea netă a anumitor contribuții datorate Fondului de Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice în calitate de acționar al Fondului, care au fost înregistrate în anii anteriori ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005) iar ulterior au fost considerate neplătite ca urmare a soluționării câtorva litigii începute în trecut. Acțiunile neplătite nu conferă deținătorilor dreptul de a vota sau de a primi dividende sau alte distribuții în numerar până la soluționarea aspectelor legale.

Fondul a înregistrat o ajustare de depreciere pentru întreaga creanță aferentă capitalului social nevărsat de către Ministerul Finanțelor Publice.

La 31 martie 2016, participația statului român în capitalul social subscris al Fondului a fost de 3,36% (31 decembrie 2015: 3,29%), iar participația în capitalul social subscris vărsat al Fondului a fost de 0,04% (31 decembrie 2015: 0,04%).

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

Rezerva de valoare justă în sumă de 4.201.891.455 Lei la 31 martie 2016 (31 decembrie 2015: 4.232.810.400 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru recunoscută în alte elemente ale rezultatului global, până în momentul derecunoașterii sau deprecierii acestora, netă de impozitul amânat aferent, recunoscut prin capitaluri proprii, dacă este cazul.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

12. Capitaluri proprii (continuare)**(c) Acțiuni proprii*****Al șaselea program de răscumpărare***

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor („AGA”) din data de 27 aprilie 2015 acționarii au aprobat al șaselea program de răscumpărare pentru un număr maxim de (i) 891.770.055 acțiuni sau numărul echivalent de certificate de depozit globale având la bază acțiuni emise de Fondul Proprietatea sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se numărul cel mai mic dintre acestea două, până la data de 15 noiembrie 2016.

Programul de răscumpărare va fi efectuat la un preț cuprins între 0,2 Lei și 2 Lei pe acțiune. Pot face obiectul tranzacțiilor de răscumpărare doar acțiunile plătite integral. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare. Derularea celui de-al șaselea program de răscumpărare a început la data de 9 septembrie 2015, iar până la data de 31 martie 2016 au fost achiziționate 205.979.060 acțiuni (161.545.160 acțiuni ordinare și 44.433.900 acțiuni proprii corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate, unde 1 GDR = 50 acțiuni ordinare), la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare, de 164.299.154 Lei.

Al șaptelea program de răscumpărare

În cadrul AGA din data de 29 octombrie 2015 acționarii 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 valoarea capitalului 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, până la data de 26 mai 2017. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni și certificate de depozit corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral. Programul de răscumpărare are drept scop reducerea capitalului social. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

(d) Returnarea de capital către acționari

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din 27 ianuarie 2016, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune, ca urmare a reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,90 Lei la 0,85 Lei. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 22 februarie 2016, iar avizul ASF al noului Act Constitutiv, care conține reducerea de capital social, este estimat a se obține în partea finală a lunii mai 2016.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 6 iunie 2016 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata va începe în data de 27 iunie 2016. 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

13. Contingențe

1. Litigii

La 31 martie 2016 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente și active contingente”, Fondul a prezentat în aceste situații financiare interimare simplificate litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

- Un fost acționar minoritar al Fondului a inițiat o serie de litigii împotriva Fondului având diferite obiecte, inclusiv cu privire la anularea anumitor hotărâri ale Adunării Generale a Acționarilor. În prezent, aceste litigii sunt în diferite etape procesuale ale sistemului judiciar românesc, iar informațiile noi sunt frecvent raportate de management prin sistemul de informare al Bursei de Valori București.
- Într-unul dintre aceste litigii, în data de 10 octombrie 2012, Curtea de Apel București a respins recursul Fondului și a menținut decizia Tribunalului București de a admite în parte, cererea de anulare a unor hotărâri ale AGA din data de 6 septembrie 2010, referitoare la (inter alia) aprobarea unui nou Act Constitutiv și la prima numire a FTIML în calitate de Administrator al Fondului.

Această hotărâre este irevocabilă și a fost implementată de către Registrul Comerțului, fără a aduce nicio modificare în ceea ce privește managementul Fondului, având în vedere că:

- Versiunea Actului Constitutiv la care face referire Curtea de Apel nu este cea în vigoare în prezent, deoarece noi modificări și versiuni ale Actului Constitutiv au fost aprobate cu majoritate de către acționarii Fondului în cadrul AGA din 29 noiembrie 2010, AGA din 23 noiembrie 2011, AGA din 4 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014, AGA din 21 ianuarie 2015, AGA din 27 aprilie 2015, AGA din 29 octombrie 2015 și AGA din 27 ianuarie 2016;
- Noi hotărâri au fost aprobate în cadrul AGA din 25 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014, AGA din 21 ianuarie 2015, AGA din 27 aprilie 2015, AGA din 29 octombrie 2015 și AGA din 27 ianuarie 2016 cu privire la ratificarea și re aprobarea tuturor obiectelor hotărârilor la care această decizie a Curții face referire (aceste hotărâri au fost propuse de către un acționar și au fost aprobate cu o majoritate semnificativă);
- FTIML a fost numit în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea pentru un nou mandat de doi ani începând cu 30 septembrie 2014. Având în vedere cerințele legale privind implementarea Directivei AFIA, acționarii Fondului au aprobat pe 29 octombrie 2015 schimbarea structurii de conducere și încetarea mandatului FTIML ca Manager și Administrator Unic al Fondului, cu acordul ambelor părți, începând cu data de 1 aprilie 2016. Pentru perioada ulterioară terminării mandatului, Fondul a numit FTIS ca și Administrator de Fond de Investiții Alternative și Administrator Unic al Fondului conform cerințelor Directivei AFIA. Mandatul noului Administrator Unic (FTIS) nu a fost atacat în instanță.

La 31 martie 2016 persoana litigantă nu mai avea calitatea de acționar al Fondului Proprietatea.

În consecință, FTIS în calitate de Administrator Unic și FTIML în calitate de Administrator de Investiții al Fondului Proprietatea trebuie să respecte Actul Constitutiv și hotărârile acționarilor în vigoare și, prin urmare, vor continua să administreze Fondul în conformitate cu acestea și cu Contractul de Administrare în vigoare.

În iunie 2014, într-un alt dosar demarat de Fond împotriva fostului acționar menționat mai sus, instanța a confirmat faptul ca acționarul a abuzat de drepturile procesuale împotriva Fondului. De asemenea, există și alte hotărâri ale instanțelor care confirmă faptul ca acționarul nu a dovedit un interes legitim pentru a demara anumite acțiuni în instanță, iar în unul din aceste dosare hotărârea este irevocabilă – Curtea de Apel București a pronunțat hotărârea irevocabilă în noiembrie 2014. În alte dosare, în decembrie 2014 și februarie 2015 Curtea de Apel București a pronunțat hotărâri irevocabile prin care a menținut ca legale și valide hotărârile acționarilor aprobate în noiembrie 2012, aprilie și noiembrie 2013, care au fost atacate inițial în aceste dosare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

13. Contingențe (continuare)**1. Litigii (continuare)**

Rezultatul litigiilor în curs nu poate fi determinat cu certitudine la această dată, dar managementul Fondului intenționează să apere interesele Fondului și ale acționarilor, în toate aceste litigii, în conformitate cu legislația în vigoare.

2. Alte contingențe

Alte contingențe ale Fondului includ creanțele aferente World Trade Center București SA după cum urmează:

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

Până la data de 31 martie 2016, Fondul a recuperat de la World Trade Center București SA 510.131 USD, 148.701 EUR și 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanțelor datorate de către World Trade Center București SA, acestea au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

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

Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la Ministerul Finanțelor Publice (fiind înregistrate ca o creanță asupra acestui acționar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii. Dosarul are următorul termen în 20 mai 2016 în fața Tribunalului București, Ministerul Finanțelor Publice fiind de asemenea parte în acest dosar.

În prezent World Trade Center București SA se află în procedură de insolvență, dar Fondul nu are calitatea de creditor în acest dosar, Ministerul Finanțelor Publice preluând calitatea de creditor în temeiul art. IV din Legea nr. 10/2015: *“Începând cu data intrării în vigoare a prezentei legi, creanța prevăzută la art. 4 al Titlului II din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 [...] se preia de către Ministerul Finanțelor Publice de la Fondul Proprietatea, împreună cu toate accesoriile aferente”*.

14. Părți afiliate**(a) Conducerea**

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2015
Remunerații		
Membrii Comitetului Reprezentanților	300.000	225.000

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primul trimestru din 2016 sau în primul trimestru din 2015.

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București a fost atât Managerul cât și Administratorul Unic al Fondului până la data de 31 martie 2016, inclusiv.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

14. Părți afiliate (continuare)**(a) Conducerea (continuare)**

Tranzacțiile derulate între Fond și Administratorul Fondului au fost următoarele:

Tranzacții	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2016	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2015
Comisioane de administrare și management al investițiilor	12.567.842	14.061.723
Cheltuieli cu chiria	16.481	16.812
Costuri operaționale	5.690	5.938
	12.590.013	14.084.473

În cursul primului trimestru din 2016 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 46.567 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului (trimestrul încheiat la 31 martie 2015: 275.624 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare a Investițiilor și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

La 31 martie 2016 suma totală datorată de către Fond Administratorului Fondului era de 12.569.701 Lei (31 decembrie 2015: 15.050.105 Lei).

Nu există nicio altă compensație acordată conducerii.

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	31 martie 2016	31 decembrie 2015
Procentul de deținere		
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%
Primcom SA	68%	68%
Zirom SA	100%	100%

În martie 2016, Fondul a participat la majorarea de capital social în numerar efectuată de Zirom SA prin subscrierea a 300.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 3.000.000 Lei). Majorarea capitalului social a devenit efectivă la data de 7 aprilie 2016, când s-a finalizat înregistrarea la Registrul Comerțului.

Pe 13 februarie 2015, Primcom SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central din România a reducerii capitalului social cu 19.237 Lei prin anularea a 192.372 acțiuni proprii conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor din data de 17 iulie 2014. Numărul acțiunilor deținute de Fondul Proprietatea în Primcom SA, respectiv 1.427.188 acțiuni, nu s-a modificat, însă procentul de deținere a crescut de la 69% la 76%.

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

	31 martie 2016	31 decembrie 2015
Zirom SA	23.275.000	23.275.000
Primcom SA	16.320.410	14.280.358
Alcom SA	10.409.423	10.409.423
Comsig SA	1.720.902	1.720.902
	51.725.734	49.685.683

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

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

La 31 martie 2016, Fondul nu avea niciun angajament sau intenție de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament sau intenție de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

La 31 martie 2016 și 31 decembrie 2015, nu exista nicio restricție asupra capacității vreunei filiale de a efectua distribuții sub orice formă către Fondul Proprietatea.

În primul trimestru din 2016 și primul trimestru din 2015, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu filialele sale.

(c) Entități asociate

La 31 martie 2016 și 31 decembrie 2015, Fondul avea trei entități asociate, toate înregistrate în România:

	31 martie 2016	31 decembrie 2015
Procentul de deținere		
OMV Petrom SA	19%	19%
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În cursul primului trimestru din 2016 și al primului trimestru din 2015, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu entitățile sale asociate.

15. Evenimente ulterioare**Hotărârile AGA din data de 26 aprilie 2016**

Principalele hotărâri ale acționarilor la AGA din data de 26 aprilie 2016 au fost următoarele:

- aprobarea modificărilor Actului Constitutiv, astfel cum a fost recomandat de către ASF în ianuarie 2016, precum și ca urmare a recomandării unui acționar al Fondului;
- aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului prin anularea unei părți din acțiunile răscumpărate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare;
- ratificarea Actului Adicional nr. 6 din data de 2 martie 2016 la Contractul de Administrare a Investițiilor anterior, în vederea efectuării plății de către Fond către FTIML a comisionului de distribuție datorat pentru perioada 7 ianuarie 2016 – 31 martie 2016;
- numirea a doi membri în Comitetul Reprezentanților Fondului, ca urmare a expirării a două dintre mandate începând cu data de 30 septembrie 2016;
- aprobarea Raportului Anual al Administratorului Unic al Fondul Proprietatea pentru anul financiar 2015, inclusiv a situațiilor financiare IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015. Întrucât mandatul FTIML a încetat în data de 31 martie 2016, acționarii au hotărât de asemenea descărcarea de gestiune a acestuia pentru administrarea Fondului Proprietatea în perioada 1 ianuarie 2016 – 31 martie 2016;
- aprobarea acoperirii pierderii contabile, în conformitate cu documentele de prezentare;
- aprobarea Actului Adicional nr. 1 la contractul de audit financiar încheiat cu auditorul financiar, Deloitte Audit;
- ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondului prin Administratorul Unic și/ sau Administratorul de Fond de Investiții Alternative, precum și a oricăror măsuri de conducere/ administrare adoptate și/ sau implementate de Administratorul său Unic și/ sau de Administratorul de Fond de Investiții Alternative, între 6 septembrie 2010 și 25 aprilie 2016.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2016

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

15. Evenimente ulterioare (continuare)**Vânzarea participației în Romgaz SA**

În data de 21 aprilie 2016 Fondul a vândut întreaga participație în Romgaz SA, respectiv 22.542.960 acțiuni (20.286.910 sub formă de acțiuni ordinare și 2.256.050 sub formă de certificate de depozit globale) investitorilor calificați și altor investitori, fără a depăși 150 de persoane fizice sau juridice într-un Stat Membru, altele decât investitori calificați (toate în înțelesul paragrafelor 2(a) și 2(b) ale Articolului 3 din Directiva privind Prospectul). Prețul acțiunilor a fost de 24 Lei/ 6,09 USD (în ceea ce privește vânzarea prin certificate de depozit globale, denumite în USD, la cursul de schimb de 3,9434 RON per USD publicat de Banca Națională a României pentru data de 20 aprilie 2016).

Anexa 2 Situația Activelor și Obligațiilor Fondului Proprietatea SA la data de 31 martie 2016, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010

(Anexa nr. 4)

Denumire element	31 decembrie 2015				31 martie 2016				Diferențe
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100,4517%	100,0000%		12.148.082.016,47	100,4593%	100,0000%		11.492.631.355,03	(655.450.661,44)
1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	38,6935%	38,5198%		4.679.379.747,81	36,2828%	36,1168%		4.150.777.640,51	(528.602.107,30)
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	38,6935%	38,5198%	-	4.679.379.747,81	36,2828%	36,1168%	-	4.150.777.640,51	(528.602.107,30)
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	38,1175%	37,9464%	-	4.609.725.698,56	35,0969%	34,9364%	-	4.015.109.334,40	(594.616.364,16)
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0881%	0,0877%	-	10.649.639,24	0,0931%	0,0927%	-	10.649.639,24	-
1.1.3 obligațiuni guvernamentale	0,4879%	0,4857%	-	59.004.410,01	1,0928%	1,0877%	-	125.018.666,87	66.014.256,86
1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3. altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de ASF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	59,7075%	59,4391%	-	7.220.693.259,75	63,1173%	62,8288%	-	7.220.693.259,75	-
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	59,7075%	59,4391%	-	7.220.693.259,75	63,1173%	62,8288%	-	7.220.693.259,75	-
4 Depozite bancare, din care:	1,6358%	1,6286%		197.825.552,00	0,7836%	0,7799%		89.636.579,21	(108.188.972,79)
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	1,6358%	1,6286%	-	197.825.552,00	0,7836%	0,7799%	-	89.636.579,21	(108.188.972,79)
- în Lei	1,6358%	1,6286%		197.825.552,00	0,7836%	0,7799%		89.636.579,21	(108.188.972,79)
- în EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Conturi curente și numerar, din care:	0,0053%	0,0053%		648.858,28	0,0043%	0,0043%		491.254,26	(157.604,02)
- în Lei	0,0053%	0,0053%	-	644.341,11	0,0043%	0,0043%	-	486.406,97	(157.934,14)
- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR 550,27	2.489,70	0,0000%	0,0000%	EUR 590,03	2.639,68	149,98
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD 249,87	1.036,39	0,0000%	0,0000%	USD 252,88	995,06	(41,33)
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 161,24	991,08	0,0000%	0,0000%	GBP 214,36	1.212,55	221,47
7 Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	0,1650%	0,1643%	-	19.957.310,85	-	-	-	-	(19.957.310,85)
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0,1650%	0,1643%	-	19.957.310,85	-	-	-	-	(19.957.310,85)
8 Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9 Alte active, din care:	0,2446%	0,2429%	-	29.577.287,78	0,2713%	0,2702%	-	31.032.621,30	1.455.333,52
- creanța reprezentând suma transferată la Depozitarul Central pentru returnarea de capital către acționari din 2015, și neplătită încă către / neincasată încă de acționari până la sfârșitul perioadei	0,1588%	0,1580%	-	19.207.349,00	0,1658%	0,1651%	-	18.967.946,05	(239.402,95)
- impozit dividende de recuperat de la autoritățile fiscale din Austria	0,0087%	0,0086%	EUR 231.495,58	1.047.401,75	-	-	-	-	(1.047.401,75)
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0056%	0,0056%	-	681.562,00	0,0060%	0,0060%	-	689.936,00	8.374,00
- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0606%	0,0602%	-	7.330.440,00	0,0641%	0,0638%	-	7.330.440,00	-
- imobilizări necorporale	0,0066%	0,0065%	-	796.412,31	0,0064%	0,0064%	-	735.896,79	(60.515,52)
- alte creanțe, din care:	0,0038%	0,0037%	-	452.263,51	0,0269%	0,0268%	-	3.075.263,96	2.623.000,45
- în Lei	0,0038%	0,0037%	-	452.263,51	0,0269%	0,0268%	-	3.075.263,96	2.623.000,45
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0005%	0,0003%	-	61.859,21	0,0020%	0,0021%	-	233.138,50	171.279,29
II. Total obligații	0,4517%	0,4497%		54.625.823,74	0,4593%	0,4570%		52.526.461,12	(2.099.362,62)
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1148%	0,1142%	-	13.878.424,02	0,1099%	0,1094%	-	12.567.842,38	(1.310.581,64)
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0007%	0,0007%	-	84.979,19	0,0007%	0,0007%	-	75.415,77	(9.563,42)
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0037%	0,0037%	-	446.715,00	-	-	-	-	(446.715,00)
4 Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0075%	0,0075%	-	905.580,70	0,0077%	0,0077%	-	886.270,56	(19.310,14)
8 Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9 Alte obligații, din care:	0,3250%	0,3236%	-	39.310.124,83	0,3411%	0,3392%	-	38.996.932,41	(313.192,42)

FONDUL PROPRIETATEA SA

Denumire element	31 decembrie 2015				31 martie 2016				Diferențe
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,1900%	0,1891%	-	22.972.690,65	0,1978%	0,1969%	-	22.629.131,40	(343.559,25)
- dividende de plată	0,0111%	0,0111%	-	1.349.397,52	0,0117%	0,0116%	-	1.330.949,56	(18.447,96)
- provizioane	0,0956%	0,0952%	-	11.567.804,85	0,1015%	0,1010%	-	11.606.328,79	38.523,94
- vârsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0070%	0,0070%	-	848.468,13	0,0153%	0,0151%	-	1.741.933,37	893.465,24
- remunerații și contribuții aferente	0,0003%	0,0003%	-	32.689,00	0,0003%	0,0003%	-	34.540,00	1.851,00
- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0011%	0,0011%	-	132.207,55	0,0010%	0,0009%	-	109.647,97	(22.559,58)
- alte obligații, din care:	0,0199%	0,0198%	-	2.406.867,13	0,0135%	0,0134%	-	1.544.401,32	(862.465,81)
- în Lei	0,0195%	0,0194%	-	2.354.839,90	0,0121%	0,0120%	-	1.381.884,97	(972.954,93)
- în USD	-	-	-	-	0,0009%	0,0009%	USD 25.413,47	99.999,46	99.999,46
- în EUR	0,0004%	0,0004%	EUR 11.499,00	52.027,23	0,0005%	0,0005%	EUR 13.974,00	62.516,89	10.489,66
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,5503%		12.093.456.192,73	100,0000%	99,5430%		11.440.104.893,91	(653.351.298,82)

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

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	31 martie 2016	31 decembrie 2015	Diferențe
Valoare activ net	11.440.104.893,91	12.093.456.192,73	(653.351.298,82)
Număr acțiuni în circulație	10.396.059.391	10.452.388.827	(56.329.436)
Valoarea unitară a activului net	1,1004	1,1570	(0,0566)

Situația detaliată a investițiilor la data de 31 martie 2016

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		Metoda de evaluare
								Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	
Alro Slatina SA	ALR	29-mar.-2016	72.884.714	0,5	1,1800	86.003.962,52	10,21%	0,7483%	0,7518%	Preț de închidere
Banca Transilvania SA	TLV	31-mar.-2016	87.081.804	1	2,6900	234.250.052,76	2,87%	2,0383%	2,0476%	Preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	31-mar.-2016	25.387.456	1	10,4800	266.060.538,88	3,64%	2,3151%	2,3257%	Preț de închidere
Conpet SA	COTE	31-mar.-2016	524.366	3,3	88,4000	46.353.954,40	6,05%	0,4033%	0,4052%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	30-mar.-2016	2.622.273	0,1	0,3020	791.926,45	2,81%	0,0069%	0,0069%	Preț de referință - Preț mediu
Oil Terminal SA	OIL	31-mar.-2016	36.796.026	0,1	0,0964	3.547.136,91	6,31%	0,0309%	0,0310%	Preț de închidere
OMV Petrom SA	SNP	31-mar.-2016	10.758.648.186	0,1	0,2400	2.582.075.564,64	18,99%	22,4672%	22,5704%	Preț de închidere
Palace SA	PACY	28-mar.-2016	5.832.482	0,1	0,4000	2.332.992,80	15,42%	0,0203%	0,0204%	Preț de referință - Preț mediu
Primcom SA	PRIB	30-mar.-2016	1.275.032	0,1	12,8000	16.320.409,60	67,93%	0,1420%	0,1427%	Preț de referință - Preț mediu
Romaero SA	RORX	24-mar.-2016	1.311.691	2,5	17,9000	23.479.268,90	20,99%	0,2043%	0,2052%	Preț de referință - Preț mediu
Romgaz SA	SNG	31-mar.-2016	22.542.960	1	26,9500	607.532.772,00	5,84%	5,2863%	5,3106%	Preț de închidere
Nuclearelectrica SA	SNN	31-mar.-2016	27.408.381	10	5,3400	146.360.754,54	9,09%	1,2735%	1,2794%	Preț de închidere
Total						4.015.109.334,40		34,9364%	35,0969%	

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		Metoda de evaluare
								Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	
Alcom SA	ALCQ	27-iul.-2015	89.249	2,5	116,6335	10.409.423,24	71,89%	0,0906%	0,0910%	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%	0,0021%	0,0021%	Valoarea justă / acțiune (ultimul preț de tranzacționare)
Total						10.649.639,24		0,0927%	0,0931%	

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%	0,0137%	0,0138%	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%	0,0227%	0,0228%	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%	0,0029%	0,0029%	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%	0,1433%	0,1440%	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	Valoare justă/acțiune (valoare zero)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	56.675	19-iul.-2005	1.706.051	20,4381	1.158.329,32	7,70%	0,0101%	0,0101%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.651.113	19-iul.-2005	65.441.294	66,0511	175.108.929,87	19,99%	1,5237%	1,5307%	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%	4,3318%	4,3517%	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%	0,5468%	0,5493%	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%	0,0150%	0,0150%	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%	4,4411%	4,4615%	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%	1,1007%	1,1058%	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%	2,2092%	2,2194%	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%	1,8760%	1,8846%	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%	1,9343%	1,9432%	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%	1,3017%	1,3077%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Enel Distribuție Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	67,6742	623.999.706,18	24,12%	5,4296%	5,4545%	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%	3,4909%	3,5070%	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%	3,9625%	3,9807%	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%	0,5569%	0,5594%	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%	0,6665%	0,6696%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	186,5982	446.099.943,54	11,99%	3,8816%	3,8994%	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%	23,0942%	23,2002%	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%	0,0166%	0,0167%	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%	0,5107%	0,5131%	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%	1,5438%	1,5508%	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%	0,2025%	0,2034%	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		62,8288%	63,1173%		

FONDUL PROPRIETATEA SA

Legendă:
* = pentru cazurile în care data achiziției menționată este mai veche decât data înființării Fondului Proprietatea (28 decembrie 2005), data achiziției reprezintă data publicării în Monitorul Oficial a Legii nr. 247 / 19 iulie 2005 în baza căreia s-au stabilit participațiile ce se vor transfera în portofoliul Fondului Proprietatea în momentul înființării acestuia
** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internațional Henri Coandă - București" 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

Obligațiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sesiune în care s-a tranzacționat	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulată/(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	1.381.147,54	-	10.399,68	27.380.347,54	0,2382%	0,2393%	
Ministerul de Finanțe	RO1116DBN024	12-iun.-2015	5.000	28-ian.-2016	30-apr.-2016	30-apr.-2016	50.000.000,00	8.196,72	2.762.295,08	-	10.399,68	54.760.695,08	0,4765%	0,4787%	Preț de închidere (Prețul incluzând dobânda cumulată)
Ministerul de Finanțe	RO1116DBN024	12-iun.-2015	2.500	15-mar.-2016	30-apr.-2016	30-apr.-2016	25.000.000,00	4.098,36	1.381.147,54	-	10.399,68	27.380.347,54	0,2382%	0,2393%	
Ministerul de Finanțe	RO1116DBN024	12-iun.-2015	1.415	30-mar.-2016	30-apr.-2016	30-apr.-2016	14.150.000,00	2.319,67	781.729,51	-	10.399,68	15.497.276,71	0,1348%	0,1355%	
Total												125.018.666,87	1,0877%	1,0928%	

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
Unicredit Tiriac Bank	29-mar.-2016	1-apr.-2016	Lei	23.000.000,00	Lei 191,67	Lei 575,00	Lei 23.000.575,00	0,2001%	0,2011%	
Banca Comerciala Romana	30-mar.-2016	6-apr.-2016	Lei	4.500.000,00	Lei 15,00	Lei 30,00	Lei 4.500.030,00	0,0392%	0,0393%	
BRD Groupe Societe Generale	31-mar.-2016	1-apr.-2016	Lei	4.562.077,87	Lei 45,62	Lei 45,62	Lei 4.562.123,49	0,0397%	0,0399%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
ING Bank	31-mar.-2016	14-apr.-2016	Lei	24.000.000,00	Lei 133,33	Lei 133,33	Lei 24.000.133,33	0,2088%	0,2098%	
CITI Bank	31-mar.-2016	7-apr.-2016	Lei	24.000.000,00	Lei 53,33	Lei 53,33	Lei 24.000.053,33	0,2088%	0,2098%	
BRD Groupe Societe Generale	31-mar.-2016	1-apr.-2016	Lei	9.573.661,40	Lei 2,66	Lei 2,66	Lei 9.573.664,06	0,0833%	0,0837%	
Total								Lei 89.636.579,21	0,7799%	0,7836%

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

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015	31 martie 2016
Activ net	13.236.700.614,13	12.093.456.192,73	11.440.104.893,91
VUAN	1,2125	1,1570	1,1004

Franklin Templeton International Services S.Ă.R.L.
în calitate de Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA

BRD Groupe Societe Generale

Oana Truța
Reprezentant Permanent

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

Claudia Ionescu
Director

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare



FONDUL
PROPRIETATEA

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